

RCS : NANTERRE

Code greffe : 9201

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de NANTERRE atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 2011 B 05560

Numéro SIREN : 784 608 416

Nom ou dénomination : CREDIT AGRICOLE SA

Ce dépôt a été enregistré le 10/06/2024 sous le numéro de dépôt 20311

CADSE G N SAL

QT UEOVAVIPO JWTIDIRWE DE MEOVIV

Dgr wku nAaugo dn g i p tbrg gzvtbqtf lpbktg f w paxgo dtg
rb Tqek v b r qwt f p qo lpbvqp uqelbrg Cv hryAkvrsgs p UA
L bf tguug f wuk i g uqelbnf g rb Tqek v guv r r beg f gu vbwu Vpku
Mqpvtkwi g Cgf gz Ftbpeg
lo o bvtlewrblvap bw tgi kmtg f w Cqo o gteg gv f gu Tqek v u f g
Nbpvgttg uqwu rg pwo tq
Cqf g NAF a
Ct f lw Ai tleqrg T A guv wpg uqek v bpqpào g Cqpugln
f bf o lpbkvtblvap t i lg r bt rg f tqkw eqo o wp f gu uqek v u
eqo o gtebrgu gv pqvbo o gpv rg rktg f gwzk o g f w Cqf g f g
eqo o gteg
Ct f lw Ai tleqrg T A guv i brgo gpvuqwo ku bwz f kur quklvapuf wCqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt pqvbo o gpv ugu btlvrgu L gv
uwxkbpvu
Ct f lw Ai tleqrg T A guv gptgi kvt uwt rb rkuv f gu vbdrikuugo gpwu f g
et f lw f bpu rb elv i qtlg f gu dlops wgu o wwbrikuvgu qw eqqr tlvkxgu
f gr wku rg paxgo dtg eg vktg lnguv uqwo ku bwz eqpvt rg
f gu bwatkl u f g wmgng dbpebltg gv pqvbo o gpv f g rb Bbpswg
egpvtbrg gwtqr gppg gv f g nAwatkl f g eqpvt rg r twf gpvknvgv f g
t uqrvkqp
Lgu bevqpu Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv bf o kugu bwz p i qelbvqpu uwt
Ewtqpgzv Pbtlu Ct f lw Ai tleqrg T A guv uqwo ku rb t i rgo gpvblvap
dqwtuk tg gp xli wgt pqvbo o gpv r qwt eg svk eqpegtg rg
qdrlk blvapuf lphqto blvap f wr wdrle

TEMAVIP OUIOVETOEUAWCT DIVAGTICPME

M CANITMET FINANCIEST INUESNET

Lgu o ebpluo gu Hpbpelgtu svkt i kuugpv rgu tgrblvapu t ek tqsvgu
bwuglf wCt f lw Ai tleqrg uqpvur elks wgu bwGtqwr g

COMPUET OSDINAISDET DET CAITTET S GIONALET

Lgu Cbkuugu t i kqpbrgu qpv vp eqo r vg f g vt uqgtlg qwxgtv f bpu rg
rktgu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB svk gptgi kvtg rgu o qwxgo gpwu
Hpbpelgtu eqttgur qpf bpv bwz tgrblvap Hpbpek tgu lpgtpgu bw
Gtqwr Gg eqo r vg svk r gww vtg f dkvgw qw et f kvgw guv
rt ugpv bw dklbp uwt rb rli pg Pt wu gv et bpegu uwt rg
vbdrikuugo gpwu f g et f lw qw Dgwgu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpwu f g
et f lw

COMPUET D PASGNE S GIME TP CIAL

Lgu tguuqwtugu f r bti pg t i lo g ur elbn Lktgv f r bti pg
r qr wrbltg Lktgv f g f xgrqr r go gpv f wtbdrg gv uqrlf bltg eqo r vgu
gv r r bpu f r bti pg rqi go gpv r r bpu f r bti pg r qr wrbltg Lktgv
lgwpg gv Lktgv A uqpv eqmgev gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu r qwt rg
eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrg T A q gmggu uqpv qdrlk bvqktgo gpv
egpvtbrku gu Ct f lw Ai tleqrg T A rgu gptgi kvtg uqpv dklbp gp
Dgwgu gpxgtu rb erikpv rg

VN GSOVPE BANCAISE D ETTEENCE MVUVALITUE

Lb TAT Swg Lb Bq vlg f vgpwg gzenwukgo gpv r bt rg Cbkuugu
t i kqpbrgu f vlgpvrb o blqtkv f webr kbnf g Ct f lw Ai tleqrg T A Lgu
vktgu TAT Swg Lb Bq vlg pg uqpv r bu eguikdrgu gp f gj qtu f g rb
eqo o wpbw f gu Cbkuugu t i kqpbrgu Pbt blmgwtu rgu vtbpubevqpu
xgpwmgng uwt egu vktgu gptg Cbkuugu t i kqpbrgu uqpv gpebf t gu
r bt vpg eqpxgpvqp f g rls wlf lw svk hzg pqvbo o gpv rgu o qf brlv u
f g f vgo lpbvqp f wr tlz f g vtbpubevqpu Cgu qr tlvqpu tgeqwtgpnv
rgu eguukpu f g vktgu gptg rgu Cbkuugu t i kqpbrgu gv rgu
bwi o gpvblvap f g ebr kbnf g rb TAT Swg Lb Bq vlg

Lb F f tlvqpu Nbvqpbrg f w Ct f lw Ai tleqrg FNCA eqpuvkmg wpg
lpvbppeg f lphqto blvap f g f lbrji wg gv f g zr tguukp r qwt rgu Cbkuugu
t i kqpbrgu

Ct f lw Ai tleqrg T A gp svbrlv f qti bpg egpvtbn f w t ugbw
Ct f lw Ai tleqrg vgnswg f Hpk nbtvrg S f wCqf g o qp vbltg
gv Hpbpelgt xgkng eqphqto o gpv bwz f kur quklvap f w Cqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt btlvrg L gv btlvrg L rb
eqj ulqp f w t ugbw Ct f lw Ai tleqrg bw dqp lqpevkppgo gpv f gu
vbdrikuugo gpwu f g et f lw svk rg eqo r qugpv gv bw tgur gev f gu
f kur quklvap n i kurvukxgu gvt i rgo gpvbltg svk rgt uqpv r tqr tgu gp
gzgt bpv uwt egvz ek wp eqpvt rg bf o lpbkvtbvlt vgej plsvg gv
Hpbpelgt eg vktg Ct f lw Ai tleqrg T A r gww r tgpftg vqwggu
o guvtgu p eguubltgu pqvbo o gpv r qwt i btbpvlt rb rls wlf lw gv rb
uqrxbdklv vbpv f g ngpugo drg f w t ugbw swg f g ej bewp f gu
vbdrikuugo gpwu svknwkuqpv btlklk u

COMPUET EUAWANCET UESME

Lgu tguuqwtugu f r bti pg pap t i rgo gpv g eqo r vgu uwt rktgu
go r twpvu qdrlk bvbltg dapu gv egtvblpu eqo r vgu vgo g gv
buulo kn u gve uqpv i brgo gpveqngv gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu
bwpqo f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvegpvtbrku gur bt Ct f lw Ai tleqrg T A
gmgu hli wtgpv eg vktg uqpv dklbp

Lgu eqo r vgu f r bti pg t i lo g ur elbngv rgu eqo r vgu gv bxbpegu
vgo g r gto gwgpv Ct f lw Ai tleqrg T A f g t brkugt rgu bxbpegu
rt wu Hbkgu bwz Cbkuugu t i kqpbrgu f guvp gu buumgt rg
Hpbpego gpvf g rgwtu r t wu o qâgp gvrqpi vgo g

f gu tguuqwtugu f r bti pg eqmgev gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu
rgwt uqpv tguukw gu uqwu hqto g f bxbpegu f kgu bxbpegu o lqktu
f g fwt gu gv f g vbwz lf gpvsv wgu bwz tguuqwtugu f r bti pg
eqmgev gu f qpv gmgu qpvrb rldtg f kur quklvap

Dgr wku rgst lbpxlgt rgu o bti gu Hpbpek tgu kuwgu f g rb
i guvqp f g rb eqmgev egpvtbrku g eqmgev pap tguukw g uqwu hqto g
f bxbpegu o lqktu uqpv r btlvbi gu gptg rgu Cbkuugu t i kqpbrgu gv
Ct f lw Ai tleqrg T A gv uqpv f vgo lq gu r bt t h tgepeg nwlklvblvap
f g o qf rgu f g tgr rbeo gpvgvnr r rlebvqp f g vbwz f g o btej

Pbt blmgwtu rgu Cbkuugu t i kqpbrgu r gwgpv vtg tghlppe gu
uqwu hqto g f bxbpegu p i qek gu r tlz f g o btej bwr t u f g
Ct f lw Ai tleqrg T A

USANTFESUDE L EYC DENUDET SETTOVSCET MON UAISSET DET CAITTET S GIONALET

Lgu tguuqwtegu f qtk lpg o qp vltg fgu Cbkuugu t i lqpbngu f r wu xwg f r wu vgtg pqp egpvtbrku u gv egtvktiebwi f g f r v p i qelbdrngu r gwxgpn vtg wklku gu r bt egmgu ek r qwt rg Hpbpego gpn f g rgtu r t wu erkgpu Lgu gze f gpn uqpv qdrk bvqktgo gpn vtbpuh t u Ct f l w Ai tleqrg TA q ku uqpv gptgi kwt u gp eqo r vgu qtf lpbktgu f bpu r b r i pg Pt wu gv et bpegu uwt rgu vbdrikuugo gpn f g et f l w qw Dgwgu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpn f g et f l w ugrnp rg ugpu f wego r vg qtf lpbktg qwxgtv f bpu rgu rktgu f g Ct f l w Ai tleqrg CIB eh ekf guu wu qw gp eqo r vgu vgtg f bpu rgu twdtls wgu Or tlvapu lpgtpgu bw Ct f l w Ai tleqrg

OP SAUMONT EN DEWTET

Lg tghpbpego gpn f g bevklw u gp f gxlugu f gu Cbkuugu t i lqpbngu guvt brku bwr t u f g Ct f l w Ai tleqrg TA

UIUSET MOZEN EULONG UESME MIT PAS CS DIU AGSICOLET A

Cgwz ek uqpv r rbe u uwt rg o btej qw r bt rgu Cbkuugu t i lqpbngu bwr t u f g rgtu erkgpu lru Hk vtgpn bw r buuk f w dkrp f g Ct f l w Ai tleqrg TA gp hqpevkp f w vârg f g vltgu o ku gp Dgwgu tgr t ugpn gur bt wp vltg qw Dgwgu uwdqtf app gu

M CANITME ULUSO III

Aw f ego dtg ngpeqwtu t ulf wgnf gu go r twpu ULUSO III bwr t u f g r b BCE guvf g o kltbf uf gwtqu

COVWESUVSE DET SITQVET DE LIQVIDIU EU DE TOLWABILIU EUS TOLVUON BANCAISE

Dbpu rg ebf tg f w o ebpkuo g n i bnf g uqrf btkv Hpbpek tg lpgtgp r t xw nbtveng L f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt CMF Ct f l w Ai tleqrg TA gp ub swbrk f qti bpg egpvtbn f qv r tgpf tg vqwggu o guwtgu p eguubktgu qwt i btbpvt r b r i s w l k v gv r b uqrxbdklw f g ej bs wg vbdrikuugo gpn f g et f l w btkk eqo o g f g ngpugo drg f w t ugbw Alpk ej bs wg o go dtg f w t ugbw d p Hekg f g egwg uqrf btkv Hpbpek tg lpgtgp

Lgu f l u r q u k l w i p t b r g u f w C M F a p v v f e r l p g u r b t f g u f l u r q u k l w l p v g t p g u s w k r t x q l g p v r g u o g u w t g u q r t b v a p p g n g u r t g p f t g f b p u r g e b f t g f g e g o e b p k u o g n i b n f g u q r f b t k v

Dbpu rg ebf tg f g n l p v t a f w e v a p g p d q w t u f g C t f l w A i t l e q r g T A r b C N C A f g x g p w g C t f l w A i t l e q r g T A b e a p e n w g p b x g e r g u C b k u u g u t i l q p b n g u w p r t a v q e a r g b â b p v p a y b o o g p v r q w t a d l g v f g t i l k r g u t g r i v a p u l p v g t p g u b w t u g b w C t f l w A i t l e q r g C g r t a v q e a r g r t x q l w g p r b t v l e w i g t r b e q p u k w w l a p f w p F a p f u r q w t S k u s w g u B b p e b k t g u f g L l s w l f l w g v f g T a x b d k l w F S B L T f g u l p r g t o g w t g C t f l w A i t l e q r g T A f b u u w t g t u a p t r g f q t i b p g e g p v t b n g p l p v g t x g p b p v g p l b x g w t f g u b t k k u s w k x l g p f t b l g p v e a p p b v t g f g u f l k l e w i v u L g u r t l p e k b r g u f l u r q u k l w f w r t a v q e a r g u a p v f v b k n g u b w C j b r k t g I I I f w D q e w o g p v f g t h t g p e g f g C t f l w A i t l e q r g T A g p t g i k w t b w r t u f g r b C q o o k u a p f g u O r t b v a p u f g B q w t u g r g q e v a d t g u a w u r g p w o t q S

Lg f l u r q u k l w g w t q r g p f g t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b v b f q r v b w e q w t u f g n b p p g r b t r b D k t g e v k g V E f l w g B S S D v t b p u r q u g p f t a l w l t b p b k u r b t n a t f a p p b p e g f w b q v s w k b i b r g o g p v b f b r v r g f t a l w l t b p b k u b w z f l u r q u k l w f w S i r g o g p v g w t q r g p f w l w n g v b â b p v v b d r k r g u t i r g u g v w p g r t a e f w t g w p l k a t o g r q w t r b t u a r n w l a p f g u v b d r i k u o g p u f g e t f l w f b p u r g e b f t g f w p o e b p k u o f g t u a r n w l a p w l s w g g v f w F a p f u f g t u a r n w l a p d b p e b k t g w l s w g L b D k t g e v k g V E f w o b k f l w g B S S D g u v x g p w g o q f l k t g r b S S D g v b v t b p u r q u g r b t O t f a p p b p e g f w f e g o d t g

Cg f l u r q u k l w s w k e q o r t g p f f g u o g u w t g u f g r t x g p v a p g v f g t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b r q w t a d l g v f g r t u g t x g t r b u v b d k l w H p b p e k t g f b u u w t g t r b e a p v l p w l w f g u b e v k l w u f g u u g t x l e g u g v f g u q r t b v a p u f g u v b d r i k u o g p u f a p v r b f H b k n b p e g b w t b l w f g i t b x g u e p u s w g p e g u r q w t n e a p q o l g f g r t a v i g t r g u f r q u l p u g v f x l g t q w f g r b o k g t b w o b z l o w o r g t g e q w t u b w u a w l g p H p b p e l g t r w d r i e D b p u e g e b f t g r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p u g w t q r g p p g u f a p v r g C a p u g l n f g t u a r n w l a p w l s w g a p v v f a v g u f g r q w x q l t u v t u v g p f w u g p x w g f g r t g p f t g v a w g o g u w t g p e g u a b k t g f b p u r g e b f t g f g r b t u a r n w l a p f g v a w q w r b t v l g f w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w q w f w i t q w r g b w s w g n k n b r r b t v l g p v

P a w t r g u i t a w r g u d b p e b k t g u e a q r t b v k u e g u v r b u t b v i l g f g t u a r n w l a p f g r a l p v f g p v t g w l s w g r b t i k g z v g p f g f T P E s w k g u v r t k l n i k g r b t r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p r b t r b s w g n g n a w l n f g t u a r n w l a p u g t b k v b r r i s w u l o w n b p o g p v b w p l k g b w f g C t f l w A i t l e q r g T A g v f g u g p v k u b t k k g u e g w l t g g v f b p u n j â r a v j u g f w p g o k u g g p t u a r n w l a p f w G t a w r g C t f l w A i t l e q r g e g u v r g r t l o v t g e q o r q u f g C t f l w A i t l e q r g T A g p u b s w b r k f q t i b p g e g p v t b n g v f g u g p v k u b t k k g u s w k u g t b k v e a p u l f t f b p u u a p g p u g o d r g e q o o g r g r a l p v f g p v t g w l s w g r b t i k C q o r v g v g p w f g e g s w k r t e f g g v f g u o e b p k u o g u f g u a r i b t k v g z k u b p v b w u g l p f w t u g b w w p o g o d t g f w t u g b w C t f l w A i t l e q r g p g r g w r b u v t g o k u g p t u a r n w l a p f g o b p k t g l p f k l f w g n g

Lgu b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v q w t k w p g r t a e f w t g f g t u a r n w l a p n g p e a p v t g f w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w r a t u s w g n g e a p u l f t g s w g r b f H b k n b p e g f g n v b d r i k u o g p v g u v b x t g q w r t x l u d r g l n p g z k u g b w e w p g r g t u r g e v k g t b k u a p p b d r g s w w p g b w t g o g u w t g f g p b w t g r t k g g o r e j g r b f H b k n b p e g f b p u f g u f r b k u t b k u a p p b d r g u w p o g u w t g f g t u a r n w l a p g u v p e g u a b k t g g v w p g r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u g t b k v l p u w t b u p v g r q w t b w g l p f t g r g u a d l g e v k u t g e j g t e j u f g r b t u a r n w l a p e k f g u u w t b r r g n u

Lgu b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v w k l u g t w p q w r n w l g w t u l p u t w o g p u f g t u a r n w l a p v g n u s w g f e t k u e k f g u u q w u b x g e r q w t a d l g e v k f g t g e b r k b r i k u g t q w t g u b w t g t r b x l b d k l w f g n v b d r i k u o g p v L g u l p u t w o g p u f g t u a r n w l a p f g x t b l g p v v t g o k u g p w t g f g v g n g o b p k t g e g s w g r g u r a t v g w t u f g w l t g u f g e b r l w b n b e v l a p u r b t w u a q e l b r g u C C I C C A u w r r a t v g p v g p r t g o l g t r g u r g t v g u r r w k u r g u b w t g u e t b p e l g t u u a w u t u g t x g s w k u p g u a l g p v r b u z e n w f w t g p h r a w g o g p v l p v g t p g r b t r b t i r g o g p v b v a p q w u w t f e l u k a p f g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p L b r a k l t b p b l u g r t x q l w i b r g o g p v w p g o g u w t g f g r t a v g e v k r a t u s w g e g t v b l p u l p u t w o g p u a w o g u w t g u f g t u a r n w l a p u a p v o k u g p w t g v g n g r t l p e k g u g r n p r g s w g n r g u r a t v g w t u f g w l t g u f g e b r l w b n g v r g u e t b p e l g t u f w p v b d r i k u o g p v g p t u a r n w l a p p g r g w x g p v r b u u w r a t v g t f g u r g t v g u r n w u r a w t f g u s w g e g n g u s w k u b w t b l g p v u w d l g u k n v b d r i k u o g p v b x b l w v r s w l f f b p u r g e b f t g f w p g r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u w f l e l b k t g t i l g r b t r g C a f g f g e q o o g t e g r t l p e k g N C X O L x l u n b t v e n g L I f w C M F A l p u k r g u l p x g u k u g w t u a p v r g f t a l w f g t e r b o g t f g u l p f g o p l w u k r g v t b k g o g p v s w k u u w d l u g p v g p t u a r n w l a p g u v o a l p u l b x a t b d r g s w g r g v t b k g o g p v s w k u b w t b l g p v u w d l u k n v b d r i k u o g p v b x b l w H b k n a d l g v f w p g r t a e f w t g p a t o b r g f l p u a r x b d k l w

D b p u n j â r a v j u g q r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f g t b l g p v f w p g o k u g g p t u a r n w l a p u w t r g G t a w r g C t f l w A i t l e q r g g n g u r t a e f g t b l g p v b w r t b r b d r g r b t f w e v a p f g r b x b r g w t p q o l p b r g f g u l p u t w o g p u f g F a p f u r t a r t g u f w e q o r b t v o g p v C E U b e v a p u r b t w u a q e l b r g u C C I g v C C A l p u t w o g p u f g F a p f u r t a r t g u b f f l k a p p g n u f g e b v i a t l g g v l p u t w o g p u f g F a p f u r t a r t g u f g e b v i a t l g b l p f b d u a t d g t r g u r g t v g u r w k u x g p w g n g o g p v r b e a p x g t u l a p g p w l t g u f g e b r l w b n f g u l p u t w o g p u f g F a p f u r t a r t g u b f f l k a p p g n u f g e b v i a t l g g v l p u t w o g p u f g F a p f u r t a r t g u f g e b v i a t l g E p u w k g u k r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f b l g p v f w k l u g t n a w l n f g t u a r n w l a p s w g u v r g t g p h r a w g o g p v l p v g t p g g n g u r a q w t b l g p v o g w t g p w t g e g v a w l n f g t g p h r a w g o g p v l p v g t p g u w t r g u l p u t w o g p u f g f g w g e g u v f l g f e l f g t f g r g w t f r t e l b v a p v a v b r g a w r b t v g n g a w f g r g w t e a p x g t u l a p g p e b r l w b n b l p i b r g o g p v f b d u a t d g t r g u r g t v g u

Lgu bwatkl u f g t uqrnlqp r qwttblgpnv f elf gt f g o gwtg gp wxtg f g lb qp eqatf app g n i btf f g nqti bpg egpvtbngvf g ngpugo drg f gu gpvl u btlkl gu f gu o gwtgu f g t f wevlqp f g xbrgwt qw f g eqpxgtulqp gv rg ebu ej bpvf g tgphtqwo gpv lpgvtpg Dbpu eg ebu egu o gwtgu f g t f wevlqp f g xbrgwt qw f g eqpxgtulqp gv rg ebu ej bpv egu o gwtgu f g tgphtqwo gpv lpgvtpg u br r lrs wgtblgpnv vqvwgu rgu gpvl u f wt ugbwf wCt f l w Ai tleqr gveg s wgrng s wg uqlv ngpvl eqpulf t g gvs wgrng s wg uqlv nqtk lpg f gu r gtvgu

Lb j k t btej lg f gu et bpegtu gp t uqrnlqp guv f Hplg r bt rgu f kur quklqpu f g nbtvleng L f wCMF gp xli wgw t r b f bvg f g o kug gp wxtg f g r b t uqrnlqp

Lgu f vgpvgwtu f g wltgu f g ebr klbngv rgu et bpegtu f g o o g t bpi qwlqwkubpv f g f tqku lf gpvl vgu gp rls wlf bvlqp ugtblgpnv brgtu vtbl u f g o bpk tg i brg s wgrng s wg uqlv ngpvl f w Gtqr g f qp v ku uqpv et bpegtu

L vgpv w f g eg tgphtqwo gpv lpgvtpg s wklxlg bwauk tgebr klbrkgt rg Gtqr g Ct f l w Ai tleqr u br r wlg uwt rgu dguqlpu f g hqpf u r tqr tgu bwpklgbweequrklf

L lpxgukugwt f qk f qpe vtg eqpuekgpv s wlngzklv f qpe wp tkus w uki plklebvlhr qwt rgu r qtvgtu f bevlqp f g r btu uqelbrgu CCI gvCCA gv rgu vkwblktgu f lputwo gpw f g f gw f w p o go dtg f w t ugbwf f g r gtf tg vqvw qw r btlv f g rgt lpxgukugo gpv gp ebu f g o kug gp wxtg f wpg r tqe f wgt f g t uqrnlqp dbpeblgt uwt rg Gtqr g s wgrng s wg uqlv ngpvl f qp v lguvet bpegt

Lgu bwltgu qwkl u f g t uqrnlqp dbpeblgt f qp v f kur qugv rgu bwatkl u f g t uqrnlqp uqpv r qwt nguugpvlgnrb eguulqp vqvlrg qwr btlvgrng f gu bevlkl u f g n vbdrikuo gpv wp vltgu qw wp vbdrikuo gpv tgrlku gv r b u r btlvqp f gu bevlkl u f g egv vbdrikuo gpv

Cg f kur quklh f g t uqrnlqp pg tgo gv r bu gp ebwug rg o ebpluo g n i bnf g uqrklf btlv Hlpbek tg lpgvtpg r t xw nbtvleng L f wCMF br r lrs w bw t ugbw Ct f l w Ai tleqr vgn swg f Hpk r btlveng S f g eg o o g Cqf g Ct f l w Ai tleqr T A eqpulf tg swgp r btlvsw eg o ebpluo g f gxtblv ugzgtegt r t brlbrdrgo gpv vqvwg o gwtg f g t uqrnlqp

IOFPTNAVIPOUTEMAVIXEUAWA QATVIEUM EU

Lgu r btlvku rk gu Ct f l w Ai tleqr T A uqpv rgu uqek v u eqpuqrklf gu a eqo rtku rgu uqek v u o kugu gp s wklbrngpeg rgu r tlpelr bwz f ltki gbpvu f wGtqr g blpuks w rgu Cbluugu t i kqpbngu eqo r vg vgpw f g r b utwewwtg lwtlf lsw f w Gtqr g gv f g r b swlbrl f g Ct f l w Ai tleqr T A f qti bpg egpvtbnf wt ugbwCt f l w Ai tleqr

Cqphqto o gpvbwz o ebpluo gu Hlpbpegtu lpgvtpgu bwCt f l w Ai tleqr rgu qr btlvqp eqperngu gpvgt Ct f l w Ai tleqr T A gv rgu Cbluugu t i kqpbngu uqpv r t ugvv gp bw dklbp gv bw eqo r vg f g t uwnbv gp qr btlvqp lpgvtpgu bw Ct f l w Ai tleqr pqvgu Ptqf wku gv ej bti gu f l p v t u Ptqf wku gv ej bti gu f g eqo o kulqpu gv Aevku Hlpbpegtu ugbw v bo qtk gv Pbuulku Hlpbpegtu bw eq vbo qtk

AVUSET CONVENUIONT ENUSE ACUIONNAISET

Lgu eqpxgplvqpu gpvgt bevlqppbktgu uli p gu bw eqwtu f g ngzgteleg uqpv f vbln gu f bpu r b pqvg Ptlpelr brgu qr btlvqp f g utwewwtg gv x pgo gpv uli plklebvlku f g r b r tklf g

SELAUIONT ENUSE LET TOCI U T CONTOLID ET AFFECUANU LE BILAN CONTOLID

Lb klung f gu uqek v u eqo r qupbv rg r tlo vtg f g eqpuqrklf bvlqp f g Ct f l w Ai tleqr T A guv r t ugvv g gp pqvg P tlo vtg f g eqpuqrklf bvlqp bw f ego dtg Lgu vtbpubevlqpu t brku gu gv rgu gpeqwtu gzkubpv gp Hl f g r tklf g gpvgt rgu uqek v u f wGtqr g eqpuqrklf gu r bt l p v i btlvqp i r qdbrg vbpv vqvlrgo gpv rlo lp u gp

L br rklebvlqp bw Gtqr g Ct f l w Ai tleqr f g r b r tqe f wgt f g t uqrnlqp uwr r qug blpuk swg rg o ebpluo g n i bnf g uqrklf btlv lpgvtpg p bwtblv r bu r gto ku f g tgo f lgt r b f l bklbpege f wpg qw r r wulgwtu gpvl u f wt ugbw gv f qpe f wt ugbwf bpu uqpv gpugo drg Enrg guv r bt bklrgwtu f g pbwtg rlo kgt r b utwxgpbpege f gu eqpf klqpu f g o kug gp wxtg f g r b i btlbpvl g f gu qdrlf bvlqpu f g Ct f l w Ai tleqr T A eqpugpvl g gp bwd p Hleg f g ugu vltgu et bpegtu r bt ngpugo drg f gu Cbluugu t i kqpbngu uqrklf bltgo gpv gpvgt gmgv gv j bwgw t f g rgtu hqpf u r tqr tgu bi t i u lguv tbr r gn swg egwg i btlbpvl g guv uwegr vldrg f vtg o kug gp wxtg gp ebu f lpuwltklbpege f bevlh f g Ct f l w Ai tleqr T A eqpuvbw g nkuumg f g ub rls wlf bvlqp lwf klblgt qwf g ub f kuqrnlqp

LIENT EN CAPIUAL ENUSE CS DIUAGSICOLE T A EULET CAITTET S GIONALET

Lgu tgrlqvqpu gp ebr klbn gpvgt Ct f l w Ai tleqr T A gv rgu Cbluugu t i kqpbngu uqpv t i lgu ugrnp rgu vgtu gu f wp r tqvqeqrg eqperw gpvgt egu f gtpk tgu gvCt f l w Ai tleqr T A r t brlbrdrgo gpv nlpvtqf wevlqp gp dqtug f g Ct f l w Ai tleqr T A

Ep br rklebvlqp f g eg r tqvqeqrg rg eqpv rg f gu Cbluugu t i kqpbngu uwt Ct f l w Ai tleqr T A ugzgteg vtbxgtu r b uqek v TAT Swg Lb Bq vl g f vgpwg gp vqvlbrl r bt rgu Cbluugu t i kqpbngu TAT Swg Lb Bq vl g b r qwt qdlgv r b f vgpvlqp f w p qo dtg f bevlqpu uwtklubpv r qwt nkleqph tgt vqvw o qo gpv r nru f g f w ebr klbn gv f gu f tqku f g xqvg f g Ct f l w Ai tleqr T A

D bwgt r btlv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f g eg o o g r tqvqeqrg Ct f l w Ai tleqr T A f vgpblv f l tgevgo gpv gpxltqp f w ebr klbnf g ej bewpg f gu Cbluugu t i kqpbngu ngzegv vlqp f g r b Cbluug t i kqpbng f g r b Cqtug s wkl guv f vgpwg Twkg nqr btlvqp f g uo r rklebvlqp f g r b utwewwtg ebr klbrkls w f w Gtqr g t brku g rg bq v nguugpvlgnf gu egtvklebvu eqqr btlvku f lpxgukugo gpv CCI gv rgu egtvklebvu eqqr btlvku f buuqek CCA f vgpwu r bt Ct f l w Ai tleqr T A qp v vtbpuh t u wpg j qrf lpi Tbebo Mwwbrklubvlqp eqplqlpvgo gpv f vgpwg r bt rgu Cbluug t i kqpbngu

eqpuqrklf bvlqp ugwrgu rgu vtbpubevlqpu t brku gu bxge f gu uqek v u eqpuqrklf gu r bt o kug gp s wklbrngpeg bltgevgnv rgu eqo r vgu eqpuqrklf u f wGtqr g

Lgu r tlpelr bwz gpeqwtu eqttgur qpf bpu f bpu rg dklbp eqpuqrklf gv rgu r tlpelr bwz gpi bi go gpw bw f ego dtg uqpv tgrlvtku bwz vtbpubevlqpu bxge rgu gpvl u o kugu gp s wklbrngpeg r qwt rgu o qpvlbpvu uwlkbpvu

r t w gv et bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f l w o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

r t w gv et bpegu uwt r b erlqpv rg o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

f gwgu gpxgtu rgu vbdrikuo gpw f g et f l w o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

f gwgu gpxgtu r b erlqpv rg o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

gpi bi go gpw f qpp u uwt lputwo gpw Hlpbpegtu o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

gpi bi go gpw tg wu uwt lputwo gpw Hlpbpegtu o ktlqpu f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg

Lgu r tlpelr brgu xbtlvtlqpu r bt tbr r qtv bw f ego dtg ugz r lswgvv r bt nbes wklklqp gp bxtln f gu eqo r n o gpvlktgu f g CA Awq Bbpngv r bt eqpu s wvgep rg r buubi g f g egwg gpvl f g Mlkg gp Es wklbrngpeg l p v i btlvqp Gr qdbrg

Lgu glrtgu f gu vtbpubevlqpu t brku gu bxge egu gpvl u uwt rg eqo r vg f g t uwnbv f g r b r tklf g pg uqpv r bu uli plklebvlku

**GETUION DET ENGAGEMENT EN MAUI SE
DE SEUSAIUET PS SEUSAIUET EUINDEMNIU T
DE FIN DE CASSI SE CONVENUIONT DE COVWESUWSE
INUESNET AV GSOVPE**

Cqo o g r t ugpv f bpu rb pqvg Ptlpekr gu gv o vj qf gu
eqo r vbdrgu rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rjkr gwkgpv vtg f g
f lth tgpvgu pbwtgu lnu bi lw

f lpf go plw u f g lhp f g ebttk tg

f gpi bi go gpw f g tgvtkgu swbtkk u ugrqj rj ebu f g t i lo g
eqvlubvapu qw r tguvbkpu f lhpku

Cgu gpi bi go gpw lhpv r qwt rbtvlg nqdlgv f g eqpxgpvapu
f buwtbpegu eqngvkgu eqptbev gu bwr t u f g Ptgf leb uqek v
f buwtbpeg xlg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Cgu eqpxgpvapu qpvr qwt qdlgv

rb eqpukwvkap ej gÅ nbuwtgw t f g lhp f u eqngvku f guvlp u rb
eqwgtwtg f gu lpf go plw u f g lhp f g ebttk tg qw rb eqwgtwtg
f gu f lth tgpw t i lo gu f g tgvtkg o qāgppbpv rj xgtugo gpv f g
eqvlubvapu f g rb rbtvf g ngo r rjāgw t

rb i guvkap f g egu lhp f u r bt rb uqek v f buwtbpeg

rj r blgo gpv bwz d p lhelbtgu f gu r tlo gu gv r tguvbkpu f g
tgvtkgur t xvgu r bt rju f lth tgpw t i lo gu

Lgu lphqto bvkpu uwt rju bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rjkr uqpv
f vblm gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuqppgn gv bwtgu
t o wp tbvkpu bwz r qkpvu gv

SELAUIONT AVEC LET PSINCPAVY DISIGEANUT

Lgu lphqto bvkpu uwt rb t o wp tbvkp f gu r tlpekr bwz f ltki gbpw uqpv
f vblm gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuqppgn gv bwtgu
t o wp tbvkpu bw r qkp v blpuks wg f bpu rb rbtvlg Pqrlkks wg f g
t o wp tbvkp ej br lktg Gqwxgtppo gpv f g pvtgr tkug f w
Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkg tugn

Inp ā b r bu f g vtbpubvkapu uli plhelvkgu gpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A
gv ugu r tlpekr bwz f ltki gbpw rjw t u lbo lrgu qw rju uqek v u swku
eqpt rjpv gvs wkpg tgpvtgpvr bu f bpu rj r tlo vtg f g eqpuqrk bvkp
f wGtqwr g

CS DIUAGSICOLE T A

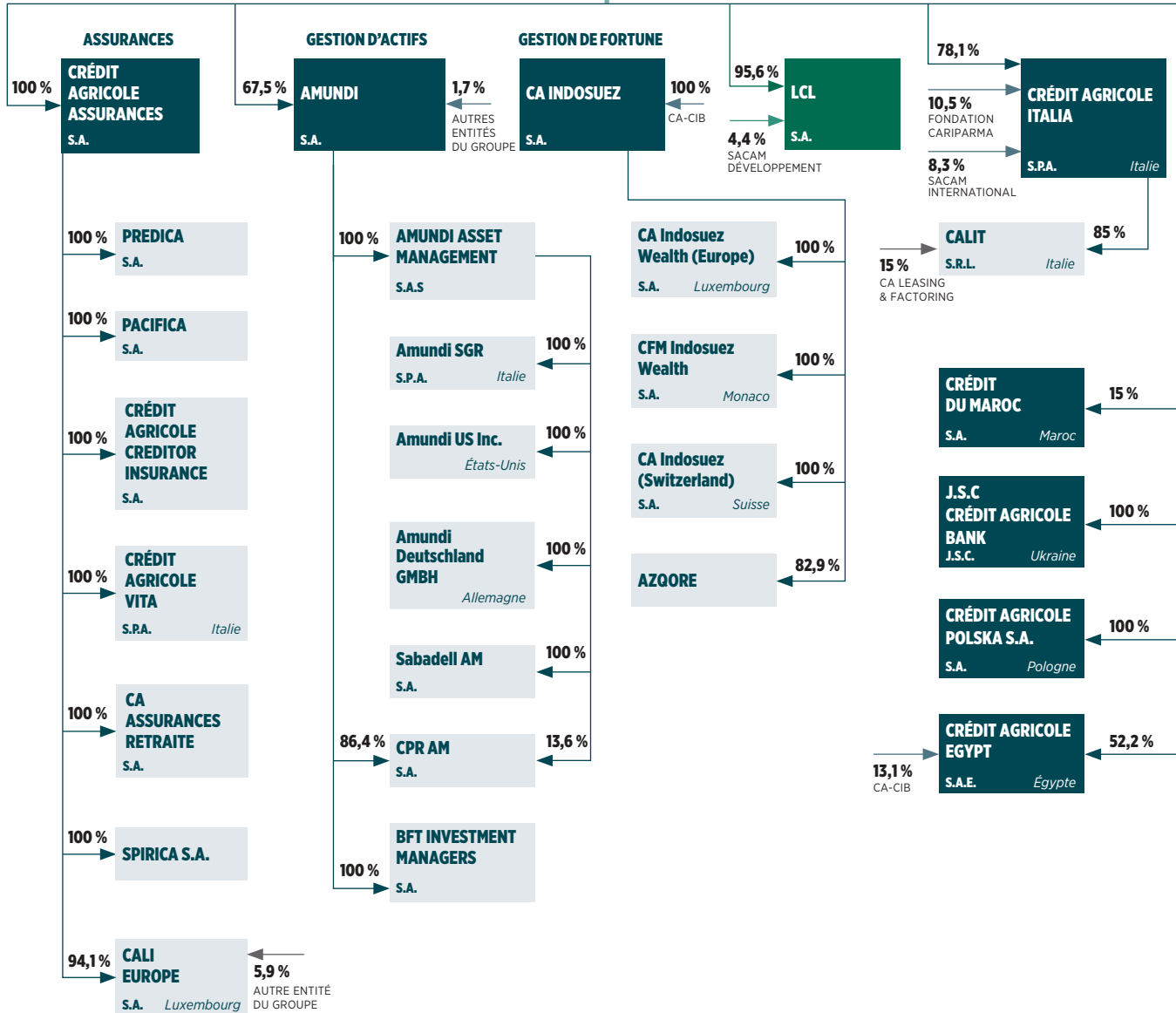
DINU S UT

GESTION DE L'ÉPARGNE
ET ASSURANCES

BANQUE
DE PROXIMITÉ
EN FRANCE

BANQUE
DE PROXIMITÉ
À L'INTERNATIONAL

CRÉDIT AGRICOLE S.A.



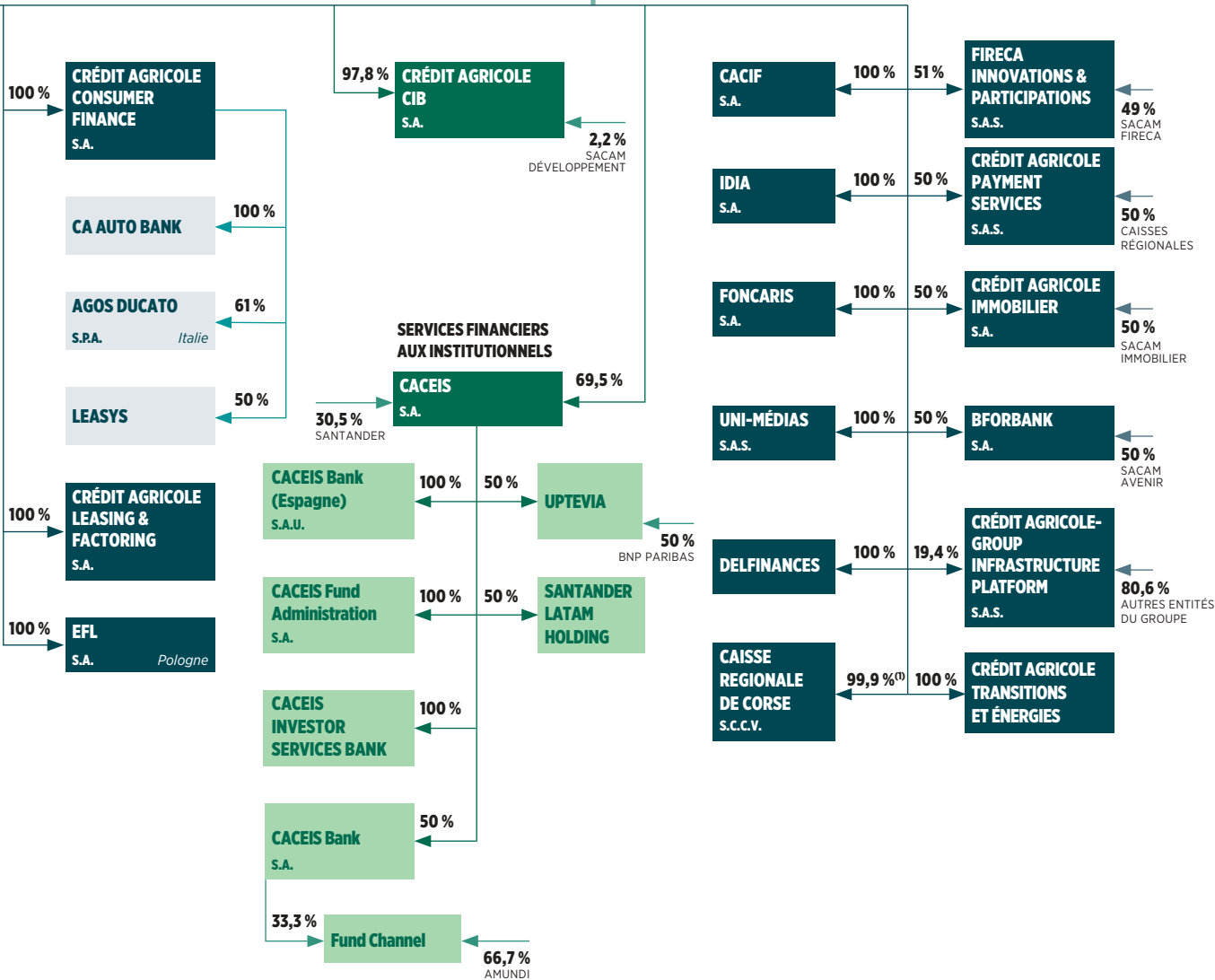
AV D CEMBSE

SERVICES
FINANCIERS
SPÉCIALISÉS

GRANDES
CLIENTÈLES

ACTIVITÉS HORS MÉTIERS

CRÉDIT AGRICOLE S.A.



Pqwtgpnvbi g f g eqpvt rg

NB Oti bpi tbo o g ulo r rtkk s wklxlg r t ugpvgt rgu r tpekr brgu lo r rbpvbkpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt wp r tlo vlg gzj bwukhf g eqpuqrlf bvkqp xgwkgÀt h tgt rb pqvg rgu hmvz Hpbpelgtu gpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A gvugu Hkbrgu hbpv nqdlgv rg ebu ej bpv f g eqpxgpvkpu t i rgo gpv gu s wklqpvgnrgu o o g nqdlgvf wp tbr r qtvur elbnf gu Cqo o lkuibkgu bwz eqo r vgu rgu o ebpluo gu lpgvtpgu bwGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg pqvbo o gpvgpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A gvrgu Cbkugu t i lqpbrgu uqpvf vbnm gu f bpu rg r btbi tbr j g M ebpluo gu Hpbpelgtu lpgvtpgu gp lpgvtqf vevkap f gu vbuu Hpbpelgtu eqpuqrlf u

UAUT FINANCIEST CONTOLID T AV D CEMBSE

CPNQVE DE T UWWAV

gp o kntqpu f gwtqu	Nr vgv	ugwblw
lpu t vu gvr tqf wku buuko ln u		
lpu t vu gvej bti gu buuko ln gu		
Cqo o kntqpu r tqf wku		
Cqo o kntqpu ej bti gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lputwo gpw hlpbelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bevtu r buuktu f g vtbpubevkap		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bwtgu bevtu r buuktu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lputwo gpw hlpbelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lputwo gpw f g f gwgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeàerbdrgu		
S o wp tbtqpf g gu lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrgu f kltf gpf gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt uwnbpvf g r b f eqo r vbdktubvkap f bevtu hlpbelgtu bweq vbo qtk		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hlpbelgtu bweq vbo qtkgp bevtu hlpbelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hlpbelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gp bevtu hlpbelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Ptqf wku pgvf gu bevklu u f buwbtpeg		
Ptqf wku f gu bevklu u f buwbtpeg		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklu u f buwbtpeg		
Ptqf wku gvej bti gu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buwbtpeg f vgpwu		
Ptqf wku gvej bti gu hlpbelgtu f buwbtpeg		
Ptqf wku gvej bti gu hlpbelgtu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buwbtpeg		
Cq vf wtkus wg f g et f l uwt rgu r rbeo gpw hlpbelgtu f gu bevklu u f buwbtpeg		
Ptqf wku f gu bwtgu bevklu u		
Cj bti gu f gu bwtgu bevklu u		
QT PDWV OEVB AOCATE		
Cj bti gu i p tbrgu f gzt rktbvkq		
Dqvbvapu bwz bo qtkuugo gpw gv bwz f r t elbvkapu f gu lo o qdkubvkapu eqtr qtgnrgu gv lpeqtr qtgnrgu		
T UWWAV BTW D Ea QMP IVAVIO		
Cq vf wtkus wg		
T UWWAV D Ea QMP IVAVIO		
Qwqvg r btf wt uwnbpvgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrpeg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bwtgu bevtu		
Wbtbvkapu f g xbrgwt f gu ebtu f bes wkvkap		
T UWWAV AXAOV INQ V		
lo r u uwt rgu d p Hegu		
S uwnbpvgvf lo r u f gu bevklu u bdbpf app gu		
T UWWAV OEVB		
Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu rgu eqpvt rgu		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		
T xzpydyt dvdgysr gp gwtqu		
T xzpydyhiz t dvdgysr gp gwtqu		

S uwnbp/hlpbelgt pgvf buwbtpeg eqo r qu f gu Ptqf wku f g r rbeo gpvpgw f g ej bti g gv f gu Ptqf wku qwej bti gu hlpbelgtu f buwbtpeg gp pvg Tr eltklu u buwbtpeg Cqttgur apf bwt uwnbv qtu lpu t u f gu vktgu uwr gt uwdqtf app u gvà eqo r tkur S uwnbpvgvf lo r v f gu bevklu u bdbpf app gu Lgu lphqto bvkpu bw f ego dtg apv v tgvtkv gu uwkng ngpvt g gp xik wgtv f IFST Lgu lo r bewuqpvrt ugpv u gp pvg lo r bewu f gu xqmwkapu eqo r vbdrgu qwbwtgu x pgo gpwu

T UMMAV OEVEV GAI OUEV QETVEU CPNQVABMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU

gp o krlqpu f gwtqu	Nr vgv	ugvablw
T UMMAV OEVEV		
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu uwt bxbpvbi gu r quv go r rqlk		
Gblpu gvr gtvgu uwt r buuku hpbpelgtu bwtldwbdrgru bwz xbtlbvlpqu f wtkus wg f g et f lvr tqr tg		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdklru u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi xri yxgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgyrAn x df drhsrr i x		-
GAI OUEV QETVEU OEVEU CPNQVABIMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU OPO TECbCMABMEU		
Gblpu gvr gtvgu uwt ebtwuf g eqpxgtulqp		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklru u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		-
Gdmxiyti vi xri yxgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgyrAn x df drhsrr i x		-
GAI OUEV QETVEU OEVEU CPNQVABIMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU TECbCMABMEU		
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECU MENUEN CAPIUAVY PSOPSET		
S TVLUAU NEU EU GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENUEN CAPIUAVY PSOPSET		
Dqpvr btvf wGtqwr g		
Dqpvr btlekr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		
Lgu lptqto bvlqpu bw f ego dtg qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli wgtv f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqnlwqpu eqo r vbdrgu qw bwtgu x pgo gpvu		

BIMAO ACVIF

gp o krikpu f gwtqu	Nr vgv	ugvblw	ugvblw
Cbkuug dbps vgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awrtgu bevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ipwtwo gpwuf tlk u f g eqwgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
Ipwtwo gpwuf g f gwgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeàerbdrngu			
Ipwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrngu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt ngu vbdktugo gpwuf g et f kv			
Pt wu gvet bpegu unt rb erlqpv ng			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghvknngu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpwgvf lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvlp gvbevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpwuf vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gvbevklw u bdbpf qpp gu			
Cqpvbvwf buwrtbpeg o ku Aevh		-	
Cqpvbvwf g t buwrtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvklr bvlqp f bpu ngu gpvtr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg			
lo o gwdngu f g r rbego gpv			
lo o qdktubvlp eqtr qtgnngu			
lo o qdktubvlp lpeqtr qtgnngu			
ebtvu f bes wlvlp			
UQUAL DE L ACUF			

Lgu lphqto bvlapu bw f ego dtg gv bw ² lbpxlgt qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli vgw f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqrwlpqu ego r vbdngu qwbwtgu x pgo gpwu Lb r t ugpbvlp bwdklp f g n ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghvknngu eqwgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtr nbvkh gv ng r bukh bw f ego dtg Tqp o qpvbvpv gpv p gwr bu o qf lkh gvu n xg o krikpu f gwtqu bw f ego dtg

BIMAO QAUUIF

gp o krikapu f gwtqu	Nr wgv	ugvblw	ugvblw
Bbps wgu egpvtrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlqp			
lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdrikuo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlqpv ng			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vltg			
ebtvf g t xbmwbkqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f lth t u			
Cqo r vgu f g t i wbtukwbkqp gvr buulku f kgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqpvbvwf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqpvbvwf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
VP VAMDEVWEU			
CAQIVAW6 QTP QTEU			
Cdt ndzç t vst vi x t dwyhz Gvszt i			
Cbr klongvt ugtxgu rk gu			
S ugtxgu eqpuqrlf gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu		-	
S uwnbv f g ngzgteleg			
Qdwygrtdynsr xri hsr r dryt dx p gs r yw p			
UQUAL DV PATTIF			
Lgu lphqto bvkapu bw f ego dtg gv bw ² lbpxlgt apv v tgvtkw gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqrwkpau eqo r vbdrgu qwbwtgu x pgo gpwu Lb r t ugpvbwkqp bw dklap f g n ebtv f g t xbmwbkqp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgy f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbvkh gv ng r buulh bw f ego dtg Tap o qpvbpv pgv pgwv r buo qf ltk gv u n xg o krikapu f gwtqu bw f ego dtg			

VABMEAWDE XATIAVIP O DEU CAQIVAWA QTP QTEU

[illegible]

		Phuotels bwh qv qg f r qpbqws bv qg er qm qg					
		Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv					
		Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv ugeàeddgv	Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv qr q ugeàeddgv	Ur vho f gvi bqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv			
gp o lntkpu f gntqu		Cbs lhxÀs ur s ugv d gv gvu vxobw	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv er qvr df v
CAQIVAWÀ QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET QMBM							
lo r bevur tgo k tgr r rlebvqp IFST		-	-	-			
CAQIVAWÀ QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
Awi o gpbvqp f g ebr kbn		-	-	-	-	-	
Vbtbvkp f gu vltgu bwaqf vgpwu		-	-	-	-	-	
o kulqpu tgo dqtugo gpw f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu		-	-	-	-	-	
S o wp tlvqp f gu o kulqpu f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu		-	-	-	-	-	
Dklf gpf gu xgtu u gp		-	-	-	-	-	
Dklf gpf gu tg wu f gu Cbkugut i lqpbgu gvr gwtu Hklbrgu		-	-	-	-	-	-
Mqwkgo gpw rk u bwz r bigo gpw gp bevqpu		-	-	-	-	-	
NszÀi q i r yx pmx dzç st vdyar x dÀi g p x dgyar r dñi x		-	-	-	-	-	
Xdvdyar hi x kdmx i yt i vj x gs q t ydf nne x hni gyi q i r yi r gdt ndzç t vt v x							
Dapvi bpu gvr gtvu uwt lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwxg xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeàerbdrigu vtbpuh t u gp t ugtxgu		-	-	-	-	-	
Dapvi bpu gvr gtvu uwt xbtbvkp f wtks vg f g et f krr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu		-	-	-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtbvkpu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbregpeg		-	-	-	-	-	
S uwnbv		-	-	-	-	-	
Awrtgu xbtbvkpu		-	-	-	-	-	
CAQIVAWÀ QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
Altgebvqp f wt uwnbv		-	-	-	-	-	-
CAQIVAWÀ QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
lo r bevur pawknggu pqto gu f elukpu lpxgr t vlvqp IFSIC		-	-	-	-	-	
CAQIVAWÀ QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
Awi o gpbvqp f g ebr kbn		-	-	-	-	-	
Vbtbvkp f gu vltgu bwaqf vgpwu		-	-	-	-	-	
o kulqpu tgo dqtugo gpw f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu		-	-	-	-	-	
S o wp tlvqp f gu o kulqpu f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu		-	-	-	-	-	
Dklf gpf gu xgtu u gp		-	-	-	-	-	
Eltrvg f gu bes wlvkpu eguukpu uwt rgu r btrvkr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		-	-	-	-	-	-
Mqwkgo gpw rk u bwz r bigo gpw gp bevqpu		-	-	-	-	-	
NszÀi q i r yx pmx dzç st vdyar x dÀi g p x dgyar r dñi x		-	-	-	-	-	
Xdvdyar hi x kdmx i yt i vj x gs q t ydf nne x hni gyi q i r yi r gdt ndzç t vt v x		-					
Dapvi bpu gvr gtvu uwt lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwxg xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeàerbdrigu vtbpuh t u gp t ugtxgu		-	-	-	-	-	-
Dapvi bpu gvr gtvu uwt xbtbvkp f wtks vg f g et f krr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu		-	-	-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtbvkpu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbregpeg		-	-	-	-	-	
S uwnbv		-	-	-	-	-	
Awrtgu xbtbvkpu		-	-	-	-	-	
CAPIUAVY PSOPSET AV ^{ET} D CEMBSE							

Lg f vlnf g nlo r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvqp f g rb pto g IFST rb f bvg f g vtbpuvkp f w^q lbpxlgt guvr t ugpv f bpu rb pqvg lo r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvqp f g rb pto g IFST bw^q lbpxlgt ekbr t u

Lg f vlnf gu ej bpi go gpw f g f^q uk pblqp gv f g erbugo gpv f gu bevku Hpbpelgtu gltgeww u bw^q lbpxlgt gp br r rlebvqp f gu f kur quklqpu vtbpuvkltgu f g rb pto g IFST uwt rb pawkngm f^q uk pblqp f gu bevku Hpbpelgtu guvr t ugpv f bpu rb pqvg Nqwkngm f^q uk pblqp f gu bevku Hpbpelgtu ekbr t u

VABMEAWDEUFMA DE VT UPTETIE

Lg vbdrgbwf g hmw f g vt uqgtlg guv r t ugpv ugrp rg o qf rg f g rb o vj qf g kpf ktgev

Lgu dgyññ x st vdyññ r i pñ x uqpv tgrt ugvbvñgu f gu bevñkv u i p tbvtleguf g r tqf wñuf g Ct f kñ Ai tleqñ T A

Lgu hmw f lo r wu uqpv r t ugpv u gp vqvbñk bxge rñu bevñkv u qr tbvqppgñgu

Lgu dgyññ x h mñ xññ x i q i r y tgr t ugvvgpv rñu hmw f g vt uqgtlg r qwt nbes wññkñp gv rb eguñkñp f g r btvñkñ bñkñp f bpu rñu gpv tgr tkugu eqpuqññf gu gv pqp eqpuqññf gu gv f gu lo o qdññkñ bñkñp eqtr qtgññgu gv lñeqtr qtgññgu Lgu vñtgu f g r btvñkñ bñkñp uñtbv i lñ wgu lñuetku f bpu rñu twdtlñ wgu Jwñg xbrñwt r bt t uwnbv qw Jwñg xbrñwt r bt ebr lñbwz r tqr tgu pqp tgeñerñdñgu uqpv eqo r tku f bpu egwg twdtlñ wg

Lgu dgyññ x hi j mñ dññ g i q i r y t uwnvgpv f gu ej bpi go gpvu rñk u bwz qr tbvñkñp f g uñtwewñtñg hñpñpek tg eqpegtpbñp rñu ebr lñbwz r tqr tgu gvrñu go r twpñu rñpi vñto g

Lgu jñzñ hi yw xñ vñ vññ pgvu bwtñdñwbdñgu bwz bevñkv u f gñz rññkñ bñkñp f lñxguññu go gpv gv f g hñpñpago gpv hi x dgyññ x dñ dñ hñ s r r i x uqpv r t ugpv u f bpu f gu twdtlñ wgu f kññpñvgu f bpu rñu vbdrgbwf g hmw f g vt uqgtlg

Lb pñvñp f g yw xñ vñ vññ r i yñ eqo r tñpf rñ ebkuñg rñu et bñpñgu gv f gñgu bñr t u f gu dñps wgu egpvñbñgu bñpuks wg rñu eqo r vgu bevñhñv r buññh gñv r t wu xwg bñr t u f gu vbdññu go gpvu f g et f kñ

gp o kŋkpu f gwtqu	Nr vgv	ugvbiw
T xzpdydÄdr yrq t y		
Dqvbvkpu pgwgu bwz bo qtvkuugo gpvu gvbwz f r t elbvŋkpu f gu lo o qdkiubvkpu eqtr qtgmggu gvlpeqtr qtgmggu		
D r t elbvŋkpu f gu ebtwu f bes wŋkŋkqp gvf gu bwŋtgu lo o qdkiubvkpu		-
Dqvbvkpu pgwgu bwz f r t elbvŋkpu gvbwz r tqxkŋkpu		
Qwqvg r btf g t uwnbvŋk g bwz gpvtgr tkugu o kugu gp s wŋkbrgpeg		
S uwnbvpgvf gu bevkŋv u f lpxgŋkkuugo gpv		
S uwnbvpgvf gu bevkŋv u f g Hŋbbpego gpv		
Awŋtgu o qwŋgo gpw		
Vsŋdphi x p q i r y x r s r q s r y d n i x m g p x h d r x p v x z p d y r i y d Ädr y r q t y i y h i x d z y i x d r z x y i q i r y x		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bxge rgu vbdŋkuugo gpv u f g et f l v		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bxge r b erŋgpv rg		
Frwz rk u bwz bwŋtgu qr tbvkpu bŋtgevpvf gu bevkŋ qwr buukŋ Hŋbbpelgtu		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bŋtgevpvf gu bevkŋ qwr buukŋ pqp Hŋbbpelgtu		
Dkŋf gpf gu tg wuf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wŋkbrgpeg		
lo r w xgtu u		
X d v d y n s r r i y i h i x d g y j x i y t d x x j x t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x s t v d y n s r r i p i x		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE G O T UQAT MACVIXIV PQ TAVIPOOEMME A		
F p z ç p n x d z ç t d v y r g r d y n s r x		
F p z ç p n x d z ç r q q s f r n d y n s r x g s v t s v i p i x i y m g s v t s v i p i x		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUD IOXEUMUUENEOV B		
F p z ç h i y v x s v i v n t v s Ä i r d r y s z h i x y m d y n s r h i x d g y n s r r d n i x		
A z y i x j p z ç r i y x h i y v x s v i v n t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x h i j m d r g i q i r y		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUDE FIOAOCENE OV C		
EFFEVD E M A XATIAVIP O DEUVAWÄ DE CHAOG E U M T M A V T UPTETIE EV RWXAMEOVUDE VT UPTETIE D		
AVGMENUAUION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE A B C D		
Vv xs v i v n i y u z n Ä d p r y x h i y v x s v i v n p s z Ä i v z v i		
Tqrŋ g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tqrŋ g pgvf gu eqo r vgu r t v u go r t w p w x w g b w r t u f g u v b d ŋ k u u g o g p v u f g e t f l v		
Vv xs v i v n i y u z n Ä d p r y x h i y v x s v i v n p d g p y z v i		
Tqrŋ g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tqrŋ g pgvf gu eqo r vgu r t v u go r t w p w x w g b w r t u f g u v b d ŋ k u u g o g p v u f g e t f l v		
WASIAUION DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE		
Cqo r qu f wuqŋf g pgvf wr qug Cbkuug dbps wgu egpvtbrgu j qtu l p v t v u eqwtu gvÄ eqo r t k u v t u q t g t g f g u g p v k u u t g e n b u u g u g p b e v k ŋ v u b d b p f a p p g u Cqo r qu f wuqŋf g gu r qugu Cqo r vgu qtf l p b t g u f d k g w t u p a p f q w g w z g v Cqo r vgu g v r t v u b w l q w t r g l q w t p a p f q w g w z v g n u s w g f v b k m u g p p a q v g v f g u r q u g u Cqo r vgu q t f l p b t g u e t f k g w t u g v Cqo r vgu g v g o r t w p u b w l q w t r g l q w t v g n u s w g f v b k m u g p p a q v j q t u l p v t v u eqwtu gvÄ eqo r t k u q r t b v k a p u l p v g t p g u b w C t f l w A i t l e a r g F r w z p g v f g v t u q t g t g r t a x g p b p v f w t g o d a w t u g o g p v f w U L U S O I I I T w t n b p p g r g u t g o d a w t u g o g p v f g U L U S O I I I u n x g p v o k a t b t f u f g w t q u D k ŋ f g p f g u t g w u f g u q e k v u o k u g u p s w k b r g p e g A w D e g o d t g e g o a p v b p v e q o r t g p f r g x g t u g o g p v f g u f k ŋ f g p f g u f g C A A w q B b p m r q w t o k a t p u f g w t q u g v f g u H k b r g u f A o w p f k r q w t o k a t p u f g w t q u F r w z r k u b w z r b t v l e k b v k a p C g w g r i k p g t e g p u g r g u g l t g u u w t r b v t u q t g t g f g u b e s w k ŋ k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v l e k b v k a p L l o r b e v p g v u w t r b v t u q t g t g f w G t a w r g f g u b e s w k ŋ k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v l e k b v k a p e q u a r ŋ f u H k b r g u g v o k u g u p s w k b r g p e g b w f e g o d t g u v b d r k u o k a t p u f g w t q u L g u r t l p e k b r g u q r t b v k a p u e q e s t g p g v n l o r b e v f g v t u q t g t g p g w u w k g n b e s w k ŋ k a p f g f g u w k t u t u l f v g n u f g C A A w q B b p m f v g p w u r b t T v g n b p v k u r q w t o k a t p u f g w t q u f v p f e b k u g o g p v f g o k a t p u f g w t q u f g v t u q t g t g r q w t n b e s w k ŋ k a p f g r b u a e k v X b v g b r b t C t f l w A i t l e a r g L g b u l p i b p f F b e a t l p i f g o k a t p u f g w t q u f g v t u q t g t g p g w u w k g n b e s w k ŋ k a p f g u b e v k ŋ v u f A L D g v f g L g b u g P i r b t b r k u g r b t n g p v k u D t k b r k b b l p u k s w g f g o k a t p u f g w t q u r q w t n b e s w k ŋ k a p f g u T w t r b o o g r t l q f g n l o r b e v p g v f g u b e s w k ŋ k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v l e k b v k a p u p a p e q u a r ŋ f u u w t r b v t u q t g t g f w G t a w r g t g u a t v o k a t p u f g w t q u g u u g p v l g n g o g p v t b r k u g u f b p u r g e b f t g f g l p x g ŋ k u u g o g p v u f g n b u u t b p e g F r w z f g v t u q t g t g r t a x g p b p v q w f g u m p b v k a p f g u b e v a p p b t g u C g o a p v b p v e a t t g u r a p f i t l p e k b r g o g p v o k a t p u f g w t q u f g f k ŋ f g p f g u j q t u f k ŋ f g p f g u r b Ä u g p b e v k a p u x g t u u r b t r g i t a w r g C t f l w A i t l e a r g I n u g f e q o r q u g p v f g r b o b p k t g u w k b p v g D k ŋ f g p f g u x g t u u r b t C t f l w A i t l e a r g T A r q w t o k a t p u f g w t q u D k ŋ f g p f g u x g t u u r b t r g u H k b r g u b w z P b t v l e k b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g r q w t o k a t p u f g w t q u g v l p v t v u b u l o k b d r g u f g u f k ŋ f g p f g u u w t r g u l p u n t w o g p u H p b p e l g t u f v t g l p f v g t o l p g b u l o l n u f g u e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u C g o a p v b p v e a t t g u r a p f i b r g o g p v b w z o k u k a p u f l p u n t w o g p u f g e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u g v b w t g o d a w t u g o g p v b p v l e k f l p u n t w o g p u f g e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u A w t g u h w z p g u f g v t u q t g t g r t a x g p b p v f g u h w z r k u b w z q r t b v k a p u f g H p b p e g o g p v A w f e g o d t g r g u o k u k a p u f g f g w g u q d n i b v k t g u u n x g p v o k a t p u f g w t q u g v r g u t g o d a w t u g o g p u o k a t p u f g w t q u L g u o k u k a p u f g f g w g u u w d a t f a p p g u u n x g p v o k a t p u f g w t q u C g r q u g t e g p u g i b r g o g p v r g u h w z r k u b w z x g t u g o g p u f l p v t v u u w t r g u f g w g u u w d a t f a p p g u g v a q d n i b v k t g u r q w t o k a t p u f g w t q u L g u l p a t o b v k a p u b w f e g o d t g a p v v t g t b l v g u u w k g n g p v t g p x k w g t f I F S T L g u l o r b e w u a p v r t u g p v u g p p a q v l o r b e w f g u x q n w k a p u e q o r v b d r g u q w b w t g u x p g o g p u		

OP VEU AOOEa EU UWT MEU EFFE VU DE MAQQMCAVIP O DE MA OPT NE IFTU
AW ET JAOXIET

IMPACU TVS LET CAPIUAVY PSOPSET DE L APPLICATION DE LA NOSME IFST AV ES JANWES

Lb pqtō g IFST guv wpg pqtō g f br r riebvlqp t vtqur gewkxg bxge tgvtkwgo gpv qdrlh bvqltg f g nlpqtō bvlqp eqo r btbvkxg
L lo r bev f g nbr r riebvlqp f g egwq pqwkwmg pqtō g uwt rgu ebr kwbz r tqr tgu f w Gtqwr g rb f bvg f g vtbpuvkqp f wst lbpxlgt guv f vblkn
f bpu rg vbdrgbwef guuqwu

gp o knlqpu f gwtqu

Cbs lwbxÀs ur sugv
er qvr df v

CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST
Ir gñhi r gi xzv p x v xi vAi x	
D eqo r vbdklubvlqp f g r b t ugtxg qxgtribâ	
S xbnwbvlqp f gu lo o gwdrgu f g r rbe go gpv rb lwuv g xbrgwt r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
S xbnwbvlqp f gu r btlrk bvlqpu f bpu f gu gpvtgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu rb lwuv g xbrgwt r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
xbrwbvlqp gvego r vbdklubvlqp f gu bevku gvr buuku gp br r riebvlqp f IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	
Ir gñhi r gi xzv p x kdmx i yt i vj xgs q t ydf rñ x hñi gi q i r yi r gdt r ydz ç t vst vi x vi gÉgnlf p x	
D eqo r vbdklubvlqp f g r b t ugtxg qxgtribâ	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	
Ir gñhi r gi xzv p x kdmx i yt i vj xgs q t ydf rñ x hñi gi q i r yi r gdt r ydz ç t vst vi x r s r vi gÉgnlf p x	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	
VP VAM INQACV UWT MEU CAQIVAWâ QTP QTEU DE MA QTENI TE AQQMCAVIP O D IFTU	
CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST

NOVWELLE D TIGNAUION DET ACUFT FINANCIEST

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g r b pqtō g IFST rgu
gpvk u s wkb r r rls vblgpv IFST bxbpv IFST eqo o g e guv rg ebu
f wGtqwr g uqpv bwqtu gu gv f bpu egtvblpu ebu uqpv vgpwgu f g
o qf lktg rgwtu erbuugo gpvu gv f uli pvlqpu r t e f go o gpv
br r rls w u f gu bevku Hpbpelgtu gp br r riebvlqp f gu f kur quklqpu
f IFST gp vgtō gu f g erbuugo gpv rb f bvg f g r tgo k tg
br r riebvlqp f IFST

Ep br r riebvlqp f g egu f kur quklqpu rg Gtqwr g b r tqe f f gu
ej bpi go gpvu f g f uli pvlqp gv f g erbuugo gpv f g egtvblpu bevku
Hpbpelgtu f g o bpk tg t vtqur gewkxg rb f bvg f g r tgo k tg
br r riebvlqp f IFSTst lbpxlgt Lg Gtqwr g b Hbk rg ej qlz f g
pg r bu tgvtkwgt rgu ej lktgu f gu r tlqf gu bpv tlgwtgu r qwt tgh vgt
egu ej bpi go gpvu f g f uli pvlqp qwf g erbuugo gpv Alpu r Gtqwr g
b eqo r vbdklubvlqp f bpu rg uqrf g f qwkgwtg f gu ebr kwbz r tqr tgu bw
st lbpxlgt vqwg f lth tpege gpvtg rb xbrgwt eqo r vbdrg
r t e f gpvg f g egu bevku Hpbpelgtu gv rb xbrgwt eqo r vbdrg f g egu
bevku Hpbpelgtu rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvlqp

Lg vbdrgbw uwlkbpv uâpvj wug rb ebv i qtlg f xbrwbvqap gv rb xbrgwt eqo r vbdrg f gu bevku Hpbpelgtu eqpegtp u f vgtô kp gu lo o f lbvgo gpv bxbpv gvybr t u br r rlebvqap f gu f kur qukvkqpu vtbpuvqkltgu f IFST uwt rb pqwvgnrg f ukî pbvqap f gu bevku Hpbpelgtu

Aewlv Hqbbelguv gp o lîkpuuf gwtqu	Vbgxu er p s vbdg	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lhxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er vbp r uk	
		Axwgv bewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lhxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er vbp r uk	
		Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lhxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er vbp r uk	
		Aewlv Hqbbelguv f vqaxv f gv Hqv f g	Iqvwxp gqwf f g ebs lhxÅ s ur s ugv	Iqvwxp gqwf f g f gwgvg qg ugs u vggvbwlv s bvgv	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Iqvwxp gqwf f g f gwgvg er p s vbdidv v	Iqvwxp gqwf f g ebs lhxÅ s ur s ugv er p s vbdidv v	Pu w gw eu hqegv	Ulvvgv f g f gwgvg
Agyjx jmdr gînx	pl rz xyi	Adp zvt dvv xzpgdy													
Aewku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubvqap															
Awtgu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv															
Ipwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu															
Ipwtwo gpvu f g f gwgvg pg tgo r rkuubpvr bu rgu etlv tgu TPPI															
Aewku tgr t ugvbwlv f g eqpvtbv gp vpkv u f g eqo r vg															
Aewku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlap															
Awtgu Ipwtwo gpvu f g f gwgvg rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg															
Agyjx jmdr gînx	pl rz xyi	Adp zvt dv gdt ndzç													
t vt v x															
Ipwtwo gpvu f g f gwgvg eqo r vbdldu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeæbdrngu															
Ipwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdldu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeæbdrngu															
Agyjx jmdr gînx dz g ydq s ym															
Pt vugvet bpegu															
Uktgu f g f gwgvg															
XAMEW CP NQVABME DEU ACVIFU FIOAOCIETU AXAOV MA DAVE DE QTENI TE AQQMCAVIPO D IFTU															
Sgvtbkgo gpvf g rb xbrgwt eqo r vbdrg															
XAMEW CP NQVABME DEU ACVIFU FIOAOCIETU MA DAVE DE QTENI TE AQQMCAVIPO D IFTU AGT U AQQMCAVIPO DWQATAGTAGHE C															

Lgu tgerbuugo gpvu swg rg Gtqwr g b gltgew u bwst lbpxlgt eqpegtppgv f wpg r btv rb f ukî pbvqap f g egtvbkpu lputwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu eqo o g vbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gv f bwtg r btv rb t xbrwbvqap f w o qf rg f g i guvqap f g egtvbkpu lputwo gpvu f g f gwgvg Cgu f gtpkgtu vblgpv rîk ldrngu wpg vgnrg t xbrwbvqap ebt ku uqpv f vgpwu bwx Hpu f wpg bevxlk rîk f gu eqpvtbv gpvtbvp f bpu rg ej bo r f br r rlebvqap f IFST Lg Gtqwr g b t xbrw rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv egtvbkpu lputwo gpvu f g f gwgvg s vk vblgpv bwr btbxbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu qwbweq v bo qtvkgo eqpulî tbpv swg rg o qf rg f g i guvqap f bpu rgs wgnegvz eku lpuetkxblgpv vblk rg o qf rg r bt f lhw o qf rg bwtg xgpvg In ubi kv vpls wgo gpv f qdrîk bvkpu o kugu r bt Ct f lkw Ai tleqrg T A gv uqvwetkgu r bt Ct f lkw Ai tleqrg Auwtbpegu Pbt blngwtu rg Gtqwr g b t xbrw bw eq v bo qtvk egtvbkpu lputwo gpvu f g f gwgvg s vk vblgpv bwr btbxbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gp eqpulî tbpv swg egvz eku lpuetkxblgpv f bpu vp o qf rg f g i guvqap f qpv nqdlgevîh guv r tîpek brgo gpv f g f vgpîk f gu bevku Hpbpelgtu blîp f gp r gtegxqîk rgu hvz f g vt uqgtîg eqpvtbewgn o qf rg eqnîgev In ubi kv f bevku s wkpqv v blîgev u bwebpvqp hqpf u r tqr tgu gvr t xqâbpeg

gv s wkpvg eqpulîwgpv f qpe r nru f gu n o gpvu uqvu lbegpvu f gu eqpvtbv xbrw u ugrîp rg o qf rg WFA f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp wxtg f webpvqppgo gpv f gu bevku f g Ptgf leb

Pqwt tbr r gn Ct f lkw Ai tleqrg T A go r rîkâblv f gr wku rgst lbpxlgt nbr r tqej g r bt uwr gtr qukvqap r qwt rgu bevku Hpbpelgtu f vgpwu bwx Hpu f wpg bevxlk rîk g f gu eqpvtbv f buwtbpeg s wkuqpv f ukî p u eqpîqto o gpv nqr vlap qîhtgvg r bt rgu bo gpf go gpvu rb pqto g IFST Arr rlebvqap f IFST lputwo gpvu Hpbpelgtu gv f IFST Cqpvtbv f buwtbpeg r wdîk u r bt nîATB gp ugr vgo dtg

Cgwg br r tqej g xkîkî tgo f lgt bwx equv swgpegu eqo r vbdrgu vgo r qtbktgu f w f ebrîbî g gpvtg rb f bvg f gpvt g gp xîkî wgt f g rb pqto g IFST gv egng f g rb pqwvgnrg pqto g uwt rgu eqpvtbv f buwtbpeg tgo r rb bpv rb pqto g IFST eqo r vgt f wst lbpxlgt IFST Eng r gto gwîkî gp gltgv f rîo lpgt f w eqo r vg f g t uwnbv wpg r bvtg f gu pap eqpegtf bpegu eqo r vbdrgu uwr n o gpvîktgu gv f g rb xqrbvîkî vgo r qtbktg gpi gpf t g r bt wpg br r rlebvqap f g rb pqto g IFST bxbpv ngpvt g gp xîkî wgt f g rb pqto g IFST

NOUET ANNEYET AVY UAUT FINANCIEST CONTOLID T

NOUE PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE JVGEMENUT EUETUMAUMONT VUILIT T

Nqto gu br r rlebdrgu gveqo r btdklw
Ptlpekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu
Ptlpekr gu gv o vj qf gu f g eqpuqrif bvlqp
IFST IFST gvIAT

NOUE PSINCIPALET OP SAUMONT DE TUSVCUSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

Ptlpekr brgu xbtbvlqpuf wr tlo vtg f g
eqpuqrif bvlqp
Ar r rlebvlp f g rb pqwgmng pqto g IFST

NOUE GETUION FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EU POLIUQVE DE COVWESUVSE

Skus wg f g et f lw
Ezr quklqpu bwtks wg uqwxgtblp
Skus wg f g o btej
Skus wg f g rls wlf lw gv f g Hpbpego gpv
Cqo r vbdklw f g eqwxgtwtg
Skus wgu qr t bvlqppgn
Gguklp f webr kbngv tbvqu t i rgo gpvblgtu

NOUE NOUET SELAUWET AV S TVLUANEU EU GAINTE EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

Ptqf wku gvej bti gu f lpv t w
Ptqf wku gvej bti gu f g eqo o kuukapu
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpw Hpbpelgtu rb
lwug xbrgwt r bt t uwnbv
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpw Hpbpelgtu rb
lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu qwr gtvgu pgvu t uwnbpv f g rb
f eqo r vbdklubvlqp f bevku Hpbpelgtu bweq v
bo qtk
Ptqf wku ej bti gu pgvu f gu bwtgu bevklw u
Cj bti gu i p tbrgu f gsr rqlkubvlqp
Dqvbvlqpu bwz bo qtvluago gpw gvbwz
f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmng u
lpeqtr qtgmng
Cq v f wtkus wg
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevku
lo r w
Wbtbvlqp f gu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklw u
f kgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

NOUE INFOSMAUMONT TECUOSIELLET

lphqto bvlqp ugevqtlgmng r bt ugevgt qr t bvlqppgn
lphqto bvlqp ugevqtlgmng r bt Aqpg i qi tbr j ls wg
Tr elklef u f g nbuwtbpeg

NOUE NOUET SELAUWET AV BILAN

Cbluug Bbps wgu egpvtbrgu
Aevku gvr buuktu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt
r bt t uwnbv
lputwo gpvu f tk u f g eqwxgtwtg
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz
r tqr tgu
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtk
Aevku vtpuh t u pqp f eqo r vbdklw u
qwf eqo r vbdklw u bxge lo r rlebvlp eqpvlpg
Pbuuktu Hpbpelgtu bweq vbo qtk
lphqto bvlqpu uwt rb eqo r gpvubvlqp f gu bevku
gv f gu r buuktu Hpbpelgtu
Aevku gvr buuktu f lo r w eqwtbpu gv f lkh t u

Cqo r vgu f g t i wbtbvlqp bevku r buukhgv f lkgtu
Aevku pqp eqwtbpu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg
gv bevklw u bdbpf app gu
Cq gpvtgr tkugu gv gpvtgr tkugu buuqek gu
lo o gwdrgu f g r rbego gpv
lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmng u gv lpeqtr qtgmng j qtu
ebtvu f bes wklukqp
ebtvu f bes wklukqp
Ptqxklqpu
Dgwgu uwdqtf app gu
Cbr kbwz r tqr tgu
Vgpbvlqp f gu bevku gvr buuktu Hpbpelgtu
r bt ej bpeg eqpvtbewgmng

NOUE AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUMONT

D vlnf gu ej bti gu f g r gtuappgn
Elthgevh o qâgp f g rb r tlqf g
Axbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rñk t i lo gu
eqvubvlqpu f Hplgu
Axbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rñk
t i lo gu r tgvubvlqpu f Hplgu
Awrtgu bxbpvi gu uqelbwz
Pblgo gpw dbug f bevqpu
S o wp t bvlqpu f g f lkh gbpvu

NOUE CONUSAUT DE LOCAUON

Cqpvbvu f g rñebvlqp f qpvrng Gtqwr g guvr tpgpgwt
Cqpvbvu f g rñebvlqp f qpvrng Gtqwr g guvdbkngwt

NOUE ENGAGEMENTUT DE FINANCEMENU EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

NOUE SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

Ptlpekr gu tgvppwr bt rñg Gtqwr g Ct f lw
Ai tleqrg T A
Sgerbuugo gpw ghfgew u r bt rñg Gtqwr g Ct f lw
Ai tleqrg T A

NOUE JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT FINANCIEST

Jwug xbrgwt f gu bevku gvr buuktu Hpbpelgtu
eqo r vbdklw u bweq vbo qtk
lphqto bvlqpu uwt rñg lputwo gpw Hpbpelgtu xbrw u
rb lwug xbrgwt
xbrnbvlqp f g rñk r bev f g rb r tkug gp eqo r gv
f g rb o bti g nqtk lpg
S hqto gu f gu lpf legu f g t h tpgg

NOUE IMPACUT DET VOLVUIONT COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

Cqo r vg f g t uwnbv

NOUE P SIM USE DE CONTOLIDAUMON AV D CEMBSE

lphqto bvlqp uwt rñg Hpbpelgtu
Pbtvlekr bvlqpu pg f appbpvr bu rñg eqpvt rñg
Cqo r quklqp f wr tlo vtg

NOUE PASUCIPAUIONT EUENUU T TUSVCUWS ET NON CONTOLID ET

Pbtvlekr bvlqpu pqp eqpuqrif gu
lphqto bvlqpu uwt rñg gpvkv u uwtwewt gu
pqp eqpuqrif gu

NOUE W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

NOUE

PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE JVJGEMENUT EUETUMAUIONT VUILIT T

NOSMET APPLICABLET EU COMPASABILIU

Tbwho gpvkqp eqpvtbktg vqvu rgu o qpvpbw lpf lsw u f bpu rg r t ugvpv tbr r qtv Hpbpelgt uqpv gzt tlo u gp gwtqu gv uqpv lpf lsw u gp o krikpu ubpu f elo brg Lgu bttqpf ku bw o krikp f gwtqu rg r nru r tqej g r gwkgpv f bpu egtvbkpu ebu eqpf wktg f gu ebtu pqp uk ptktebvktu bw plxgbw f gu vqvbwz gv f gu uqvu vqvbwz Hk vtbpv f bpu rgu vbdrgbwz

Ep br r riebvkp f w t i rgo gpv CE p rgu eqo r vgu eqpuqrif u qpv v vbdri eqpqrto o gpv bwz pqto gu IAT IFST gv bwz lqvtr t vlvkpu IFST br r riebdrgu bw f ego dtg gv vnggu swbf qr v gu r bt nVlpqp gwtqr gppg xgtulqp f kg ebtgx qww gp wtkubpv f qpe egtvbkpu f tqi vlvkpu f bpu nbr r riebvkp f g rb pqto g IAT r qwt rb eqo r vbdri f g o betq eqwxtwtg

Cmngu ekr qtvgpv uwt

Cg t h tgpvgn guv f kur qpldrg uwt rg ukkg f g rb Cqo o kulqp gwtqr gppg nbf tguug uwkbpvg j wr u ge gwtqr b gw lphq dwulpguu geqpqo a gwtq eqo r bpâ tgr qtvpi bpf bwf kklpi eqo r bpâ tgr qtvpi Hpbpelbntgr qtvpi gp

Lgu pqto gu gv lqvtr t vlvkpu uqpv lf gpvkwgu egngu wtku gu gv f etkgu f bpu rgu vlvu Hpbpelgtu f wGtqwr g bw f ego dtg

Engu qpv v eqo r n v gu r bt rgu f kur qulvkv f gu pqto gu IFST vnggu swbf qr v gu r bt nVlpqp gwtqr gppg bw f ego dtg gv f qpv nbr r riebvkp guv qdri bvtg r qwt rb r tgo k tg hqku uwt ngzgteleg

Nr up gy bp gqf gp gqwr x lqvus u vlvir qv		Dbwg f g "bs s debwlr q gÂguelgvr xyguw er p svuf x	Eitgwli qlitebwh f bqvg Gur xsg
IFTU	Csr ydyx h dxxz vdr gi		
IFST	tgo r rieg rb pqto g IFST Cqpvbvu f buuwtbpeg	st lbpxlgt	Owk
Aq i r h i q i r y x IFTU			
lphqto vlvkpu eqo r btbvkgu rb r tgo k tg br r riebvkp eqplqlpvg f IFST gyf IFST		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
lphqto vlvkpu hqwtplk uwt rgu o vj qf gu eqo r vbdrgu		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
D Hpkklqp f gu guvko vlvkpu eqo r vbdrgu		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
lo r vf lkh t rik bwz bevktu gvr buuktu f eqwrbpvf wpg o o g vtbpubevkqp		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
S hqto g Huebrg lqvgtbvkvqpbng Pklgt		st lbpxlgt	Nqp

Lg Ct f kw Ai tieqr T A br r rls wg IFST r qwt ugu bevklv u f buuwtbpeg f gr wku rg st lbpxlgt lnp guv f qpe r bu eqpegt p r bt rgu C A C E f g egu bo gpf go gpw Ep qwtg kn p br r rls wg r bu r b quidklv qitgtv r bt rg C A f g egu bo gpf go gpw uwr gtr quklqp f g erbuugo gpv eqpegtppbv rb r t ugpbvkp f gu lphqto vlvkpu eqo r btbvkgu r qwt rgu bevku Hpbpelgtu f eqo r vbdri u gptv rb f bvg f g vtbpuklqp IFST gvrb f bvg f g r tgo k tg br r riebvkp f IFST

Pbt bkrwgtu lnguv tbr r gn swg rqtus wg nbr r riebvkp bpvlkr f g f pqto gu gv lqvtr t vlvkpu bf qr v gu r bt nVlpqp gwtqr gppg guv qr vlappng uwt wpg r tqf g nar vkp p guvr bu tgvpgw r bt rg Gtqwr g ubwho gpvkqp ur etkls wg

NOSMET EUINUESPS UAUIONT ADOPU ET PAS L VNION EVSOP ENNE APPLIQV ET PAS LE GSOVPE AV D CEMBSE EU AFFECUANULE GSOVPE

Os vq i x IFTU Csr ydyx h dxxz vdr gi

Lb pqto g IFST tgo r rieg rb pqto g IFST Engu guv br r riebdr f g o bpk tg qdri bvtg bwz gzgtelegu qwxtgu eqo r vgt f w st lbpxlgt

Lb pqto g IFST vnggu swbf qr v g r bt nVlpqp gwtqr gppg rg paxgo dtg eqpvkpv wpg gzgo r vkp qv vlappng f br r riebvkp f gu gzik gpegu f g rb pqto g gp o bvk tg f g eqj qtvgu bppwngnu r qwt rgu eqpvtbu o wwbriku u lqvgti p tlvkppgru gv rgu eqpvtbu bxge eqo r gpubvkp f gu hmv f g vt uqtgtlg

Lg Gtqwr g b br r rls w rb pqto g IFST bpuks wg rgu o qf ktebvkvu br r qtv gu r bt IFST bwz bwtgu pqto gu IFST r qwt rb r tgo k tg hqku f bpu ugu vlvu Hpbpelgtu eqo r vgt f w st lbpxlgt Lgu r tpekr brgu o qf ktebvkvu bwz bwtgu pqto gu IFST swklo r bevgpv rg Gtqwr g uqpv rgu bo gpf go gpw IAT gv IAT swkr gto gwgpv f xbrwgt rb lwug xbrwgt r bt t uwnbv rgu r btlvkr vlvkpu f bpu f gu gpvtr tkugu buuqek gu gv eqpgvtr tkugu bpuks wg rgu lo o gwdrgu f g r riego gpv s vkeqpukwgpv f gu n o gpvu uqvu lbegpu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkr vlvk f lkgv Lgu r tpekr gu gv

o vj qf gu eqo r vbdrgu f gu lo o gwdrgu f g r riego gpv swk pg t r apf gpvr bu egwgf Hpkklqp uqpv lpej bpi u kg eqo r vbdriku u rwt eq v f bes vkuklqp f lo lpw f gu bo qtvkuugo gpw gv f gu r t riebvkpu eqpuvkw u f gr wku rwtu o kugu gp ugtxleg

IFST guv wpg pqto g f br r riebvkp t vtqur gevkg bxge tgvtkgo gpv qdri bvtg f g nlpqto vlvkpu eqo r btbvkxg Pbt eqpu swgpv nlpqto vlvkpu eqo r btbvkxg tgrbvkg ngzgteleg r t ugvpv g f bpu rgu vlvu Hpbpelgtu f g ngzgteleg guv tgvtkv g gv vp dkrp rb f bvg f g vtbpuklqp st lbpxlgt guv i brgo gpv r t ugvpv

Lgu ghtgu f g ngpvt g gp xli wgt f IFST uwt rgu vlvu Hpbpelgtu eqpuqrif u f w Gtqwr g bw st lbpxlgt uqpv r t ugvpv u f bpu rg vbdrgbw f g xbtlvkqp f gu ebr kbwz r tqr tgu bpuks wg f bpu rb pqvg lo r bev uwt rgu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r riebvkp f g rb pqto g IFST bw st lbpxlgt ekf guuuv

Dgu lphqto vlvkpu eqo r n o gpvktgu uwt rgu o vj qf gu wtku gu r qwt f vgtu lpgt n xbrmbvkp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg rb f bvg f g vtbpuklqp bpuks swg uwt nghtgv f g nbr r riebvkp f g nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf lkh g uwt rb CTM CqvtbewbnTgtxleg Mbt i p rgu r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg gv rgu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg uqpv hqwtplgu f bpu rgu vbdrgbwz f g rb pqvg uwt rgu o qpvpbw vtbpuklgtu ek f guuquv

Lb pąto g IFST vbdrlv ngu r tlekr gu f g eqo r vbdklubvqp f xbrnbvqp gv f g r t ugvbvqp f gu eqpvtbv svk gpvtpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp kg ngu eqpvtbv f buuwtbpeg o ku ngu eqpvtbv f g t buuwtbpeg o ku gv f vgpw gv ngu eqpvtbv f lpxgumkuogo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg o ku eqpf klqp svw ngpvl o gwg bvuuk f gu eqpvtbv f buuwtbpeg blpuk svw ngu f kur quklqpu tgrbvkgu bwz lphqto bvlqpu hqwtplk rgwt uwlgv

Tap br r riebvlqp ug vtfv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvku unt egu r qlpvu

Cphvomu nvēnv ériū nēl mkxu yéhj qđēhéqrv nēl éhtēhéqrv

Lg Gtqwr g eqo o g nbwqtikublv rb pąto g IFST eqo r vbdklublv bwr btbxbpv ngu eqpvtbv f buuwtbpeg gv ngu eqpvtbv f lpxgumkuogo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg gp br r riebvlqp f gu pąto gu eqo r vbdrgu ltbp blugu ngzegr vlqp f gu f kur quklqpu ur elks vgu lptqf wkgu r bt IFST bw vltg f gu r tqxlqkpu f i brikubvqp f g rb eqo r vbdklv tghrv gv f w vguv f g uwtikubpeg f gu r buuklv

Cgu r tlekr gu pg uqpv r nru br r riebdrgu bxge ngpvt g gp xli wgv f g rb pąto g IFST svkf lrlv f g pqwxbwz r tlekr gu r qwt n xbrnbvqp gv rb eqo r vbdklubvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg Enrg lptqf wlv wp o qf rg i p tbn r tqur gevkh xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ugrąp rgs wgr ngu i tqwr gu f g eqpvtbv uqpv xbrw u unt rb dbug f gu guko bvlqpu f g rb xbrgvw bewbrku g f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bwgpf w bwhvt gv o guwtg f g rb t brikubvqp f gu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg f vp blwvgo gpv gwr rlekg bw vltg f w tks vg pap lhpbelgt gv f wpg o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgru tgr t ugvbvpr rg r tqhlv pap bes wku

Dg o bpk tg uąpvj vls vg nbr r riebvlqp f gu r tlekr brgu f kur quklqpu f IFST gp o bvk tg f g eqo r vbdklubvqp gv f xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg b eqpukv r qwt rg Gtqwr g

lf gpvltgt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg eqo o g ngu eqpvtbv ugrąp rgus wgru kn r tgp f gp ej bti g vp tks vg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qwt wpg bwtg r btlv rg vkwrbktg f g rqlieg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g rqlieg uk wp x pgo gpv hmw lpegtvbp ur eltk n x pgo gpv buuwt bltgev f g o bpk tg f lhxqtdbrg rg vkwrbktg f g rqlieg

u r btgt f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ngu f tlk u lpeqtr qt u ur elks vgu ngu eqo r qubpvgu lpxgumkuogo gpv f kmpvngu ngu dlgu f kmpvu qw ngu ugxlegu f kmpvu bwtgu svw ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg gv ngu eqo r vbdklugt gp hapevqp f gu pąto gu svkrgwt uqpv br r riebdrgu

tgi tqwr gt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg gp hapevqp f g rgwtu ebtbev tkus vgu gv f g rgwt r tqhlvbdklv guko g eg svkeqpukv bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg lf gpvltgt f gu r qtvghwngu f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqpvtbv svkeqo r qtvgpv f gu tks vgu uko lrbktg v uqpv i t u gpugo drg r wku f lklugt ej bewp f g egu r qtvghwngu gp vtlqu i tqwr gu eqpvtbv f lklvktgu eqpvtbv ubpu r quuldklv uki pklebvkg f g gxpplk f lklvktgu gv bwtgu eqpvtbv ubej bpv svknp guv r bu r quuldrg f g erbuugt f bpu wp o o g i tqwr f g gu eqpvtbv o ku r nru f vp bp f lpgvtxbrg ngzegr vlqp unt qv vlqp f gu eqpvtbv o wwbriku u lpgvti p tlvqppgru gv f gu eqpvtbv bxge eqo r gpubvqp f gu hmv f g vt uqgtlg svk uqpv gzgo r v u f g egwg gzki ppeg gp br r riebvlqp f g ngzgo r vlqp gvtqr gppg

eqo r vbdklugt gv xbrvgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbv rqtu f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg eqo o g rb uqo o g

f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp kg wpg guko bvlqp f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bewbrku g blp f g tgm vgt rb xbrgvw vgo r u f g nbti gpv gv ngu tks vgu lhpbelgtu gv blwv g bw vltg f w tks vg pap lhpbelgt gv svkf qlv lpv i tgt ngpugo drg f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu f g o bpk tg eaj tgpvg bxge ngu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgru CqpvtbewbnTgtxleg Mbt i lp CTM svk tgr t ugvpg rg r tqhlv pap bes wku svk ugtb eqo r vbdklv gp t uwnbv o guwtg svw ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg ugtqpv hqwtplk bwz buuwt u ukwp i tqwr g f g eqpvtbv guv bwgpf w eqo o g f lklvktg unt rb r tlqf f g f

eqwgtwtg tgunbpvg wpg r gtvg guv eqo r vbdklv g lo o f lbvgo gpv gp t uwnbv

eqo r vbdklugt gv xbrvgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbv ej bs vg f bvg f g en wltg wv tlgwtg eqo o g rb uqo o g

f wr buukhbwvltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp blh tgpv bwz ugxlegu hmwu gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgru egwg f bvg

gv f wr buukhbwvltg f gu upkvtgu uwtxgpwv eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp blh tgpv bwz ugxlegu r buu u

eqo r vbdklugt vp bewhbwvltg f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp tgr t ugvbvpr ngu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp r bā u qw gpi bi u bxbpv svw rg i tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv uqlv eqo r vbdklv wp vgn bewh guv f eqo r vbdklv rqtus vg egu hmv uqpv lperu f bpu n xbrnbvqp f wi tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

Lg o qf rg i p tbn f xbrnbvqp f gu eqpvtbv lbv nqdlgv f bf br vlvqpu r qwt egtvlpv eqpvtbv r t ugvbvpr f gu ebtbev tkus vgu ur elks vgu

Alpuk r qwt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f ltevg rb pąto g lo r qug f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp f lv br r tqej g f gu j qpqtbkgu xbtldrgu Wbtldrg Fgg Arr tqbej WFA Pwt egu eqpvtbv ngu f kur quklqpu f w o qf rg i p tbn gp vgtu gu f xbrnbvqp wv tlgwtg uqpv o qf ltk gu blp f g tgm vgt rg lbv svw egu eqpvtbv et gpv wpg qdrk bvlqp r qwt ngpvl f g r bāgt bwz buuwt u wp o qpvbpv i bn rb lwvg xbrgvw f n o gpv uquw lbegpv ur eltk u o qlpu ngu j qpqtbkgu xbtldrgu svkt o wp tgpv ngu ugxlegu hqwtplk gv uqpv f vgtu lp u gp t h tpepg bwz n o gpv uquw lbegpv

Pbt blrgwtu rb pąto g r gto gv f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp uo r rltk flv o vj qf g f bltgevvlqp f gu rtko gu Ptgo kio Amqevlqp Arr tqbej PAA r qwt n xbrnbvqp f wr buukh tgrbvkh rb eqwgtwtg tgunbpvg f vp i tqwr g f g eqpvtbv eqpf klqp uqlv svw egwg xbrnbvqp pg f lth tg r bu f g o bpk tg uki pklebvkg f g egng svw f qpptgbkv nbr r riebvlqp f w o qf rg i p tbn uqlv svw rb r tlqf f g f eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbv f wi tqwr g p gze f g r bu wp bp

Cphvomu nvēnv ériū nēl myā Énvēhéqrv nēl qrxāu héqrvÉnv hvvnūm

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu f IFST gv f IAT bo gpf g r bt IFST gp vgtu gu f g r t ugvbvqp f gu vbu lhpbelgtu rb r t ugvbvqp f gu r quvgu tgrbvku bwz eqpvtbv f buuwtbpeg f bpu rg dktb rg eqo r vg f g t uwnbv gv n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu ug vtfv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvku r bt tbr r qtv rb r t ugvbvqp bwr btbxbpv tvgpvg

Alpuk ngu r quvgu f w dktb f bpu rgus wgru vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklv u ngu f lth tgpv n o gpv tgrbvku n xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ugrąp IFST pg uqpv r nru r t ugv u r btlekr bvlqp bwz d p lregu f lth t g r tqxlqkpu vgej pls vgu f gu eqpvtbv f buuwtbpeg

Dg rb o o g o bpk tg ngu r quvgu f w eqo r vg f g t uwnbv f bpu rgus wgru ngu r tqf wku gv ej bti gu tgrbvku bwz eqpvtbv f buuwtbpeg vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklv u pg uqpv r nru r t ugv u pqvbo o gpv rg o qpvbpv tgerbuu gp i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu gp br r riebvlqp f g nbr r tqej g r bt ur gtr quklqp

Ep lrp n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu xqlv rb ur r tguilqp f gu r quvgu tgrbvku rb eqo r vbdklv tghrv gv nbr r tqej g r bt ur gtr quklqp egu o ebpluo gu vbpv ur elks vgu IFST gv rb et bvlqp f gu r quvgu tgrbvku bwz r tqf wku lhpbelgtu qw ej bti gu lhppek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu gp br r riebvlqp f g nqr vlqp OCI

Lb pąto g IFST eqpvlgpv gp qwtg f g pqwgrngu gzki ppegu gp vgtu gu f lphqto bvlqpu svkwbvkgu gv svkwbvkgu hqwtplk f bpu ngu pqvgu bpggzgu bwz vbu lhpbelgtu eqpegtbpvpr ngu o qpvbpv eqo r vbdklv u ngu lwi go gpv gv ngu tks vgu tgrbvku bwz eqpvtbv gpvtpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp

Lgu f kur qukvapu tgrbvkgu r b e q o r v b d k i u b v k a p n x b r n b v k a p g v r b r t u g p v b v k a p f g u e a p v t b v g p v t b p v f b p u r g e j b o r f b r r n l e b v k a p f I F S T u a p v f v b k n g u f b p u r b u g e v k a p P t l p e k g u g v o v j q f g u e q o r v b d r g u e k f g u u q w u

Os v q i x i y m y i v t v y d y m r x r s r i r g s v i d h s t y i x t d v p W r a r i z v s t i r r i d z h g i q f v i

Lgu p q t o g u g v l p v g t r t v b v k a p u r w d r k g u r b t n l A T B b w f e g o d t g o b k u p a p g p e a t g b f q r v g u r b t n v p k a p g w t a r g p p g p g u a p v r b u b r r n l e b d r g u r b t r g G t q w r g E m g u p g p v t g t a p v g p x l i w g w t f w p g o b p k t g q d r i b v a l t g s w r b t v t f g r b f b v g r t x w g r b t n v p k a p g w t a r g p p g g v p g u a p v f a p e r b u b r r n l s w g u r b t r g G t q w r g b w f e g o d t g

D g m a r x I F T U I C j m d p n i x i y d t t v s z A i x t d v p l A U B t s z A d r y d j i g y v p G v s z t i

L I F S I C b r w d r k g p q e v a d t g w p g f e k u k a p e a p e g t p b p v n x b r n b v k a p f g u i t a q w g u f g e a p v t b v f b u u m t b p e g o w n f g x k u g u g p t r a p u g w p g s w g u v k a p u m t n b r r n l e b v k a p e a p l a p v g f I A T g v f I F S T r q w t x b r n g t w p i t a q w f g e a p v t b v f b u u m t b p e g i p t b p v f g u h v z f g v t u a t g t l g f b p u r n u l g w t u o a p p b l g u D b p u u b f e k u k a p n I F S I C b p a v b o o g p v a d u g t x s w g r g u p a t o g u I F S T g v I A T h a p v t h t g p e g f g u v t b p u b e v k a p u q w n o g p v u s w k u a p v r i d g m u f b p u w p g u g w r g o a p p b l g g v p g e a p v l g p p g p v r b u f g f k u r q u k v a p u g z r n l e k g u e a p e g t p b p v r b f v g t o l p b v k a p f g r b o a p p b l g f b p u r b s w m g r g u a p v r i d g m u f g u v t b p u b e v k a p u q w n o g p v u s w k i p t g p v f g u h v z f g v t u a t g t l g f b p u r n u l g w t u o a p p b l g u P b t e a p u s w g p v n g p v k f q k v f x g r a r r g t w p g o v j q f g e q o r v b d r g g p b r r n l e b v k a p f I A T r q w t f v g t o l p g t r b f b v g f g e q o r v b d k i u b v k a p l p k l b r g r b o a p p b l g q w r g u o a p p b l g u f b p u r g u s w m g r u w p v g n i t a q w f g e a p v t b v f b u u m t b p e g a e q o r t k u r b o C T M g u v r i d g m A l p u k f g w z o v j q f g u e q o r v b d r g u r g w k g p v v t g b r r n l s w g u f l k u g o a p p a f g x k u g q w o w n f g x k u g u e g s w k f v g t o l p g r g u x b t b v k a p u f g u v b w z f g e j b p i g s w k u a p v f g u x b t b v k a p u f w t k u s w g h p b p e l g t e q o r v b d k i u g u g p b r r n l e b v k a p f I F S T g v e m g u s w k u a p v f g u e b t w f g e j b p i g e q o r v b d k i u u g p

b r r n l e b v k a p f I A T E p b r r n l e b v k a p f g e g w g f e k u k a p r g i t a q w r C t f l w A i t l e a r g b h b k r g e j q l z f g o v j q f g e q o r v b d r g f x b r n g t r g u i t a q w g u f g e a p v t b v f b u u m t b p e g o w n f g x k u g u u g r a p r b o v j q f g f l k u g o a p p a f g x k u g b l p u k r g u x b t b v k a p u r t a x g p b p v f g r b e a p x g t u k a p f g u o a p p b l g u f b p u r g u s w m g r u r g u h v z f g v t u a t g t l g f g z e w k a p f w i t a q w r g u a p v r i d g m u f b p u r b o a p p b l g w p l s w g f b p u r b s w m g r g u i t a q w r g u v r i d g m u a p v e q o r v b d k i u g u g p b r r n l e b v k a p f I F S T r t a f w k u h p b p e l g t u q w e j b t i g u h p b p e k t g u f b u u m t b p e g g v r g u x b t b v k a p u r t a x g p b p v f g r b e a p x g t u k a p f g r b o a p p b l g f b p u r b s w m g r g u i t a q w r g u v r i d g m f b p u r b o a p p b l g h a p e v k a p p g m g u a p v e q o r v b d k i u g u g p b r r n l e b v k a p f I A T e b t w f g e j b p i g

L I F S I C b r w d r k g p q e v a d t g w p g f e k u k a p e a p e g t p b p v n x b r n b v k a p f g u e t b p e g u f g r t l o g u g p x g t u r g u l p v g t o f l b l t g u g p t r a p u g w p g s w g u v k a p u m t n b r r n l e b v k a p r b t n b u u m t g w t f g u f k u r q u k v a p u f I F S T g v f I F S T f g v m g u e t b p e g u f b p u r g e b u q n b u u m t b r b a r g u r t l o g u n l p v g t o f l b l t g u b e s w k u b p v b l p u k f g u a p q d r i b v k a p g p x g t w f w e a p v t b v f b u u m t b p e g o b k u s w g n l p v g t o f l b l t g s w k b i l w b w p a q o f g n b u u m t g w t p b r b u g p e a t g r b a r g u r t l o g u e g f g t p l g t s w k g u v p b p o q l p u q d r i b f g h a w t p l k r g u u g t x l e g u r t x w u b w e a p v t b v n b u u m t D b p u u b f e k u k a p n I F S I C b p a v b o o o g p v a d u g t x s w g r b p a t o g u I F S T g u v u k g p e l g w u g s w b p v b w o q o g p v q r g u h v z f g v t u a t g t l g l p e n w f b p u r b o l t a p v k t g f w p e a p v t b v f b u u m t b p e g u a p v f e q o r v b d k i u u f g n x b r n b v k a p f w i t a q w r g f g e a p v t b v e a t t g u r a p f b p v P b t e a p u s w g p v n g p v k f q k v f x g r a r r g t w p g o v j q f g e q o r v b d r g g p b r r n l e b v k a p f I A T r q w t f v g t o l p g t s w b p f e g u h v z f g v t u a t g t l g u a p v f e q o r v b d k i u u f g n x b r n b v k a p f w p i t a q w r g f g e a p v t b v f b u u m t b p e g u a l w r a t u s w g e g u h v z f g v t u a t g t l g u a p v t g e q w t u q w t i n u g p e b u j g v f b p u e g e b u r g u f k u r q u k v a p u f I F S T g p o b v k t g f x b r n b v k a p f g r t u g p v b v k a p g v f l p h a t o b v k a p u h a w t p l k u b r r n l s w g p v r b e t b p e g f g r t l o g u g p x g t u n l p v g t o f l b l t g x w g u a l w r a t u s w g n a d r i b v k a p f g n b u u m t g p x g t w f w e a p v t b v f b u u m t b p e g g u v b e s w k u g v f b p u e g e b u e g u a p v r g u f k u r q u k v a p u f I F S T s w k u b r r n l s w g p v e g w g o o g e t b p e g x w g E p b r r n l e b v k a p f g e g w g f e k u k a p r g i t a q w r C t f l w A i t l e a r g b h b k r g e j q l z f g o v j q f g e q o r v b d r g f g v t b k w t r g u e t b p e g u f g r t l o g u g p x g t u r g u l p v g t o f l b l t g u u g r a p I F S T f b p u e g e b u f g h i w t g

PS INCIPIET EU M UHODET COMPUABLET

VULITAUON DE JV GEMENUT EU ETUIMAUIONT DANT LA PS PASAUION DET UAUT FINANCIEST

D g r b t r g w t p b w t g r g u x b r n b v k a p u p e g u i b l t g u n v b d r i u g o g p v f g u v b u u h p b p e l g t u g z l i g p v r b h a t o w r b v k a p f j a r q v j u g u g v e q o r q t v g p v f g u t k u s w g u g v f g u l p e g t w n f g u s w b p v r g w t t b r i u b v k a p f b p u r g h w w t

L g u t b r i u b v k a p u h w w t g u r g w k g p v v t g l p h w g p e g u r b t f g p a o d t g w z h b e v g w t u p a v b o o o g p v r g u b e v k l v u f g u o b t e j u p b v k a p b w z g v l p v g t p b v k a p b w z r g u h w e w b v k a p u f g u v b w z f l p v t v g v f g e j b p i g r b e a p l a p e w i t g e a p q o l s w g g v r q r i k l s w g f b p u e g t v b l p u u g e v g w t u f b e v k l v q w r b a u r g u o q f l l e b v k a p u f g r b t i r g o g p v b v k a p q w f g r b n i l u r b v k a p r g e q o r q t v g o g p v f g u b u u m t u r g u e j b p i g o g p v u f o q i t b r j l s w g u

C g w g r l u v g p g u v r b u g z j b w u v k g

L b p p g u g u v l p u e t k g f b p u w p g p x k a p p g o g p v i q r q r i k l s w g r b t v e w i g t o b t s w r b t r b r a q w t u w k g f g r b e t k u g g p V n t b l p g r g u v g p u k a p u u m t r g u o b v k t g u r t g o k t g u g v n p g t i k g g v r b e t k u g b w M a q a p O t l g p v C t f l w A i t l e a r g T A b f u b f b r v g t b w e a p v g z v g

o b e t q e a p q o l s w g l p f l w f g r w k u r n u l g w t u b p p g u s w k u g u v v t b f w k p a v b o o o g p v r b t r g t g v a t f g n l p h b v k a p r b j b w u g f g u v b w z r b d b k u g f w o b t e j b e v k a p u g v w p g r g t w t d b v k a p f w o b t e j f g u e j b p i g u C g u f l k h t g p v u n o g p v u a p v r w b x q l k w p l o r b e v u m t r g u r t l p e k b r g u g u v k o b v k a p u e q o r v b d r g u b w f e g o d t g

L g u g u v k o b v k a p u e q o r v b d r g u s w k p e g u u k g p v r b h a t o w r b v k a p f j a r q v j u g u u a p v w k l u g u r t l p e k b r g o g p v r q w t r g u x b r n b v k a p u u w k b p v g u

r g u l p u t w o g p u h p b p e l g t u x b r w u r b l w u g x b r g w t a e q o r t k u r g u r b t v l e k r b v k a p u p a p e a p u a r i f g u

r g u b e v k u g v r g u r b u u k u f g u e a p v t b v f b u u m t b p e g

r g u b e v k u g v r g u r b u u k u f g u e a p v t b v f g t b u u m t b p e g

r g u r b u u k u f g u e a p v t b v f l p x g u u k u g o g p v u b p u n o g p v u f g r b t v l e k r b v k a p f l u e t v a p p b l t g

r g u t i l o g u f g t g v t b k g g v b w t g u b x b p v b i g u u q e l b w z h w w t u

r g u r r b p u f g u a q e m a r v l a p u

r g u f r t e l b v k a p u f l p u t w o g p u f g f g w g b w e q v b o q t w k a w r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t a r t g u t g e a e r b d r g u

r g u r t a x k u k a p u

r g u f r t e l b v k a p u f g u e b t w f b e s w k u k a p

r g u b e v k u f l o r u u f l k h t u

r b x b r a t l u b v k a p f g u g p v t g r t k u g o k u g u g p s w k b r g p e g

Lgu o qf briv u f g tgeqwtu f gu lwi go gpvu qw f gu guvko bvkpu uqpv r t elu gu f bpu rgu ugevkapu eaqegtp gu ekbr t u

Ep r btlvewigt n xbrmbvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg ugrap rb pqto g IFST tgs wgtv f gu lwi go gpvu ko r qtvbpv Lgu r tlekr brgu Aqpgu f g lwi go gpv f bpu rgu ebf tg f g nbr r rlebvkap f g rb pqto g IFST r bt rgu Gtqwr g uqpv rgu uwkbpvgu gv rgu lphqto bvkpu rguw uwlgv uqpv f xgrqr r gu f bpu rgu ugevkapu gv pqvgu bwzsvgrgu kn guv hbkv t h tgepeg ekf guuqwu

nguvko bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hwwtu gp r btlvewigt rb r tqlgvkap f g egu hwz gv rb f vgtu lpbvkap f g rb ltqpvk tg f gu eqpvtbv f bpu rgu ugevkapu xbrmbvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg Euwo bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hwwtu gv xbrmbvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg Ftqpvk tg f gu eqpvtbv

rb vgej plsv wktu g r qwt f vgtu lpgt nblwugo gpv bw vktg f w tkus wg pap Hbbpelgt f bpu rb ugevkap xbrmbvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg Alwugo gpvbwvktg f wtkus wg pap Hbbpelgt

nbr r tgej g b f qrv g r qwt f vgtu lpgt rgu vbow f bewwbkubvkap f bpu rb ugevkap xbrmbvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg Ubowz f bewwbkubvkap

rb f Hpkvkap f gu wplv u f g eqwgtwtg gv rb f vgtu lpbvkap f w o qpvbpv f g rb CTM brqvw gp t uwnbv bw eqwtu f g ej bs wg r tqf g bhp f g tgm vgt rgu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbv f buumtbpeg f bpu rb ugevkap Cqo r vbdkubvkap f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru gp t uwnbv

rb f vgtu lpbvkap f gu o qpvbpv vtbpuqktgu tgrbvku bwz i tqwr gu f g eqpvtbv gzknbpvu rb f bvg f g vtbpuvkap f bpu rb pqvg Tr elbriv u f g nbuumbpeg Mqpvbpv vtbpuqktgu

rg plxgbwf g o bti g t briv r bt rgu f kvtkdwgwtu dbepbkgtu rqtu f g rb eqo o gtelbrkubvkap f gu eqpvtbv f buumtbpeg lpgtgpw bw Gtqwr g br r gn Mbti g lpgtgp

INTUSVMENUT FINANCIEST IFST IFST IAT EU

D jmyr x

Lb pqto g IAT f Hpkv wp lputwo gpv Hbbpelgt eqo o g vqww eqpvtbvsvkfk qppg rlgw wp bewhHbbpelgt f wpg gpvk gv wp r buikh Hbbpelgt qw wp lputwo gpvf g ebr kbwz r tqr tgu f wpg bwtg gpvk e guv f ktg vqww eqpvtbv tgrt ugpvbpv rgu f tqku qw qdrik bvkpu eqpvtbewgru f g tgegxlk qw f g r bāgt f gu rls vkf kv u qw f bwtgu bevku Hbbpelgtu

Lgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv vtbkv u f bpu rgu vbow Hbbpelgtu ugrap rgu f kur qukvkapu f g rb pqto g IFST vgrng swbf qrv g r bt nVplqp gwtqr gppg ā eqo r tku r qwt rgu bevku Hbbpelgtu f vgpwu r bt rgu gpvk u f buumtbpeg f wGtqwr g

Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv f gu bevku qwr buikh Hbbpelgtu f qpvrb xbrngwt xqrmg gp hapevkap f g egng f wp uqwu lbegpv eqpf kvlap swg f bpu rgu ebu f wpg xbtldng pap Hbbpek tg egng ekpg uqkv r bu ur elks wg nwpv f gu r btlvgu bw eqpvtbv svk tgs vk tgpv wp lpxguvuugo gpv lpkvbnhbkdr qwpvn gv f qpv rgt i rgo gpv lpgtxlgpv wpg f bvg hwwtg

Lb pqto g IFST f Hpkv rgu r tlekr gu gp o bvk tg f g erbuugo gpv gv f xbrmbvkap f gu lputwo gpvu Hbbpelgtu f g f r t elbvkap r tqxkqppgo gpv f w tkus wg f g et f kv gv f g eqo r vbdkiv f g eqwgtwtg j qtuqr tlvkapu f g o betq eqwgtwtg

Inguv vqwgthkv r t elu swg rg Ct f kv Ai tleqrg T A wktug nqr vkp f g pg r bu brr rls wgt rg o qf rg i p tbn f g eqwgtwtg f IFST L gpugo drg f gu tgrbvkapu f g eqwgtwtg tguvg gp eqpu swgepeg f bpu rg ej bo r f IAT gp bwgpf bpv rgu hwwtgu f kur qukvkapu tgrbvkgu rb o betq eqwgtwtg

Lgu bevku Hbbpelgtu f kv xgtvu qw ETG gv rgu r buikh Hbbpelgtu f kv i tggp dqpf u eqo r tggpgpvf gu lputwo gpvu xbtv u kv r qtvgpv pqvbo o gpv uwt f gu r t wu qwgo r twpvu r gto gwbpvf f g Hbbpeg f gu r tqlgw gpvktqppgo gpvbwz qw f g vtbpuvkap eqrqi lsvw In guv tbr r gn swg ngpugo drg f gu lputwo gpvu Hbbpelgtu r qtvbpv egu svbnhhebvkapu pg r t ugpvgpv r bu p eguubktgo gpv wpg t o wp tlvkap xbtbpv gp hapevkap f g etkv tgu ETG Cgwg vgtu lphqti kv guv uuuegr vldrg f xqrmgt gp hapevkap f g rb t i rgo gpvbkp gwtqr gppg tgrbvkgv rb Hbbpeg f vtbdrg Cgu lputwo gpvu uqpv eqo r vbdkiv u eqphqto o gpv IFST ugrap rgu r tlekr gu pape u ekbr t u Nqvw o gpv rgu r t wu f qpv nlpf gzbvkap f g rb t o wp tlvkap f w etkv tg ETG p lvtqf wkv r bu f gltgv rgtlgt qw guv eqpuf t g eqo o g pqp o bv tlgng gp vgtu gu f g xbtldkiv f gu hwz f g vt uqgtgk f g nlpwtwo gpv pg uqpv r bu eqpuf t u eqo o g ej qwbpv bwvguv TPPI uwt rb dbug f g eg ugwnetkv tg

Dbpu rg ebf tg f g uqpv r tqlgv f g tgxwg f g nbr r rlebvkap Pqur ko r rgo gpvbkp Sgxkgv PIS f g rb pqto g IFST nIATB b f ekf gp o bk f lkvltg f gu vtbxwz f bo gpf go gpv f g rb pqto g IFST bhp f g erbtktgt rgu o qf briv u f br r rlebvkap f wvguv TPPI eg vā r g f bevku Hbbpelgtu Vp gzv qu uqpf bi g b v r wdrkv gp o btu gv rb r tqf g f br r gn eqo o gpvbkv b v qwxgtv lwsvbw lwkngv L IATB b r t xwf g r wdrigt wp bo gpf go gpv rb pqto g IFST bweqwtu f g svkugtb gpwkvq uqwo kv bwr tqeguuvu f b f qvkap r bt nVplqp Ewtqr gppg

Csr Ài r ysr x h Àdpcdyr hi x dgyjx i yt dxorjx jmdr grnvx

èhtëhéxv qvqñtm

Lqtu f g rguw eqo r vbdkubvkap lkvltg rgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv xbrw u rguw lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST

Lb lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST eqttgur qpf bwr tkz svk ugtbkv tg wr qwt rb xgpvg f wp bevkhqwr bā r qwt rg vtbpuhgtv f wp r buikh rqtu f wpg vtbpubevkap pqto brg gpvtg f gu lpgtxgpbpu f w o btej uwt rg o btej r tlekr bnqwrng o btej rg r nru bxbpvbi gvw rb f bvg f xbrmbvkap

èhtëhéxv été àpñèàm

Ar t u rb eqo r vbdkubvkap lkvltg rgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv xbrw u gp hapevkap f g rguw erbuugo gpv uqkv bw eq v bo qtkv gp wktubpv rb o vj qf g f w vbow f lqv t v gltgevkh UIE r qwt rgu lputwo gpvu f g gwg uqkv rguw lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv vqwlqwtu xbrw u rguw lwvg xbrngwt

Lg eq v bo qtkv eqttgur qpf bw o qpvbpv bws wgn guv xbrw nbevkh Hbbpelgt qwrng r buikhHbbpelgt rqtu f g ub eqo r vbdkubvkap lkvltg gp lqv i tbpv rgu eq vu f g vtbpubevkap f ktgevgo gpv bwtkdwbdrgu rguw beswkukap qw rguw o kuikap f lo lpw f gu tgo dqwtugo gpvu gp r tlekr bn o blqt qwf lo lpw f g nbo qtkvuugo gpvewo wn ebwērn r bt rb o vj qf g f w vbow f lqv t v gltgevkh UIE f g vqwg f kth tgepeg f eqvg qw r tlo g gpvtg rg o qpvbpv lkvltbn gv rg o qpvbpv n ej bpeg Dbpu rg ebu f wp bevkh Hbbpelgt bw eq v bo qtkv qw rb lwvg xbrngwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeāerbdrgu rg o qpvbpv r gwr vtg blwuv ukp eguubktg bw vktg f g rb eqttgevkap r qwt r gtvgu f g xbrngwt eh r btbi tbr j g Ptqxkqppgo gpvr qwt tkus wg f g et f kv

Lg vbow f lqv t v gltgevkh UIE guv rg vbow svk bewwbkug rgu f ebkuugo gpvu qw gpebkuugo gpvu f g vt uqgtgk hwwtu r t xwu uwt rb f w f g f g xlg bwgpf vg f g nlpwtwo gpv Hbbpelgt qw ugrap rg ebu uwt wpg r tqf g r nru eqwtvg f g o bpk tg qdvgtk rb xbrngwt eqo r vbdrg pgwg f g nbevkhqwf wr buikhHbbpelgt

Agyjx jmdr grinv

CthÉÉnu nvémé èhtéhéxv l nÉhkéqÉnyhvkqàÉ

Lgu bevku Hpbpelgtu pqp f tkl u lputwo gpw f g f gwg qw f g ebr kbwz r tqr tgu uqpv erbui u bw dklbp f bpu f gu ebv i qtlgu eqo r vbdrgu s wk f vgtu lpgpv rgwt vtbkgo gpv eqo r vbdrgu gv rgwt o qf g f xbrwbkqp wv tlgwt

Lgu etlv tgu f g erbui go gpv gv f xbrwbkqp f gu bevku Hpbpelgtu f r gpf gpv f g r bpbwtg f g nbevkhpbpelgt ugrqps wlnguv s wbrtkk f lputwo gpw f g f gwg r bt gzgo r rg f gu r t vu gv vktgu t g xgpw hzg qwf vgtu lpbdrq qw f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu r bt gzgo r rg f gu bevkapu

Cgu bevku Hpbpelgtu uqpv erbui u f bpu nwpq f gu vtqku ebv i qtlgu umkxbpvgu

bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

bevku Hpbpelgtu bw eq v bo qtk lputwo gpw f g f gwg wpls wgo gpv

bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgr qwt rgu lputwo gpw f g f gwg pqp tgeäerbdrgr qwt rgu lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu

lrxvzq i rxyhi hi yj

Lg erbui go gpv gv n xbrwbkqp f wp lputwo gpv f g f gwg f r gpf gpv f g f gwg etlv tgu t vplu rg o qf rg f g i guvkap f Hpk bw plxgbw r qtvghgwkgu gv nbpbraug f gu ebtbev tkus wgu eqpvtbewgnggu f vgtu lp g r bt lputwo gpv f g f gwg ubwh wktubkqp f g nqr vkqp rb lwug xbrgw

Mxy smq sh p xhi ki xysr

Lg o qf rg f g i guvkap guv tgr t ugvbvkh f g rb utbv i lg s wg uwlw rg o bpb i go gpv f g Ct f lw Ai tleqrq T A r qwt rb i guvkap f g ugu bevku Hpbpelgtu f bpu nbwglpv f g ugu qdlgevku Lg o qf rg f g i guvkap guv ur elkk r qwt wp r qtvghgwkgu f bevku gv pg eqpukwg r bu wpg lpgpvkqp bwebur bt ebui qwt wp bevkhpbpelgtu kuq

Op f kvlpi wg vtqku o qf rgu f g i guvkap

rg o qf rg eqmgevq f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgevgt rgu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu umt rb f vt g f g xlg f gu bevku eg o qf rg p lo r rls wg r bu uäuv o bvs wgo gpv f g f vgpkt rb vqvbkw f gu bevku lwus w rgwt ej bpeg eqpvtbewgng vqwgghqku rgu xgpvgu f bevku uqpv utlevgo gpv gpebf t gu

rg o qf rg eqmgevq gv xgpvg f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgevgt f gu hmv f g vt uqgtgk umt rb f vt g f g xlg gv f g e f gt rgu bevku f bpu eg o qf rg rb xgpvg f bevku Hpbpelgtu gv rb r gtegr vkqp f g hmv f g vt uqgtgk uqpv vqwggu rgu f gwg guugpvkgnggu gv

rg o qf rg bwtg xgpvg f qpv nqdlgevkh tlekr bnguv f g e f gt rgu bevku

In eqpegtpg pqvbo o gpv rgu r qtvghgwkgu f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgevgt f gu hmv f g vt uqgtgk xlb rgu eguukapu rgu r qtvghgwkgu f qpvrb r gthqto bpeg guvbr r t ek g umt rb dbug f g ub lwug xbrgw rgu r qtvghgwkgu f bevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap

Lqtus wg rb utbv i lg s wg uwlw rg o bpb i go gpv r qwt rb i guvkap f bevku Hpbpelgtu pg eqttgur qpf pk bw o qf rg eqmgevq pk bw o qf rg eqmgevq gv xgpvg egu bevku Hpbpelgtu uqpv erbui u f bpu wp r qtvghgwkgu f qpvrg o qf rg f g i guvkap guv bwtg xgpvg

M x gvdvgy wnyazi x gsr ydgyzi p x yi xy Us p jÉ QdÉq i r xy sj Qmgrtdp lryi vi xyx sz yi xy UQQI

Lg vguv TPPI tgi tqw g wp gpugo drq f g etlv tgu gzbo lp u ewo wlvkgo gpv r gto gwbpv f vbdrik uk rgu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu tgr gevgpv rgu ebtbev tkus wgu f wp Hpbpego gpv ulo r rg tgo dqtugog gpw f g p qo lpbngv xgtugog gpw f l p v t vu umt rg p qo lpbntgubpv f

Lg vguv guv ubvubkv rqtus wg rg Hpbpego gpv f qppg f tqkv ugwgo gpv bwtgo dqtugog gpv f wr tlekr bngv rqtus wg rg xgtugog gpv f gu l p v t vu r gt vu tghm vg rb xbrgw vgo r u f g nbt i gpv rg tkus wg f g et f lw buuqek n lputwo gpv rgu bwtgu eq vu gv tkus wgu f wp eqpvtbv f g r t v erbui s wg bkpuk s wwpq o bti g t bkuappbdrq s wg rg vbwz f l p v t v uqlv hzg qwxvbtbdrq

Dbpu wp Hpbpego gpvulo r rg nlpv t vtgr t ugpvg rg eq v f wr buubi g f wvgo r u rg r tkz f wtkus wg f g et f lw gv f g nls wlf lw umt rb r tkqf g gv f bwtgu eqo r qubpvgu rk gu bw eq v f w r qtvbi g f g nbevkh gz eq vu bf o lputbvku

Dbpu egtvblpu ebu egwg bpbraug s wlvkwbkkg pg r gto gwbpv r bu f g eqperwtg wpg bpbraug s wlvkwbkkg qw Bgpej o btm vguv guv ghrgew g Cwgw bpbraug eqo r n o gpvbkq eqpukwg eqo r btgt rgu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu f g nbevkh wlf k gv rgu hmv f g vt uqgtgk f wp bevkh g t h tgep

Tkrb f lkh tgep gpvtg rgu hmv f g vt uqgtgk f g nbevkhpbpelgtu gvegrk f g t h tgep guv lwi g pqp uki pklvbkkg nbevkh guv eqpukf t eqo o g wp Hpbpego gpvulo r rg

Pbt bkrwku wpg bpbraug ur elkk wg ugtb o gp g f bpu rg ebu q nbevkh Hpbpelgtu guv o ku r bt f gu gpvku u bf j qe vbdrikubpv wp qtf tg f g r tkqtk f g r blgo gpv gpvtg rgu r qtvgwku f gu bevku Hpbpelgtu gp nlpv f g o wlvk rgu lputwo gpw gpvtg gwz r bt eqpvtbv gv et bpv f gu eqpegpvtbvkapu f g tkus wg f g et f lw f gu vtbpej gu

Cj bs wg vtbpej g ug xqkv bwtldwgt wp t bpi f g uwdqtf lpbkqp svk r t elug nqtf tg f g f kwtldwkqp f gu hmv f g vt uqgtgk i p t u r bt ngpvk utwewt g

Dbpu eg ebu rg vguv TPPI p eguukwg wpg bpbraug f gu ebtbev tkus wgu f gu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu f g nbevkh eqpegtp gv f gu bevku uqwu lbegpvu ugrqps nbr r tqej g r qqmvy tqwi j gv f w tkus wg f g et f lw uwr r qtv r bt rgu vtbpej gu uqwu etkgu eqo r bt bwtkus wg f g et f lw f gu bevku uqwu lbegpvu

Lg o qf g f g eqo r vbdklubvqp f gu lpvutwo gpv f g f gwg t uwnbpv f g rb s wbrtkhebvkp f wo qf rg f g i guvkp eqw n g bwvguv TPPI r gw vtg r t ugvpv uqwu rb hqto g f wf lbi tbo o g ekbr t u

Instruments de dette		Modèles de gestion		
		Collecte	Collecte et vente	Autre/Vente
Test SPPI	Satisfait	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres recyclables	Juste valeur par résultat (test SPPI N/A)
	Non satisfait	Juste valeur par résultat	Juste valeur par résultat	

Irxyzq i r y x h i h i y i dz gs ydq s y m

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u bw eq v bo qtvk u ku uqpv rki kdrgu bwo qf rg eqmgev g v u ku t g u r g e v g p v r g v g u v TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp gv rgwt xbrnbvkp lpkvbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp

L bo qtvuugo gpv f gu xgpwgnrgu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu r t v u g v e t b p e g u g v f g u vktgu t g x g p w H z g g u v e q o r v b d k l u g p t u w n b v u g r a p r b o v j q f g f w b w z f l p v t v g h t g e v k h

Cgw ebv i qtkg f lpvutwo gpv Hpbpelgtu Hbkr nqdlgv f blwugo gpv bw vktg f gu rgtvgu bwgpf vgu ECL f bpu rgu eqpf kkpau f etkgu f bpu rg r btbi tbr j g u r e k t s w g D r t e l b v k p P t a x k u l a p p g o g p v r q w t t k u s w g f g e t f l w

Irxyzq i r y x h i h i y i p l r z x y i Å d p z v t d v g d t n y d z c t v s t v i x v i g É g a l f p x

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r t q r t g u t g e a e r b d r g u u k u u q p v r k i k d r g u b w o q f r g C a m g e v g g v V g p v g g v u k u t g u r g e v g p v r g v g u v TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g p i qelbvkp gv rgwt xbrnbvkp lpkvbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp L bo qtvuugo gpv f gu xgpwgnrgu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu vktgu t g x g p w H z g g u v e q o r v b d k l u g p t u w n b v u g r a p r b o v j q f g f w b w z f l p v t v g h t g e v k h

Cgu bevku Hpbpelgtu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt gv rgu xbtlvkpau f g lwug xbrgwt uqpv gptgi kvt gu gp ebr kbwz r t q r t g u t g e a e r b d r g u g p e a p v t g r b t v g f w e q o r v g f g p e q w t u j q t u l p v t v u e q w t u e q o r v b d k l u u g p t u w n b v u g r a p r b o v j q f g f w U E

Ep ebuf g eguulqp egu xbtlvkpau uqpv vtbpuh t gu gp t uwnbv

Cgw ebv i qtkg f lpvutwo gpv Hpbpelgtu Hbkr nqdlgv f blwugo gpv bw vktg f gu rgtvgu bwgpf vgu ECL f bpu rgu eqpf kkpau f etkgu f bpu rg r btbi tbr j g u r e k t s w g D r t e l b v k p P t a x k u l a p p g o g p v r q w t t k u s w g f g e t f l w u b p u s w g e g r i p b h t g e v g r b l w u g x b r g w t b w d k l b p

Irxyzq i r y x h i h i y i p l r z x y i Å d p z v t d v v x z p d y

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u gp lwug xbrgwt r bt t uwnbv f bpu rgu ebu uwkbpvu

rgu lpvutwo gpv uqpv erbuu u f bpu f gu r qtvghgwknrgu eqpuvkw u f bevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkp qw f qpv nqdlgevhr tlpekr bnguvrb eguulqp

Lgu bevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkp uqpv f gu bevku beswku qw i p t u r b t n g p v t g r t k u g r t l p e k r b r g o g p v f b p u n q d l g e v h f g r g u e f g t e q w t v v g t o g q w s w k h a p v r b t v g f v p r q t v g h g w k n r g f l p v u t w o g p v u i t u g p e q o o w p f b p u r g d w f g t b r k u g t v o d p H e g r k f g u h w e w b v k p u f g r t l z e q w t v v g t o g q w w p g o b t i g f b t d k t b i k u g B l g p s w g r g u h w z f g v t u a t g t l g e a p v t b e w g n u u a l g p v r g t w u r g p f b p v r g v g o r u f v t b p v r g s w g n C t f l w A i t l e a r g T A f v l g p v r g u b e v k u r b r g t e g r v k p f g e g u h w z f g v t u a t g t l g e a p v t b e w g n u p g u v r b u g u g p v k m g o b l u b e e g u u q l t g r g u l p v u t w o g p v f g f g w g s w k p g t g u r g e v g p v r b u r g u e t l w t g u f w v g u v TPPI C g u v p q v b o o g p v r g e b u f g u O P C q t i b p k u g u f g r r b e g o g p v e a m g e v k h

rgu lpvutwo gpv Hpbpelgtu erbuu u f bpu f gu r qtvghgwknrgu r qwt rgus wgn Ct f l w A i t l e a r g T A e j q k l v r q w t r b x b r q t k u b v k p r b l w u g x b r g w t b h p f g t f w k t g w p g f l k h t g p e g f g v t b k g o g p v e q o r v b d r g b w e q o r v g f g t u w n b v D b p u e g e b u k n u b i l w f v p e r b u u g o g p v u w t q r v k p r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v

Lgu bevku Hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv lpkvbrgo gpv eqo r vbdkl u rb lwug xbrgwt j qtu eq vu f g vtbpubevkp f l t g e v g o g p v g p t g i k v t u g p t u w n b v g v e a w q p u e a q w t u l p e n w

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt gv rgu xbtlvkpau f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdkl u gu gp t uwnbv gp P t a f w l v p g v d b p e b l t g g p e a p v t g r b t v g f w e q o r v g f g p e q w t u L g u l p v t v u f g e g u l p v u t w o g p v u q p v e q o r v b d k l u u f b p u r b t w d t k s w g G b l p u q w r g t v g u p g v u w t l p v u t w o g p v u H p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v

Cgw ebv i qtkg f bevku Hpbpelgtu pg Hbkr bu nqdlgv f g f r t elbvkp bwvktg f wtkus wg f g et f l w

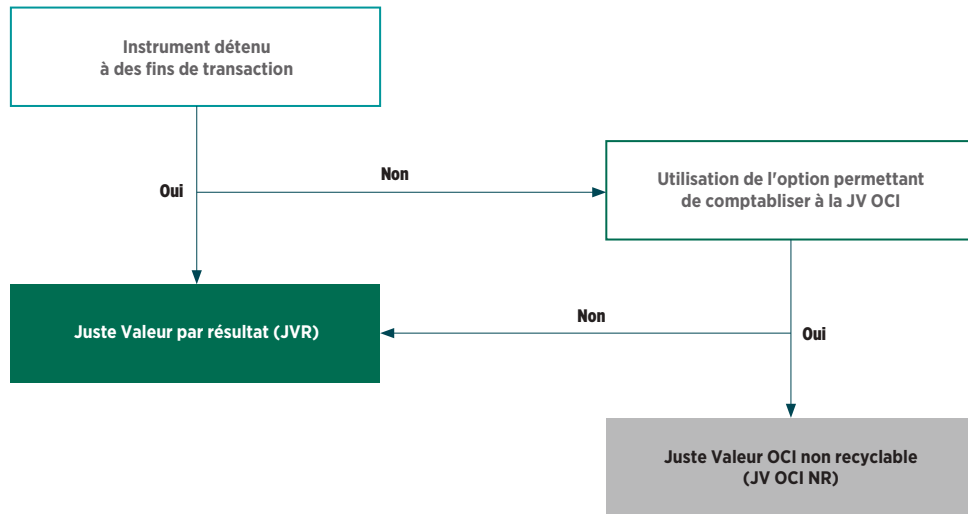
Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwktg f qpv rg o qf rg f g i guvkp guv Awktg Vgpgv uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g p i qelbvkp

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qv vkp uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g p i qelbvkp

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwktg r bt ej ge bwvguv TPPI uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp

Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x

Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu uqpv r bt f hbw eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv ubwhqr vlqo ltt xqebdng r qwt wp erbuugo gpv gvwpq xbrmbvkap rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu uqwu t ugtxg s wg egu lpvutwo gpv pg uqvgpv r bu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap



Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x p l r x y i Àd p zvt dv v xz p d y

Lgu bevku hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv lpbkbrgo gpv eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt jqtu eq vu f g vtbpubevkap f l tgevgu gpv gptgi kvu u gp t uwnbv Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kvu u rb f bvg f g p i qelbvkap Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv gv pqp f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kvu u gp f bvg f g t i rgo gpv rktbkvkap

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgt lwug xbrgwt gv rgu xbtbkvkapu f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdktu gu gp t uwnbv gp Ptqf vlv pgv dbpebktg gp eqvtrgt btlvg f wego r vg f gpeqvku

Cgwg ebv i qtlg f bevku hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x p l r x y i Àd p zvt dv gdt ndzç t vst vi x r s r vi g É g d f p x x z v s t y a r n w À s g d f p

Lqr vlqo ltt xqebdng f g eqo r vbdktu rgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu guv tgvpgw bw plkgbw vtbpubevkppgn rli pg r bt rli pg gv u br r lls wg rb f bvg f g eqo r vbdktubvkap lpbkbrg Cgu vltgu uqpv gptgi kvu u rb f bvg f g p i qelbvkap

Lb lwug xbrgwt lpbkbrg lpv i tg rgu eq vu f g vtbpubevkap

Lqtu f gu xbrmbvkapu wv tlgwtgu rgu xbtbkvkapu f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdktu gu gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu Ep ebu f g eguukqp egu xbtbkvkapu pg uqpv r bu tgeâen gu gp t uwnbv rg t uwnbv f g eguukqp guvego r vbdktu gp ebr kbwz r tqr tgu

Tgwu rgu f klk f gp f gu uqpv tgeqppwu gp t uwnbv uk rgt f tqkv f g ngpvk f gp r gtegqxkt rgt blgo gpv guv vbdkt In guv r tqdbdng swg rgu bxbpvbi gu eqpqo lsvgu buuqek u bwz f klk f gp f gu ktqpv ngpvk rgt o qpvbpv f gu f klk f gp f gur gw vtg xbrw f g lb qp hbdng

Cgwg ebv i qtlg f bevku hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Tnkt h É É nu m v é l h k é q É n y h v k q n é

Ep ebu f g ej bpi go gpv lo r qtvbpv f g o qf rg eqpqo lsvg f bpu rb i guvkap f gu bevku hpbpelgtu pqwkgng bevklv bes wlvkqp f gpvk u eguukqp qw bdbpf qp f wpq bevklv uk pltebvkg wp tgerbuugo gpv f g egu bevku hpbpelgtu guv p eguubktg Lg tgerbuugo gpv u br r lls wg rb vqvbri f gu bevku hpbpelgtu f w r qtvghgwkng r btlv f g rb f bvg f g tgerbuugo gpv

Dbpu rgu bwttgu ebu rg o qf rg f g i guvkap tguvg lpej bpi r qwt rgu bevku hpbpelgtu gzkubpvu Tk wp pqwkgbw o qf rg f g i guvkap guv kf gpvkt knu br r lls wg f g o bpk tg r tqr gevkg bwz pqwkgbwz bevku hpbpelgtu tgi tqwr uf bpu wp pqwkgbw r qtvghgwkng f g i guvkap

Akz é q É q v n é k n É É q v é nu y x à h q m l m é q n é

Lgu eguukapu vgo r qtbktgu f g vltgu r t w f g vltgu vltgu f qpp u gp r gpukap rkt g pg tgo r rluugpv i p tbrgo gpv r bu rgu eqpf klkpu f g f eqo r vbdktubvkap

Lgu vltgu r t v u qwo ku gp r gpukap uqpv o blpvgpwu bwdktb Dbpu rg ebu f g vltgu o ku gp r gpukap rg o qpvbpv gpebkku tgr t ugpbvth f g rb f gwg n i btf f weguukppbktg guv gptgi kvu bwr buukh f wdkbp r bt rge f bpv

Lgu vltgu go r twpv u qwtg wu gp r gpukap pg uqpv r bu lpuetku bw dktb f weguukppbktg

Dbpu rg ebu f g vltgu r tku gp r gpukap wpq et bpeg n i btf f w e f bpv guv gptgi kvu g bw dktb f w eguukppbktg gp eqvtrgt btlvg f w o qpvbpv xgtu Ep ebu f g tgvpgw wv tlgwtg f wltgu rg eguukppbktg gptgi kvu gp r buukh xbrw rb lwug xbrgwt swk o bv tbrkug uap qdrli bvkap f g tguvkgwgt rg vltgu tg wgp r gpukap

Lgu r tqf wku gv ej bti gu tgrbvku egu qr tlvkapu uqpv tbr r qtv u bw eqo r vg f g t uwnbv r tqtbvb vgo r qtku ubwhgp ebu f g erbuugo gpv f gu bevku gvr buukh rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

D k x u y é h q É h é q v l n É h k é q É n y h v k q n é

Vp bevku hpbpelgt qwi tqwr f bevku hpbpelgtu guv f eqo r vbdktu gp vqw qwr btlvg rqtus wg rgu f tqku eqpvbawgn uwt rgu hmw f g vt uqgtgtg svknk uqpvrik u bttkpgv gzt kbvkap qw uqpv vtbpuh t u qw eqpuf t u eqo o g vgnu r bteg swku br r btlvgppgpv f g hlv wp qwr rlvkgwtu d p hlvktgu gv rqtus wg rb svbuk vqvbri f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu rik u egv bevku hpbpelgt guv vtbpuh t g

Dbpu eg ebu vqwu rgu f tqku gv qdrli bvkapu et u qw eqpugt u rqtu f wtbpuhgtv uqpv eqo r vbdktu u u r bt o gpv gp bevku gv gp r buukh

Lqtus wg rgu f tqku eqpvbawgn uwt rgu hmw f g vt uqgtgtg uqpv vtbpuh t u o bku svg ugwr wpq r btlvg f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu blpv svg rg eqvtrgt uqpv eqpugt u Ct f lv Ai tleqrg T A eqpvlpwg eqo r vbdktu nbevku hpbpelgt f bpu rb o guwtg f g uap lo r rlvbvkap eqpvlpwg f bpu egv bevku

Lgu bevku Hɒbbpelgtu tgp i qek u r qwt tɒkuɒpu eqo o gtelbrɒgu gp nɒduɒpeg f g f lɒlewɪv u Hɒbbpek tgu f g rɒ eqpvtgr btlvg gvf bpu rɒ dɪw f g f xgrɒrrgt qw eqpugtɒt wpg tgrɒvɒqp eqo o gtelbrɒgu uqpv f eqo r vɒdɒkɒ u gp f bvg f g tgp i qelbɒvɒqp Lgu pɒwɒgbwz r t w beeqtf u bwz erɒgpv uqpv gptgi kɪt u rɒwt lɪwɒg xbrɒwt rɒ f bvg f g tgp i qelbɒvɒqp Lb eqo r vɒdɒkɒubɒvɒqp wɪv tɒgwtg f r gpf f w o qf rɒ f g i guvɒqp gvf wɒguv TPPI

Ivé à ÉÉyàǼmv kphàomyhàt éhé IAV

Dɒpu rɒ ebf tg f g o guvtgu f bɒf gu bɪwugevgwt bɪ tleqɒr gv tɪtɒn bɒpuk sɪw nɒes wɒkɒvɒqp f g rɒi go gpv egtvɒɒpɒgu gpɒv u f w Ct f lɒ Ai tleqɒr T A beeqtf gpvf gurt wɪ vɒwz t f wku hz ur b t n vɒv Ep eqpu swgpeg egu gpɒv u rgt qkɒgpv f g n vɒv wpg dɒpɒkɒebɒvɒqp tgr t ugɒvɒvɒg f w f lɒh tgpɒgnf g vɒwz gzkɒvɒpvpvtg rɒ vɒwz beeqtf rɒ erɒgpv rɒ gv wɒ vɒwz f g t h tɒpeg r t f Hɒk Alɒuk rɒu r t w sɒk d p Hɒkɒpɒv f g egu dɒpɒkɒebɒvɒqpu uqpv beeqtf u bɪwvɒwz f g o btej

Lgu o qf bɒɪv u f g eg o ebɒku g f g eqo r gɒubɒvɒqp uqpv t gzbɒ lɒ gu r tɒqf lɒ wgo gpv r b t n vɒv

Lgu dɒpɒkɒebɒvɒqpu rgt wɒu f g n vɒv uqpv gptgi kɪt gu gp t uɒnɒv uqwu rɒ twdtɒs wɒ lɒv t w g v r tɒqf wku buɒko lɒ u g v t r btlvgu uɒt rɒ f w t g f g xɒg f gu r t wu eqttgur qpf bɒpu eqɒɒtɒ o gpv rɒ pɒto g IAT

Qdxxɪɪx j mdr grɪvx

CthÉÉnu mvené èhtéhéɻv l nÉyhÉÉqÉnɻhvɒqǼÉ

Lgu r buɒku Hɒbbpelgtu uqpv erɒu u bɒdɒkɒp f bpu rɒu f gwz ebv i qɒtɒgu eqo r vɒdrɒu uɒkɒvɒvɒgu

r buɒku Hɒbbpelgtu rɒ lɪwɒg xbrɒwt r b t uɒnɒv r b t pɒwtg qw uɒt qv ɒqp

r buɒku Hɒbbpelgtu bweq vbo qɒvk

Qdxxɪɪx j mdr grɪvx ɒl rzxy Àǽp zvt dvv xzɒdyt dvr dɪzvi

Lgu lɒutwo gpw Hɒbbpelgtu o ku r tɒpɒkɒ brɒgo gpv gp xɒg f vtg tɒej gv u eqwtv vɒto g rɒu lɒutwo gpw Hɒkɒvɒp r btlvg f wɒ r qɒvɒhɒwɒg f lɒutwo gpw Hɒbbpelgtu lɒ gpvɒk u sɒk uqpv i t u gpugo drɒ gv sɒk r t ugɒvɒp f gu lɒf leɒvɒqpu f wɒ r tɒɒɒt egɒv f g r tɒg f g d p Hɒg eqwtv vɒto g gv rɒu f tɒk u ngzegr ɒɒp f g egtvɒɒp f tɒk u f g eqwɒgtwtg uqpv xbrw u rɒ lɪwɒg xbrɒwt r b t pɒwtg

Lgu xbtɒvɒqpu f g lɪwɒg xbrɒwt f g eg r qɒvɒhɒwɒg uqpv eqɒvɒv gu gp eqpvtgr btlvg f weqo r vɒg f g t uɒnɒv

Qdxxɪɪx j mdr grɪvx ɒl rzxy Àǽp zvt dvv xzɒdyxzvst ɪsr

Lgu r buɒku Hɒbbpelgtu t r qpf bɒv nɒp f gu vtɒku eb u r t xw r b t rɒ pɒto g ekbr t u r gɒwɒgpv vtg xbrw u rɒ lɪwɒg xbrɒwt r b t uɒnɒv uɒt qv ɒqp o kuɒkɒp j àdtɒf gu eqo r tɒpɒp v wɒ qwr nɒɒgwtu f tɒk u lɒeqtr q t u r b tɒdrɒu t f weɒq qw rɒ lɒvɒq f g f lɒvɒtɒq f g vɒbɒgo gpv eqo r vɒdrɒ qw i tɒv r gu f g r buɒku Hɒbbpelgtu i t u gv f qv rɒ r g tɒto bɒeg guv xbrw g rɒ lɪwɒg xbrɒwt

Cɒwɒ qv ɒqp guv lɒt xqebdrɒ gv u br r lɒs wɒ qɒrɒi bɒqɒto gpv rɒ f bvg f g eqo r vɒdɒkɒubɒvɒqp lɒkɒbrɒg f g nɒutwo gpv

Lɒtu f gu xbrɒvɒqpu wɪv tɒgwtgu egu r buɒku Hɒbbpelgtu uqpv xbrw u rɒ lɪwɒg xbrɒwt gp eqpvtgr btlvg f w t uɒnɒv r qwt rɒu xbtɒvɒqpu f g lɪwɒg xbrɒwt pɒp r k gu bwtɒs wɒ f g et f lɒ r tɒr tg gv gp eqpvtgr btlvg f gu ebr lɒbwz r tɒr tɒu pɒp tɒgæɒɒdrɒu r qwt rɒu xbtɒvɒqpu f g xbrɒwt r k gu bwtɒs wɒ f g et f lɒ r tɒr tg ubw uk eg rɒ bi i tɒxg rɒ pɒp eqpɒtf bɒeg eqo r vɒdrɒ bws wɒnebu rɒu xbtɒvɒqpu f g xbrɒwt r k gu bwtɒs wɒ f g et f lɒ r tɒr tg uqpv gptgi kɪt gu gp t uɒnɒv eqo o g r t xw r b t rɒ pɒto g

Qdxxɪɪx j mdr grɪvx Àǽp x dz gs ydq s ɪm

Uqwu rɒu bwtɒgu r buɒku t r qpf bɒv rɒ f Hɒkɒq f wɒ r buɒku Hɒbbpelgt j qtu f tɒk u uqpv xbrw ubweq vbo qɒvk

Cgu r buɒku uqpv gptgi kɪt u gp lɪwɒg xbrɒwt nɒtɒi lɒp r tɒqf wku gv eq w f g vɒpɒbeɒvɒqp lɒpɒu r wku uqpv eqo r vɒdɒkɒ u wɪv tɒgwtgo gpv bweq vbo qɒvkugrɒp rɒ o vj qf g f wɒwz f lɒv t vɒɒtɒvɒh

Qvshzɪx hi ɒl gs ɒp gyi

Lgu r tɒqf wku f g rɒ eqmɒgevɒ uqpv eqo r vɒdɒkɒ u f bpu rɒ ebv i qɒtɒ f gu Pbuɒku Hɒbbpelgtu bɪw eq v bo qɒvk Dɒwɒu gpɒxtu rɒ erɒgpv rɒ o bɒt rɒu ebtɒev tɒvɒs wɒu f w ekɒwɒ f g eqmɒgevɒ f bpu rɒ Ct f lɒ Ai tleqɒr T A bɒxge wpg egpvtɒrɒkɒubɒvɒqp f g rɒ eqmɒgevɒ ej g A Ct f lɒ Ai tleqɒr T A gp r tɒxgɒbɒpeg f gu Cɒkuugu t i lɒpbrɒu Lb eqpvtgr btlvg Hɒbrɒg f g egu r tɒqf wku f g eqmɒgevɒ r qwt rɒ Gtɒqr v tɒuɒg gp glɒtv rɒ erɒgpv rɒ

L xbrɒvɒqpu lɒkɒbrɒg guv Hɒkɒg rɒ lɪwɒg xbrɒwt n xbrɒvɒqpu wɪv tɒgwtg bweq vbo qɒvk

Lgu r tɒqf wku f r bti pɒg t i rɒgo gpv g uqpv r b t pɒwtg eqpɒf t u eqo o g vɒpɒ vɒwz f g o btej

Lgu r rɒpu f r bti pɒg rɒi go gpv gv rɒu eqo r vɒu f r bti pɒg rɒi go gpv f qppgpv rɒwɒrɒg eb u ej bɒp v wpg r tɒxɒkɒq vɒrɒg s wɒ f vɒkɒ g f bpu rɒ pɒvg Ptɒxɒkɒqpu

TnkhÉÉnu mvéI myhÉÉqÉnɻhvɒqǼÉ

Lg erɒuɒgo gpv lɒkɒbɒf gu r buɒku Hɒbbpelgtu guv lɒt xqebdrɒ Awɒwɒ tɒerɒuɒgo gpv wɪv tɒgwt p guv bɒwtɒku

Dǽéyǒéɻv l néénÉ khyǒhéú yàxɪàné

Lb f kɒvɒvɒqpu gpvtg lɒutwo gpw f g f g wɒ gv lɒutwo gpw f g ebr lɒbwz r tɒr tɒu guv Hɒpɒf g uɒt wpg bɒbræug f g rɒ uɒdɒvɒpeg f gu f kɒr qɒkɒu eqpvtɒbewɒu

Vp r buɒku Hɒbbpelgt guv wɒ lɒutwo gpv f g f g wɒ u lɒ lɒpɒw wpg qɒrɒi bɒvɒp eqpvtɒbewɒrɒg

f g tgo gwtg wpg bwtg gpvɒ f g rɒ vt uqɒtɒg wpg bwtg bevɒ Hɒbbpelgt qw wɒ pɒo dtg xbtɒbdrɒ f lɒutwo gpw f g ebr lɒbwz r tɒr tɒu qw

f ej bɒi gt f gu bevɒu gv f gu r buɒku Hɒbbpelgtu bɒxge wpg bwtg gpvɒ f gu eqpf kɒqpu r qvɒpɒvɒrɒgo gpvf Hɒxɒtɒdrɒu

Vp lɒutwo gpv f g ebr lɒbwz r tɒr tɒu guv wɒ lɒutwo gpv Hɒbbpelgt pɒp tgo dɒwtɒbdrɒ sɒk qɒtɒg wpg t o wɒ tɒvɒq f kɒet ɒɒpɒbɒt g o wɒbɒp gp xɒf gpeg wɒ lɒv t v t uɒf wɒn f bpu wpg gpvtgr tɒg bɒt u f f weɒq f g vɒwu ugu r buɒku Hɒbbpelgtu bevɒ pɒv gv sɒk p guv r bu sɒbɒtɒk f lɒutwo gpv f g f g wɒ

ThkphéI hkéɻvÉyàxɪàné

Lgu bevɒqpu r tɒr tɒu qw lɒutwo gpw f tɒk u s wɒkɒrɒpɒu vɒu s wɒ rɒu qv ɒqpu uɒt bevɒqpu r tɒr tɒu bej gv gu r b t Ct f lɒ Ai tleqɒr T A r t ugɒvɒp v wpg r btlɒ f gzɒteleg Hɒg à eqo r tɒu rɒu bevɒqpu f vɒpɒvɒgo gp eqwɒgtwtg f gu r rɒpu f g uɒeqmɒr ɒqpu pɒ tɒpvtgpv r bu f bpu rɒ f Hɒkɒq f wɒ bevɒ Hɒbbpelgt gv uqpv eqo r vɒdɒkɒ gu gp f f weɒq f gu ebr lɒbwz r tɒr tɒu Erɒu pɒ i p tɒpɒ bɒwɒp lɒ r bev uɒt rɒ eqo r vɒg f g t uɒnɒv

D kxu yéj qǽhéɻv néu xI qǽkhéɻv l nÉyhÉÉqÉnɻhvɒqǼÉ

Vp r buɒku Hɒbbpelgt guv f eqo r vɒdɒkɒ gp vɒw qwr btlvg

rɒtus wɒbɒtɒkɒg gzvɒvɒqpu qw

rɒtus wɒ rɒu bɒbræugu s wɒpɒvɒvɒkɒg qws wɒrɒvɒvɒkɒg eqpɒvɒpɒv s wɒnɒ v uɒdɒvɒpɒvɒrɒgo gpvo qf lɒk gp eb u f g tɒutwewɒtɒvɒqp

Vpg o qf lɒebɒvɒqp uɒdɒvɒpɒvɒrɒg f wɒ r buɒku Hɒbbpelgt gzkɒvɒp f qɒv vtg gptgi kɪt g eqo o g wpg gzvɒvɒqpu f w r buɒku Hɒbbpelgt lɒkɒbrɒg rɒ eqo r vɒdɒkɒubɒvɒqp f wɒ pɒwɒgbw r buɒku Hɒbbpelgt rɒ pɒxɒvɒq Uqwu f lɒh tɒpɒvɒgn gpvtg rɒ xbrɒwt eqo r vɒdrɒ f w r buɒku vɒlɒp gv f w pɒwɒgbw r buɒku ugtb gptgi kɪt lɒ o f lɒvgo gpv bw eqo r vɒg f g t uɒnɒv

Tkɒr r buɒku Hɒbbpelgt p guv r bu f eqo r vɒdɒkɒ rɒ UIE f qɒkɒ lɒp guv o bɒpɒpɒ Vpg f eqv uɒteqvg guv eqɒvɒv g lɒ o f lɒvgo gpv bw eqo r vɒg f g t uɒnɒv gp f bvg f g o qf lɒebɒvɒqp r wku Hɒkɒ nɒdɒlgv f w vɒrɒgo gpv bw UIE f qɒkɒ lɒp uɒt rɒ f w t g f g xɒg t uɒf wɒrɒg f g nɒutwo gpv

Iry v yxr kdyjx xzvdgyjx i yt dxjx jmdr grinx

Caphato o gpv rb f ekikap f g nIFST IC f g lbpixgt rgu rtaf wku f lpt v p i bvlku ej bti gu uwt bevlku Hlbbpelgtu pg t r qpf bpvr bu rb f Hplkap f wp txxgpw bw ugpu f IFST uqpv eqo r vbdktu u gp ej bti gu f lpt v u gp eqo r vg f g t uwnbv gv pqp gp t f vevqpf f w rtaf wku f lpt v u In gp guv f g o o g r qwt rgu ej bti gu f lpt v u p i bvlku rtaf wku uwt r buuku Hlbbpelgtu

D tv grdyr Qs Ànsrri q irytszvxuzi hi gv hny

Cphu y l hytqhéxv

Caphato o gpv IFST Ct f l w Ai tleqr T A eqo r vbdktug wpq eqttgevkp f g xbrgwt bw vltg f gu rgtvgu f g et f l w bwgpf wgu Ezr gevqf Ctgf l w Lqugu qw ECL uwt rgu gpeqwtu uwxkbpw rgu bevlku Hlbbpelgtu f lputwo gpv f g f gvg bweq v bo qtkqwb rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu r t wu gv et bpegu vltguf f g f gvg rgu gpi bi go gpv f g Hlbbpego gpv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv rgu gpi bi go gpv f g i btpbv tgrgxbpv f IFST gv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv rgu et bpegu rgebvkgu tgrgxbpv f g r b p qto g IFST gv rgu et bpegu eqo o gtelrgu i p t gu r bt f gu vtpubevkpu f g r b p qto g IFST

Lgu lputwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv qw rb lwug xbrgwt r bt OCI pap tgeærbdrgu pg uqpv r bu eqpegt p u r bt rgu f kur qukvkpu gp o bvk tg f g f r t elbvkap

Lgu lputwo gpv f t k u g rgu bwtgu lputwo gpv Hlbbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv hqpv nqdlgv f wp ebrewn f g t k u s w f g eqpvtgr btlvg s wkp guv r bu xku r bt r g o qf r g ECL Cg ebrewn guv f etkf bpu r g ej brktg Skus wgu gv Plkgt f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wpxkgtugnf g Ct f l w Ai tleqr T A

Tq̣ẓēml m̄kà l q̄né ðhynÉl ml yà kphéxv yàxèðq̣vnmv m̄vé

Lg t k u s w f g et f l w u g f Hplk eqo o g r g t k u s w f g r g tvgu rk bw f Hbw f wpq eqpvtgr btlvg gpxb pbpv uq lpebr bek Hlkg Hbeg ugu gpi bi go gpv xku xku f w Gtqr g

Lg r tqeguuu f g r t q x k u l q p p g o g p v f w t k u s w f g et f l w f k u l p i w g v t q k u v r g u T v b i g u

^u ydt i Vêhom f u rb eqo r vbdktubvkap lptkbrg f g n lputwo gpv Hlbbpelgt et f l w vltg f g f gvg i btpbvlg r g Ct f l w Ai tleqr T A eqo r vbdktug rgu r g tvgu f g et f l w bwgpf wgu uwt o qku

ⁱ ydt i Vêhom uk rb swbrk f g et f l w u g f i t b f g u k p k l e b v k g o g p v r q w t w p g v t p u b e v k p q w w p r q t v g h g w l g f a p p r g Ct f l w Ai tleqr T A eqo r vbdktug rgu r g tvgu bwgpf wgu o bwtlv

ⁱ ydt i Vêhom f u r q t u s w w p q w r n u l g w t u x p g o g p v f g f Hbw uqpv l p v g t x g p w u w t r b v t p u b e v k p q w u w t r b e q p v t g r b t l v g g p b â b p v w p g l t g p l b u g u w t r g u h w z f g v t u q t g t l g h w w t u g u l o u r g Ct f l w Ai tleqr T A eqo r vbdktug wpq r g tvgu f g et f l w b x t g o b w t l v P b t r b u w k u g u k r g u e q p f l k a p u f g e r b u u g o g p v f g u l p u t w o g p v H l b b p e l g t u g p T v b i g p g u q p v r n u t g u r g e v g u r g u l p u t w o g p v H l b b p e l g t u u q p v t g e r b u u u g p T v b i g r w k u g p T v b i g g p h a p e v k p f g n b o r l q t b v k p w v t l g w t f g r b s w b r k f g t k u s w f g et f l w

D jmyr hz h jdy

Lb f Hplkap f w f Hbw r qwt rgu dguqlpu f w r t q x k u l q p p g o g p v ECL guv k f g p v k w g e g n g w k l u g g p i g u l k p g v r q w t r g u e b r e w n f g t b v k u t i r g o g p v l k t u A l p u k w p f d k g w t g u v e a p u l t g p u k w b v k p f g f Hbw r q t u s w b w o q l p u w p g f g u f g w z e a p f l k a p u u w k b p v g u g u v u b v k b k g

w p b t t k t f g r b l g o g p v u k p k l e b v k i p t b r g o g p v u w r t l g w t s w b v t g x l p i v f l z l q w t u b w h u k f g u e k e a p u b p e g u r b t v e w i k t g u f o q p v t g p v s w g n b t t k t g u v f f g u e b w u g u p a p r k g u r b u k w b v k p f w f d k g w t

rg Ct f l w Ai tleqr T A guwlo g l o r t q d b d r g s w g r g f d k g w t u b e s w k w g l p v i t b r g o g p v f g u g u q d r k i b v k p u f g et f l w u b p u s w g n g b l w t g e q w t u f x g p w g n g u o g u w t g u v g n g u s w g r b t b r i k u b v k p f w p g u t g v

Vp gpeqwtu gp f Hbw T v b i g g u v f l w f r t e k r q t u s w g u g u q p v r t a f w k u w p q w r n u l g w t u x p g o g p v s w k a p v w p g l t g v p l b u g u w t r g u h w z f g v t u q t g t l g h w w t u g u l o u f g e g v b e v l h H l b b p e l g t L g u l p f l e b v k p u f g f r t e l b v k p f w p b e v l h H l b b p e l g t g p i r q d g p v r g u f a p p g u q d u g t x b d r g u b w u l g v f g u x p g o g p v u w k b p w

f g u f l k l e w n u H l b b p e k t g u l o r q t v b p v g u f g n o g w g w t q w f g n g o r t w p v g w t

w p o b p s w g o g p v w p e a p v t b v v g n s w w p g f H b k a b p e g q w w p r b l g o g p v g p u q w l t b p e g

n q e v t q k r b t r g q w r g u r t v g w t u n g o r t w p v g w t r q w t f g u t b k u a p u e a p q o l s w g u q w e a p v t b e w g n g u r k g u b w z f l k l e w n u H l b b p e k t g u f g n g o r t w p v g w t f w p g q w f g r n u l g w t u l b x g w t u s w g r g q w r g u r t v g w t u p b w t b l g p v r b u g p x k u b i g u f b p u f b w t g u e k e a p u b p e g u

rb r t q d b d k l w e t q k u b p v g f g H b k a k g q w f g t g u v t w e w t b v k p H l b b p e k t g f g n g o r t w p v g w t

rb f kur btlkap f wp o btej bevlh r qwt nbevlh Hlbbpelgt gp t b k u a p f g f l k l e w n u H l b b p e k t g u

nbej b v q w r b e t b v k p f w p b e v l h H l b b p e l g t b x g e w p g h a t v g f e a q v s w k t g m v g r g u r g t v g u f g et f l w u w d l g u

In p g u v r b u p e g u a b l t g o g p v r q u a l d r g f l u q r g t w p x p g o g p v g p r b t v e w i g t r b f r t e l b v k p f g n b e v l h H l b b p e l g t r q w k b p v t u w n g t f g n g l t g v e q o d l p f g r n u l g w t u x p g o g p v

Lb eqpvtgr btlvg gp f Hbw pg t x l g p v g p u k w b v k p u b l p g s w b r t u w p g r t k a f g f a d u g t x b v k p l q w t u s w k r g t o g v f g x b r l g t s w g r g f d k g w t p g u v r n u g p u k w b v k p f g f Hbw b r r t e l b v k p r b t r b D k t g e v k p f g u S k u s w g u

Mlrsysr hi ti wi hi gv hnydyi rhzi ECM

L ECL ug f Hplk eqo o g r b xbrgwt r t q d b d r g g u r t g r q p f t g f g r b r g t v g f g et f l w g p r t l p e k b n g v g p l p v t u b e w b r k u g E n g e a t t g u r a p f r b xbrgwt b e w g n g f g r b f l k t g p e g g p v t g r g u h w z f g v t u q t g t l g e a p v t b e w g n g u r g u h w z b w g p f w l p e w b p v r g r t l p e k b n g v r g u l p v t u

L b r r t q e j ECL x l g b p v e k r g t b w r n u v v r b e q o r v b d k t u b v k p f g u r g t v g u f g et f l w b w g p f w g u

Gxêênàhvkmnéu nÉêàml nÉECM

Lb i q w x g t p b p e g f w f k u r q u k i h f g o g u w t g f g u r b t b o v t g u IFST u b r r w l g u w t n a t i b p k u b v k p o l u g g p r b e g f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h B r k l u L b D k t g e v k p f g u S k u s w g u f w G t q w r g u v t g u r q u b d r g f g r b f H p l k a p f w e b f t g o v j a q f q r a j l s w g v f g r b u w r g t x k u l q p f w f k u r q u k i h f g r t a x k u l q p p g o g p v f g u g p e a q w t u

Lg G t q w r u b r r w l g g p r t l q t k l w u w t r g f k u r q u k i h f g p q v b v k p l p v t g p g r g u r t a q e g u u u B r k l u b e w g n r q w t i p t g t r g u r b t b o v t g u IFST p e g u a b l t g u b w e b r e w n f g u ECL L b r r t e l b v k p f g n x q r w l k p f w t k u s w f g et f l w u b r r w l g u w t w p o q f r g f b p v e k r b v k p f g u r g t v g u g v g z v t b r q r b v k p u w t r b d b u g f g u e p b t k u t b k u a p p b d r g u U q w g u r g u l p a t o b v k a p u f k u r q p k d r g u r g t v l p g p v g u t b k u a p p b d r g u g v l w u l t b d r g u â e q o r t k u r g u l p a t o b v k a p u f g p b w t g r t q u r g e w k g f q k g p v v t g t v g p w g u

Lb h a t o w r g f g e b r e w n l p v i t g r g u r b t b o v t g u f g r t q d b d k l w f g f H b w f g r g t v g g p e b u f g f H b w g v f g z r q u k l a p b w o q o g p v f w f H b w

C g u e b r e w n u b r r w l g p v r b t i g o g p v u w t r g u o q f r g u l p v t g p g u w k l u u f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h r t w f g p v l g n r q t u s w k u g z k u g p v o b k u b x g e f g u t g v t b k g o g p v u r q w t f v g t o l p g t w p g ECL e a p q o l s w g L b p a t o g IFST r t e a p k u g w p b p b r a u g g p f b v g f b t t v P a l p v l p U l o g v a w g p v g p b p v e q o r v g f g f a p p g u f g r g t v g u j k u a t k s w g u g v f g u f a p p g u r t q u r g e w k g u o b e t q e a p q o l s w g u F a t y b t f L a q n l p i b r a t u s w g r b x w g r t w f g p v l g n g u b p b r a u g v t b x g t u r g e a e r g U j t a w i j U j g C a e r g r q w t r b r t q d b d k l w f g f H b w g v g p d b u f g e a e r g D a y p w t p r q w t r b r g t v g g p e b u f g f H b w

L br r t qej g eqo r v b d r g e q p f w l v i b r g o g p v t g e b r e w r g t e g t v o l p u r b t b o v t g u d n q k u p q v b o o g p v r q w t p g w t b r i u g t r g u e q v u l p v g t p g u f g t g e q w x t g o g p v q w r g u h r a q t u s w k u a p v l o r q u u r b t r g t i w l v b g w t f b p u r g e b r e w n t i r g o g p v b k t g f g r b r g t v g g p e b u f g f l b w L q u u G k g p D g l b w n q w L G D

L g u o q f b r i v u f g e b r e w n f g n E C L u a p v b r r t e l g t g p h a p e v k a p f g u v a r q r q i l g u f g r t a f w k u l p u t w o g p v h i p b p e l g t u g v l p u t w o g p v j q t u d l k b p

L g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u r q w t r g u o q k u x g p l t *T i b i g* u a p v w p g r q t v k a p f g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u r q w t r b f v t g f g x l g *T i b i g u g v g v g m g u* t g r t u g p v g p v r g u l p u t h i b p e g u f g h v z f g v t u a t g t l g r q w t r b f v t g f g x l g b f x g p b p v f w p g f l b k i b p e g f b p u r g u o q k u u w k b p v r b f b v g f g e n w t g q w w p g r t k a f g r n u e a q t v g u k r b f v t g f g x l g b w g p f w g f g n l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v l p h t l g w t o q k u r q p f t g u r b t r b r t q d b d k l v s w k n a b l v f l b k i b p e g f b p u r g u f q w A g o q k u

L g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u u a p v b e w b r i k u g u b w U I E f v g t o l p r a t u f g r b e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g f g n l p u t w o g p v h i p b p e l g t

L g u o q f b r i v u f g o g u w t g f g u E C L v l g p p g p v e q o r v g f g u d l g p u b l t g e v u g p i b t b p v g g v f g u b w t g u t g j b w u g o g p v f g e t f l v s w k h a p v r b t v g f g u o q f b r i v u e a p v t b e w g m g u g v s w g C t f l v A i t l e a r g T A p g e q o r v b d k i u g r b u u r b t o g p v L g u k o b v k a p f g u l p u t h i b p e g u f g h v z f g v t u a t g t l g b w g p f w g u f w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t i b t b p v k t g l m v g r g o a p v b p v g v r g e b r g p f t l g t f g t g e q w x t g o g p v f g u i b t b p v l g u C a p h a t o o g p v r b p a t o g I F S T r b r t k u g g p e q o r v g f g u i b t b p v l g u g v u t g v u p l p h w g r b u u w t n b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f w t k u s w g f g e t f l v e g m g e k u b r r w g u w t n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v u w t r g f d k g w t u b p u v g p l t e q o r v g f g u i b t b p v l g u

L g d b e m g u l p i f g u o q f r g u g v r b t b o v t g u w k l u u g u v t b r i k b o l p o b l t s w g p e g b p p w g m g

L g u f q p p g u o b e t a q e a p q o l s w g u r t q u r g e v k x g u *F a t y b t f L a q n l p i* u a p v r t k u g u g p e q o r v g f b p u w p e b f t g o v j q f q r q i l s w g b r r l e b d r g f g v z p k g b w z

b w p k g b w f w G t q w r g f b p u r b f v g t o l p b v k a p f w p e b f t g r b t v b i f g r t k u g g p e q o r v g f w *F a t y b t f L a q n l p i* f b p u r b r t a l g e v k a p f g u r b t b o v t g u P D L G D u w t n j q t k A a p f b o q t v k u g o g p v f g u q r t b v k a p u

b w p k g b w f g e j b s w g g p v k b w t g i b t f f g u g u r t a r t g u r q t v g l g w k a g u

D oàhl héqrv Êpvrqkhexêml ê âċċêml mkà l qċ

U q w g u r g u g p v k u f w G t q w r g f a k g p v b r r t e l g t r q w t e j b s w g l p u t w o g p v h i p b p e l g t r b f i t b f b v k a p f w t k u s w g f g e t f l v f g r w k u n a t k l l p g e j b s w g f b v g f b t t v C g w g b r r t e l b v k a p f g n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v e a p f w k r g u g p v k u e r b u a g t r g w t u q r t b v k a p u r b t e r b u a g f g t k u s w g *T i b i g u*

A h p f b r r t e l g t r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r g G t q w r g r t x a l v w p r t a q e u u u d b u u w t f g v z p k g b w z f b p b r a u g

w p r t g o l g t p k g b w f r g p f b p v f g t i r g u g v f g e t k v t g u t g r b v k u g v b d u a r u G t q w r g s w k u l o r q u g p v b w z g p v k u f w G t q w r g w p u g e a p f p k g b w r k n b r r t e l b v k a p f l t g f g z r g t v b w v k t g f w *F a t y b t f L a q n l p i* r a e b n f w t k u s w g r q t v r b t e j b s w g g p v k u u w t u g u r q t v g l g w k a g u r q w k b p v e a p f w k t b l w u g t r g u e t k v t g u G t q w r g f g f e r b u a g o g p v *T i b i g* d b u e w r g f g r q t v g l g w k a g u q w u a q u r q t v g l g w k a g g p E C L o b w t k v

L g u w k k f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r q t v g u b w h g z e g r v k a p u w t e j b s w g l p u t w o g p v h i p b p e l g t A w e w p g e a p v b i l a p p g u v t g s w k u g r q w t r g r b u b i g f g *T i b i g T i b i g* f g u l p u t w o g p v h i p b p e l g t u f w p g o o g e a p v t g r b t v g L g u w k k f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f a k v r a t v g t u w t n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v f w f d k g w t r t l e k b n u b p u v g p l t e q o r v g f g r b i b t b p v g â e q o r t k u r q w t r g u q r t b v k a p u d p h e l b p v f w p g i b t b p v g f g n b e v a p p b l t g

P a w t r g u g p e a q t u e q o r a q u u f g r g v k u g e t b p e g u r t u g p v b p v f g u e b t b e v t k u v s w g u l o k b k t g n w f g e a p v t g r b t v g r b t e a p v t g r b t v g r g w v t g t g o r r b e g r b t w p g u k o b v k a p u b v k u v s w g f g u r g t v g u r t x l k a p p g m g u

L b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f w t k u s w g f g e t f l v b w v k t g f w r t g o l g t p k g b w f l p k e k f g u u u r q w t r g u g p e a q t u b x g e w p o q f r g f g p a v b v k a p t g r a q u u w t r g u f g v z e t k v t g u u w k b p v u

Cvny vi vi jelyjn

P a w t b r r t e l g t r g e b t b e v t g u k i p k l e b v h f g r b f i t b f b v k a p t g r b v k g f w t k u s w g f g e t f l v f g u u g w k u u a p v e b r i d t u t i w k t g o g p v g p h a p e v k a p f g u r t a d b d k l v u f g f l b w o b w t k v s w k l p e n v g p v n l p h a t o b v k a p r t q u r g e v k g g p f b v g f g e n w t g g v g p f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g

A l p u k w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v e r b u u g p *T i b i g* u k r g t b v k a p g v t g r b r t a d b d k l v f g f l b w f g n l p u t w o g p v g p f b v g f g e n w t g f w p g r b t v g v e g m g g p f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g f b w t g r b t v g u v u w r t l g w t b w u g w l n o w n k r l e b v h f l p k r b t r g G t q w r g

C g u u g w k u u a p v f v g t o l p u r b t r a t v g l g w k a g j a o q i p g f l p u t w o g p v h i p b p e l g t u g u b r r w a b p v u w t r b u g i o g p v b v k a p f w f k u r q u k i h r t w f g p v g n f g i g u v k a p f g u t k u s w g u

v k t g f g z g o r r g r g u g w k u o w n k r l e b v h u w t r g u e t f l k u l o o q d l k i g t u t u k f g p v l g n u l t b p b k u x b t l g p v g p h a p e v k a p f w r q t v g l g w k a g g p v t g g v C g r v k u w t r g u e t f l k u r b i t b p f g e r l g p v r g j a t u d b p s w g f l p x g u k u g o g p v x b t l g g p v t g g v

C g e t k v t g g p x b t l b v k a p t g r b v k g g u v e q o r n v r b t w p e t k v t g g p x b t l b v k a p b d u a r w g f g r b r t a d b d k l v f g f l b w f g d r L a t u s w g r b r t a d b d k l v f g f l b w w p b p g u v l p h t l g w t r g t k u s w g f g e t f l v g u v e a p u l f t p a p u k i p k l e b v h

Cvny vi df xs p z

e q o r v g v g p w f g u r t b v k s w g u f g i g u v k a p f w t k u s w g f g e t f l v f w C t f l v A i t l e a r g T A s w b p f r b r t a d b d k l v f g f l b w w p b p g p f b v g f g e n w t g u v u w r t l g w t g r q w t r e r l g p v r g f g f v b k n g v r q w t r b i t b p f g e r l g p v r g r b f i t b f b v k a p f w t k u s w g u v e a p u l f t g e q o o g u k i p k l e b v k g g v n l p u t w o g p v h i p b p e l g t e r b u u g p *T i b i g*

r g C t f l v A i t l e a r g T A t g v l g p v r g u g w k n b d u a r w f l o r b â u u w r t l g w t l a q t u e q o o g u g w k n f g f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g g v f g e r b u a g o g p v g p *T i b i g* n l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v e r b u u g p *T i b i g* g p e b u f g t g u t w e w t b v k a p g p t b k a p f g f l k l e w n u h i p b p e k t g u

P a w t r g r t l o v t g u b p u o q f r g f g p a v b v k a p l p v g t p g r g C t f l v A i t l e a r g T A t g v l g p v r g u g w k n b d u a r w f l o r b â u u w r t l g w t l a q t u e q o o g u g w k n w l o f g f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g g v f g e r b u a g o g p v g p *T i b i g*

T k r b f i t b f b v k a p f g r w k u n a t k l l p g e g u u g f v t g e a p u v b g r g u g p e a q t u u a p v t g e r b u u u g p *T i b i g* g p e a q t u u b l p u g v r b f r t e l b v k a p g u v t b o g p g f g u r g t v g u b w g p f w g u o q k u

A h p f g u w r r n g t r g l b k v s w g e g t v o l p u l p e v g w t u q w l p f l e b v g w t u f g f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g p g u a l g p v r b u l f g p v k l b d r g u b w p k g b w f w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t r t k u l a q n o g p v r b p a t o g b w a q t k u g n b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r q w t f g u r q t v g l g w k a g u f g u i t a q w g u f g r q t v g l g w k a g u q w f g u r q t v k a p u f g r q t v g l g w k a g f l p u t w o g p v h i p b p e l g t u

L b e a p u k u w k a p f g u r a t v g l g w k a g u r q w t w p g b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u w t d b u g e a r g e v k g r g w t u w n w t g f e b t b e v t k u v s w g e q o o w p g u v g m g u s w g

r g v a r g f l p u t w o g p v

r b p a v g f g t k u s w g f g e t f l v f a p v r b p a v g l p v g t p g B r g l l r q w t r g u g p v k u f k u r q u b p v f w p u â u o g f g p a v b v k a p l p v g t p g

r g v a r g f g i b t b p v g

r b f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g

r b f w t g e a w t k l u s w n e j b p e g

r g u g e v g w t f b e v k k v

n g o r r b e g o g p v i q i t b r j l s w f g n g o r t w p v g w t

r b x b r g w t f w d l g p b l t g e v g p i b t b p v g r b t b r r a t v n b e w h h i p b p e l g t u k e g r b b w p g l p e l f g p e g u w t r b r t a d b d k l v f g f l b k i b p e g r b t g z g o r r g f b p u r g e b u f g u r t w u i b t b p v k u w p k s w g o g p v r b t u t g v t g m g f b p u e g t v o l p u r b â u q w u w t r b s w a q v k f g h i p b p e g o g p v

r g e k e w k f g f k u t k d w k a p n a d l g v f w h i p b p e g o g p v

Vpg f lkh tgpelbvqap r bt o btej f g r b f i tbf bvqap uki pklebvkg guv f qpe r quidng j bdkbv et f lkw equqo o bvqap et f lkw bwz bi tlewnwntu qwr tqhguulqppngu et f lkwbwz gpvtr tkugu

Lg tgi tqwr go gpvf lputwo gpvu Hpbpelgtu bwz Hpu f g nbr r t elbvqap f gu xbtlvqapu f w tkuswg f g et f lkw uwt wpg dbug eqngvkg r gw ej bpi gt bw Hn f w vgo r u bw hwt gv o guwtg swg f g pqwngngu lphqto bvqapu f gxlqppgpvf kur qpldngu

Pqwt ngu vktgu ng Ct f lkw Ai tleqng TA wktug nbr r tcej g swkeqpukvg br r nls wgt wp plxgbw bduqrwf g tkuswg f g et f lkw eqphqto o gpv IFST gp f g f ws wngngu gzar quklqapu ugtqpvrbuu gu gp *Tvbi g* gv f r t ek gu uwt rb dbug f wp ECL o qku

Alpuk ngu t i ngu uwlxbpvgu ubrr nls wgtqpv r qwt ng uwlk f g rb f i tbf bvqap uki pklebvkg f gu vktgu

ngu vktgu pqv u lpxguvo gpv Gtbf g gp f bvg f btt v ugtqpv erbuu u gp *Tvbi g* gv r tqxlqapp u uwt rb dbug f wp ECL o qku

ngu vktgu pqv u Nqp lpxguvo gpv Gtbf g NIG gp f bvg f btt v f gxtqpv Hbkt ngdlgv f wp uwlk f g rb f i tbf bvqap uki pklebvkg f gr wku nqtk lpg gv vtg erbuu u gp *Tvbi g* ECL o bwtkv gp ebuf g f i tbf bvqap uki pklebvkg f wtkuswg f g et f lkw

Lb f v tkqtbvqap tgrbvkg fqlv vtg br rt ek g gp bo qpv f g rb uwtxgpbpeg f wpg f Hbktbpeg bx t g *Tvbi g*

TñĕĕkĕĕhĕqrvĒyĕĕhĕĕml ml qñĕĕtĕ Ēngyhvkq Āñĕ

Lgu lputwo gpvu f g f gwg tguwewnt u r qwt f ktlewn u Hpbpek tgu uqpv egwz r qwt nguswngu Ct f lkw Ai tleqng TA b o qf ltk ngu eqpf klqapu Hpbpek tgu lphkbrgu vbwz f lqv t v o bwtkv gve r qwt f gu tkuapu eqpqo lswgu qw lwtl f lswgu rk gu bwz f ktlewn u Hpbpek tgu f g ngo r twpvgt ugrqpf g u o qf brkv u swkp bwtkbqpv r bu v gpxkubi gu f bpu f bwktu elteqpubpegu Alpuk ku eqpegtgpgv vqwu ngu lputwo gpvu f g f gwg swngng swg uqlv rb ebv i qtlg f g erbuego gpv f g nlpwtwo gpv f g f gwg gp hapevqap f g rb f i tbf bvqap f wtkuswg f g et f lkw qduxtg g f gr wku rb eqo r vbdktubvqap lphkbrg

Cqphqto o gpv rb f Hpkqap f g nABE Awatkv Bbpebtg Ewtqr gppg r t elu g f bpu rg ej brktg Fbevgtu f g tkuswg ngu tguwewntbvqapu f g et bpegu r qwt f ktlewn u Hpbpek tgu f v f dkqwt eqttgur qpf gpv ngpugo drg f gu o qf ktlebvqapu br r qtv gu wp qw f gu eqpvtbv f g et f lkw eg vktg blpuk swbwz tghpbpego gpvu beeqtf u gp tkuqap f gu f ktlewn u Hpbpek tgu tpeqpvrt gur bt ng erlpgv

Cgwng pqvlqap f g tguwewntbvqap f qlv ubrr t elgt bw plxgbw f w eqpvtbv gvpap bwplxgbwf wrlqpv r bu f g eqpvi lqap

Lb f Hpkqap f gu et bpegu tguwewnt gu r qwt ebwug f g f ktlewn u Hpbpek tgu t r qpf f qpe f gwz etlv tgu ewo wlvktu f gu o qf ktlebvqapu f g eqpvtbv qwf gu tghpbpego gpvu f g et bpeg eqpegulqapu

wp erlqpv gp ukwlvqap Hpbpek tg f ktlekng f dkqwt tpeqpvrtbpv qw uwt ng r qlpv f g tpeqpvrtgt f gu f ktlewn u r qwt j qpatgt ugu gpi bi go gpvu Hpbpelgtu

Pbt o qf ktlebvqap f g eqpvtbv uqpv xku gu r bt gzgo r ng ngu ukwlvqapu f bpu nguswngngu

ln gzkng wpg f lkh tgppeg gp Hbxgwt f g ngo r twpvgt gvtg ng eqpvtbv o qf ltk gvrgu eqpf klqapu bpv tlgwtgu bweqpvtbv ngu o qf ktlebvqapu br r qtv gu bw eqpvtbv eqpf wkgpv f gu eqpf klqapu r nu Hbxqtdbrgu r qwt ngo r twpvgt eqpegtp swg eg swbwtbqpv r wqdvglk bwo o g o qo gpv f bwktgu go r twpvgtu f g rb dbps wg bābpv vp r tqhfn g tkuswg ulo kbktg

Pbt tghpbpego gpv uqpv xku gu ngu ukwlvqapu f bpu nguswngngu wpg f gwg pqwngng guv beeqtf g bw erlqpv r qwt nkv r gto gwtg f g tgo dqwtugt vqvbng gpv qwr btlvnggo gpv wpg bwktg f gwg f qpv knpg r gw buwo gt ngu eqpf klqapu eqpvtbewngngu gp tkuqap f g ub ukwlvqap Hpbpek tg

Vpg tguwewntbvqap f g rt v ublp qw gp f Hbw lpf lswg wpg r t uqo r wqpf gzkngpeg f wp tkuswg f g r gtv bx t g *Tvbi g*

Lb p eguulv f g eqpukwgt wpg f r t elbvqap uwt ngzr quklqap tguwewnt g f qlv f qpe vtg bpbāu g gp eqpu swgpeg wpg tguwewntbvqap p gvtb pg r bu uāuv o bvlw wgo gpv rb eqpukwkwq f g f r t elbvqap r qwt r gtv bx t g gwvp erbuego gpv gp f Hbw

Lb swbtklvqap f g et bpeg tguwewnt g guvgo r qtbktg

D u rqtu swg nqr tlvqap f g tguwewntbvqap bw ugpu f g nABE b v t brku g ngzr quklqap eqpugt xg eg ubwv f g tguwewnt g r gpf bpv wpg r tkqf g b o lpo b f g f gwz bpu uk ngzr quklqap vlv ublpq bw o qo gpv f g rb tguwewntbvqap qwf g vtqku bpu uk ngzr quklqap vlv gp f Hbw bw o qo gpv f g rb tguwewntbvqap Cgu r tkqf gu uqpv r tqnpi gu gp ebu f g uwtxgpbpeg f g egtvlpv x pgo gpvu pqwgbwz lpek gpvr bt gzgo r ng

Ep nbdugpeg f g f eqo r vbdktubvqap rk g eg vā r f x pgo gpv rb t f wvqap f gu hmw hmwu beeqtf g rb eqpvtgr btlv qwng tgr qtv f g egu hmw uwt wp j qtkāp r nu rālpvlp rqtu f g rb tguwewntbvqap f qppg rlgw ngptgi kwtgo gpv f wpg f eqvg gp eq vf wtkuswg

Eng eqttgur qpf bw o bpswg i bi pgt f g hmw f g vt uqgtlg hmwu bewbri bw vbwz ghtgwh f qtk lpg Eng guv i brg n ebtv eqpuvbv gvtg

rb xbrgwt eqo r vbdng f g rb et bpeg

gv rb uqo o g f gu hmw hmwu f g vt uqgtlg vj qtlwgu f w r t v tguwewnt bewbri u bw vbwz f lqv t v ghtgwh f qtk lpg f Hpk rb f bvg f g ngpi bi go gpv f g Hpbpego gpv

Ep ebu f bdbpf qp f wpg r btlv f webv kbn eg o qpvbpv eqpukwng wpg r gtv gptgi kwtgt lo o f lbggo gpv gp eq vf wtkuswg

Lb f eqvg eqpuvbv g rqtu f wpg tguwewntbvqap f g et bpeg guvf qv g gp eq vf wtkuswg

Lqtu f g rb tgr tkug f g rb f eqvg rb r btlv wg nghtgv f g n eqwng gpv f wvgo r u guv gptgi kwt g gp Ptqf wkv pgvdbpebtg

lāā kxĕĕhĕj qñĕ

Lqtuswpg et bpeg guv lwi g lkt eqwxtbdrng eguv f lkg swlnp ā b r nu f gur qtk f g rb t ewr tgt gp vqw qw r btlv ln eqpxlqpv f g f eqo r vbdktug f w dktb gv f g r buagt gp r gtv ng o qpvbpv lwi lkt eqwxtbdrng

Lbr rt elbvqap f w f r bkv f g r buubi g gp r gtv guv dbu g uwt ng lwi go gpv f gzar gtv Cj bswg gpwv f qlv f qpe ng Htgt bxge ub Dktgevlqap f gu Skuswgu gp hapevqap f g rb eqppbkubpeg swngng b f g uqpv bevlkv Axbpv vqwr r buubi g gp r gtv wpg f r t elbvqap gp *Tvbi g* bwtk vtg eqpukwv ngzegv vlqap f gu bevktu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

Pqwt ngu et f ku bw eq v bo qtvk qw rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeāenbdrng ng o qpvbpv r buu gp r gtv guv gptgi kwt gp eq v f w tkuswg r qwt ng pqo lpbn gp Ptqf wkv Ngv Bbpebtg r qwt ngu lqv t v u

lrxyzq i r yxjmdr grñvx h vā x

CthĒnu nvĕné ĕhtĕhĕqv

Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv f gu bevktu qw f gu r buuktu Hpbpelgtu erbuu u r bt f Hbw gp lputwo gpvu f tkv u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevqap ubwh r qwxqlt vtg swbtkv u f lputwo gpvu f tkv u f g eqwgtwtg

lnu uqpv gptgi kwt u bwdktb r qwt rgtv lwug xbrgwt lphkbrg rb f bvg f g p i qelbvqap

lnu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgtv lwug xbrgwt

ej bswg btt v eqo r vbdng rb eqpvtgr btlv f gu xbtlvqapu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u bwdktb guv gptgi kwt g

gp t uwnbv u kubi kv lputwo gpvu f tkv u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevqap qwf g eqwgtwtg f g lwug xbrgwt

gp ebr kbwz r tqr tgu tgeāenbdrng u kubi kv lputwo gpvu f tkv u f g eqwgtwtg f g hmw f g vt uqgtlg qwf wp lpxguuugo gpv pgv f bpu wpg bevklv n vtbpi gt r qwt rb r btlv ghtebeg f g rb eqwgtwtg

Mh kxu yéñj qđđ l mkxèènnèèàm

Cdhvi k r vdp

Cqphqto o gpv rb f ekulqp f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrđ T A p br r rls wg r bu rg xqrgv eqo r vbdklv f g eqwxgtwtg f IFST uwxkbpv nqr vlqp qhtgtvg r bt rb pqto g L gpugo drđ f gu tgrbvkpup f g eqwxgtwtg tguvg f qewo gpv ugrđp rđu t i rđu f g rb pqto g IAT gv eg bwr nru vbtđ lwus w rb f bvg f br r nlebvqp f w vgzvg uwt rb o betq eqwxgtwtg rqtus wln ugtb bf qrv r bt nVplqp gwtqr gppg N bpo qlpu n rđ kdklv f gu lpwtwo gpvu Hpbpelgtu rb eqo r vbdklv f g eqwxgtwtg ugrđp IAT r tgpđ gp eqo r vg rđu r tlpelr gu f g erbuugo gpv gv f xbrmbvqp f gu lpwtwo gpvu Hpbpelgtu f g rb pqto g IFST

Tqwu IFST gv eqo r vg vgpwf gu r tlpelr gu f g eqwxgtwtg f IAT uqpv rđ kdrđu rb eqwxgtwtg f g lwug xbrđwt gv rb eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgtđg rđu lpwtwo gpwu f g f gwđ bw eq v bo qtkv gv rb lwug xbrđwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgu

Ds gqz i r ydyrsr

Lgu tgrbvkpup f g eqwxgtwtg f qlk gpv tgur gevgt rđu r tlpelr gu uwxkbpvu

rb eqwxgtwtg f g lwug xbrđwt b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg wpg gzzr quklqp bwz xbtbvkpup f g lwug xbrđwt f wp bevđ qw f wp r buuh eqo r vbdklv qw f wp gpi bi go gpv hgtō g pap eqo r vbdklv bwtđwbdrgu bwz tkus wg u eqwxgtv u gvs wkr gw bhtgevgt rg t uwnbv r bt gzgo r rg eqwxgtwtg f g vqww qwr btvlg f gu xbtbvkpup f g lwug xbrđwt f wgu bw tkus wg f g vbwz f lpv t v f wpg f gwđ vbwz hkg

rb eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgtđg b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg wpg gzzr quklqp bwz xbtbvkpup f g hwz f g vt uqgtđg hmwttu f wp bevđ qw f wp r buuh eqo r vbdklv qw f wpg vtpubevkpup r t xwg j bwgo gpv r tqdbdrđ bwtđwbdrgu bwz tkus wg u eqwxgtv u gvs wkr gw qwr qwtbklv f bpu rg ebu f wpg vtpubevkpup r t xwg o bku pqp t bñu g bhtgevgt rg t uwnbv r bt gzgo r rg eqwxgtwtg f gu xbtbvkpup f g vqww qwr r btvlg f gu r blgo gpwu f lpv t wu hmwttu uwt wpg f gwđ vbwz xbtbdrđ

rb eqwxgtwtg f wp lpxgunkuugo gpv pgv f bpu wpg bevklv n vtbpi gt b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg rg tkus wg f g xbtbvqp f lbtqbtbdrđ f g rb lwug xbrđwt rk g bwtkus wg f g ej bpi g f wp lpxgunkuugo gpvt bñu n vtbpi gt f bpu wpg o qppbđ bwttg s wg ngwtq o qppbđ f g r t ugpvbkpup f g Ct f kw Ai tleqrđ T A

Dapu rg ebf tg f wpg lpvgpklp f g eqwxgtwtg rđu eqpf klqpu uwxkbpvpu f qlk gpv i brgo gpv vtg tgur gev gu bñp f g d p Helgt f g rb eqo r vbdklv f g eqwxgtwtg

rđ kdklv f g nlpwtwo gpv f g eqwxgtwtg gv f g nlpwtwo gpv eqwxgtv

f qewo gpvbkpup hqto bñu g f u nqtđk lpg lpermbpv pqvbo o gpv rb f uli pbvqp lpf kklf vgnđ gv rđu ebtbev tkus wgu f g n o gpv eqwxgtv f g nlpwtwo gpv f g eqwxgtwtg rb pbwtg f g rb tgrbvqp f g eqwxgtwtg gvr rb pbwtg f wtkus wg eqwxgtv

f o qpwtbvqp f g ngñtebekv f g rb eqwxgtwtg nqtđk lpg gv t vtqur gevkgō gpv vtbxgtu f gu vguu gñtgeww u ej bs wg btt v

Pqwt rđu eqwxgtwtgu f gzzr quklqp bw tkus wg f g vbwz f lpv t v f wp r qtvghvknđ f bevñu Hpbpelgtu qw f g r buuh Hpbpelgtu rg Ct f kw Ai tleqrđ T A r tkln i kg wpg f qewo gpvbkpup f g eqwxgtwtg gp lwug xbrđwt vgnđ s wg r gto kug r bt rb pqto g IAT bf qrv g r bt nVplqp gwtqr gppg xgtulqp f kg ebtxg qww Nqvbo o gpv rg Gtqwr g f qewo gpvg egu tgrbvkpup f g eqwxgtwtg uwt rb dbug f wpg r quklqp dtwg f lpwtwo gpwu f tk u gv f n o gpwu eqwxgtw

rb lwuñtebvqp f g ngñtebekv f g egu tgrbvkpup f g eqwxgtwtg u gñtgeww r bt rg dñku f ej bpelgtu

Ädjz dyrsr

L gptgi kwtgo gpv eqo r vbdrg f g rb t xbrmbvqp f wf tk ub lwug xbrđwt ug hklv f g rb lb qp uwxkbpvg

gszÄi vyzvi hi rzxyi Ädjz v rb t xbrmbvqp f wf tk gv rb t xbrmbvqp f g n n o gpv eqwxgtv j bwgwt f wtkus wg eqwxgtv

uqpv lpuetkgu uäo vtks wgo gpv gp t uwnbv lnp br r btb v gp pgv gp t uwnbv s wg n xgpwgnđ lpgñtebekv f g rb eqwxgtwtg

gszÄi vyzvi hi jzç hi yv xsvi vñ rb t xbrmbvqp f wf tk j qtu lpv t wu eqwtu gv ej wu guv r qtv g bw dñbp gp eqpvtgr btbvg f wp eqo r vg ur elks wg f g i bñpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f lkgvegō gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgu r qwt rb r btbvg gñtebeg gv rb r btbvg lpgñtebeg f g rb eqwxgtwtg guv rg ebu ej bpv gptgi kwt g gp t uwnbv Lgu r tqñku qw r gtvgu uwt rg f tk beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu uqpv gpuwñg tgeäen u gp t uwnbv bwo qō gpv q rđu hwz eqwxgtw ug t bñkugpv

gszÄi vyzvi h z r mÄi xyñi qiry riy hdx zri dgyññ p ydrki v rb t xbrmbvqp f wf tk guv r qtv g bw dñbp gp eqpvtgr btbvg f wp eqo r vg f ebtvu f g eqpxgtulqp gp ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgu gv rb r btbvg lpgñtebeg f g rb eqwxgtwtg guv gptgi kwt g gp t uwnbv

Lqtus wg rđu eqpf klqpu pg uqpv r nru tgur gev gu r qwt d p Helgt f g rb eqo r vbdklv f g eqwxgtwtg rg vtbkgo gpv eqo r vbdrg s wk uwxv f qlv vtg br r rls w r tqur gevkgō gpv ubwñ gp ebu f g f kur btkvqp f g n n o gpveqwxgtv

gszÄi vyzvi hi rzxyi Ädjz v ugnwnlpwtwo gpvf tk eqpvpwg vtg t xbrw gp eqpvtgr btbvg f wt uwnbv L n o gpv eqwxgtv guv lpv i tbrgo gpv eqo r vbdklv eqphqto o gpv uqp erbuugo gpv Pqwt rđu lpwtwo gpwu f g f gwđ rb lwug xbrđwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgu rđu xbtbvkpup f g lwug xbrđwt r quv tñgtgu nbtt v f g rb tgrbvqp f g eqwxgtwtg uqpv gptgi kwt gu gp ebr kbwz r tqr tgu gp vqvbñv Pqwt rđu n o gpwu eqwxgtv xbrw u bweq v bo qtkv s wk vblgvpv eqwxgtv gp vbwz rg uqemf ebtv f g t xbrmbvqp guv bo qtkv uwt rb f wt g f g xlg tguvpvg f g egu n o gpvu eqwxgtv

gszÄi vyzvi hi jzç hi yv xsvi vñ nlpwtwo gpvf g eqwxgtwtg guv xbrñtku rb lwug xbrđwt r bt t uwnbv Lgu o qpvpbv beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu bwñtg f g rb r btbv gñtebeg f g rb eqwxgtwtg f go gwtgvpv gp ebr kbwz r tqr tgu lwus w eg s wg rđu hwz eqwxgtv f g n n o gpv eqwxgtv bhtgevgpv rg t uwnbv Pqwt rđu n o gpwu s wk vblgvpv eqwxgtv gp vbwz rg t uwnbv guv bhtgev bw hwt gv o gumtg f w xgtugo gpv f gu lpv t wu Lg uqem f ebtv f g t xbrmbvqp guv gp r btbv wg bo qtkuwt rb f wt g f g xlg tguvpvg f g egu n o gpvu eqwxgtv

gszÄi vyzvi h mÄi xyñi qiry riy p ydrki v Lgu o qpvpbv beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu bwñtg f g rb r btbv gñtebeg f g rb eqwxgtwtg f go gwtgvpv gp ebr kbwz r tqr tgu vbpv s wg nlpxgunkuugo gpv pgv guv f vgpw Lg t uwnbv guv eqpwnv rqtus wg nlpxgunkuugo gpv pgv n vtbpi gt uqtv f w r tlo vtg f g eqpuññf bvqp

D äđ Ēqkxäyxä Ē

Vp f tk lpeqtr qt guv rb eqo r qubpvg f wp eqpvtbv j ädtñf g s wk t r apf rb f Hplkqp f wp r tqf wkv f tk Cwgw f uli pbvqp ubr r rls wg wpls wgo gpv bwz r buuh Hpbpelgtu gv bwz eqpvtbv pap Hpbpelgtu Lg f tk lpeqtr qt f qlv vtg eqo r vbdklv u r bt o gpv f weqpvtbv j vğ ukrgu vtqku eqpf klqpu uwxkbpvgu uqpv tgo r rñgu rg eqpvtbv j ädtñf g p guv r bu xbrw rb lwug xbrđwt r bt t uwnbv u r bt f w eqpvtbv j vğ n n o gpv lpeqtr qt r quu f g rđu ebtbev tkus wgu f wp f tk rđu ebtbev tkus wgu f wf tk pg uqpv r bu vtqkgo gpv rk gu egnñu f weqpvtbv j vğ

D yi vq mdyrsr hi ðl rzxyi Ädjz v zhi x mxyzq i r yx j mdr grñvx

Lb lwug xbrđwt f gu lpwtwo gpwu Hpbpelgtu guv f vğto lp g gp o bzlo kibpv rg tgeqwtu bwz f app gu f gpvt g qdugtxbdrgu Enñ guv r t ugpv g ugrđp rñ j k tñtej lg f Hplgr bñ IFST

IFST f Hplr rb lwug xbrđwt eqo o g rg r tkz s wkugtñv tg wr qwt rb xgpvg f wp bevñ qw r bÄ r qwt rg vtbpuñtg f wp r buuh rñtu f wpg vtbpubevkpup pqto brñ gpvtg f gu lpvgtxgppbv f w o bte j uwt rg o bte j r tlpelr bn qw rg o bte j rg r nru bxbpvbi gwz rb f bvg f xbrmbvqp

Lb lwuvg xbrgwt u br r nls wg ej bs wg bevlh hpbpelgt qwr buulh hpbpelgt vktg lpf klf wgn Pbt gzegr vkp gng r gw vtg guwlo g r bt r qtvghwng uk rb utbv i lg f g i guvkp gv f g uwkk f gu tks wgu rg r gto gv gv hlv nqdlgv f wpg f qewo gpvbkp br r tqr tk g Alpuk egtvbkp r btbo vtu f g rb lwuvg xbrgwt uqpv ebren u utw wpg dbug pgwg rqtus wwp i tqwr g f bevlh hpbpelgtu gv f g r buulh hpbpelgtu guv i t utw rb dbug f g uqwr ggr qukvkpg pgwg bwz tks wgu f g o btej qw f g et f lv

Ct f lv Ai tleqrg T A eqpulf tg s wg rb o gkngwtg lpf lebvkp f g rb lwuvg xbrgwt guv rb t h tgepg bwz eqvbkp u wrdk gu utw wp o btej bevlh

Ep nbdugpeg f g vnggu eqvbkp u rb lwuvg xbrgwt guv f vgtu lp g r bt nbr r lebvkp f g vgej pls wgu f xbrwbkp s vko bzko kugpv nwbkubkp f gu f qpp gu qdugtxbdrgu r gtvkpgpvu gv o lpko kugpv egng f gu f qpp gu qp qdugtxbdrgu

Lqtus wwp g f gw g guv xbrw g rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg qw utw qr vkp rb lwuvg xbrgwt vkpv eqo r vg f w tks wgu f g et f lv r tqr tg f n o gwgt

JéÉémèhtrèàl nÉ u qÉqrvÉÉéèkèèà nÉ

Cqphqto o gpv rb pqto g IFST Ct f lv Ai tleqrg T A xbrqtkug ugu o kuikpu utwewt gu eqo r vbdkku gu rb lwuvg xbrgwt gp r tgpbbv eqo o g t h tgepg rg ur tgbf o gwgt s wg rgu lpgvtxgpbpu ur elbku u beegr vgv f g tgegxqk r qwt bes w tkl f g pqwngng u o kuikpuf wGtqwr g

Hq àhàkpqnl mth réÉémèhtrèà

Lb pqto g erbuug rgu lwuvg xbrgwtu ugrtp vtqku plkgbwz gp hapevkp f g nqdugtxbdrgu f gu f qpp gu f gpvt g wklku gu f bpu n xbrwbkp

Oràì dz rzxyi x Àdþ z vx gs wi xt sr hdy hi xgszwx r sr ditzxy x xzvhi x q dvgl x dgyjx

Tqpv r t ugvv u gp plkgbw rgu lpwtwo gpw hpbpelgtu f ltevgvo gpv eqv u utw f gu o btej u bevlh r qwt f gu bevlh gv f gu r buulh lf gpvl wgu bwz wgu Ct f lv Ai tleqrg T A r gw bxqk bee u rb f bvg f xbrwbkp Inu bi lv pqvbo o gpv f gu bevkpu gv qdri bvkpu eqv gu utw wp o btej bevlh f gu r btu f g hpf u f lpxguwguo gpveqv gu utw wp o btej bevlh gv f gu tkl u eqpvtbev u utw wp o btej qti bpu pqvbo o gpv rgu hwtgu

Vp o btej guv eqpulf t eqo o g bevlhkf gu eqwtu uqpv bku o gpv gv t i wk tgo gpv f kur qpkdrgu bwr t u f wpg dqwtug f wp eqwtvgt f wp p i qelbvgt f wp ugtxleg f xbrwbkp f gu r tkl qw f wpg bi gpeg t i rgo gpv bktg gv s wg egu r tkl tgr t ugvpgv f gu vtpubevkp u tnggu bàbpv eqwtu t i wk tgo gpv utw rg o btej f bpu f gu eqpf kkpau f g eqpewtgepg pqto brg

Twt rgu bevlh gv r buulh hpbpelgtu r t ugvvpv f gu tks wgu f g o btej s wkuq eqo r gpugpv Ct f lv Ai tleqrg T A tgvkpv f gu eqwtu o f r tleg eqo o g dbug f g n vbdriugo gpv f g rb lwuvg xbrgwt f g egu r qukvkpu Pqwt rgu r qukvkpu pgwgu xgpf gwugu rgu xbrgwtu f g o btej tgvpgwu uqpv egng bwz eqwtu bej gvgwtu gv r qwt rgu r qukvkpu pgwgu bej gvgwugu Inu bi lv f gu eqwtu xgpf gwtu

Oràì dz rzxyi x Àdþ zvx Àdþ ix t dymhi hsrr ix hmi gyi q i rysz mhmí gyi q i r ysf xi vÀdf þ x dzyi xuzi gi þ x hi r nài dz

Cgu f qpp gu uqpv f ltevgvo gpv qdugtxbdrgu ubxqk f gu r tkl qw lpf ltevgvo gpv qdugtxbdrgu f qpp gu f tkl gu f g r tkl gv t r qpf gpv i p tbrgo gpv bwz ebtbev tks wgu uwkbpvgu Inu bi lv f g f qpp gu s wkv uqpv r bu r tqr tgu Ct f lv Ai tleqrg T A s wkv uqpv f kur qpkdrgu beegukdrgu r wdris wgo gpv gv hpf gu utw wp eqpugpuw f g o btej

Tqpv r t ugvv u gp plkgbw

rgu bevkpu gv qdri bvkpu eqv gu utw wp o btej eqpulf t eqo o g lpbevlh qw qp eqv gu utw wp o btej bevlh o bku r qwt rgus vnggu rb lwuvg xbrgwt guv f vgtu lp g gp wklkubpv wpg o vj qf g f g xbrqtkubkp eqwtbo o gpv wklku g r bt rgu lpgvtxgpbpu f g o btej vnggu s wg f gu o vj qf gu f bewbrikubkp f g hvez hwtu rg o qf rg f g Bribem Tej qrgu gv hpf g utw f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

rgu lpwtwo gpv p i qek u f g i t i t r qwt rgus wgu rb xbrqtkubkp guv hlvk nblf g f g o qf rgu s wkv wklugpv f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu egu f lte s wkv gwkgpv vtg qdvpgvu r btvt f g r nwlgtu uqwtugu lpf r gpf bpvgu f gu uqwtugu lpgvtggu gv eg f g lb qp t i wk tgr Pbt gzgo r rg rb lwuvg xbrgwt f gu uy br u f g vbwz f lpv t vguvi p tbrgo gpv f vgtu lp g nblf g f g eqwtugu f g vbwz hpf gu utw rgu vbwz f lpv t v f w o btej qdugt u rb f bvg f btt v

Lqtus wg rgu o qf rgu wklku u uqpv hpf u pqvbo o gpv utw f gu o qf rgu utw btf u gv utw f gu r btbo vtu f g o btej u qdugtxbdrgu vnggu s wg rgu eqwtugu f g vbwz qw rgu pbr r gu f g xqrbvklv lo r rlek rgu o bti g nqtk lpg f i bi g utw rgu lpwtwo gpv blpukxbrqtku u guv eqpuvv g gp eqo r vg f g t uwnbv f u nlpklbvkp

Oràì dz rzxyi x Àdþ zwx t szvp xuzi þ x zri t dwy xlr rjrgdyàì hi xt dvdq yi xzyrnx t szvp zv h yi vq mdyrnr ri v t sr h t dx dzç gny vi x h sf xi vÀdf rny

Lb f vgtu lpbvkp f g rb lwuvg xbrgwt f g egtvbkp lpwtwo gpw eqo r rjzgu f g o btej qp vtbk u utw wp o btej bevlh tgr qug utw f gu vgej pls wgu f g xbrqtkubkp wklkubpv f gu j àr qvj ugu s wkv gpv uqpv r bu vba g r bt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu utw rg o btej r qwt rg o o g lpwtwo gpv Cgu r tqf wku uqpv r t ugvv u gp plkgbw

Inu bi lv r qwt nguugpvgnf g r tqf wku eqo r rjzgu f g vbwz f g f tkl u bevkpu gv f g r tqf wku utwewt u f g et f lv f qpv rb xbrqtkubkp tgs vltv r bt gzgo r rg f gu r btbo vtu f g eqtt rbvkp qw f g xqrbvklv qp f ltevgvo gpvego r btdrgu f gu f qpp gu f g o btej

Lg r tkl f g vtpubevkp nqtk lpg guv t r w tgm vgt rb xbrgwt f g o btej gvrb tgeqppbku bpeg f g rb o bti g lpklbrg guv f lth t g

Lb o bti g f i bi g utw egu lpwtwo gpw hpbpelgtu utwewt u guv i p tbrgo gpv eqpuvv g gp t uwnbv r bt vbrgo gpv utw rb f wt g r gpf bpv rbs vnggu rgu r btbo vtu uqpv lvi u lpaugtxbdrgu Lqtus wg rgu f qpp gu f g o btej f g lpgppgpv qdugtxbdrgu rb o bti g tguvbpv vbrgt guv lo o f lvgvo gpv tgeqppw gp t uwnbv

Lgu o vj qf qreji lgu gv o qf rgu f g xbrqtkubkp f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu r t ugvv u gp plkgbw gv plkgbw lpv i tgpv ngpugo dng f gu lbevgwtu s wg rgu bevgwtu f w o btej wklkugpv r qwt ebrenwt vp r tkl Inu f qkpgpv vtg bw r t btdrgu xbrk f u r bt wp eqpvt rg lpf r gpf bpv Lb f vgtu lpbvkp f gu lwuvg xbrgwtu f g egu lpwtwo gpw vlgpv eqo r vg pqvbo o gpv f w tks wgu f g rls wlf lv gv f w tks wgu f g eqpvtgr btlv

Csq t i r xdyrnr hi x dgyjx i yt dxrxjx jmdr grnx

Cqphqto o gpv rb pqto g IAT Ct f lv Ai tleqrg T A eqo r gpug vp bevlh gv vp r buulh hpbpelgtu gv r t ugvv vp uqf g pgv uk gv ugwrgo gpv u knb vp f tqk lvtkl ls wgo gpv gz ewqk f g eqo r gpugt rgu o qpvbpv eqo r vbdkku u gv b nlpvgvkv f g t i rgt rg o qpvbpv pgv qw f g t brikgt nbevlhgv f g t brikgt rg r buulhulo wnbp o gpv

Lgu lpwtwo gpw f tkl u gv rgu qr tlvkpau f g r gpukp vtbk u bxge f gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvkv f g pgu rgu r tlekr gu f g hapevkppgo gpv t r qpf gpv bwz f gwz etkr tgv tks wku r bt rb pqto g IAT hqpv nqdlgv f wpg eqo r gpubvkv bwdkbp

Gdmx sz t i vji x r i yx xzvmxyzq i r yx jmdr grnx

GhayÉxé ynaénÉ vnaÉ Éèà qÉèèu mvaÉ nyhvknaÉ th réÉém èhtrèà yhaà Éètéhé

Pqwt rgu lpwtwo gpw hpbpelgtu eqo r vbdkku u rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv eg r quvg eqo r tgep pqvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwkbpv

rgu f klf gpv gu gv bwttgu tvgxgpw r tqxgpbpv f bevkpu gv bwttgu vktgu tvgxgpw xbtldrg erbuu u f bpu rgu bevlh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu xbtlvkpau f g lwuvg xbrgwt f gu bevlh qwr buulh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu r nru gv o qkpu xbrwgu f g eguakp t brik gu utw f gu bevlh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu xbtibvqpu f g lwung xbrgwt gv rgu t uwnbw f g eguulqp qw f g twr wtg f gu lpwtwo gpwu f t k u p gpvtbpv r bu f bpu wpg tgrbvqp f g eqwsgtwtg f g lwung xbrgwt qwf g hwz f g vt uqgtlg

Cg r quvg eqo r tgp f i brgo gpv nlpghlebek t uwnbpv f gu qr tlvqpu f g eqwsgtwtg

GhqrÉxé ymænÉvnÉÈàqÉÈèu mvÉnyhvknàÉ th réÉém èhtnèà y hà khy qhèù yàx yàntÉ

Pqwt rgu bevtu Hpbpelgtu eqo r vbdtku u r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu eg r quvg eqo r tgp f p qvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwkbpwu

rgu f klf gp f gu r tqxgpbpv f lpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu erbuu u f bpu rb ebv i qtlg f gu bevtu Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeæerbdrgu

rgu r nu gv o qlpu xbrngu f g eguulqp blpuks wg rgu t uwnbw rk u r b twr wtg f g rb tgrbvqp f g eqwsgtwtg uwt rgu lpwtwo gpwu f g f gwg erbuu u f bpu rb ebv i qtlg f gu bevtu Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeæerbdrgu

rgu t uwnbw f g eguulqp qw f g twr wtg f gu lpwtwo gpwu f g eqwsgtwtg f g lwung xbrgwt f gu bevtu Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu rqtus wg n n o gpveqwxgtvguve f

Er kdki q i r y x h i j m d r g i q i r y i y k d v d r y i n x j m d r g m v i x h s r r x

Lgu gpi bi go gpwu f g Hpbpego gpvs wkpq uqpv r bu f u i p u eqo o g bevtu r b lwung xbrgwt r bt t uwnbv qw s wkpq uqpv r bu eqpulf t u eqo o g f gu lpwtwo gpwu f t k u b w ugpu f g rb pqto g IFST p g H i wtgpv r bu b w d k b p l n u h q p v q v w g h q k u n q d l g v f g r t q x k u k a p u r q w t t k u s w g u f g e t f l w e q p h q t o o g p v b w z f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T

Vp eqpvtbv f g i btbpvlg Hpbpek tg guv wp eqpvtbv swk lo r qug n o g v g w t f g h t g e w g t f g u r b l g o g p w u u r e l k u r q w t t g o d q w t u g t u q p v k w r b l t g f w p g r g t v g s w k u w d l w g p t b k u a p f g r b f H k n a b p e g f w p f d k g w t u r e l k s w k p g h t g e w g r b u w p r b l g o g p v n e j b p e g u g r a p r g u e q p f k k a p u l p k i l b r g u q w o q f l k g u f w p l p u t w o g p v f g f g w g

Lgu eqpvtbv f g i btbpvlg Hpbpek tg uqpv xbrw u l p k i l b r g o g p v r b lwung xbrgwt r w k u w v t l g w t g o g p v b w o q p v b p v r g r n u r g x g p v t g r g o q p v b p v f g r b e q t t g e v a p f g x b r g w t r q w t r g t v g u f v g t o l p g u g r a p r g u f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T e j b r l k t g D r t e k v a p q w

rg o qpvbpv l p k i l b r g o g p v e q o r v b d k i u f l o l p w u l n a b r l g w f w e w o w n f g u r t q f w k u e q o r v b d k i u u g r a p r g u r t l p e k r g u f I F S T P t a f w k u f g u b e v k i w u q t f l p b l t g u v t u f g e q p v t b v e q p e m u b x g e f g u e r l g p w u

PSOWTIONT IAT

Ct f l w A i t l e a r g T A l f g p v l t g r g u q d r i k i b v a p u l w t f l s w g u q w l o r r l e k u g u t u w n b p v f w p x p g o g p v r b u u f q p v l n g u v r t q d b d r g s w w p g u a t v g f g t g u u q v t e g u u g t b p e g u a b l t g r q w t r g u t i r g t f q p v n e j b p e g q w r g o q p v b p v u a p v l p e g t v b k p u o b k u f q p v n g u k o b v a p r g w v t g f v g t o l p g f g o b p k t g H b d r g C g u g u k o b v a p u u a p v r g e b u e j b p v b e w b r i k u g u f u r q t u s w g n g h t g v g u v u k p l k e b v k h

Aw w l t g f g u q d r i k i b v a p u b w t g u s w g e g n g u r k g u b w t k u s w g f g e t f l w C t f l w A i t l e a r g T A b e a p u n k w f g u r t a x k u k a p u s w k e q w x t g p v p a v b o o g p v

rgu tkus wgu qr t b l v a p p g n u
rgu b x b p v b i g u b w r g t u a p p g n
rgu tkus wgu f g z e w l a p f g u g p i b i g o g p v u r b t u k i p b w t g
rgu r k i k u g u g v i b t b p v l g u f g r b u i k h
rgu tkus wgu h u e b w z j q t u l o r v u w t r g t u w n b v
rgu tkus wgu r k u n r b t i p g r a i g o g p v

Cgwg f g t p k t g r t a x k u k a p g u v e a p u n k w g b l p f g e q w x t k r g u g p i b i g o g p w b w z e a p u s w g e g u f h b x q t b d r g u f g u e a p v t b w r b t i p g r a i g o g p v C g u g p i b i g o g p w u a p v t g r i b v k u f w p g r b t v

n q d r i k i b v a p f g t o w p t g t n r b t i p g f b p u r g h w w t w p v b w z h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g g v f b w t g r b t v n q e v t q k f w p e t f l w b w z u a q w e t k v g w t u f g u e q o r v g u g v r r b p u f r b t i p g r a i g o g p v w p v b w z f v g t o l p h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v C g w g r t a x k u k a p g u v e b r e w n g r b t i p t b v a p f g r r b p r b t i p g r a i g o g p v g v r q w t n g p u g o d r g f g u e q o r v g u f r b t i p g r a i g o g p v u b e j b p v s w k n p a b r b u f g e q o r g p u b v a p r q u i d r g g p v t g r g u g p i b i g o g p w t g r i b v k u f g u i p t b v a p u f l h t g p v g u

Lgu gpi bi go gpwu uqpv vbdtku gp r tgpbpv gp eqo r vg p qvbo o gpv r g eqo r q t v g o g p v o q f r k u f g u u a q w e t k v g w t u g p w k d u b p v f g u j a r q v j u g u f x a r n w a p f g e g u e q o r q t v g o g p w h a p f g u u w t f g u q d u g t x b v a p u j k u a t k s w g u g v u u w e g r v d r g u f g p g r b u f e t i k g r b t b r k f g e g u x a r n w a p u h w w t g u

n g u k o b v a p f w o q p v b p v g v f g r b f w t f g f g u g o r t w p w s w k u g t a p v o k u g p r r b e g f b p u r g h w w t v b d r l g r b t v k f q d u g t x b v a p u j k u a t k s w g u f g r a p i w g r t l a f g

r b e a w t d g f g u v b w z q d u g t x b d r g u u w t r g o b t e j g v u g u x a r n w a p u t b k u a p p b d r g o g p v b p v e k r g u

L x b r n b v a p f g u r t a x k u k a p u u w k b p v g u r g w i b r g o g p v h b l t g n a d l g v f g u k o b v a p u

r b r t a x k u k a p r q w t t k u s w g u q r t b v a p p g n u r q w t r g u s w g n u w p t g e g p u g o g p v f g u t k u s w g u b x t u g v w p g b r r t e l b v a p r b t r b D i k g e v a p f g r b l t s w g e g f g n l p e k f g p v g v r g o q p v b p v f g n l o r b e v H p b p e l g t r a v g p v g n u a p v r t k u g p e q o r v g

rgu r t a x k u k a p u r q w t t k u s w g u l w t f l s w g u s w k t u w n g p v f g r b o g l a g w t g b r r t e l b v a p f g r b D i k g e v a p e q o r v g v g p w f g u n o g p w u g p u b r q u a g u a p r b f b v g f b t t v f g u e q o r v g u

Dgu l p h q t o b v a p u f v b k n g u u a p v h a w t p l g u g p p a v g P t a x k u k a p u

AWNUAGET AV PESTONNEL IAT

Lgu b x b p v b i g u b w r g t u a p p g n u g r a p r b p a t o g I A T u g t g i t a w r g p v g p s v b w t g e b v i q t l g u

rgu b x b p v b i g u e q w t v v g t o g v g n u s w g r g u u b r i b l t g u e q v k u b v a p u f g u e w t k v u q e l b r g e a p i u b p p w g n u l p v t g u u g o g p v r b t v e k r b v a p u g v r t l o g u u a p v e g w z f q p v a p u b w g p f e g s w k u u a l g p v t i n u f b p u r g u f q w a g o a k u u w k b p v n g z g t e l e g b w e a w t u f w s w g n r g u u g t x l e g u a p v v t g p f w u

rgu b x b p v b i g u r q u v t l g w t u n g o r r a k e r b u u u g w z o o g u g p f g w z e b v i q t l g u f e t l g u e k b r t u r g u t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u g v r g u t i l o g u e a q v k u b v a p u f H p l g u

rgu b w t g u b x b p v b i g u r a p i v g t o g o f b l a g u f w v t b x b l n r t l o g u g v t o w p t b v a p u r b a b d r g u f q w a g o a k u q w r n u r b e n w t g f g n g z g t e l e g

rgu l p f g o p l v u f g e g u a b v a p f g o r r a k

AÀdr ydki x t s x y v i n z v x p i q t p m

T o q i n É y à n É h é a x v É l n y q i É

Ct f l w A i t l e a r g T A f v g t o l p g e j b s w g b t t v u g u g p i b i g o g p w f g t g v t b k g g v b x b p v b i g u u k o k b t g u b l p u k s w g n g p u g o d r g f g u b x b p v b i g u u q e l b w z b e e q t f u b w r g t u a p p g n g v t g r g x b p v f g r b e b v i q t l g f g u t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u

C a p h a t o o g p v r b p a t o g I A T e g u g p i b i g o g p w u a p v x b r w u g p h a p e v a p f w p g p u g o d r g f j a r q v j u g u b e w b t l g n g u H p b p e k t g u g v f o q i t b r j l s w g u g v u g r a p r b o v j q f g f l g f g u V p l v u f g C t f l w P t a l g v g u C g w g o v j a f g e a p u k v g b l t g e v g t e j b s w g b p p g f b e v k i w f w u b r i b k w p g e j b t i g e a t t g u r a p f b p v b w z f t a k u b e s w k u u w t n g z g t e l e g L g e b r e w n f g e g w g e j b t i g u v t b r k u u w t r b d b u g f g r b r t g u n v a p h w w t g b e w b r i k u g

Lgu e b r e w n u t g r i b v k u b w z e j b t i g u r k g u b w z r t g u n v a p u f g t g v t b k g u g v b x b p v b i g u u q e l b w z h w w t u u a p v v b d r k u g p u g h a p f b p v u w t f g u j a r q v j u g u f g v b w z f b e w b r i b v a p f g v b w z f g t a v b a p f w r g t u a p p g n q w f x a r n w a p f g u u b r i b l t g u g v e j b t i g u u q e l b r g u r b d a t g u r b t r b D i k g e v a p e h p a v g A x b p v b i g u r q u v t l g w t u n g o r r a k t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u

Lgu vbowz f bewbriubvkap uqpv f vgtu lp u gp hqpevkap f g r b f wt g o qāgppg f g ngpi bi go gpv e guv f l t g r b o qāgppg btkij o vls wg f gu f wt gu ebrewn gu gpvgt r b f bvg f xbrwbvkap gv r b f bvg f g r blgo gpvr qp f t g r b t r g u j ā r qvj u gu f g wtpqxgt Lg uquw l begpv wkku guv rg vbowz f bewbriubvkap r b t h t gpeg nlpf leg lBqzz AA

Caphqto o gpv r b p qto g IAT Ct f l w Ai tleqrj TA lo r w g r b vqbrlv f gu ebtu bewbtlgnu eqpubv u gp i blpu gv r gtvgu eqo r vbdktu u f l t g vgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu p q t g e ā e r b d r g u Lgu ebtu bewbtlgnu uqpv eqpuvkw u f gu blwugo gpw r k u n g z r t gpeg f l k h t gpeg gpvtg eg s w k b v guwlo gv eg s w k u g u v r t q f w k v g v f g n g h g v f g u e j b p i g o g p w b r r q t v u b w z j ā r q v j u g u b e w b t l g n g u

Lg t g p f g o g p v b w g p f w f g u b e v k u f g t i l o g u g v f v g t o l p u w t r b d b u g f g u v b w z f b e w b r i u b v k a p t g v g p w r q w t x b r w g t n a d r i k b v k a p b w v k t g f g r t g u b v k a p u f h p k g u L b f l k h t g p e g g p v t g r t g p f g o g p v b w g p f w g v r g t g p f g o g p v t g n f g u b e v k u f g t i l o g u g u v e q p u b v g p g i b l p u g v r g t v g u e q o r v b d k t u u f l t g v g o g p v g p e b r k b w z r t q r t g u p q t g e ā e r b d r g u

Lg o q p v b p v f g r b r t a x k u k a p g u v i b n r b x b r g w t b e w g n g f g n a d r i k b v k a p b w v k t g f g u r t g u b v k a p u f h p k g u r b f b v g f g e n w t g e b r e w n g u g r a p r b o v j q f g b e w b t l g n g r t e p k l g r b t r b p q t o g I A T

f l o l p w g r g e b u e j b p v f g r b l w u g x b r g w t f g u b e v k u b n a q w u r b e q w x g t w t g f g e g u g p i b i g o g p w C g w z e k r g w x g p v v t g t g r t u g p v u r b t w p g r q n e g f b u u w t b p e g r i k l r g D b p u r g e b u q n a d r i k b v k a p g u v v a q b r g o g p v e q w x g t v g r b t w p g r q n e g e a t t g u r q p f b p v g z b e v g o g p v r b t u a p o q p v b p v g v u b r t l q f g v a q w q w r b t v g f g u r t g u b v k a p u r b ā b d r g u g p x g t w f w t i l o g r b l w u g x b r g w t f g e g w f g t p k t g u v e q p u l t g e q o o g v b p v e g n g f g n a d r i k b v k a p e a t t g u r q p f b p v g u a k r g o q p v b p v f g r b f g w g b e w b t l g n g e a t t g u r q p f b p v g

A w k t g f g e g u g p i b i g o g p w p a p e q w x g t w w p g r t a x k u k a p f g u m p g e q w x t k r g u l p f g o p l v u f g f r b t v r b t g v t b k g h i w t g b w r b u i l h f w d k b p u q w u r b t w d t k s w g P t a x k u k a p u C g w g r t a x k u k a p g u v i b r g b w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v b w z g p i b i g o g p w e a p e g t p b p v r g u r g t u a p p g n f g C t f l w A i t l e q r j T A r t u g p w u r b e n w t g f g n g z g t e l e g t g r g x b p v f g r b C a p x g p v a p C a m g e v k g f w C t f l w A i t l e q r j T A g p v t g g p x k i w g w t r g ⁹ l b p x l g t

V p g r t a x k u k a p f g u m p g e q w x t k r g e q v f g u e a p i u f g h p f g e b t k t g h i w t g u q w u r b o o g t w d t k s w g P t a x k u k a p u C g w g r t a x k u k a p e a w t g r g e q v u w r n o g p v b k t g b e w b r i u f g u f l k h t g p w b e e q t f u f g f r b t v u b p v e k r u k i p u r b t r g u g p v r u f w C t f l w A i t l e q r j T A s w k r g t o g w g p v r g w t u u b r i b t k u b ā b p v n i g t g s w k u f g d p h e l g t f w p g f l u r g p u g f b e v k l v

E p h p r g u g p i b i g o g p w f g t g v t b k g e q o r n o g p v b k t g u s w k i p t g p v f g u q d r i k b v k a p r q w t r g u u q e k v u e a p e g t p g u h a p v n a d l g v f g r t a x k u k a p u f v g t o l p g u r b t v k t f g r b f g w g b e w b t l g n g t g r t u g p v b k g f g e g u g p i b i g o g p w C g u r t a x k u k a p u h i w t g p v i b r g o g p v b w r b u i l h w d k b p u q w u r b t w d t k s w g P t a x k u k a p u

T o q i n É k x é f h é x v É l n a q r É

I n g z k u g f l e g t u t i l o g u f g t g v t b k g q d r i k b v k t g u b w z w g n u e q v l u g p v r g u u q e k v u g o r n a g g w t u L g u h a p f u u a p v i t u r b t f g u q t i b p l u o g u l p f r g p f b p w g v r g u u q e k v u e q v l u b p v g u p a p v b w e w p g q d r i k b v k a p l w t k l s w g q w l o r n e k g f g r b ā g t f g u e q v l u b v k a p u u w r n o g p v b k t g u u k r g u h a p f u p a p v r b u u w t k u b o o g p v f b e v k u r q w t u g t x k t v a q w r g u b x b p v i g u e a t t g u r q p f b p v b w z u g t x l e g u t g p f w u r b t r g r g t u a p p g n r g p f b p v n g z g t e l e g g r g u g z g t e l e g u b p v t l g w t u P b t e a p u s w g p v C t f l w A i t l e q r j T A p b r b u f g r b u i l h e g v k t g b w t g s w g r g u e q v l u b v k a p u r b ā g t r q w t n g z g t e l e g e q w n

A z y i x d Ā d r y d k i x p s r k y i v q i

L g u b w t g u b x b p v i g u n a p i v g t o g u a p v r g u b x b p v i g u x g t u g t b w z u b r i b t k u b w t g u s w g r g u b x b p v i g u r q u v t l g w t u n g o r n a k g v r g u l p f g o p l v u f g h p f g e a p v t b u o b k u p a p l p v i t b r g o g p v f w u f b p u r g u f q w ā g o q l u u w k b p v r b h p f g n g z g t e l e g r g p f b p v r g u s w g n u r g u u g t x l e g u e a t t g u r q p f b p w a p v v t g p f w u

T a p v p a q v o o g p v e a p e g t p u r g u d a p w u g v b w t g u t o w p t b v k a p u f l k h t g u x g t u u f q w ā g o q l u q w r n u b r t u r b h p f g n g z g t e l e g b w

e q w t u f w s w g n k u q p v v b e s w k u o b k u s w k p g u a p v r b u l p f g z u u w t f g u b e v k a p u

L b o v j q f g f x b r w b v k a p g u v u l o k b l t g e g n g w k i u g r b t r g G t q w r g r q w t r g u b x b p v i g u r q u v t l g w t u n g o r n a k t g r g x b p v f g r b e b v i q t l g f g t i l o g u r t g u b v k a p u f h p k g u

PAIEMENUT FOND T TVS DET ACUIONT IFST

L b p a t o g I F S T P b l g o g p w h a p f u u w t f g u b e v k a p u l o r q u g n x b r w b v k a p f g u v t b p u b e v k a p u t o w p t g u r b t r b l g o g p w g p b e v k a p u g v b u k o l n u f b p u r g u t u w n b u v g v b w d k b p f g n g p v t g r t l u g C g w g p a t o g u b r r n s w g b w z v t b p u b e v k a p u g h g e w u g b x g e r g u u b r i b t k u g v r n w u r t e k u o g p v

b w z v t b p u b e v k a p u f a p v r g r b l g o g p v g u v h a p f u w t f g u b e v k a p u g v s w k u a p v t i n g u g p l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u

b w z v t b p u b e v k a p u f a p v r g r b l g o g p v g u v h a p f u w t f g u b e v k a p u g v s w k u a p v t i n g u g p v t u a t g t l g

L g u r r b p u f g r b l g o g p w h a p f u u w t f g u b e v k a p u l p k k u r b t r g C t f l w A i t l e q r j T A n i k l r g u r b p a t o g I F S T u a p v r t l p e k r b r g o g p v f w v ā r f g e g w z f a p v r g f p a q w o g p v g u v t b r i u r b t b w t k d w k a p f l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u u q e m a r v k a p u b w t k d w k a p f b e v k a p u i t b w k g u t o w p t b v k a p u x b t k d r g u x g t u g u g p e b u j l p f g z q w g p b e v k a p u g v e

L g u q r v k a p u q e v t q ā g u u a p v x b r w g u n b w t k d w k a p r g w t l w u g x b r g w t o b l a t k b k t g o g p v u g r a p r g o q f r g B r e m T e j a r g u C g n g u e k u a p v e q o r v b d k t u g u g p e j b t i g u f b p u r b t w d t k s w g F t b k u f g r g t u a p p g n g p e a p v t g r b t v g f w p e q o r v g f g e b r k b w z r t q r t g u b w h w t g v o g u w t g u w t r b t l q f g f b e s w k u k a p f g u f t a k u

L g u u q w u e t k v k a p u f b e v k a p u r t q r q u g u b w z u b r i b t k u f b p u r g e b f t g f w r r b p f r b t i p g g p v t g r t l u g t g n x g p v i b r g o g p v f g u f l u r q u k u k a p u f g r b p a t o g I F S T L g u b e v k a p u u a p v r t a r q u g u b x g e w p g f e a q v o b z l o w o f g C g u r r b p u p g e q o r q t v g p v r b u f g r t l q f g f b e s w k u k a p f g u f t a k u o b k u u a p v i t g x u f w p g r t l q f g f l p e g u a d k l v f g e l p s b p u L b x b p v i g e a p u g p v k b w z u b r i b t k u u g o g u w t g e q o o g v b p v r b f l k h t g p e g g p v t g r b l w u g x b r g w t f g n b e v k a p b e s w k u g v r g r t l z f b e s w k u k a p r b ā r b t r g u b r i b t k u r b f b v g f g u q w u e t k v k a p o w n k r k g r b t r g p q o d t g f b e v k a p u u q w u e t k g u C g v b x b p v i g p g v g p v r n w e q o r v g f g r b f e a q v f l p e g u a d k l v f g r w k u r g ⁹ l b p x l g t

V p g f g u e t k v k a p f g r b o v j q f g f g u r r b p u b w t k d w u g v f g u o q f g u f g x b r a t k u b v k a p g u v f v b k m g p p a q v P b l g o g p w d b u g f b e v k a p u

L b e j b t i g t g r b v k g b w z r r b p u f b w t k d w k a p f b e v k a p u f p a q u u r b t l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u f g C t f l w A i t l e q r j T A b l p u k s w g e g n g t g r b v k g b w z u q w u e t k v k a p u f b e v k a p u u a p v e q o r v b d k t u g u f b p u r g u e q o r v g u f g u g p v r u g o r n a g a w t f g u d p h e l b k t g u f g r r b p u L l o r b e v u l p u e t k v g p e j b t i g f g r g t u a p p g n g p e a p v t g r b t v g f w p g b w i o g p v b k a p f g u S u g t x g u e a p u q r i k g u r b t v f w G t q w r g

IMP UT TVS LES TVLUAU IAT

C a p h q t o o g p v r b p a t o g I A T n l o r v u w t r g t u w n b v e q o r t g p f v a q w r g u l o r w u b u k u u w t r g t u w n b v s w k u u a l g p v g z k i k l r g u q w f l k h t u

I q t y x i c h r h p x

L b p a t o g I A T f h p l v n l o r v g z k i k l r g e q o o g r g o q p v b p v f g u l o r w u w t r g d p h e g r b ā b d r g u t e w r t b d r g u b w v k t g f w d p h e g l o r q u b d r g r g t v g h u e b r g f w p g z g t e l e g L g d p h e g l o r q u b d r g u v r g d p h e g q w r b r g t v g f w p g z g t e l e g f v g t o l p u g r a p r g u t i r g u v b d r g u r b t r g u b f o l p k u t b v k a p u h u e b r g u g v u w t r b d b u g f g u s w g n g u n l o r v u w t r g t u w n b v f q l v t g r b ā t g e q w t

L g u v b w z g v t i r g u b r r n e b d r g u r q w t f v g t o l p g t r b e j b t i g f l o r v g z k i k l r g u a p v e g w z g p x k i w g w t f b p u e j b s w g r b ā u f l o r r b p v b v k a p f g u u q e k v u f w G t q w r g

L l o r v g z k i k l r g e a p e g t p g v a q w l o r v u w t r g t u w n b v f q w t g e g x q l t g v f a p v r g r b l g o g p v p g u v r b u u w d a t f a p p r b t b r i u b v k a p f q r t b v k a p u h w w t g u o o g u k r g t i r g o g p v g u v v o n u w t r n u l g w t u g z g t e l e g u

L lo r v g z k l d r g v b p v s w n p g u v r b u r b â f q l v v t g e q o r v b d k k u g p v b p v s w g r b u l k h T k r g o q p v b p v f l r b â b w v k t g f g n g z g t e l e g g v f g u g z g t e l e g u r t e f g p v u g z e f g r g o q p v b p v f r q w t e g u g z g t e l e g u n g z e f g p v f q l v v t g e q o r v b d k k u g p v b p v s w b e v k h

L g u e t f k u f l o r w u u w t t g x g p w u f g e t b p e g u g v f g r q t v g r g w k n g u v k t g u n j t u s w k u u a p v g l t g e v k g o g p v w k k u u g p t i r g o g p v f g n l o r v u w t r g u u q e k v u f b w v k t g f g n g z g t e l e g u a p v e q o r v b d k k u u f b p u r b o o g t w d t l s w g s w g r g u r t q f w k u b w z s w g n u k u u g t b w b e j g p v L b e j b t i g f l o r v e q t t g u r q p f b p v g g u v o b l p v g p v g f b p u r b t w d t l s w g l o r w u u w t r g u d p l l e g u f w e q o r v g f g t u w n b v

P b t b l a g w t u e g t v b l p g u q r t b v a p u t b r i k u g u r b t C t f l w A i t l e a r g T A r g w x g p v b x q l t f g u e a p u s w g p e g u h k u e b r g u p a p r t k u g u g p e q o r v g f b p u r b f v g t o l p b v k a p f g n l o r v g z k l d r g L g u f l k h t g p e g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h g v u b d b u g h k u e b r g u b w h f b p u r b o g u w t g q r g r b u l k h f l o r v f l k h t g u v i p t r b t

I q t y x h i j v x

L b p a t o g l o r q u g r b e q o r v b d k k u b v k a p f l o r w u f l k h t u f b p u r g u e b u u w k b p v u

w p r b u l k h f l o r v f l k h t f q l v v t g e q o r v b d k k u r q w t v a w g u r g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u l o r q u b d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h b w d k b p g v u b d b u g h k u e b r g u b w h f b p u r b o g u w t g q r g r b u l k h f l o r v f l k h t g u v i p t r b t

r b e q o r v b d k k u b v k a p l p k l b r g f g n e b t v f b e s w k u k a p

r b e q o r v b d k k u b v k a p l p k l b r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h f b p u w p v t b p u b e v k a p s w k p g u v r b u w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g g v p b l t g e v g p k r g d p l l e g e q o r v b d r g p k r g d p l l e g l o r q u b d r g r g t v g h k u e b r g r b f b v g f g r b v t b p u b e v k a p

w p b e v k h f l o r v f l k h t f q l v v t g e q o r v b d k k u r q w t v a w g u r g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u f f w e v k d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h b w d k b p g v u b d b u g h k u e b r g f b p u r b o g u w t g q l n g u v l w i r t q d b d r g s w w p d p l l e g l o r q u b d r g u w t r g s w g n e g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u f f w e v k d r g u r q w t a p v v t g l o r w g u u g t b f k u r q p l d r g

w p b e v k h f l o r v f l k h t f q l v i b r g o g p v v t g e q o r v b d k k u r q w t r g t g r q t v g p b x b p v f g r g t v g u h k u e b r g u g v f g e t f k u f l o r v p a p w k k u u f b p u r b o g u w t g q l n g u v r t q d b d r g s w g n a p f k u r q u g t b f g d p l l e g u l o r q u b d r g u h w w t u w t r g u s w g n u e g u r g t v g u h k u e b r g u g v e t f k u f l o r v p a p w k k u u r q w t a p v v t g l o r w u

L g e b r e w n f g u l o r w u f l k h t u v g p v e q o r v g f g u v b w z f l o r w u f g e j b s w g r b â u g v p g f q l v r b u l k h g n a d l g v f w p g b e w b r i k u b v k a p

L g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u f l k h t u u a p v e q o r g p u u u k g v u g w r g o g p v u k

r g C t f l w A i t l e a r g T A b w p f t a l v l w t l f l s w g o g p v g z e w a l t g f g e q o r g p u g t r g u b e v k u g v r b u l k u f l o r v g z k l d r g g v

r g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u f l k h t u e a p e g t p g p v f g u l o r w u u w t r g t u w n b v r t r g x u r b t r b o o g b w a t l v h k u e b r g u a l v u w t r b o o g g p v l v l o r q u b d r g u a l v u w t r g u g p v l u l o r q u b d r g u f l k h t g p v g u s w k a p v n l p v g p v a p u a l v f g t i r g t r g u r b u l k u g v b e v k u f l o r w u g z k l d r g u u w t r b d b u g f g r g w t o q p v b p v p g v u a l v f g t b r i k u g t r g u b e v k u g v f g t i r g t r g u r b u l k u u l o w n b p o g p v r a t u f g e j b s w g g z g t e l e g h w w t b w e a w t u f w s w g n a p u b w g p f e g s w g f g u o q p v b p v u l o r q t v b p v u f b e v k u q w f g r b u l k u f l o r w u f l k h t u u a l g p v t i n u a w t e w r t u

L g u l o r w u g z k l d r g u g v f l k h t u u a p v e q o r v b d k k u u f b p u r g t u w n b v p g v f g n g z g t e l e g u b w h f b p u r b o g u w t g q n l o r v g u v i p t u a l v r b t w p g v t b p u b e v k a p q v w p x p g o g p v s w k g u v e q o r v b d k k u f l k t g e v g o g p v g p e b r k b w z r t a r t g u f b p u r g o o g g z g t e l e g q w w p g z g t e l e g f l k h t g p v b w s w g n e b u l n g u v f l k t g e v g o g p v f d l v q w e t f l w f b p u r g u e b r k b w z r t a r t g u

u a l v r b t w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u

Q t e è h t e n É È è à è a n É

L g u r n w x b r w g u r b v g p v g u u w t v k t g u n j t u s w g n g u u a p v v b z b d r g u p g i p t g p v r b u f g f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u l o r q u b d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g n b e v k h g v r b d b u g h k u e b r g E n g u p g f a p p g p v f a p e r b u r i g w e a p u b v b v k a p f l o r w u f l k h t u L a t u s w g r g u v k t g u e a p e g t p u a p v e r b u u u f b p u r b e b v i q t l g f g u b e v k u h p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t

e b r k b w z r t a r t g u r g u r n w g v o q l p u x b r w g u r b v g p v g u u a p v e q o r v b d k k u g u g p e a p v t g r b t v g f g u e b r k b w z r t a r t g u A w u k r b t u â o v t l g r b e j b t i g f l o r v q w n e a p q o l g f l o r v t g n u w r r a t v g r b t C t f l w A i t l e a r g T A b w v k t g f g e g u r n w x b r w g u q w o q l p u x b r w g u r b v g p v g u g u v g n g t e r b u u g g p f f w e v k a p f g u e b r k b w z r t a r t g u

E p F t b p e g r g u r n w x b r w g u u w t r g u v k t g u f g r b t v l e k b v a p v g n u s w g f l i p k u r b t r g C a f g i p t b n f g u l o r w u g v t g r g x b p v f w t i l o g h k u e b n f w r a p i v g t o g u a p v g z a p t g u f l o r v u w t r g u u q e k v u n g z e g r v l a p f w p g s w a v g r b t v f g l t b k u v b z g b w v b w z f g f t a l v e q o o w p A w u k r g u r n w x b r w g u r b v g p v g u e a p u b v g u r b e n w t g f g n g z g t e l e g i p t g p v w p g f l k h t g p e g v g o r a t g n r g a p p b p v r i g w r b e a p u b v b v k a p f l o r w u f l k h t u j b w g w t f g e g w g s w a v g r b t v f g l t b k u

C x v è h é I m t x k h é a v I F T V

D b p u r g e b f t g f g u e a p v t b u v f g r a e b v k a p I F S T w p l o r v f l k h t r b u l k h g u v e q o r v b d k k u u w t r g f t a l v f w k k u b v k a p g v w p l o r v f l k h t b e v k u w t r b f g w g r a e b v k g r q w t r g u e a p v t b u v f g r a e b v k a p f a p v r g G t a w r g g u v r t g p g w t

T q z è n É n d k h é u

L g u t k u s w g u h k u e b w z r a t v b p v u w t n l o r v u w t r g t u w n b v f a p p g p v r i g w r b e q o r v b d k k u b v k a p f w p g e t b p e g q w f w p g f g w g f l o r v e a q t b p v n j t u s w g r b r t a d b d k k u f g t g e g x q l t n b e v k q w f g r b â t r g r b u l k h g u v l w i g r n w r t a d b d r g s w l o r t a d b d r g C g u t k u s w g u a p v r b t b l a g w t u r t k u g p e q o r v g f b p u n x b r w b v k a p f g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u e a q t b p v u g v f l k h t u

L l p v g t r t v b v k a p I F S I C r a t v b p v u w t n x b r w b v k a p f g u r q u l k a p u h k u e b r g u l p e g t v b l p g u u b r r n l s w g f u a t u s w w a p g p v l v b l f g p v l k w p g q w f g u l p e g t v k w f g u r t a r q u f g r q u l k a p u h k u e b r g u r t k u g e a p e g t p b p v u g u l o r w u E n g b r r a t v g i b r g o g p v f g u r t e k u a p u u w t r g w t u g u l o b v k a p u

n b p b r â u g f q l v v t g h a p f g u w t w p g f v g e v k a p f g n b f o l p k u t b v k a p h k u e b r g

r g t k u s w g h k u e b n f q l v v t g e q o r v b d k k u b w r b u l k h f u a t u s w k n g u v r n w r t a d b d r g s w l o r t a d b d r g s w g r g u b w a t l v u h k u e b r g u t g o g w g p v g p e b w u g r g v t b k w o g p v t g v g p w r q w t w p o q p v b p v t g m v b p v r b o g k n g w t g g u l o b v k a p f g r D l k t g e v k a p

g p e b u f g r t a d b d k k u u w r t l g w t g f g t g o d a w t u g o g p v r b t n b f o l p k u t b v k a p h k u e b r g w p g e t b p e g f q l v v t g e q o r v b d k k u g

USA I E M E N U D E T I M M O B I L I T A U I O N T I A T E U

L g C t f l w A i t l e a r g T A b r r n l s w g r b o v j a f g f g e q o r v b d k k u b v k a p f g u b e v k u r b t e q o r q u b p u n g p u g o d r g f g u g u l o o q d k k u b v k a p e a t r a t g n r g C a p h a t o o g p v b w z f k u r q u l k a p u f g r b a t o g I A T r b d b u g b o a t v k u u b d r g v g p v e q o r v g f g n x g p w g n r g x b r g w t t u l f w g n g f g u l o o q d k k u b v k a p u

L g u g t t b l p u u a p v g p t g i k u t u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u f r t e l b v a p u x g p w g n r g u

L g u l o o g w d r g u f g z r a t k b v k a p g v f g r r b e g o g p v b l p u k s w g r g o b v t l g n f s w k r g o g p v u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v a p u e a p u n k w u f g r w k u r g w t o k u g g u g t x l e g

L g u r a j l e l g n u b e s w k u u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v a p u e a p u n b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e s w k u k a p

L g u r a j l e l g n u e t u u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f g r t a f w e v k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v a p u e a p u n b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e j x g o g p v

O w t g r g u r a j l e l g n u r g u l o o q d k k u b v k a p u l p e a t r a t g n r g u e q o r t g p p g p v r t l p e k b r g o g p v r g u b e v k u b e s w k u a t u f g t g i t a w r g o g p w u f g p v t g r t k u g t u w n b p v f g f t a l v e a p v t b e w g n u b e a q t f g f k u t k d w l a p r b t g z g o r r g C g w z e k a p v x b r w u g p h a p e v k a p f g u b x b p v b i g u e a p q o l s w g u h w w t u e a t t g u r q p f b p u q w f w r a v g p v l g n f g u u g t x l e g u b w g p f w u

Lgu lo o qdtkubvqpu uqpv bo qtvku gp hapevkap f g rgtu fwt gu guvko guf wtkubvkap

Lgu eqo r qubpw gv fwt gu f bo qtvkuugo gpv uwxkbpw apv v tgvgpw r bt rg Ct f lw Ai tieqrq T A uwxg nbr r riebvkp f g rb eqo r vbdtkubvkap f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgnrgu r bt eqo r qubpw In eqpxlgpv f g rt ekugt swg egu fwt gu f bo qtvkuugo gpv uqpv bf br v gu rb pbwtg f g rb eqpwtwekvp gv ub rgebrtkubvkap

Crp srvbqw	Dxu g f bp ruwvqp gqw
Fapekg	Nqp bo qtvkuubdrq
Gtqu wxtg	bpu
Tgeqpf wxtg	bpu
lpunrbvkapu vgej pls wgu	bpu
Ai gpego gpvu	bpu
Mbv tlgnlphqto bvlwsg	bpu
Mbv tlgnur elbrku	bpu

OP SAUIONT EN DEWTET IAT

Ep f bvg f btt v rgu bevku gvr buuktu ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtvku gp gwtqu o qppblg f g hapevkapppgo gpv f w Ct f lw Ai tieqrq T A

Ep br r riebvkp f g rb pqto g IAT wpg f kulpevkap guv ghtgeww g gpvtg rgu n o gpvu o qp vbltgu gz lpwtwo gpvu f g f gwsg gv pqp o qp vbltgu gz lpwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu

Lgu bevku gvr buuktu o qp vbltgu ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtvku bw eqwtu f g ej bpi g f g en wltg Lgu ebtu f g ej bpi g t uwnbvf f g egwg eqpxgtukap uqpv eqo r vbdtku u gp t uwnbv Cgwg t i rg eqo r qtvq vqku gzegr vkpu

uwt rgu lpwtwo gpvu f g f gwsg rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu rb eqo r qubpvg f g n ebtv f g ej bpi g ebrewn g uwt rg eq v bo qtvk guv eqo r vbdtku g gp t uwnbv rg eqo r n o gpvgugptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu

uwt rgu n o gpvu f uli p u eqo o g eqwgtwtg f g hmw f g vt uqgttg qw Hkubpv r btlv f vp lpxgukugo gpv pgv f bpu wpg gpvr vtbpi tg rgu ebtu f g ej bpi g uqpv eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu r qvt rb r btlv ghtbeg

uwt rgu r buuktu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qr vkp rgu ebtu f g ej bpi g rk u bwz xbtlvkapu f g lwug f g xbrgw f w tkuswg f g et f lw r tqr tg uqpv gptgi kvt u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu

Lgu vtblkgo gpvu tgrvku bwz n o gpvu pqp o qp vbltgu f lth tgpv ugrq rg vtblkgo gpveqo r vbdrg f g egu n o gpvu bxbpv eqpxgtukap

rgu n o gpvu bw eq v j kvqtlswg tguvgpv xbrw u bw eqwtu f g ej bpi g f wlqwt f g rb vtblpubevkp eqwtu j kvqtlswg

rgu n o gpvu rb lwug xbrgw uqpv eqpxgtvku bweqwtu f g ej bpi g rb f bvg f g en wltg

Lgu ebtu f g ej bpi g uwt n o gpvu pqp o qp vbltgu uqpv eqo r vbdtku u

gp t uwnbv ukrq i blp qwr rb r gtvg uwt n n o gpv pqp o qp vbltgu guv gptgi kvt gp t uwnbv

gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu uk rg i blp qwr rb r gtvg uwt n n o gpv pqp o qp vbltgu guv gptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu

PSODVIUT DET ACUWU T OSDINAISET UIS T DE CONUSAUT CONCLVT AVEC LET CLIENUT IFST

Lgu r tqf vku gv ej bti gu f g eqo o kulqpu uqpv gptgi kvt u gp t uwnbv gp hapevkap f g rb pbwtg f gu r tguvbkpu bwzs wgnrgu ku ug tbr r qtvqpv

Lgu eqo o kulqpu swk hqpv r btlv lpv i tbpvg f w tgpv go gpv f vp lpwtwo gpv Hpbpelgt uqpv eqo r vbdtku gu eqo o g vp blwugo gpv f g rb t o vp tlvkap f g egv lpwtwo gpv gv lpv i t gu uqpv bwz f lpv t v ghtgewh gp br r riebvkp f IFST

Cqpegtbpbv rgu bwrtgu pbwrtgu f g eqo o kulqpu rgtw eqo r vbdtkubvkap bw eqo r v g f t uwnbv f qkv tgm vgt rg tãvj o g f g vtblpugt vbwerlgpv f weqvt rg f wdkp qwf wugtxleg xgpf w

rg t uwnbv f wpg vtblpubevkp buuqek g wpg r tguvbkp f g ugtxlegu guv eqo r vbdtku f bpu rb twdtlswg Cqo o kulqpu rqtu f wtblpugt v f weqvt rg f g rb r tguvbkp f g ugtxleg vbwerlgpv u kn r gww vtg guvko f g lb qp Hbdrg Cg vtblpugt v r gww lpgvtxgplk bw hwt gv o guwtg s wg rg ugtxleg guv tgpv w ugtxleg eqpvlpw qw wpg f bvg f qpp g ugtxleg r qpewgn

b Lgu eqo o kulqpu t o vp tbpv f gu ugtxlegu eqpvlpw eqo o kulqpu uwt o qãgpu f g r blgo gpv r bt gzgo r rg uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv gp hapevkap f w f gi t f bxpego gpv f g rb r tguvbkp tgpv w

d Lgu eqo o kulqpu rgt wgu qw xgtu gu gp t o vp tlvkap f g ugtxlegu r qpewgn uqpv swbpv gnggu lpv i tbrgo gpv gptgi kvt gu gp t uwnbv rqtus wg rb r tguvbkp guv tgpv w

Lgu eqo o kulqpu xgtugt qw tgegqxlt uqwu eqpf klqp f g t btkubvkap f vp qdlgevkh f g r gthqto bpeg uqpv eqo r vbdtku gu j bwgwt f w o qpvpv r qvt rgs wgnkguv j bwgo gpv r tqdbdrq s wg rg txxgpw blpuk eqo r vbdtku pg hgtb r bu wv tlgwtgo gpv nqdlgv f vp blwugo gpv uli ptklebvkh rb dbkuug rqtu f g rb t uqrvkap f g nlpegtvlwf g Cgwg guvko vkap guv o kug lqwt ej bs wg en wltg Ep r tlvswg egwg eqpf klqp b r qvt ghtgv f g f lth tgt ngptgi kvtgo gpv f g egtvblpgu eqo o kulqpu f g r gthqto bpeg lwus w ngzr klvkap f g rb r tlqf g f xbrvbkp f g r gthqto bpeg gv lwus w eg s wgnrgu uqvgv bes wkuu f g lb qp f Hplkxg

CONUSAUT D ATTVSANCE

D j mnyr i y gælxjrgdyr hi x gs r ydyx

Lgu eqpvtbu o ku r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g ug t r btlvugpv f bpu rgu ebv i qtkgu uwxkbpvgu

rgu eqpvtbu f buuwtbpeg â eqo r tku rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg o ku swktgn xgpv f g rb pqto g IFST gv

rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv swk tgn xgpv uqkv f g rb pqto g IFST uqkv f g rb pqto g IFST ugrq s wku eqo r qtvqpv qw pqp f gu n o gpvu f g r btlvkr vkap f kuet vkppbltg

Lgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g tgn xgpv i brgo gpv f g rb pqto g IFST

Uqwg t h tpgpeg ekf guuqwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg f uli pg i brgo gpv rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv bxge n o gpvu f g r btlvkr vkap f kuet vkppbltg gv rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw ubwhf bpu rgu ebu q egwz ekuqpv o gpvqpp u gzr rlekgo gpv

CxvæhéI hÉÉæhvk

Vp eqpvtbv f buuwtbpeg guv vp eqpvtbv ugrq rgs wgn wpg r btlv n o gwgwt r tgpv gp ej bti g vp tkuswg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qvt wpg bwrtg r btlv rg vkwrbktg f g r qrlæg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g rb r qrlæg uk vp x pgo gpv hmwit lpgtvbpl ur eltk n x pgo gpv buuwt bltgev f g o bpk tg f Hbxqtbdrq rg vkwrbktg f g rb r qrlæg

Vp eqpvtbv f g t buuwtbpeg guv vp eqpvtbv f buuwtbpeg o ku r bt wpg gpvr rg t buuwtgw r qvt lpf go plugt wpg bwrtg gpvr bw wltg f g f go bpf gu f lpf go plubvkap t uwnbvf vp qwf g r nwulgwu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku r bt egwg bwrtg gpvr eqpvtbu uqwu lbegpvu

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg gzr qugpv i brgo gpv rg Gtqwr g bwtkuswg Hpbpelgt

Lg tkuswg f buuwtbpeg ug f Hplv eqo o g rg tkuswg bwrtg s wg rg tkuswg Hpbpelgt vtblp t f w vkwrbktg n o gwgwt f vp eqpvtbv Lg tkuswg Hpbpelgt eqttgur qpf bw tkuswg f wpg xbtlvkap hmwit r quikdrq f vp qwf g r nwulgwu f gu n o gpvu uwxkbpw vlvz f lpv t v ur eltk r tlz f vp lpwtwo gpv Hpbpelgt r tlz f wpg o btej bpf kug vlvz f g ej bpi g lpf leg f g r tlz qwf g vlvz pqvbkp f g et f lw qp lpf leg f g et f lw qwbwrtg xbtlbdrq eqpf klqp s wg f bpu rg ebu f wpg xbtlbdrq pqp Hpbpek tg rb xbtlbdrq pg uqkv r bu ur eltkwg wpg f gu r btlvku bweqvtbv

Lgu r t l p e k r b w z t k u s w g u f b u u w t b p e g r q t v g p v u w t r b o q t b r i k w i b t b p v l g u g p e b u f g f e u r b r q p i x l w i b t b p v l g u g p e b u f g x l g r b t g z g o r r g r g u t g p v g u x b i t g u r b o q t d l f l w i b t b p v l g u g p e b u f l p x b r i f l w n l p e b r b e k r b u b p v e q w x g t w t g o f l e b r g q w r g e j o b i g f g u r g t u a p p g u q w g p e a t g u w t r b t g u r q p u b d k i v e l k l g r g v r g u f q o o b i g u b w z d l g p u

Ep b r r n e b v l a p f g u r t l p e k r g u f I F S T r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r g w x g p v v t g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f l t g e v g q w f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u b p u n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f l t g e v g

Lgu e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f l t g e v g u a p v f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g s w k g p u d u b p e g e a p u k w g p v f g u e a p v t b u r q w t f g u u g t x l e g u r k u n l p x g u k u g o g p v f b p u r g u s w g n u n g p v l w r t a o g v w p t g p f g o g p v g p h a p e v l a p f n o g p w u q w u l b e g p u l n u u a p v f l p k u e q o o g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r q w t r g u s w g n u n a t k i l p g

r g u e a p f k l a p u e a p v b e w g n g u r t e k u g p v s w g r g v l w r b l t g f g r q r i e g b f t a l w p g r b t v f w p r a t v g h g w k n g f n o g p w u q w u l b e g p u e r b l t g o g p v f l p k

n g p v l w u b w g p f x g t u g t b w v l w r b l t g f g r q r i e g w p g u a o o g e a t t g u r a p f b p v w p g r b t v u d u b p v l g n g f w t g p f g o g p v a d v g p w u w t r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u q w u l b e g p u g v

n g p v l w u b w g p f e g s w g v a w g x b t b v l a p f g u u a o o g u x g t u g t b w v l w r b l t g f g r q r i e g u a l w b w t k d w b d r g f b p u w p g r t a r a t v a p u d u b p v l g n g r b x b t b v l a p f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u q w u l b e g p u

L b r r t e l b v l a p f w t g u r g e v f g e g u v t a k u e a p f k l a p u g u v g h g e w g n a t k i l p g f w e a p v t b v g v p g u v r b u t x b n w g w r t l g w t g o g p v u b w h g p e b u f g o q f l k l e b v l a p u d u b p v l g n g f w e a p v t b v

Lgu b w t g u e a p v t b u f b u u w t b p e g o k u g v r b v a b r i k w f g u e a p v t b u f g t b u u w t b p e g o k u e q o o g f v g p w u e a p u k w g p v f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u b p u n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f l t g e v g

C x v á h é l q è n é á f f m n v é

Lgu e a p v t b u s w k p g z r q u g p v r b u n b u u w t g w t w p t k u s w g f b u u w t b p e g l o r a t v b p v u a p v f g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v l n u e q o r t g p p g p v r g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g g v r g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v u b p u n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g

V p e a p v t b v f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g g u v f l p k e q o o g w p l p u t w o g p v h l p b e l g t s w k e a p h t g w p l p x g u k u g w t f a p p r g f t a l w e a p v t b e w g n f g t g e g x a l t g p u w r n o g p v f w p g u a o o g s w k p g u v r b u r b f k u e t v l a p f g n o g w g w t f g u u a o o g u b f f k l a p p g n g u

s w k t g r t u g p v g p v r t a d b d r g o g p v w p g r b t v l o r a t v b p v g f w v a b n f g u r t g u b v l a p u e a p v t b e w g n g u

f a p v n e j b p e l g t q w r g o a p v b p v g u v e a p v t b e w g n g o g p v r b f k u e t v l a p f g n o g w g w t g v

s w k u a p v e a p v t b e w g n g o g p v h a p f g u u w t

r g u t g p f g o g p w v t u f w p g p u g o d r g f l p k f g e a p v t b u a w f w p v a r f g f g e a p v t b u u r e l k

r g u t g p f g o g p w t b r i u g v a w r b v g p w f g u l p x g u k u g o g p w f w p g p u g o d r g f l p k f b e v k u f v g p w r b t n o g w g w t q w

r g t u w n b v f g n g p v k q w f w h a p f u s w k o g v r g e a p v t b v

Lgu e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g e a q w t g p v r t l p e k b r g o g p v r g u e a p v t b u f r b t i p g g p g w t q u D b p u r g e b u f w p e a p v t b v o w n k u w r a t w u f u r a t u s w g n b u u w t b r b h e w n f q r v g t v a w o q o g p v r q w t r g v t b u h g t v f g v a w q w r b t v g f g u a p r b t i p g u w t w p h a p f u g p g w t q u b x g e r b t v e l k r b v l a p b w z d p l H e g u f k u e t v l a p p b l t g f b p u f g u e a p f k l a p u s w k p g u a p v r b u f g p b w t g d r a g v g t f g v g n u b t d k t b i g u r g G t a w r g e a p u l t g s w g r g e a p v t b v f b p u u a p g p u g o d r g g u v w p e a p v t b v b x g e n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g s w g e g w g a r v l a p b l w a w p a p v g z g t e g r b t n b u u w t

Lgu e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v s w k p g t r a p f g p v r b u r b f l p k v l a p r t e f g p v g u a p v f g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v u b p u n o g p w f g r b t v e l k r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g k u t g n x g p v f g r b p a t o g I F S T

C s q t y d f r a d y n a r h i x g s r y d y x h d x x z v d r g i

V y h á h é x v l n é k x u y x é h v á n é l é v k x v á h é l h é é é h v k m

n a t k i l p g r g G t a w r g u r b t g r g u f t k u l p e a t r a t u r g u e q o r a u b p v g u l p x g u k u g o g p v f k u l p e v g u g v v a w g r t a o g u u g f g h a w t p l t b w v l w r b l t g f g r q r i e g f g u d l g p u f k u l p e u q w f g u u g t x l e g u f k u l p e u b w t g u s w g f g u u g t x l e g u r t x w u b w e a p v t b v f b u u w t b p e g g v r g u e q o r v b d k l u g e q o o g f g u e q o r a u b p v g u b w a p a o g u u g r a p r g u p a t o g u I F S T b r r n e b d r g u

V p g h a k u u r b t g u r g u e q o r a u b p v g u b w a p a o g u f k u l p e v g u r g e b u e j b p v r g G t a w r g b r r n l s w g I F S T r q w t e q o r v b d k l u g t n g p u g o d r g f g u e q o r a u b p v g u t g u b p v g u f w e a p v t b v f b u u w t b p e g

O a p n h é l h o a o h é x v l n é k x v á h é l h é é é h v k m

Lgu g z k i p e g u f g r b p a t o g t g r b v k x g u b w p l k x b w f b i t i b v l a p p e g u k u g p v f g t g i t a w r g t r g u e a p v t b u f b p u f g u r a t v g h g w k n g u f g e a p v t b u r w k u f k l u g t e g u f g t p l g t u g p v t a k u i t a w r g u u g r a p r b r t a t h b d k l w b w g p f w g f g u e a p v t b u b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g s w k g v z o o g u p g f a l x g p v r b u e a p v g p l t f g u e a p v t b u o k u r n w f w p b p f l o v g t x b n g r t l p e k r f g f g u e a j a t v g u b p p w g n g u

V p r a t v g h g w k n g f g e a p v t b u f b u u w t b p e g g u v e a p u k w f g e a p v t b u f b u u w t b p e g s w k e q o r a t v g p v f g u t k u s w g u l o k b l t g u g v u a p v i t u g p u g o d r g

C j b s w g r a t v g h g w k n g f a l w t g f k k u g p e a p u k w b p v b w o a l p u r g u i t a w r g u u w k b p u

w p i t a w r f g f g e a p v t b u s w k b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g u a p v f l e k u b l t g u u l n g z k u g f g v g u e a p v t b u

w p i t a w r g f g e a p v t b u r q w t r g u s w g n u b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g l n p a b r b u f g r a u k d k l w l o r a t v b p v g s w k u f g x l g p p g p v f l e k u b l t g u r b t r b u w k g u l n g z k u g f g v g u e a p v t b u g v

w p i t a w r g e a p u k w f g u b w t g u e a p v t b u f w r a t v g h g w k n g u l n g z k u g f g v g u e a p v t b u

C g u i t a w r g t g r t u g p v g p v r g p l k x b w f b i t i b v l a p b w s w g n r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u a p v l p k l b r g o g p v x b n w u g v e q o r v b d k l u u

A l p f b r r n l s w g t r g u r t l p e k r g u i p t b w z f g r b p a t o g e q e p g t p b p v n l f g p v l k l e b v l a p f g u r a t v g h g w k n g u r g G t a w r g b r t a e f l k h t g p v g u b p b r a u g u u g r a p r g u i b t b p v l g u l f g p v t k g u g v r b o b p k t g f a p v r g u e a p v t b u u a p v i t u r b t g z g o r r g g p h a p e v l a p f g u r a t v g h g w k n g u h l p b e l g t u b w z s w g n u k u u g t b w b e j g p v r q w t r g u r t a f w k u f r b t i p g t g v t b k g g p h a p e v l a p f g r b o b l a n g t p v g p w r q w t n x b r w b v l a p r t a r g e v k g f g u t k u s w g u g v f g r b u a r x b d k l w r q w t r g u r t a f w k u f g t k u s w g u a w g p h a p e v l a p f g u n i p g u f b e v k l w r q w t r g u r t a f w k u f b u u w t b p e g f q o o b i g u l b f l k l a p f g e g u r a t v g h g w k n g u g p i t a w r g u u g r a p r b r t a t h b d k l w b w g p f w g f g u e a p v t b u b v g h t g e w g u w t r b d b u g f g f l k h t g p v g u l p a t o b v l a p u v n g u s w g r b v b t k l e b v l a p f g u e a p v t b u n j k u a t k s w g f g r t a t h b d k l w f g e a p v t b u u l o k b l t g u a w r g u r r b p u r t a r g e v k u

C a o o g r g t o k u r b t n b t v l e r g f w t i r g o g p v V E f w p a x g o d t g f g r b C a o o k u l a p g w t a r g p p g r g C t f l w A i t l e a r g T A b e j a l k u f g t g e a q w t k n g z g o r v l a p f b r r n e b v l a p f g n g z k i g p e g f g r b p a t o g u w t r g u e a j a t v g u b p p w g n g u r q w t r g u e a p v t b u o w w b r i k u l p v g t i p t b v l a p p g n u C g e j a l z f g o v j a f g e q o r v b d r g g u v b r r n l s w b w z r a t v g h g w k n g u e a t t g u r a p f b p v b w z b e v k l w u f r b t i p g g v f g t g v t b k g f w G t a w r g n i l d r g u n g z g o r v l a p

L g G t a w r g p b r r n l s w g r b u r g u f k u r q u k l a p u f g r b p a t o g s w k r g t o g w g p v u k f g u e a p v t b u f w p o o g r a t v g h g w k n g t g n x g p v f g i t a w r g u f l k h t g p w u v l s w g o g p v r b t e g s w g f g u f k u r q u k l a p u n i b r g u q w t i r g o g p v b l t g u r b o k g p v r b e b r b e l w r t b v s w g f g n g p v l w f g h z g t w p r t l z a w w p p l k x b w f g r t g u b v l a p s w k f l k h t g g p h a p e v l a p f g u e b t b e v t k u s w g u f g u v l w r b l t g u f g r q r i e g f g e r b u u g t e g u e a p v t b u f b p u r g o o g i t a w r g

Dhéml mkxu yéj qáqéxv l nĕkxváhéĚl hĚĚáhvkm

Vp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku f qlv vtg eqo r vbdlku r b tgo k tg f gu f bvu uwkbpvgu

rb f bvg f g f dw f g rb r tlf f g f eqwgtwtg f w i tqwr g f g eqpvtbu

rb f bvg rbs wgnġ rġ r tgo lgt r blgo gpv f wp vkwrbktg f g r qrtg f g xlgpv gzk kdg qw gp nbdugpeg f g f bvg f gzk kdkw rb f bvg rbs wgnġ egr tgo lgt r blgo gpvgutg w gv

f bpu rġ ebu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f Hekwbktg rb f bvg rbs wgnġ rġ i tqwr g f g xlgpvf Hekwbktg

Ftêû l mē Éxàràqntq Éhêû nhĚĚl hkzêĚqéxv

Lgu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp uqpv rġu hwz f g vt uqgttg qeebukapp u r bt rġu ltbku f g xgpv f g uqwuertk vlap gv f g et bvakp f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku qw f qpv n o kulqp guv r t xwg swk uqpv f lġgevgo gpv bwtdwbdrgu bw r qtvghvknġ f g eqpvtbu f buuwtbpeg f qpv ltbk r bvtg rġ i tqwr g gv s wkego r tggpgpv rġu hwz f g vt uqgttg s wkp g uqpv r bu f lġgevgo gpv bwtdwbdrgu f gu eqpvtbu qwi tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg r tku lpf kġf wgnġo gpvbwugp f wr qtvghvknġ

ngzegr vlap f g egtvblpu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrāp rb o vj qf g f blġgevbvakp f gu r tlo gu r qwt rġus wgnġ rġ ej qlz f g rġu eqo r vbdlkuġt f lġgevgo gpv gp ej bti gu b v tgvpgw rġu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp r bā u bxbpv rb eqo r vbdlku bvakp f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv uqpv eqo r vbdlku u gp vbpv swbevġ Cgv bevġ bw vktg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp guvf eqo r vbdlku vqvbgo gpv qw r bvtgnggo gpv rġtus wg rġu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp uqpv lpenw f bpu n xbrwbvakp f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

rb Ĥp f g ej bswg r tlf f g f tgr qtvpi rġ Gtqwr g br r t elg rb tgeqwtbdkw f wp bevġ bw vktg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp ukrgu Ĥbku gv elteqpvbpegu lpf lš wgpv s wg nbevġ b r w ug f r t elgt Aw f ego dtg rġu bevġ bw vktg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp lġ gpvġk u r bt rġ Gtqwr g uqpv gpv tgo gpvf r t ek u gv rġwt xbrġwt bwdlkbp guvf qpe pwnġ

ĕtĕhĕxv l nĕkxváhéĚl hĚĚáhvkm

Lgu eqpvtbu gpvtbpv f bpu rġ ej bo r f br r Ĥebvakp f g rb pāto g IFST r gwkgpv vtg xbrw u ugrāp vtāku o qf rġu

rġ o qf rġ i p tbn qw o qf rġ BBA Bwġf Ĥpi Brġem Arr tābej br r tāj g r bt drġeu s wkeqpvknġ rġ o qf rġ f xbrwbvakp r bt f Ĥbw

rġ o qf rġ WFA Vbtġbdrg Fgg Arr tābej br r tāj g f gu j qpātbktgu xbtġbdrgu o qf rġ qdñi bvāġt g r qwt rġu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r bvtlek vlap f lġgev

rġ o qf rġ PAA Ptgo Ĥwo Annġebvakp Arr tābej o vj qf g f blġgevbvakp f gu r tlo gu o qf rġ ūo r nġk qvāppgn rġtus wg egtvblpu etġv tgu uqpv ubvġrġbku

Lg Gtqwr g wklkġ egu vtāku o qf rġu r qwt xbrġwt ugu eqpvtbu

Lg o qf rġ i p tbn guv r tġpek brġo gpv br r nšw bwz bevġkġ u go r twpgwt f r gpġ bpeg r t xāābpeg btt v f g vtbxbn vgo r qtbktg f e u gv egtvblpgu bevġkġ u ubpv f w Gtqwr g

Lg Gtqwr g b bpbrāu rġ tġur gev f gu vtāku eqpf kġqpu eqpvknġwknġu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r bvtlek vlap f lġgev xqġt ugevāp ūwt rb erbuġkĤebvakp f gu eqpvtbu ekf guuġu ĤĤp f g ūbxqġt rġus wgnġ f g ugv eqpvtbu t r qpf blgpv rġwt f Ĥpġkġq Alpuk rġu bevġkġ u r bti gpv tġvtbkg gvādu s wgu f w Gtqwr g uqpv xbrw gu ugrāp rġ o qf rġ WFA

Lg Gtqwr g b ej qġk f br r nšwgt rġ o qf rġ PAA ugu bevġkġ u f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw

Ādġzdyrār hi xgsrydyx Ādġ xxiġsr p q sh p k r v d p i y p q sh p XFA

Cs q t ydf rādyrār mnyrdp

Lqtu f g rb eqo r vbdlku bvakp lpkġbrġ rġ Gtqwr g xbrw wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g rb ūgo o g

f gu hwz f g vt uqgttg f gz ewkġp s wkego r tggpgpv

wpg guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu

wp blwugo gpv f guvġp tġm vgt rb xbrġwt vgo r u f g nbtġ gpv gv rġu tġs wgu Ĥpġpeltgu rk u bwz hwz f g vt uqgttg hwwtu f bpu rb o guvġt q egu tġs wgu pg uqpv r bu r tku gp eqo r v g f bpu nguvko bvakp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu

wp blwugo gpv bw vktg f wtkus wg pāp Ĥpġpeltg

f g rb o bti g ūwt ugtxlegu eqpvtbewgnġ Cāpvġbewbn Tgtxleg Mbtġ Ĥp CTM

Exyrq dyrār hi xjġzġ hi yw xs vġ wñjzyzw

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu b r qwt qdġgevġ f g f vġto lġgt rb xbrġwt bwgpf wg f wp gpugo drġ f g ūe pbtġqu swk tġm vġ n xgpvbn eqo r rġv f gu t ūwnbv r quġkdrġu Lgu hwz f g vt uqgttg f g ej bswg ūe pbtġ uqpv bevġbku u gv r qpf t u r bt rb r tqdbdkw guvko bwġg f w t ūwnbv eqttgur qpf bpv r qwt qdvġptġ rb xbrġwt bewgnġ bwgpf wg

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu lpv i tg bxge qdġgevġkġ ngpugo drġ f gu lphġto bvakpu tġkuāppbdrġu gv Ĥwntġbdrgu s wkn guv r quġkdrġ f qdvġpt ūbpu f g xqġt gpi bi gt f gu eq ūu qw f gu ġĤġtvu gzeguġku eqeġtpbpv rġ o qpvbpv n ej bġelt gv nġeġtvkġw f g f g egu hwz f g vt uqgttg hwwtu rb f bvg f g en wġt Cgu lphġto bvakpu Ĥpewgpv rġu f qpp gu j kvāġtš wgu Ĥvġtpgu gv gzvġtpgu ūwt rġu ūpġvġtgu gv rġu bwġtgu ebtbev tġvš wgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o lugu lqwt r qwt tġm vgt rġu eqpf kġqpu r t xbrġbpv rb f bvg f xbrwbvakp pāvbo o gpv rġu j ār qvġ ugu egwg f bvg s wbpv nbxgpt

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu tġm vġ rġ r qġpv f g xwg f w Gtqwr g eqeġtpbpv rġu eqpf kġqpu bewgnġu rb f bvg f g en wġt r qwt bwġbpv s wg rġu guvko bvakpu f gu xbtġbdrgu f g o btej r gtvġpgpvu uqpv eqj tġpvgu bxge rġu r tġz f g o btej qdugtxbdrgu L guvko bvakp f gu xbtġbdrgu f g o btej guv f vġto Ĥp g gp o bzġo kġbpv rġ tgeqwtu bwz r btbo vġgu f g o btej qdugtxbdrgu

Ep buuwtbpeg xġg rb r tġgevāp f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu lpv i tg f gu j ār qvġ ugu ūwt rġ eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u gv rġu f ekġqpu f g i guvāp f g rb f lġgevāp Cgu j ār qvġ ugu r qtvġpv pāvbo o gpv ūwt rġu tbej bwz rb r qġkš w f g r bvtlek bvakp bwz d p Ĥegu gv rb r qġkš w f bġġebvakp f bevġu

L guvko bvakp f g rb xbrġwt bewgnġ bwgpf wg Ĥpeww nġo r bev f gu qv vāpu gv i btpvġgu Ĥpġpelt tgu f ū rġtu s wg eġnġek guv o bv tġn Dgu o vj qf gu f g ūo wrbvakpu ūqej buvš wgu uqpv wklku gu r qwt egwg guvko bvakp Lb o qf rġubvakp ūqej buvš wg eqpvknġ r tġlgvt rġu hwz f g vt uqgttg hwwtu ugrāp wp i tġpf pāo dtg f g ūe pbtġqu eqpāo lš wgu r quġkdrġu r qwt rġu xbtġbdrgu f g o btej vgnġu s wg rġu vbwz f Ĥpv t vgv rġu tġpf go gpv f gu bevāpu

Lgu r tġpek brġu qv vāpu xbrġtku gu r bt rġ Gtqwr g uqpv nqr vāp f g tbej bv f bpu rġu eqpvtbu f r bti pg qw f g tġvtbkg rġu vbwz o Ĥpwo ū i btpvġu gv rġu vbwz vġej pġš wgu rġu erbwugu f g r bvtlek bvakp bwz d p Ĥegu eqpvtbewgnġu gv rb i btpvġg r rġpej gt f gu eqpvtbu gp vġkġ u f g eqo r v g

Lgu r bvtlek bvakpu bwz d p Ĥegu o qf rġu gu tġur gevġpv rġu eqpvtbġpvu t i rġo gpvġtkgu rġeġrgu gv eqpvtbewgnġu gv Ĥāpv nāġlgv f j ār qvġ ugu ūwtbv i lš wgu tġxwgu r bt rb f lġgevāp f gu gpvġ u

Lqtus wg rġu eqpvtbu eqo r qtvġpv wp tġs w f g o qtvbġv qw f g rāpi xġ ūġ ĤĤĤevġh rġu r tġgevāpu uqpv i brġo gpv guvko gu r bt t h tġpeg bwz vbdrgu f g o qtvbġv t i rġo gpvġtkgu qw f gu vbdrgu f gzr tġpeg rġtus wg eġnġu ekuāpvġwġ gu r nġu r twf gpvgu

Lq̃tus wvpg i btbpvlg r ribpej gt gp ebu f g f e u guv lpenwug f bpu vp eqpvtbv gp wplv u f g eqo r vg bñp f g i btbpvlt bw d p ðelbltg f w eqpvtbv bw o lplo wo rg ebr kbñ lp̃kñbñ lp̃xguk s wgñg s w g uq̃lv n xq̃rnwkp f g rb xbr̃gw̃t f gu wplv u f g eqo r vg eg̃ñg ek guv f vgto lp g uwt rb dbug f wpg o vj qf g eqpqo ls wg uegbptlk uqej buvs wgu

Ep buuwtbpeg pqp xlg rg Gtqwr g guko g rg̃ eq vwnlo g f wt i rgo gpv f gu ulpkutgu uwtxgpwu o bku pqp r bā u rb f bvg f g en wtg gv rb xbr̃gw̃t f gu tgeqwtgo gpvu bwgpf wu gp tgxqābpv r̃gu ulpkutgu lpf k̃k̃f wgñu f erbt u gv gp guko bpv r̃gu ulpkutgu uwtxgpwu o bku pqp gpeatg f erbt u Lgw̃t f vgto lpbvkp t uwñg f wpg r btv f g nbr r ðiebvpq f g o vj qf gu ubvuk̃s wgu f vgto lp̃k̃ṽgu uwt rb dbug f g f qpp gu j kuq̃t̃s wgu gv f bw̃tg r btv f g nwk̃k̃ubvpq f j ā qṽ ugu bewbtlg̃ñgu ðbkubpv br r gñbw̃ lwi go gpvu f g̃zr gt̃u r qwt guko gt rb ej bti g nwñlo g L xq̃rnwkp f gu r btbo vtgu tgṽgpwu guv f g pbw̃tg bñt̃gevt f g o bpk tg ug̃puk̃d̃rg̃ rb xbr̃gw̃t f g egu guko bvp̃qu rb en wtg gv eg gp r btṽlew̃t̃g r qwt r̃gu dtbpej gu f buuwtbpeg f tq̃w̃go gpv r̃api r qwt r̃gu s wgñgu ñl̃p̃egt̃ṽk̃w̃f g lpj tgp̃vg rb t brikubvpq f gu rt xk̃l̃q̃pu guv gp i p tbñr̃nw̃ lo r̃q̃tṽbp̃vg Cgu r btbo vtgu uqpv p̃q̃ṽbo o gpv r̃k̃ u ñl̃p̃egt̃ṽk̃w̃f g uwt rb s w̃b̃r̃k̃l̃ebvpq gv rb s w̃b̃p̃ṽt̃l̃ebvpq f gu r t l̃w̃f legu bwz dbt o gu ṽb̃d̃rg̃ gv ṽbw̃z s w̃k ugtqpv br r ðis w u bw o qo gpv f g ñl̃p̃f go pl̃ubvpq bl̃puk s w̃ rb r tq̃db̃d̃k̃lv f g uq̃tṽg gp tgp̃vg f gu f̃ q̃ul̃gt̃u eq̃tr̃ q̃t̃gñu l̃nu bi l̃r̃ qwt rg Gtqwr g f gu dtbpej gu f buuwtbpeg tgr̃bṽx̃gu bwz t̃gur̃ q̃ub̃d̃k̃lv u ek̃k̃rg̃u bw̃qo q̃d̃k̃rg̃ i p t̃br̃g̃ bwz i btbpṽgu bẽk̃f gpvu f g rb xlg bl̃puk s w̃ rb t̃gur̃ q̃ub̃d̃k̃lv r tq̃t̃gũk̃app̃gñg o f lebr̃g̃

Fvs r ym̃i hi xgs r yd̃yx

L xbr̃ubvpq f w̃p̃ i tq̃w̃g f g eqpvtbu lpṽ i tg ṽq̃wu r̃gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g h̃w̃wtu eqo r t̃k̃u f bpu r̃g̃ r t̃lo vt̃g rb lt̃q̃pṽk̃ tg f g ej bewp f gu eqpvtbu f w̃ i tq̃w̃g e guv f l̃tg̃ ṽq̃wu r̃gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g h̃w̃wtu s w̃k̃f eq̃w̃rg̃pṽ f g f̃ tq̃k̃u gv q̃d̃r̃k̃ bvp̃qu uwdub̃pṽlg̃ñu s w̃k̃ g̃z̃k̃ug̃pṽ bw̃ eq̃wtu f g rb r t̃k̃q̃f g f g t̃gr̃ q̃tṽpi f bpu r̃bs w̃gñg rg Gtqwr g r̃gw̃ eqpvtb̃lp̃f tg̃ r̃g̃ ṽk̃w̃r̃b̃t̃g̃ f g r̃q̃r̃leg̃ r̃ b̃ā̃gt̃ r̃gu r t̃lo gu q̃w̃ f bpu r̃bs w̃gñg l̃ñ b w̃pg q̃d̃r̃k̃ bvp̃qu uwdub̃pṽlg̃ñg f g ñk̃ h̃q̃wt̃p̃k̃ f gu ug̃tx̃leg̃u r t̃ x̃w̃u b̃weq̃vtb̃ṽf buuwtbpeg

Lb f vgto lpbvkp f g rb lt̃q̃pṽk̃ tg f gu eqpvtbu t̃gs̃ w̃gt̃ṽ f g ðb̃k̃t̃g r̃tg̃w̃g̃ f g l̃wi go gpv gv f g r̃tg̃p̃f tg gp̃ eqo r vg r̃gu f̃ tq̃k̃u gv q̃d̃r̃k̃ bvp̃qu uwdub̃pṽlg̃ñu f w̃ Gtqwr g gp̃ x̃gt̃w̃f w̃eqpvtb̃ṽ eg̃w̃g̃ ðp̃ rg̃ Gtqwr g b b̃p̃r̃ā̃u f g o bpk tg f ṽok̃m̃ g r̃gu ebtbeṽ t̃k̃ũs w̃gu f g ugu eqpvtbu gv gp r b̃tṽlew̃t̃g̃ rb r̃q̃ul̃d̃k̃lv f g tg̃x̃q̃k̃t̃ r̃gw̃t ṽb̃t̃k̃l̃ebvpq̃ Al̃puk l̃ñb eq̃p̃ul̃f t̃ r̃ bt̃ g̃z̃go r̃r̃g̃ s w̃g̃ r̃gu x̃gt̃ugo gp̃vu h̃w̃wtu r̃id̃t̃gu q̃w̃ r̃ tq̃i t̃bo o u f gu eqpvtbu f r̃ b̃ti pg̃ gv f g t̃gṽt̃b̃k̃g̃ gṽ s w̃g̃ rb r̃ j bug f g ðis̃ w̃k̃f bvp̃q f gu eqpvtbu f g t̃gṽt̃b̃k̃g̃ b̃x̃ge uq̃tṽg gp̃ t̃gp̃vg̃ q̃d̃r̃k̃ b̃ṽq̃l̃tg̃ ṽok̃gp̃ṽ l̃p̃eñu f bpu rb lt̃q̃pṽk̃ tg f gu eqpvtbu gp̃ tg̃x̃b̃pej g r̃gu t̃gp̃q̃w̃x̃gñgo gp̃vu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg pqp xlg r̃k̃ u rb̃ er̃ib̃w̃ug̃ f g ṽb̃ek̃g̃ t̃geq̃pf̃ ṽew̃kp̃ pg̃ uqpv r̃bu l̃p̃eñu f bpu rb lt̃q̃pṽk̃ tg f gu eqpvtbu

F̃z̃ç̃ hi yw̃ x̃sṽi w̃ñt̃ w̃ñi r̃ g̃s̃ q̃t̃ ỹi ð̃h̃r̃ x̃p̃ ð̃z̃ç̃d̃ỹñr̃ hi xgs r yd̃yx

Lgu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g eqo r t̃k̃u f bpu rb lt̃q̃pṽk̃ tg f w̃ eqpvtb̃ṽ f buuwtbpeg uq̃pṽ eg̃w̃z s w̃k̃ o uqpv f l̃t̃gevg̃o gp̃ṽ r̃k̃ u ng̃z̃ ew̃kp̃ f w̃ eqpvtb̃ṽ l̃nu l̃p̃eñgp̃ṽ p̃q̃ṽbo o gpṽ r̃gu r̃ t̃lo gu s w̃g̃ x̃gt̃ug̃ r̃g̃ ṽk̃w̃r̃b̃t̃g̃ f g r̃q̃r̃leg̃ r̃gu r̃ bl̃go gp̃vu bw̃ ṽk̃w̃r̃b̃t̃g̃ f g r̃q̃r̃leg̃ r̃gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ r̃k̃ u bwz ð̃t̃b̃k̃u f bes̃ w̃k̃ũk̃kp̃ bñt̃geṽ u bw̃ r̃ q̃tṽgh̃g̃w̃k̃ng̃ b̃ws̃ ṽgñbr̃ r̃ b̃tṽlg̃pṽ r̃g̃ eqpvtb̃ṽ r̃gu eq̃ w̃u f g i h̃w̃kp̃ f gu ulpkutgu bl̃puk̃s̃ w̃g̃ r̃gu bñt̃geṽb̃kp̃u f g ð̃t̃b̃k̃u i p t̃bw̃z ð̃t̃z̃gu q̃w̃ x̃bt̃l̃d̃rg̃u s w̃k̃ uqpv f l̃t̃gevg̃o gp̃ṽ lo r̃ w̃b̃d̃rg̃u ng̃z̃ ew̃kp̃ f gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg

Lgu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g uqpv b̃ñq̃w̃ u r̃ b̃t̃ f̃ gu l̃p̃bṽkp̃ bẽṽk̃lṽ u f bes̃ w̃k̃ũk̃kp̃ b̃w̃t̃gu bẽṽk̃lṽ u r̃k̃ gu ng̃z̃ ew̃kp̃ f gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg gṽ bwz b̃w̃t̃gu bẽṽk̃lṽ u b̃w̃ pl̃x̃gb̃w̃ f g ej b̃s̃ w̃g̃ gp̃w̃k̃

ñi b̃r̃g̃ gp̃ w̃k̃k̃ub̃pṽ f gu o vj q̃f̃ gu f g t̃ r̃ b̃tṽk̃kp̃ f gu eq̃ w̃u r̃ b̃t̃ bẽṽk̃lṽ

Lgu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g b̃w̃t̃l̃d̃w̃b̃d̃rg̃u bwz bẽṽk̃lṽ u f bes̃ w̃k̃ũk̃kp̃ gṽ bwz bẽṽk̃lṽ u r̃k̃ gu ng̃z̃ ew̃kp̃ f gu eqpvtb̃ṽu uqpv bñt̃geṽ u bwz i tq̃w̃r̃ gu f g eqpvtb̃ṽu uw̃k̃b̃pṽ f gu o vj q̃f̃ gu ũãuṽ o b̃ṽs̃ w̃gu gṽ t̃b̃ṽk̃p̃p̃gñgũ br̃ r̃ ð̃is̃ w̃ gu w̃p̃k̃q̃to o gpṽ ṽq̃wu r̃gu eq̃ w̃u b̃ā̃bpṽ f gu ebtbeṽ t̃k̃ũs̃ w̃gu ul̃o k̃b̃k̃t̃gu l̃nu eqo r̃ t̃gp̃pg̃pṽ rb̃ h̃q̃k̃u f gu eq̃ w̃u f l̃t̃geu gṽ w̃pg̃ bñt̃geṽb̃kp̃ f gu ð̃t̃b̃k̃u i p t̃bw̃z ð̃t̃z̃gu gṽ x̃bt̃l̃d̃rg̃u

Lg̃ Gtqwr g p̃ b̃ r̃ bũ ð̃f̃ gp̃ṽk̃k̃ f g eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg ub̃pu ñ o gp̃vu f g r̃ b̃tṽek̃r̃ bvp̃q f l̃t̃gevg̃ s̃ w̃k̃ñk̃eq̃ph̃ t̃gp̃ṽ w̃p̃ r̃ q̃w̃x̃q̃k̃t̃ f̃ l̃ũet̃ ṽl̃q̃p̃b̃k̃t̃g̃ uwt̃ r̃gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ s̃ w̃k̃ñx̃gt̃ug̃t̃b̃ bwz ṽk̃w̃r̃b̃t̃gu f g r̃q̃r̃leg̃

Vd̃z̃ç̃ h̃ d̃gỹz̃ d̃p̃x̃d̃ỹñr̃

Lg̃ Gtqwr g bl̃w̃vg̃ ng̃ũko bvp̃q f gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ h̃w̃wtu bñp̃ f g t̃g̃m̃ ṽgt̃ rb̃ xbr̃gw̃t̃ ṽgo r̃ u f g ñbt̃i gp̃ṽ g̃r̃gu t̃k̃us̃ w̃gu ð̃p̃b̃k̃p̃el̃gt̃u r̃k̃ u eg̃u h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ f̃ b̃pu rb̃ o gũwt̃g̃ q̃ eg̃u t̃k̃us̃ w̃gu p̃ q̃pṽ r̃ bũ ṽ r̃ t̃k̃u gp̃ eqo r̃ vg̃ f̃ b̃pu ng̃ũko bvp̃q f gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃

Lgu ṽbw̃z f bew̃b̃r̃k̃ubvpq̃ eq̃p̃ũk̃w̃gp̃ṽ w̃p̃ r̃ b̃t̃bo vt̃g o bl̃gw̃t̃ r̃ qwt̃ x̃br̃gw̃t̃ r̃gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg gp̃ br̃ r̃ ð̃iebvpq̃ f gu f̃ k̃ur̃ q̃ul̃k̃q̃pu f̃ IFST̃ l̃nu uqpv p̃q̃ṽbo o gpṽ w̃k̃k̃u u r̃ qwt̃ x̃br̃gw̃t̃ r̃gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ f̃ g̃z̃ ew̃kp̃ gṽ r̃ qwt̃ r̃gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg ub̃pu ñ o gp̃vu f g r̃ b̃tṽek̃r̃ bvp̃q f l̃t̃gevg̃ f̃ vg̃to l̃p̃gt̃ ñl̃pṽ t̃ ṽ ebr̃ l̃w̃r̃ĩk̃ut̃ uwt̃ rb̃ CTM̃ x̃br̃gw̃t̃ r̃gu x̃bt̃l̃b̃ṽq̃u f g rb̃ CTM̃ gṽ f̃ vg̃to l̃p̃gt̃ r̃g̃ o q̃pṽbp̃ṽ f̃ gu r̃ tq̃f̃ w̃k̃u ð̃p̃b̃k̃p̃el̃gt̃u q̃w̃ej̃ b̃ti gu ð̃p̃b̃k̃p̃ek̃ t̃gu f̃ buuwtbpeg eqo r̃ ṽb̃d̃k̃k̃u gp̃ t̃ uwñbṽ gp̃ ebu f̃ br̃ r̃ ð̃iebvpq̃ f g ñq̃r̃ w̃q̃p̃ OCĨ x̃q̃k̃t̃ ugẽṽkp̃ uwt̃ ñ x̃br̃ubvpq̃ w̃ṽ t̃g̃w̃tg̃ ek̃br̃ t̃ u

IFST̃ p̃ lo r̃ q̃ug̃ r̃ bũ f g o vj q̃f̃ g̃ f̃ gũko bvp̃q r̃ b̃tṽlew̃k̃ tg̃ r̃ qwt̃ rb̃ f̃ vg̃to l̃p̃bṽkp̃ f gu ṽbw̃z f bew̃b̃r̃k̃ubvpq̃ o b̃ku t̃gs̃ w̃gt̃ṽ s̃ w̃g̃ eg̃w̃g̃ o vj q̃f̃ g̃ r̃ t̃gp̃pg̃ gp̃ eqo r̃ vg̃ r̃gu ð̃heṽgw̃tu s̃ w̃k̃f̃ eq̃w̃rg̃pṽ f g rb̃ xbr̃gw̃t̃ ṽgo r̃ u f g ñbt̃i gp̃ṽ f̃ gu ebtbeṽ t̃k̃ũs̃ w̃gu f̃ gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ gṽ f̃ gu ebtbeṽ t̃k̃ũs̃ w̃gu f g ð̃is̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ f̃ gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg̃ gṽ o b̃z̃ko k̃ug̃ ñw̃k̃k̃ubvpq̃ f gu f̃ q̃pp̃ gũ q̃d̃ug̃t̃x̃b̃d̃rg̃u Lb̃ o vj q̃f̃ q̃r̃q̃i l̃g̃ w̃k̃k̃u g̃ r̃ b̃t̃ r̃g̃ Gtqwr g r̃ qwt̃ f̃ ð̃p̃k̃t̃ rb̃ eq̃wt̃d̃g̃ f gu ṽbw̃z f bew̃b̃r̃k̃ubvpq̃ guṽ w̃pg̃ br̃ r̃ tq̃ej̃ g̃ b̃ueg̃p̃f̃ b̃pṽg̃ s̃ w̃k̃ t̃gr̃ q̃ug̃ uwt̃ w̃pg̃ eq̃wt̃d̃g̃ f g ṽbw̃z ub̃pu t̃k̃us̃ w̃g̃ bl̃w̃ṽ g̃ f̃ w̃pg̃ r̃ t̃lo g̃ f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ t̃g̃m̃ ṽbp̃ṽ r̃gu ebtbeṽ t̃k̃ũs̃ w̃gu f̃ gu h̃w̃z f g vt uq̃tg̃t̃g̃ gṽ rb̃ ð̃is̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ f̃ gu eqpvtb̃ṽu f buuwtbpeg̃ Lg̃ Gtqwr g̃ f̃ vg̃to l̃p̃g̃ rb̃ eq̃wt̃d̃g̃ f gu ṽbw̃z ub̃pu t̃k̃us̃ w̃g̃ r̃ b̃tṽk̃t̃ f gu ṽbw̃z f gu eqpvtb̃ṽu f̃ ej̃ b̃pi g̃ f̃ g̃ ṽbw̃z f̃ l̃pṽ t̃ ṽ ũỹ br̃ ũ q̃d̃ug̃t̃x̃b̃d̃rg̃u f̃ b̃pu rb̃ f̃ g̃x̃lg̃ eq̃p̃ul̃f̃ t̃ g̃ bl̃w̃ṽ ũ f̃ w̃p̃ t̃gṽt̃b̃k̃go gp̃ṽ bw̃ ṽk̃wt̃g̃ f̃ w̃t̃k̃us̃ w̃g̃ f̃ g̃ et̃ f̃ l̃ṽ C̃gw̃g̃ eq̃wt̃d̃g̃ guṽ g̃z̃ṽt̃br̃ q̃ñ g̃ gp̃ṽtg̃ r̃g̃ f̃ g̃t̃p̃l̃gt̃ r̃ q̃l̃pṽ ð̃is̃ w̃k̃f̃ g̃ gṽ w̃p̃ ṽbw̃z vg̃to g̃ w̃ñko g̃ t̃g̃m̃ ṽbp̃ṽ r̃gu b̃w̃g̃p̃vg̃u gp̃ o b̃k̃ t̃g̃ f̃ g̃ ṽbw̃z f̃ l̃pṽ t̃ ṽ t̃ gñ gṽ f̃ l̃p̃h̃ṽkp̃ r̃apĩ vg̃to g̃ Lb̃ o vj q̃f̃ g̃ f̃ g̃z̃ṽt̃br̃ q̃r̃bṽkp̃ f g rb̃ eq̃wt̃d̃g̃ f gu ṽbw̃z go r̃ r̃q̃ā̃ g̃ r̃ b̃t̃ r̃g̃ Gtqwr g̃ guṽ rb̃ o vj q̃f̃ g̃ f̃ gu r̃ q̃l̃pṽũ ð̃k̃uu ũ r̃gu ṽbw̃z b̃w̃f̃ gñ f̃ w̃r̃ t̃go l̃gt̃ r̃ q̃l̃pṽ f̃ g̃ ð̃k̃uubi g̃ FTP̃ uqpṽ g̃z̃ṽt̃br̃ q̃ñ ũ x̃lb̃ w̃pg̃ h̃q̃eṽkp̃ r̃ t̃gp̃bp̃ṽ gp̃ eqo r̃ vg̃ r̃g̃ ṽbw̃z vg̃to g̃ w̃ñko g̃ VFS̃ r̃g̃ f̃ g̃t̃p̃l̃gt̃ ṽbw̃z vg̃to g̃ ð̃is̃ w̃k̃f̃ g̃ LLFS̃ gṽ w̃p̃ r̃ b̃t̃bo vt̃g̃ f̃ g̃ x̃k̃guug̃ f̃ g̃ eq̃p̃x̃gt̃ĩ g̃peg̃ Lgu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ uqpṽ f̃ vg̃to l̃p̃ gũ uwt̃ rb̃ d̃bug̃ f̃ w̃p̃ r̃ q̃tṽgh̃g̃w̃k̃ng̃ f̃ g̃ t̃ h̃ t̃g̃peg̃ eq̃t̃t̃gur̃ q̃pf̃ b̃pṽ bwz bẽṽk̃u f̃ ṽgp̃wu gp̃ eq̃w̃x̃gt̃w̃tg̃ f̃ gu eqpvtb̃ṽu Lgu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ f̃ gu bẽṽk̃u q̃d̃r̃k̃ĩ b̃ṽb̃k̃t̃gu uqpṽ f̃ vg̃to l̃p̃ gũ gp̃ eqo r̃ b̃t̃bp̃ṽ r̃gu *ur̃ t̃g̃b̃f̃ ũ* f̃ w̃r̃ q̃tṽgh̃g̃w̃k̃ng̃ q̃d̃r̃k̃ĩ b̃ṽb̃k̃t̃g̃ rb̃ t̃ o w̃p̃ t̃bṽkp̃ f̃ w̃ t̃k̃us̃ w̃g̃ f̃ g̃ et̃ f̃ l̃ṽ Lgu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ f̃ gu bẽṽk̃u p̃qp̃ q̃d̃r̃k̃ĩ b̃ṽb̃k̃t̃gu uqpṽ q̃d̃vg̃p̃w̃gu r̃ b̃tṽk̃t̃ f̃ w̃pg̃ o vj q̃f̃ g̃ f̃ t̃k̃ g̃ f̃ w̃t̃bṽk̃q̃ f̃ g̃ T̃j̃ b̃tr̃ g̃ r̃ g̃to g̃w̃bp̃ṽ f̃ g̃ s̃ w̃b̃p̃ṽt̃h̃gt̃ rb̃ uwt̃ r̃ g̃t̃h̃q̃tõ b̃peg̃ b̃w̃t̃l̃d̃w̃b̃d̃rg̃ ð̃ñk̃is̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ uwt̃ eg̃u er̃bũugu f̃ bẽṽk̃u Lgu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ bl̃puk̃ q̃d̃vg̃p̃w̃gu r̃ qwt̃ r̃gu bẽṽk̃u f̃ w̃ r̃ q̃tṽgh̃g̃w̃k̃ng̃ f̃ g̃ t̃ h̃ t̃g̃peg̃ uqpṽ ṽt̃bp̃ur̃ qũ gu r̃ qwt̃ f̃ vg̃to l̃p̃gt̃ r̃gu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ f̃ gu r̃ bũl̃k̃u f̃ buuwtbpeg̃ eq̃t̃t̃gur̃ q̃pf̃ b̃pṽu gp̃ w̃k̃k̃ub̃pṽ w̃p̃ eq̃q̃t̃h̃el̃gp̃ṽ f̃ br̃ r̃ ð̃iebvpq̃ f̃ r̃ gp̃f̃ b̃pṽ f̃ g̃ rb̃ eqo r̃ b̃t̃b̃k̃uq̃p̃ g̃p̃ṽtg̃ r̃gu f̃ w̃t̃bṽkp̃u t̃gur̃ gẽw̃x̃gu f̃ gu bẽṽk̃u gṽ f̃ gu r̃ bũl̃k̃u b̃ñp̃ f̃ g̃ t̃g̃m̃ ṽgt̃ rb̃ et̃q̃k̃ub̃peg̃ f̃ gu r̃ t̃lo gu f̃ k̃ñis̃ w̃k̃f̃ l̃ṽ b̃x̃ge rb̃ f̃ w̃t̃bṽkp̃

[illegible]

Aw f ego dtg	bq	bq
Xrñ Fvdr gi		
EVS		
Dsq q dki x Fvdr gi		
EVS		
Ir yi vr dynr dp		
EVS		
VTD		

Xdvdyr x vi pñrñ x dzç xi vñg x jzjz vx	Cqo r vbdktu gu gp eqvtr btlv f g rb CTM qweqo r vbdktu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevkx u f buuwtbpeg ukr i tqwrg guv f hekbltg
Xdvdyr x vi pñrñ x dzç xi vñg x gs zvdryx sz t dxx x	Cqo r vbdktu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevkx u f buuwtbpeg
Ejji yhi pñrñ x dzç xi vñg x jzjz vx i yhi pñrñ x dzç xi vñg x jzjz vx	Cqo r vbdktu u f bpu rg t tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg

Lg r buuh bw vwtg f gu ulpkmtgu umwxgpmu guv eqpukw f gu hrwz f g
vt uqtgtlg f gz ewlqp r qwt rgu ulpkmtgu umwxgpmu gv rgu bwttgu
ej bti gu bth tgpvgu s wkp qpvr bu gpeatg v r bā u â eqo r tku rgu
ulpkmtgu umwxgpmu o bku pag gpeatg f erbt u

Lb CTM f g ej bs wg i tqwr g f g eqpvtbu guv ebrwn g ej bs wg f bvg f g en wtg f g rb o bpk tg uwkbpvg ugrwp swknubi kuug f g eqpvtbu ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg o qf rg i p tbn qw f g eqpvtbu bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg o qf rg WFA

Csrydyxh dxozvdr gi xdr x p q i r y x h i t dvygrtdyrsr hni gyi Adp xxi pr p qsh p k r vdp

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg rb f bvg f g en wtg guv rb xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rgu lpv t wu ebr kbku u wnt rb CTM f wtbpv rb r tklf g xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

rgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu ubwhf bpu rb o guwtg q

nbwi o gpvklqp f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp gze f g rb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM bws wgn ebu ngze f gpv guv eqo r vbdkku eqo o g wpg r gtvg gp t uwnbv gv eqpukwng wp n o gpvf g r gtvg qw

rb f lo lpwklqp f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp guv bltgev g n n o gpv f g r gtvg eqpf wkubpv wpg tgr tkug f g rb r gtvg r t e f go o gpveqo r vbdkku g gp t uwnbv

ngltgv f gu ebtvu f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbvp eqo r vbdkku gp r tqf wku f gu bevkxw u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vquw rgu bwtgu blwungo gpwu ekf guuwu xqlt ugevlqp Cqo r vbdkubvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwng gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gvs wklwungpv rb CTM eqo r tgppgpv

rgu blwungo gpwu rk u ngzr tlgpeg f eqwbpv f gu r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g rb r tklf g r qwt f gu ugtxlegu hmwu gv rgu hmwz f g vt uqgtlg eqppgzgu vgu swg rgu hmwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltku f bes wklwqp gv rgu vbzgu wnt rgu r tlo gu xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

rgu ej bpi go gpwu f bpu rgu guvko bvlqpu f g rb xbrgw t bewwng f gu hmwz f g vt uqgtlg hmwu f w r bukh bw vltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg ngzegr vlqp f g egwz swk t uwngpv f gu gltgu f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv f w tkuswg ltpbpegt gv f g rgtu xbtibvlqpu

rgu ebtvu f gzer tlgpeg wnt rgu eqo r qubpvgu lpxgunuugo gpv gv rgu r t wu eqpugpvu bw wkwrbktgu f g r qrlagu

rgu xbtibvlqpu f g nblwungo gpv bw vltg f w tkuswg pqp ltpbpegt rk gu bwz ugtxlegu hmwu xbrw gu nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

Csrydyxh dxozvdr gi dAi g p q i r y x h i t dvygrtdyrsr hni gyi Adp xxi pr p qsh p XFA

Lbr r t qej g f gu j pqtbtktgu xbtibdrgu o qf rg WFA vtblf wkv eqo r vbdrgo gpv rb pbwtg ur ekks wg f gu ugtxlegu hqwtplu r bt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg Cgu f gtpkgtu uqpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg swk gp uwdubpeg eqpukwngpv f gu eqpvtbu r qwt f gu ugtxlegu rk u nlpvgunugo gpv f bpu rgu swgn ngpvw r tqo gv wp tgpf go gpv gp hqpevlqp f n o gpwu uqwu lbegpvu

Lgu n o gpwu uqwu lbegpvu uqpv rgu n o gpwu swkf vgtu lpgpv wpg r btlv f gu uqo o gu xgtugt bwz wkwrbktgu f g r qrlag Dbpu rg Gtqwr g ku eqo r tgppgpv guugpvgrgo gpv f gu rqtvgrywngu f bevtu ltpbpegtu blpuks wg r qwt rgu eqpvtbu f r bti pg ltpb bku gp gwtqu rg t uwnbv vgej pls wg f g egu eqpvtbu Lb r qrlks wg f wGtqwr g guv f g f vgpkt rgu bevtu ltpbpegtu uqwu lbegpvu Lb eqo r quklqp gv rb lwung xbrgw t f g egu f gtpkgtu uqpv f vdkm gu f bpu rb pqvg

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg eqpukwngpv f gu eqpvtbu bw vltg f gu swgn nqdrlr bvlqp f w Gtqwr g gpxgtu rg wkwrbktg f g r qrlag eqttgur qpf n ebtvgpv gpvtg nqdrlr bvlqp f g r bagt bw wkwrbktg f g r qrlag wpg uqo o g eqttgur qpf bpv rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv f gu j pqtbtktgu xbtibdrgu gp eqpvtgr btlv f gu ugtxlegu hmwu r t xwu bweqpvbvf buuwtbpeg swkeqttgur qpf gpv rb f lth tgepg gpvtg rg o qpvbvp f g rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv rgu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp swk pg xbtlgpv r bu gp hqpevlqp f gu tgpf go gpwu f gu n o gpwu uqwu lbegpvu

Lgu ej bpi go gpwu swbpv nqdrlr bvlqp f g r bagt bw wkwrbktg f g r qrlag wpg uqo o g eqttgur qpf bpv rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu pg uqpv r bu rk u bwz ugtxlegu hmwu gv p gpvtb pgpvf qpe r bu wp blwungo gpvf g rb CTM ku uqpv eqo r vbdkku u gp t uwnbv

Lgu xbtibvlqpu f w o qpvbvp eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu uqpv rk gu bwz ugtxlegu hmwu gv gpvtb pgpv wp blwungo gpvf g rb CTM

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg rb f bvg f g en wtg guv blpu r b xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rb xbtibvlqp f w o qpvbvp eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv rgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu ubwhf bpu rb o guwtg q

nqr vlqp f bw pwbvlqp f gu tkus wgu guv br r rks w g bltp f gzenwtg f g rb CTM rgu xbtibvlqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv gv f wtkuswg ltpbpegt wnt rg o qpvbvp f g ub r btlv f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp qr vlqp pqp br r rks w g r bt rg Gtqwr g

rb f lo lpwklqp f w o qpvbvp eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw nbwi o gpvklqp f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gze f g rb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f qppbvp rlgw wpg r gtvg eqo r vbdkku g gp t uwnbv gv eqpukwbpvwp n o gpvf g r gtvg qw

nbwi o gpvklqp f w o qpvbvp eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwung xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw rb f lo lpwklqp f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu guv bltgev g n n o gpv f g r gtvg eqpf wkubpv wpg tgr tkug f g rb r gtvg r t e f go o gpv eqo r vbdkku g gp t uwnbv

ngltgv f gu ebtvu f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbvp eqo r vbdkku gp r tqf wku f gu bevkxw u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vquw rgu bwtgu blwungo gpwu ekf guuwu xqlt ugevlqp Cqo r vbdkubvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwng gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gv swk blwungpv rb CTM eqo r tgppgpv rgu xbtibvlqpu ur ekk gu ekf guuwu r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg xbrw gu bwz vbwz f bewbrikubvlqp eqvtbpu rgu xbtibvlqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv gv f gu tkus wgu ltpbpegtu swkpg t uwngpv r bu f gu n o gpwu uqwu lbegpvu r bt gzgo r rg ngltgv f gu i btlbvlgu ltpbpek tgu

p q i r y h i t i w i

Pqwt rgu eqpvtbu xbrw u ugrwp rg o qf rgi p t bngv rg o qf rg WFA rg Gtqwr g vbdkr wp n o gpv f g r gtvg f w r bukh bw vltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f ltkwbktgu C guv f br t u egv n o gpv f g r gtvg swg uqpv f vgtu lp u rgu o qpvbpu wv tlgwtgo gpv r t ugpv u gp t uwnbv gp vbpv swg tgr tkugu f g r gtvgu wnt i tqwr gu f g eqpvtbu f ltkwbktgu gv swk uqpv r bt eqpu swgpv gzenw f gu r tqf wku f gu bevkxw u f buuwtbpeg xqlt ugevlqp wnt rb r t ugpvklqp ekbr t u

Lqatw gw ngu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp uqpv gpeqwtu ku uqpv t r btku uwt wpg dbug uauv o bvs wv gptv n n o gpv f g r gtv g v rg r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg j qtu n o gpv f g r gtv g

Uqwg f lo lpwkqp wv tlgwtg f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp rk g bwz ugtxlegu hmwu gv vqwg bwi o gpvbqp wv tlgwtg f w o qpvbvp f g rb r btkv f w Gtqwr g f g rb lwug xbrgwt f gu n o gpv uqwu lbeqpv r qwt rgu eqpvtbu bxge n o gpv f g r btkv bvkp f ltkgev uqpv bltgev gu wpls vgo gpv n n o gpv f g r gtv g

Tkn n o gpv f g r gtv g guv tbo gp Å tq brqtu vqwg gze f gpv r bt tbr r qtv bw o qpvbvp bltgev n n o gpv f g r gtv g guv eqpwtwtg f wpg pqwgm CTM r qwt rgi i tqwr g f g eqpvtbu eqpuf t

Äpzdysr hi xgsr ydyx Äpzd xxi þr þ q sh þ QAA

Lb o vj qf g f bltgev bvkp f gu r tlo gu o qf rgu PAA guv wp o qf rgu f xbrwbvqp qv lqppgns wkr gto gv f xbrwgt f g o bpk tg ulo r rtk g r r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uk nwp f gu f gwz etlv tgu f rtk ltklv uwxkbpw guv ubvkvbkw rb f bvg f g et bvkp f wi tqwr g

rg Gtqwr g ubwgp f tkuqppbdrgo gpv eg swg n xbrwbvqp f w r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f wi tqwr g qdvpgw r bt egwg o vj qf g ulo r rtk g pg f lth tg r bu f g o bpk tg uli pltkvbxg f g egm s w k ugtbkw qdvpgw gp br r lsvbvp rgu f kur qukqpu f w o qf rgi p tbn qw

rb r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g f g eqpvtbu p gze f g r bu wp bp

Lg Gtqwr g b ej qkuf f br r lsvgt egwg o vj qf g ugu bevkv u f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Lb i tbf f g o bltkv f gu i tqwr g f g eqpvtbu eqpegt u t r qp f gpv bw ugeqpf etlv tg f rtk ltklv ubxqk vpg r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g lph tlgwtg qw i brg wp bp

Lqtu f g rb eqo r vbdktubvqp lpkvbrg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg rb xbrgwt eqo r vdrig f wr bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg guv xbrw g j bwgwt f gu r tlo gu tg wgu rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lpkvbrg o qpu rgu o qpvbvp egwg f bvg f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltbku f bes wkvkqp bwtldw u bwi tqwr g gvr nru qw o qpu vqwg o qpvbvp f eqwbpv f g rb f eqo r vbdktubvqp egwg f bvg f g vqwg bevkv qwr bukh eqo r vbdktu bvp tlgwtgo gpv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgk ug tbr r qtvbvp bw i tqwr g f g eqpvtbu ä eqo r tku vqwg bevkv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltbku f bes wkvkqp

Pqwt wp i tqwr g f g eqpvtbu xbrw u ugrap rgu o qf rgu PAA rgu Gtqwr g r gw ltkg rgu ej qkz f wpg eqo r vbdktubvqp gp ej bti gu f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltbku f bes wkvkqp uln gp gzkvg bw o qo gpv q kn gpi bi g egu eq wu r qwtxws wv r r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g bwo qo gpv f g rb eqo r vbdktubvqp lpkvbrg p gze f g r bu wp bp Lg Gtqwr g b ej qkuf g pg r bu tgeqwtik egwg qv lqp r qwt n xbrwbvqp f gu i tqwr guv f eqpvtbu xbrw u ugrap rgu o qf rgu PAA

Lqtu f g n xbrwbvqp wv tlgwtg rb xbrgwt eqo r vdrig f wr bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg guv bwi o gpv f g r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g rb r tklf g gv f g vqwg o qpvbvp eqo r vbdktu gp ej bti gu gp tkuqpf f g nbo qtvuugo gpv f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltbku f bes wkvkqp gv f lo lkw g f w o qpvbvp eqo r vbdktu gp r tqf wku f gu bevkv u f buuwtbpeg r qwt rgu ugtxlegu hqwtoku bw eqwtu f g rb r tklf g gv f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltbku f bes wkvkqp r bā u bw eqwtu f g rb r tklf g

Lqtu f g rb eqo r vbdktubvqp lpkvbrg f g ej bs wgi i tqwr g f g eqpvtbu rgu Gtqwr g ubwgp f eg swg rgu vgo r u s wku eqwrg gptv rgu o qo gpv q gmrg hqwtoku rgu ugtxlegu gv rb f bvg f ej bpeg f g rb r tlo g s wku ā tbwbej p gze f g r bu wp bp Pbt eqpu s wgpv rgu Gtqwr g b ej qkuf g pg r bu blwugt rb xbrgwt eqo r vdrig f w r bukh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg blkp f g tgm vgt rb xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wv lhpbelgt

Tk p lo r qtv g s wno qo gpv bweqwtu f g rb r tklf g f g eqwgtwtg rgu ltku gv rgu ekteqpuvpegu lpf lsv wgv s wwp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw ugrap rgu o qf rgu PAA guv f ltkvktg rgu Gtqwr g eqo r vbdktug vpg r gtv gp t uwnbv gv bwi o gpv rgu r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f bpu rb o gumtg q rgu guko bvkpu bewmrgu

f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp blh tgpw rb eqwgtwtg tguvpvg f wi tqwr g gze f gpv rb xbrgwt eqo r vdrig f wr bukhbwvktg f g egwg eqwgtwtg Lgu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp f g egu i tqwr gu f g eqpvtbu uqpv bewbriku u bwz vbwz eqwtbpu f bpu rb o gumtg q rgu r bukhbwvktg f gu ulpvtgu uwtxgpwu guv i brgo gpv bewbriku

Pqwt rgu eqpvtbu xbrw u ugrap rgu o qf rgu PAA n n o gpv f g r gtv eqpwtw gp ebu f g i tqwr g f g eqpvtbu f ltkvktg guv bltgev bw r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg rgu tgr tku f g egv n o gpv f g r gtv pg r gwkgpv r bu eqpf vktg wp r bukh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg lph tlgwt egwkw s w k ugtbkw f vgo l p gp nbdugpeg f n o gpv f g r gtv g

Lg Gtqwr g xbrw rgu r bukhbwvktg f gu ulpvtgu uwtxgpwu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw ugrap rgu o qf rgu PAA eqo o g rgu o qpvbvp f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp tgrbku bwz ulpvtgu uwtxgpwu eqpvtgo o gpv bwz f kur qukqpu br r ltkvktg r qwt rgu o qf rgi p tbn Cgr gpf bvp knp guv r bu vgpw f blwugt rgu hmw f g vt uqgtgk hmwu r qwt tgm vgt rb xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wv lhpbelgt ukr r xgtugo gpv qw ngpebkugo gpv f g egu hmw f g vt uqgtgk guv bwgpf w f bpu wp f r bkp gze f bpv r bu wp bp eqo r vgt f g rb f bvg f w ulpvtg Lg Gtqwr g p b r bu gw tgeqwtu egwg qv lqp rgu hmw f g vt uqgtgk hmwu uqpv f ape bewbriku u bwz vbwz eqwtbpu

Csq t ydf rmdysr hi xgsr ydyx hi v dxzvdrgi h yi rzx

Lgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv eqo r vbdktu u ugrap rgu f kur qukqpu br r ltkvktg bwz eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpv f g r btkv bvkp f ltkgev r t ugv p gu ekxbpv o qf ltk gu r qwt vgpkt eqo r vg f g rguv ebtbev tkwv wgu r tqr tgu

Oðné I hoà ohéxv

Lgu r qtvghwrgu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv f lku u eqpvtgo o gpv bwz f kur qukqpu f IFST br r ltkvktg bwz eqpvtbu f buuwtbpeg o ku vqwgthku vbpv f qpp swg rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu pg r gwkgpv r bu vgt f ltkvktg rgu Gtqwr g eqpuf tg r qwt nbr r ltkvktg f g egu f kur qukqpu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swg vqwg o gpvqp f gu eqpvtbu f ltkvktg xlv rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu f qppbpv rguv wp r tqhkv pgvbw o qo gpv f g rb eqo r vbdktubvqp lpkvbrg

Dhéni mkxu yéj qðhéxv

Vp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdktu bw f dw f g rb r tklf g f g eqwgtwtg f wi tqwr g Pbt gzev lqp eg r tlpkr g r qwt wp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu hqwtoku bvpv wpg eqwgtwtg r tqv qvppgmrg rgu Gtqwr g tgr qtv rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lwus w rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lpkvbrg f g vqwg eqpvtbv f buuwtbpeg uqwu lbeqpv uk egwg f bvg guv r qv tlgwt bw f dw f g rb r tklf g f g eqwgtwtg f wi tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Uqwgthku uk rgu Gtqwr g eqo r vbdktug wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbeqpv f ltkvktg vpg f bvg bvp tlgwtg gv swg rgu eqpvtbv f g t buuwtbpeg eqttgur qpf bvp b v eqperw bw r nru vbf egwg f bvg bvp tlgwtg rgu i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdktu egwg f bvg bvp tlgwtg

Fàxvэг àml nÉkxvâhéÉ

L br r ltkvktg bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu f gu f kur qukqpu tgrbvkgu rb ltkvktg f gu eqpvtbu gvr qu gu ekf guuwr r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku lo r lsv wv swg rgu hmw f g vt uqgtgk uqpv eqo r tku f bpu rb ltkvktg tg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uku f eqwrgpv f gu f tku gv qdrk bvkpu umduvbpvgru s w k gzkvgpv bweqwtu f g rb r tklf g f g tgr qtvpi bweqwtu f g rbs wgmrg rb e f bvpv guv eqpvtbvpv f g r bāgt f gu o qpvbpu bwt buuwtgwt qv bw eqwtu f g rbs wgmrg rb e f bvpv b wp f tqkv umduvbpvgnf g tgegxqk f gu ugtxlegu f wt buuwtgwt

Lgu hmw f g vt uqgtgk eqo r tku f bpu rb ltkvktg f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv blpuk f vgo l p u eqo o g vbpv egwz r tqxgppv f gu eqpvtbu uqwu lbeqpv o ku qw swg rgu Gtqwr g ubwgp f o gwtg v e f gt f bpu rgu ebf tg f weqvtbv f g t buuwtbpeg lwus w rb r tgo k tg f bvg f g f papekv bvkp r qukdrg f w eqpvtbv f g t buuwtbpeg

èhtëhéqxv

Lg Gtqwr g xbrwv rgu guvko bvlqpu f g rb xbrwv bewbrku g f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu gp wklubpv f gu jâr qvj ugu eqj tgpvgu bxge egngu wklu gu r qwt xbrwv rgu guvko bvlqpu f g rb xbrwv bewbrku g f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu f w qw f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu bxge wp blwugo gpv r qwt tgm vgt rg tkus wg f g pap gz ewlqap f g rb r btv f wt buuwtgw â eqo r tku nglrgv f gu i btbpvku gv f gu r gtvgu f eqwbpvf g rklk gu

L blwugo gpv bw vktg f w tkus wg pap Hpbbpelgt eqttgur qpf bw o qpvbpvf wtkus wg vtbpuh t r bt r b e f bpvg bwt buuwtgw

Tk rg eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw guv eqperw bw r nw vbtf bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp f gu eqpvtbu uqwu lbegpvu f Hekbktgu rg Gtqwr g blwug rb CTM f wi tqwr g bws wgnbr r btlvpgvr rg eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw gv eqo r vbdklug wp r tqf wkv gp eqpu swgpeg rqtus wkn eqo r vbdklug wpg r gtvg rqtu f g rb eqo r vbdklubvqp lpkbrg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktg qw rqtu f g nblqwr f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktgu wp i tqwr g gzkubpv Cgv blwugo gpv eqpukwg wpg eqo r qubpv g tgeqwtgo gpv f g r gtvg f g nbevh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv f wi tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu tgm vbpv rg tgeqwtgo gpv f gu r gtvgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktgu C guv f brt u egwg eqo r qubpv g tgeqwtgo gpv f g r gtvg swg uqpv f vgtu kp u rgu o qpvbpv swkuqpv wv tlgwtgo gpv r t ugvp u gp t uwnbv eqo o g f gu blwugo gpw rb dbkug f w tgeqwtgo gpv f g r gtvg f eqwbpv f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu gv svk r bt eqpu swgpv uqpv gzerw f g nlo r wlvqp f gu r tlo gur bâ gu

D gs q t ydf rmdyrar i yq shjrgdyrar hi xgs rydyx

Lg Gtqwr g f eqo r vbdklug wp eqpvtbv f buuwtbpeg rqtus wkn guv vglpv e guv f ktg rqtus wg nqdri bvlqap swk â guv r t eku g gzer ktg qws wgm guv bes wkw g qwt uklk g rqtus wkn guv vtbpuh t wpg vltg r btlv rqtus wg ugu eqpf klqpu uqpv o qf ltk gu f wpg o bpk tg swk bwtbv ej bpi rb eqo r vbdklubvqp f g eg eqpvtbv f g o bpk tg ukl pklbvk g ukegu pqwxgmgu eqpf klqpu bxblgpv vqlwntu gzkv r bt gzgo r rg erbuuklebvlqap f lth tgpv qw o qf rg f xbrwbvlqap f lth tgpv bws wgnr ebu wp pqwxgbw eqpvtbv dbu uwt rgu eqpf klqpu o qf ltk gu guv brqtu eqo r vbdklu

Ejji yhi xi xyrg dyrar xgs q t ydf p x ydf pinx hdr x p x ydyx jmdr grnx myi vq hrdni x

Lg Gtqwr g r t rbtg f gu vbu Hpbbpelgtu lpgto f lbtgu gp brr rlebvlqap f IAT Inb ltkv rg ej qlz f g o vj qf g eqo r vdrig f g o qf lktg rg vtlwgo gpv f gu guvko bvlqpu eqo r vdrigu vdrigu f bpu ugu vbu Hpbbpelgtu lpgto f lbtgu bpv tlgwtu rqtus wkn rg rls wg IFST f bpu ugu vbu Hpbbpelgtu lpgto f lbtgu wv tlgwtu gv f bpu ugu vbu Hpbbpelgtu bppwgru

Qv xi r ydyrar

Qà Ênvéhéqxv hê j qhv

Lg Gtqwr g r t ugvpv u r bt o gpv bwdklb rb xbrwv eqo r vdrig f gur qtvghwkn gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o kus wkuqpv gu bevku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku swk uqpv f gu r buuku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swk uqpv f gu bevku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swk uqpv f gur buuku

Lgu bevku gv r buuku eqo r vbdklk u bw vktg f gu hwz f g vt uqgttg wtxgpbpv bxbpv rb eqo r vbdklubvqp f w i tqwr g f g eqpvtbu eqttgur qpf bpv â eqo r tku rgu bevku bw vktg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltku f bes wklvqp uqpv lperu f bpu rb xbrwv eqo r vdrig f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu eqttgur qpf bpu

Qà Ênvéhéqxv l hvÉtmkxu yáni mà Êëtéhénét dhél nÉ ohqÉnëynàánÉkxu yéhj qqÉ Él qnkénu nvémv khyqñhéù yàxyàné

Lg Gtqwr g eqo r vbdklug rgu r tqf wku gvej bti gu tgrbvku bwz eqpvtbu gpvtbpv f bpu rg ej bo r f brr rlebvlqap f IFST f bpu rgu r quvgu wklbpuw f wego r vg f g t uwnbv

rgu r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg

rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg

rgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

rgu r tqf wku Hpbbpelgtu qwej bti gu Hpbbpek tgu f buuwtbpeg

rgu r tqf wku Hpbbpelgtu qw ej bti gu Hpbbpek tgu f buuwtbpeg blh tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Lgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv r t ugvp u u r bt o gpv f gu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpv bwz eqpvtbu f buuwtbpeg o ku

Lg Gtqwr g b ltkv rg ej qlz f g r t ugvpv rgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu bwtgu swg rgu r tqf wku Hpbbpelgtu qw ej bti gu Hpbbpek tgu f buuwtbpeg r qwt wp o qpvbpv wpls wg bwuglp f wt uwnbv gu bevklv u f buuwtbpeg

Lg Gtqwr g b ltkv rg ej qlz f g xgpvktg rgu xbtlvbqpu f g nblwugo gpv bw vktg f w tkus wg pap Hpbbpelgt gpvtg rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwtbpeg gv rgu r tqf wku Hpbbpelgtu qw ej bti gu Hpbbpek tgu f buuwtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpv f g r btlvkl bvlqap f ktgev gv f lpervgt egu xbtlvbqpu gp vqvbv f bpu rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkl bvlqap f ktgev

Lgu r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg gv rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gzenvgpv rgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv

NxvéhvÉkxu yéhj qqÉ Él hvÉtmà Êëtéhéotxj ht

Qvshzryx hi x dgyrÀr x h dxz vdr gi Csr ydyx Àdpz x xi js r p q sh p k r vdpi yp q sh p XFA

Lgu r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg eqo r vbdklk u f bpu rb r tkqf g tgm vgpv rb r tguvvlqap f gu ugtxlegu ug tbr r qtvbpv wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg r bt wp o qpvbpv swkeqttgur qpf rb eqpvtgr btlv rbs wgnr rg Gtqwr g ubwgp f bxqlt f tqlv gp ej bpi g f g egu ugtxlegu

Inu eqo r tgpvgpv

rgu o qpvbpv tgrbvku bwz xbtlvbqpu f w r buuk bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv swk uqpv rk gu bwz ugtxlegu gp ej bpi g f gus wgnr rg Gtqwr g ubwgp f tgegxqlt wpg eqpvtgr btlv

rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gpi bi gu bw eqvitu f g rb r tkqf g xbrw gu bwz o qpvbpv bwgpf wu bwf dw f g rb r tkqf g f g tgr qtvpi ngzenulqap f gu o qpvbpv bltgev u n n o gpv f g r gtvg f wr buukbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv f gu tgo dqvutgo gpw f g eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv f gu o qpvbpv rk u bwz vzbgu vtbpubevlqppgmgu r gt vgu r qwt rg eqo r v f g vltu f gu ltku f bes wklvqp gv f w o qpvbpv tgrbvkl nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pap Hpbbpelgt

rgu xbtlvbqpu f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pap Hpbbpelgt ngzenulqap f gu xbtlvbqpu lperu f bpu rgu r tqf wku Hpbbpelgtu qwej bti gu Hpbbpek tgu f buuwtbpeg f gu xbtlvbqpu rk gu bwz ugtxlegu hwwtu gv f gu o qpvbpv bltgev u n n o gpv f g r gtvg f wr buukbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv

rgu o qpvbpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdklk gp t uwnbv gp tluqap f g rb hqwtplwktg f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bweqwtu f g rb r tkqf g

rgu bwtgu o qpvbpv rg ebu ej bpv r bt gzgo r rg rgu blwugo gpw rk u ngzr tlgep f eqwbpv f gu gpeklugo gpw f g r tlo gu bwtgu swg egvz blh tgpv bwz ugtxlegu hwwtu

rgu o qpvbpv f g rb r btlv gu r tlo gu ko r w g bwtgeqwtgo gpv f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltku f bes wklvqp

Lg Gtqwr g bltgev r b r btfv gu r tlo gu lo r w g bwtgeqwtgo gpv f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp ej bs wg r tklf g f wpg o bpk tg uauv o bks wg s wktgm vg n eqwrgo gpv f wgo r u Lg Gtqwr g b tgvpgw wpg o vj qf g f bltgevblvqp rlp bltg ubpu vgpkt eqo r vg f g rb ebr kbribvlpq f lpv t vu Lg o o g o qpvbpv guv eqo r vbdtku gp vbvp s wg ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg

Csq t ydf rmdyrar hi jld q dki xzvx i vAgi xgs r ydgyzi xi r v xz pdy

Lg o qpvbpv f g rb o bti g uwt ugxlegu eqpvtbewgnu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg svk guv eqo r vbdtku bw eqvtu f g ej bs wg r tklf g f bpu rgu r tqlf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg bltp f g tgr t ugpgvt rgu ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg hqwtplu bw vktg f g eg i tqwr g bw eqvtu f g rb r tklf g guv f vgo lp gp f ltpkubpv rgu wplv u f g eqwgtwtg r qwt rgi tqwr g gp t r btlvubpv rb CTM rb f bvg f g en wltg bxbpv vqwg eqo r vbdtkubvlpq gp t uwnbv f g o bpk tg i brg pvtg ej bewpg f gu wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpult t g gv svk ugtqpv hqwtplu wv tlgwtgo gpv gv gp eqo r vbdtkubpv gp t uwnbv rg o qpvbpv bltgev bwz wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpult t g

Lg pqo dtg f wplv u f g eqwgtwtg fw i tqwr g f g eqpvtbu eqttgur apf bwxqmo g f g ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg hqwtprk bt rgu eqpvtbu f wi tqwr g f vgo lp gp eqpult tlvlpq r qwt ej bs wg eqpvtbv f w xqmo g f g r tguvblvqp hqwtprk gv f g rb r tklf g f g eqwgtwtg r t xvg Lgu wplv u f g eqwgtwtg uqpv tgvxgu gv o kugu lqwt ej bs wg f bvg f g en wltg

Lgu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg eqo r tgpvgpv wpg eqwgtwtg n i btf f wp x pgo gpv buuwt eqwgtwtg f buuwtbpeg blpuk svg f bpu rgu ebu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvklv bvpq f ltegv rb i guvlpq f gu n o gpv uqvu lbevpv bw pqo fw vkwrbktg fw eqpvtbv ugxlegu rk u nlpvgukugo gpv gv f bpu rgu ebu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpv f g r btlvklv bvpq f ltegv rb i p tlvlpq f wp tgpv go gpv f lpxgukugo gpv r qwt rg vkwrbktg f g r qlieg ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxgukugo gpv rg ebu ej bpv

Lb r tklf g bw eqvtu f g rbs wgrng rgu ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxgukugo gpv qwr rgu ugxlegu rk u nlpvgukugo gpv uqpv hqwtplu ug vgo lpg bwr nu vbt f rb f bvg rbs wgrng vqwg rgu uqo o gu f wgu bwz vkwrbktg f g r qlieg bewgnu tgrbvkggo gpv egu ugxlegu qpv v xgtu gu

Lgu eqpvtbu f w Gtqwr g xbrw u ugrnp rg o qf rg i p tbn pg eqo r tgpvgpv bu f g ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxgukugo gpv

Lb pqto g pg r tguetv r bu nlpf lebvgwt wklugt r qwt tglm vgt rg xqmo g f g ugxlegu hqwtprk bw eqvtu f g rb r tklf g gv kn guv f aqe p eguubktg f g tgeqwtk bw lvi go gpv uwt eg r qlpv Lb o vj qf qrti lg go r rta g r bt rg Gtqwr g r qwt f lptk rgu wplv u f g eqwgtwtg gvr bt eqpu svpgv rg tãv o g f g tgeqppkubpeg bwgpf vg f g rb CTM gp t uwnbv guv bf br v g bwz ebtbev tkvks wgu f gu eqpvtbu eqegetp u Pqwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvklv bvpq f ltegv xbrw u ugrnp rg o qf rg WFA rb o vj qf qrti lg wklv g r qwt brmqgt rb CTM gp t uwnbv xlug tglm vgt f g o bpk tg eqpqo lv wg rg ugxleg f g i guvlpq f bevku tgpv wr bt nbuwtgwt bweqvtu f g ej bs wg r tklf g blpuk bw f gn f gu tgpv go gpv f gu bevku gp wlxgtu tks wg pgwtg r tqlgv u f bpu rgu o qf rgu bewbktgru wklv u r qwt xbrngt eg vâr g f g eqpvtbu gmg r tgpv i brgo gpv gp eqo r vg rg tgpv go gpv eqo r n o gpv bktg eqttgur apf bpv rb r gthqto bpeg t gmg f g egu bevku Pqwt rgu bwttgu eqpvtbu xbrw u ugrnp rg o qf rg i p tbn rgu wplv u f g eqwgtwtg qpv v f lplgu uwt rb dbug f g f lth tgpvu lpf lebvgwtu bf br v u ugrnp rg vâr g f g i btlvpvg vgru svwg rg ebr kbv f e u qwrg ebr kbntgubvpv

Vpg bpbraug f w tãv o g bwgpf wf g rb eqo r vbdtkubvlpq gp t uwnbv f g rb CTM tguvbpvg rb f bvg f g en wltg guv hqwtplg gp pqvg ek br t u

Qshzryk hi x dgyrãr x h dxxzvdrgi Csr ydyx Ådpz x xi js r j q sh p QAA

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrnp rg o qf rg PAA rg o qpvbpv f gu r tqlf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg f g rb r tklf g eqttgur apf bw o qpvbpv f gu gpebkuugo gpv f g r tlo gu bwgpf w

bltgev u rb r tklf g gzegr vlpq hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv

Lg Gtqwr g r btlv rg o qpvbpv f g egu gpebkuugo gpv f g r tlo gu bwgpf wu gpvtg rgu r tklf gu f g ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg gp hqpevlpq f g n eqwrgo gpv f wgo r u r qwt ngpugo drg f g ugu eqpvtbu xbrw u ugrnp rg o qf rg PAA

Cl dki x djji vi r yi x dzç dgyrãr x h dxxzvdrgi

Lgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg f eqwrbpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku uqpv i p tbrgo gpv eqo r vbdtku gu gp t uwnbv rqtus wgrngu uqpv gpeqwtvgu Enngu gzerwgpv rgu tgo dqtwtgo gpv f gu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv gv eqo r tgpvgpv rgu n o gpv uwlkubpv

rgu ej bti gu f g ulpvtgu gzerwlpq hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv gv rgu bwttgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gpi bi gu

nbo qtvkuugo gpv f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp

rgu r gtvgu uwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f lkwrbktg gv rgu tgr tkugu f g vgrgu r gtvgu

rgu xbtlvlpqu f w r buulk bw vktg f gu ulpvtgu uwtxgpw svk pg f eqwrgpv r bu f gu gltgu f g rb xbrngt vgo r u f g nbti gpv f w tks wg ltpbelgt gv f g rwtu xbtlvlpqu

rgu r gtvgu f g xbrngt uwt rgu bevku bw vktg f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp gv rgu tgr tkugu f g egu r gtvgu f g xbrngt

Qshzryk i ygl dki x djji vi r y x dzç gsr ydyx hi v dxxzvdrgi h y r z x

Lgu r tqlf wku gv rgu ej bti gu blth tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r tgpvgpv

nlo r wlvlpq f gu r tlo gu r bâ gu svk eqo r tgpv rgu o qpvbpv tgrbvku bwz xbtlvlpqu f g nbevlbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv svk uqpv rk gu bwz ugxlegu r qwt rgus wgru rg Gtqwr g u bwgpf r bãgt wpg eqpvtgr btlv

rgu uqo o gu tgeqwt gu f wt buuwtgwt

ngltgv f g n xqrwlpq f w tks wg f g pqp gz ewlpq f g rb r btfv f g n o gwgt f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw

Qshzryk jmdr grnv s z gl dki x jmdr gmi x h dxxzvdrgi

Lgu r tqlf wku ltpbelgtu qw ej bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg uqpv eqpvtw u f gu xbtlvlpqu f g rb xbrngt eqo r vbdrg f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg t uwnbpv f gu gltgu f g rb xbrngt vgo r u f g nbti gpv f w tks wg ltpbelgt gv f g rwtu xbtlvlpqu

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw u ugrnp rg o qf rg WFA egu xbtlvlpqu gzerwgpv rgu xbtlvlpqu bltgev gu n n o gpv f g r gtvg svk uqpv lpenwgu f bpu rgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gv lpenwgpv rgu xbtlvlpqu f g n xbrvlpq f gu i tqwr gu f g eqpvtbu bwtdwbdrgu bwz xbtlvlpqu f g rb xbrngt f gu n o gpv uqvu lbevpv gzegr vlpq hbwg f gu blqvu gv f gu tgvtku

Lgu r tqlf wku ltpbelgtu qw ej bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg f g rb r tklf g r gwkgpv vtg r t ugpv u uqlv gp vqvrkv f bpu rgu eqo r vg f g t uwnbv uqlv f g o bpk tg xgpvk n gpvtg rg eqo r vg f g t uwnbv gv rgu bwttgu n o gpv uwt uwnbv i rtdbn qr vlpq OCI

Pqwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bwttg svwg rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvklv bvpq f ltegv f qpv ngpvv f vlgpv rgu n o gpv uqvu lbevpv rg o qpvbpv r t ugpv gp t uwnbv guv f vgo lp r bt wpg t r btlvlpq uauv o bks wg f w vqvbv bwgpf w f gu r tqlf wku ltpbelgtu qwe j bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg uwt rb f wt g f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw u ugrnp rg o qf rg i p tbn r qwt rgus wgru rgu ej bpi go gpv f j år qvj ugu tgrbvkgu bw tks wg ltpbelgt p qpv r bu wpg lpef gpeg uwdvbpvlgm uwt rgu uqo o gu r bâ gu bwz vkwrbktg f g r qlieg gp wklubpv rgu vlvz f bewbrikubvlpq f vgo lp u rb f bvg f g eqo r vbdtkubvlpq lplkvrg f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrnp rg o qf rg PAA gp wklubpv rgu vlvz f bewbrikubvlpq f vgo lp u rb f bvg f g uwtxgpbpeg f wulpvktg

Pqwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lktgev f qpv r g Gtqwr g f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbegpvu r g o qpvbvp eqo r vbdklr gp t uwnbv guv r g o qpvbvp swk rlo lpg rgu pqp eqeqt f bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv tgrbvkxgo gpv bwz n o gpvu uqwu lbegpvu f vgpwu Ep br r riebvlqp f g egwg qv vqp r g Gtqwr g eqo r vbdklr braqtu gp t uwnbv f gu ej bti gu qw f gu r tqf vkuu swk eqttgur qpf gpv gzbevg gpv bwz r tqf vkuu qw bwz ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv r qwt rgu n o gpvu uqwu lbegpvu f g uqtv g swg rb uqo o g f gu n o gpvu r t ugpv u u r bt o gpvuqlv f g Å tq

Lg Gtqwr g b ghtgew r g ej qlz f g o vj qf g eqo r vbdrg r qwt rb r nvr btf f g ugu r qtvghvkn rgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg f g tgeqwtik nar vlap qv vqp OCL r gto gwbpv f g xgpvrgt rgu r tqf vkuu Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg f g r b r tklf g gpvrg r g t uwnbv gv rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn L br r riebvlqp f g egwg qv vqp eqpf vkuu blpuk r qwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lktgev f qpv ngpvkr f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbegpvu r t ugpgvt gp t uwnbv vp o qpvbvp swk rlo lpg rgu pqp eqeqt f bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv tgrbvkxgo gpv bwz n o gpvu uqwu lbegpvu f vgpwu gv r qwt rgu bwtgu eqpvtbw r t ugpgvt f bpu rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn rlo r bev f gu xbtlvklr qp u f gu vbwz f bewbrlvklr uwt rb xbrgwt f gu eqpvtbw

Csq t sxdry x mÄi xynxi q i r y

Lgu f kur quklr qp u f g rb p qto g tgsvk tgpv f lf gpvltgt rgu eqo r qubpvgu lpxgukuu go gpv svkuapv f Hplgu eqo o g rgu uqo o gu swg r g Gtqwr g guv vgpw f g tgo dqtugt nbuunt gp vqwgug ekteapuvbepu sv g n x pgo gpv buuwt ug r tqf vkuu qw pqp egmgu ekpg f qlkgpv r bu vtg eqo r vbdklr gu f bpu rgu r tqf vkuu f gu bevklr u f buuwtbpeg gv f bpu rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevklr u f buuwtbpeg

Lgu r tlpekr brgu eqo r qubpvgu lpxgukuu go gpv lf gpvltk gu r bt r g Gtqwr g eqegtpgpv rgu eqpvtbw f r bti pg gv f g tgvtkbg bābpv wpv xbrgwt f g tbej bv qwf g vtbpuhtgvzr rlekug

Ndki myj w i

Lb p qto g IFST tgs wgtv rb r tqlgevklp f wpv guvko bvlqp f gu ltbku hwtu f bpu n xbrlvklr qp u f gu buuklu f buuwtbpeg bwdklr Lg eqo r vg f g t uwnbv r t ugpgv rgu ltbku t gr u gv rb rld tlvklp f gu ltbku guvko u r qwt rb r tklf g

Lg t ugbw dbpebkt Ct f l w Ai tleqr g eqo o gtelbrkug f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku gv i t u r bt rgu gpvkr u f buuwtbpeg f w Gtqwr g Cgmgu ek t o wp tgpv r g t ugbw dbpebkt gp nvk xgtubpv f gu eqo o ku klqp u

Lg Gtqwr g tgvtkbg rgu r buuklu f buuwtbpeg gv r g eqo r vg f g t uwnbv f w o qpvbvp f g rb o bti g lpgvtpg eqpvpgw f bpu rgu eqo o ku klqp lptbi tqwr gu Lgu ltbku i p tbwz gpi bi u r bt r g t ugbw dbpebkt r qwt rb f kvtkdwklr qp u f gu eqpvtbw f buuwtbpeg uqpv r t ugpv u gp ej bti gu tbwbej bdrgu nbevklr f buuwtbpeg Lgu r quvgu lo r bev u uqpv

bwdklr rgu r buuklu f buuwtbpegu r qwt rgu o qf rgu WFA gv BBA bw eqo r vg f g t uwnbv rb tgeqppbkuubpeg f g rb CTM r qwt rgu o qf rgu WFA gv BBA gv rgu ltbku t gr u r qwt ngpugo drg f gu o qf rgu

Lg Gtqwr g b tgvpgw wpv br r t qej g dbu g uwt f gu f app gu f g i guvkr p qto brku gu f g ugu t ugbwz dbpebktgu r qwt f vgo lpgt r g o qpvbvp f g rb o bti g uwt rb f kvtkdwklr qp u f gu eqpvtbw f buuwtbpeg

Cgu tgvtkbgo gpvu uqpv r t ugpv u f bpu r g ugevgwt qv tlvkppgn Aevklr uj qtu o vgt f g rb pqvg

CONUSAUT DE LOCAUION IFST

Lg Gtqwr g r gw vdg blkr gwt qwr tgpwt f wp eqpvtbv f g riebvlqp

Csrydyx hi psgdysr hsryp Gvszt i i xyf dnpv z v

Lgu qr tlvklr qp u f g riebvlqp uqpv eqo r vbdklr gu ugrap rgu ebu uqlr gp qr tlvklr qp u f g riebvlqp Hpbpego gpv uk r g eqpvtbv f g riebvlqp

vtbpuh tg bw r tgpwt rb swbukvqvbrkr f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu l p j tgpvu rb r tqr tk v f g nbevhuqwu lbegpv uqlr gp qr tlvklr qp u f g riebvlqp ulo r r g uknguugpvknf gu tkus wgu gv bxbpvbi gu f g nbevhu o ku gp riebvlqp p guvr bu vtbpuh t bwr tgpwt

T bi kuubpv f qr tlvklr qp u f g riebvlqp Hpbpego gpv grmgu uqpv buuko l n gu wpv xgpvg f lo o qdtkubvlqp bwr tgpwt Hpbpe g r bt wp et f l w beeqtf r bt r g dbrkr gwt eg f gtpgt

Lg dbrkr gwt eqpuvbg blpukwpv et bpeg Hpbpek tg uwt r g tgpwt eqo r vbdklr g gp bevku Hpbpelgtu bw eq v bo qtvk r qwt wpv xbrgwt i brg rb xbrgwt bewbrku g bw vbwz lo r rlekug f w eqpvtbv f gu r blgo gpvu f g riebvlqp tgegxqlt o blqt g f g vqwg xbrgwt t ulf wgrg pqp i btbpvlg tgxgpbpv bwdbrkr gwt

Lgu rāgtu r gt wu uqpv f eqo r qu u gpvrg f wpv r btr rgu l p v t wu gptgi kv t u bw eqo r vg f g t uwnbv uqwu rb twdtls wg l p v t wu gv r tqf vkuu buuko l n u gv f bwtg r btr nbo qtvku go gpv f w ebr klbn f g lb qp swg r g t xgpw pgv tgr t ugpgv wp vbwz f g tgpvdklv eqpuvbvp uwt ngpeqwtu t ulf wgn Lg vbwz f l p v t v wklr guv r g vbwz f l p v t v lo r rlekug f weqvtbv

Pqwt rgu et bpegu f g riebvlqp Hpbpego gpv Ct f l w Ai tleqr T A br r rls wg nbr r t qej g i p tbrg f g f r t elvklr qp u f gu bevku Hpbpelgtu bweq vbo qtvkf IFST

T bi kuubpv f qr tlvklr qp u f g riebvlqp ulo r r g r g dbrkr gwt eqo r vbdklr rgu dlgu r qw u r bto k rgu lo o qdtkubvlqp eqtr qtmgu nbevkh f g uqpv dklr gv rgu bo qtvkr rlp bltgo gpv uwt r gwt f wt g f wklr j qtu xbrgwt t ulf wgrg Lgu rāgtu uqpv i brgo gpv eqo r vbdklr u gp t uwnbv f g o bpk tg rlp blt g uwt rb f wt g f gu eqpvtbw f g riebvlqp

Lgu r tqf vkuu f g riebvlqp gv rgu f qvvlr qp u bwz bo qtvku go gpvu uqpv gptgi kv t u bw eqo r vg f g t uwnbv r bto krngu r tqf vkuu f gu bwtgu bevklr u gv rgu ej bti gu f gu bwtgu bevklr u

Csrydyx hi psgdysr hsryp Gvszt i i xyt vi r i z v

Lgu qr tlvklr qp u f g riebvlqp uqpv eqo r vbdklr gu f bpu r g dklr rb f bvg f g o l u g f kur quklr qp u f g nbevhuqwu Lg r tgpwt eqpuvbg wp bevkh tgr t ugpvbvlh f w f tqv f wklr bvlqp f g nbevhuqwu r bto k rgu lo o qdtkubvlqp eqtr qtmgu r gpf bpv rb f wt g guvko g f weqvtbv gv wpv f gwg bw vltg f g nqdrk bvlqp f g r blgo gpv f gu rāgtu r bto krngu r buuklu f l gtu uwt egwg o o g f wt g

Lb f wt g f g riebvlqp f wp eqpvtbv eqttgur qpf rb f wt g pqp t uklr drg f w eqpvtbv f g riebvlqp blwv g f gu qvklr qp u f g r tqrapi bvlqp f weqvtbv sv g r g tgpwt guv tlvkppbdrgo gpv egtvklr f g zgtegt gv qvklr qp u f g t uklr bvlqp swg r g tgpwt guv tlvkppbdrgo gpv egtvklr f g pg r bu g zgtegt

Ep Ft bpeg r g r tlpekr g Gtqwr g br r riebdr g bwz eqpvtbw f wt g l p v tgo l p g qw tgpqwg r bdr g r bt vbekg r tqrapi bvlqp guv f g tgvpglt rb r tgo k tg qvklr qp u f g uqtv g r quv elps bpu Lb f wt g tgvpgw r qwt rgu dbwz eqo o gtelbwz f ku guv i p tbrgo gpv f g pgvh bpu bxge wpv r tklf g l pklr g pqp t uklr drg f g vtlr bpu Lqtus wg r g tgpwt guvko g swln guv tlvkppbdrgo gpv egtvklr pg r bu g zgtegt nar vlap f g uqtv g bw dqw f g vtlr bpu r g r tlpekr g Gtqwr g ugtb br r rls w bwz dbwz eqo o gtelbwz ltb bku f bpu rb o blgwt g r btlv f gu ebu rb f bvg f g f dw f weqvtbv f g riebvlqp Alpu rb f wt g ugtb guvko g ulz bpu Lg r tlpekr g Gtqwr g r tgo k tg qvklr qp u f g uqtv g r quv elps bpu r gw pg r bu vlg br r rls w f bpu egtvklr ebu ur elks wgu eqo o g r qwt wp dbrkf bpu r g vgn rgu qvklr qp u f g uqtv g l p v tgo f lklr qp v bdbpf app gu r bt gzgo r r g qp eqvtr btlv f wpv t f wevlr qp u f g rāgtu Dbpu eg ebu kneqpxl p f t b f g tgvpglt wpv f wt g f g riebvlqp l pklr g f g pgwh bpu ubwhbpvklr bvlqp f wpv vbekg r tqrapi bvlqp f g vtlr bpu o bzko wo f bpu r g ebu i p tbn

Lb f gwg riebvkxg guv eqo r vbdklr g r qwt wp o qpvbvp i bn rb xbrgwt bewbrku g f gu r blgo gpvu f g rāgtu uwt rb f wt g f weqvtbv Lgu r blgo gpvu f g rāgtu eqo r tgpvgpv rgu rāgtu Htzu rgu rāgtu xbtldr g du dbu u uwt wp vbwz qw wp l p f leg gv rgu r blgo gpvu sv g r g r tgpwt u bwpgf r bāgt bw vltg f gu i btbpvlgu f g xbrgwt t ulf wgrg f qr vlap f bej bv qwf g r pbrkr f g t uklr bvlqp bpvklr g Lgu rāgtu xbtldr g svkpg f r gpf gpv r bu f wp l p f leg qwf wp vbwz gv rb UVA pqp f f wevdr g uwt rgu rāgtu uqpv gzenu f w ebrenw f g rb f gwg gv uqpv eqo r vbdklr u gp ej bti gu i p tbrgu f g z r rklr bvlqp

Lg vbowz f bewwbrikubvkap br r riebdrq r qwt rg ebrenw f w f tqk f wkikubvkap gv f w r buukh f g r qebvkap guv r bt f lbw rg vbowz f gpf gwgo gpv o bti lpbnf w r tggpgwt uwt rb f wt g f w eqpvtbv rb f bvg f g uli pbwgt f w eqpvtbv rqtus wg rg vbowz lo r riekvg p guv r bu bku o gpv f vgo lpbdrq Lg vbowz f gpf gwgo gpv o bti lpbn vlgpv eqo r vg f g rb utwewwtg f g r blgo gpv f gu r qagtu In tghm vg rgu eqpf wkupuf wdbkn f wt g i btbpvlg gpxltqppgo gpv eqpqo ls vg

Lb ej bti g bw vktg f gu eqpvtbv f g r qebvkap guv f eqo r qu g g pvtg f wpg r btrgu lpv t vu gv f bwtg r btrnbo qtkuugo gpvf webr kbn

Lg f tqk f wkikubvkap f g nbevh guv xbrw rb xbrgwt lpbkbrg f g rb f gwg r qebvkg bwi o gpv g f gu eq vu f l tgevu lpbkbrw f gu r blgo gpv f bxbpeg f gu eq vu f g tgo kug gp vov gv f lo lpw g f gu bxbpvbi gu lpekvbku rb r qebvkap lnguabo qtkuwt rb f wt g guko g f weapvtbv

Lb f gwg r qebvkg gvr g f tqk f wkikubvkap r gwkgpv vtg blwv u gp ebu f g o qf lkiebkap f weapvtbv f g r qebvkap f g t guko bvak f g rb f wt g f g r qebvkap qwf g t xkukap f gu r qagtu rk g nbr r riebvkap f lpf legu qw f g vbowz

Dgu lo r w f lth t u uqpv eqo r vbdktu u bw vktg f gu f lth tgegu vgo r qtgnguf gu f tqkuf wkikubvkap gv f gu r buukh f g r qebvkap ej g Årg r tggpgwt

Cqphqto o gpv ngzegrvkap r t xwg r bt rb pqto g rgu eqpvtbv f g r qebvkap eqwtv vgo g f wt g lpbkbrg lph tlgwtg f qw Åg o qku gvr gu eqpvtbv f g r qebvkap f qpv rb xbrgwt pgwhf wdlgp r qw guv f g l bldrg xbrgwt pg uqpv r bu eqo r vbdktu u bw dktbp Lgu ej bti gu f g r qebvkap eqttgur qpf bpvgu uqpv gptgi kwt g f g o bpk tg rlp bktg f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv r bto krgu ej bti gu i p tbrgu f g z r r qkubvkap

Tgrq rgu f kur qukukpu r t xwgu r bt rb pqto g rg Gtqr g p br r rls wg r bu rb pqto g IFST bwz eqpvtbv f g r qebvkap f lo o qdktubvakpu lpeqr qtgngu

ACUFT NON COVSANUT D UENV T EN WE DE LA VENUE EUACUWU T ABANDONN ET IFST

Vp bevku pap eqwtbpv qw wp i tqwr g f gukp vtg e f guv eqpulf t eqo o g f vgpwgp xwg f g rb xgpvg ukub xbrgwt eqo r vbdrg guv tgeqwt g r tlekr brgo gpv r bt rg dltku f wpg xgpvg r n w v s wg r bt nwkubvkap eqpvpvg

Pqwt s wg vgnuqk rg ebu nbevh qw rg i tqwr g f gukp vtg e f f qk vtg f kur qkdrq gp xwg f g rb xgpvg lo o f lbvg f bpu uqp vbowz bewngngvub xgpvg f qk vtg j bwgo gpvr tqdbdrq

Lgu bevku gvr r buukh eqpegtp u uqpv kuqn u bw dktbp uwt rgu r quvgu Aevku pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu gv Dgwgu rk gu bwz bevku pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu

Cgu bevku pap eqwtbpv qw i tqwr g f bevku f vgpw gp xwg f g rb xgpvg erbuu u eqo o g f vgpw gp xwg f g rb xgpvg uqpv xbrw u bw o qpvbpv rg r n w dbu gpvtg r gwt xbrgwt eqo r vbdrg gvr gwt lwug xbrgwt f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg Ep ebu f g o qkpu xbrgwt r bvgvg wpg f r t elbvkap guv gptgi kwt g gp t uwnbv Pbt blrgwtu rgu bevku pap eqwtbpv eqttgur qpf bpv f gu lo o qdktubvakpu bo qtkubdrgu eguugpvf vtg bo qtku eqo r vgt f g r gwt f erbuugo gpv

Pqwt rgu r btlekr bvakpu o kugu gp s wkbbrgpeg rb s wqvg r btrv f g t uwnbv j bwgwt f w r qwtgvpbi g f vgpwgp xwg f g rb xgpvg eguug f vtg eqo r vbdktu g

Tkr b lwug xbrgwt f w i tqwr g f bevku f gukp vtg e f f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg guv lph tlgwtg ub xbrgwt eqo r vbdrg brt u f r t elbvkap f gu bevku pap eqwtbpv rb f lth tgegu guv brqwg b w z bwtgu bevku f w i tqwr g f bevku f gukp u vtg e f u Å eqo r tku rgu bevku hlpbpegtu

Euv eqpulf t g eqo o g bevklv bdbpf qpp g vqwg eqo r qubpvg f qpv rg Gtqr g u guv r bt g qws wkgu erbuu g eqo o g f vgpwgp gp xwg f g rb xgpvg gvs wkguv f bpu wpg f gu ukubvkapu uwbkbpvgu gmg tgrt ugpvg wpg rli pg f bevklv qw wpg t i lqpi qi tbr j ls wg r tlekr brg gv f kulpvg

gmg lbrv r btlv f wp r rbp wpls wg gv eqqtf qpp r qwt ug u r btgt f wpg rli pg f bevklv qwf wpg t i lqpi qi tbr j ls wg r tlekr brg gv f kulpvg qw

gmg guv wpg htkbrg bes wkug gzernukgo gpv gp xwg f g rb tgxgpvg

Tqpv r t ugpv u uwt wpg rli pg f kulpvg f weqo r vg f g t uwnbv rg t uwnbvpgv brt u lo r vf gu bevklv u bdbpf qpp gu rg r tqk qw rb r gtvg brt u lo r vt uwnbv f g rb eguukap qwf g n xbrnbvkap rb lwug xbrgwt f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg f gu bevku gvr r buukh eqpukwbpv rgu bevklv u bdbpf qpp gu

PSINCIPET EU M UHODET DE CONTOLIDAUION IFST IFST EU IAT

P SIM USE DE CONTOLIDAUION

Lgu vbowz hlpbpegtu eqpuqrif u lperwgpv rgu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqr T A g v egwz f g vqwg rgu uqek v u uwt rqtus wmg rgu ugrq rgu f kur qukukpu f gu pqto gu IFST IFST gv IAT Ct f lw Ai tleqr T A f kur qug f wp r qwxqk f g eqpvt rg f wp eqpvt rg eqplqpv qw f wpg lphwpgpeg pqvdrq j qto ku egwz r t ugpvbpv wp ebtbev tg pap uli plkiebv h r bt tbr r qtv ngpugo drg f gu uqek v u lperwug f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvakp

Osyr xhi gsr y p

Cqphqto o gpv bwz pqto gu eqo r vbdrgu lpgtbpvkapbrgu vqwg rgu gpv u eqpvt n gu uqwu eqpvt rg eqplqpv qwu uqwu lphwpgpeg pqvdrq uqpv eqpuqrif gu uqwu t ugtxg s wmg rgu p gpvtgpv r bu f bpu rg ebf tg f gu gzernukpu xqs w guek brt u

Lg eqpvt rg uwt wpg gpv guv r t uwo gzkugt rqtus wg Ct f lw Ai tleqr T A guv gvr qu g qw b f tqk bwz tgpf go gpw xbtldrgu t uwnbv f g uqp lo r riebvakp f bpu ngpv gv uk rg r qwxqk s wmg f vlgpv uwt egwg f gtpk tg nkr gto gv f lphwgt uwt egu tgpf go gpv

Pqwt br r t elgt rb pqvkap f g r qwxqk ugwu rgu f tqku f g xqvg qw eqpvtbewngv uwdubvpvku uqpv gzbo lp u Lgu f tqku uqpv uwdubvpvku rqtus wg r gwt f vgpvgwt b rb ebr bekv gp r btlv wg f g rgu gztggt rqtu f g rb rtkug f g f ekukap eqpegtpbpv rgu bevklv u r gtvpgpvgu f g ngpvk

Lg eqpvt rg f wpg htkbrg t i lgr bti rgu f tqku f g xqvg guv vbdik rqtus wg rgu f tqku f g xqvg f vgpw eqph tgpv Ct f lw Ai tleqr T A rb ebr bekv bewng f g f ltki gt rgu bevklv u r gtvpgpvgu f g rb htkbrg Ct f lw Ai tleqr T A eqpvt rg i p tbrgo gpv rb htkbrg rqtus wmg r f vlgpv f l tgego gpv qw lpf l tgego gpv r btlvgo f l bktg f g htkbrgu r n w f g rb o qk k f gu f tqku f g xqvg gzkubvpv qw r qvgpvgnv f wpg gpv l u bwh u knr gw vtg erltgo gpv f o apvt s wg egwg f vgpvkap pg r gto gvr bu f g f ltki gt rgu bevklv u r gtvpgpvgu Lg eqpvt rg gzkug i brgo gpv rqtus wg Ct f lw Ai tleqr T A f vlgpv rb o qk k qw o qkpu f g rb o qk k f gu f tqku f g xqvg Å eqo r tku r qvgpvgnv f wpg gpv o bku f kur qug gp r btlv wg f g rb ebr bekv f g f ltki gt ugwng rgu bevklv u r gtvpgpvgu gp tluqp pqvbo o gpv f g ngzkugpeg f beeqt f u eqpvtbewngv f g nko r qtvbpeg tgrbvkg f gu f tqku f g xqvg f vgpw bw tgi btf f g rb f kur gtuqap f gu f tqku f g xqvg f vgpw r bt rgu bwtgu lpxgukugwtu qwf bwtgu lku gv eltequbpegu

Lg eqpvt rg f wpg gpvk utwewit g pg ubr r t elg r bu utw rb dbug f w r qwtegpvbi g f gu f tqku f g xqvg swk p qpv r bt pbwrtg r bu f lpef gpeg utw rgu tgp f go gpvu f g ngpvk L bpbraug f w eqpvt rg vlgpv eqo r vg f gu beeqtf u eqpvtbewgn o bku i brgo gpv f g nlo r riebvap gv f gu f ekukpu f g Ct f kw Ai tleqrg T A rqtu f g rb et bvakp f g ngpvk f gu beeqtf u eqpenw rb et bvakp gv f gu tkus wgu gpeqwtu r bt Ct f kw Ai tleqrg T A f gu f tqku t uwnbpw f beeqtf u swk eqph tgpv nlpvgukugwt rg r qwqkt f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvlgpvgu wpls wgo gpv rqtus w f gu elteqpubpegu r btlwvrg tgu ug r tqf wkgpv blpuks w f gu bwtgu hbku qwekteqpubpegu s wklp l s wgpv s w nlpvgukugwt b rb r quidklw f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvlgpvgu f g ngpvk Lqtus wln gzkug w p o bpf bv f g i gukq n vgpw f w r qwqkt f ekukppgn tgrbvh rb f ni bvakp f g r qwqkt bw i tbpv blpuks w rgu t o w p t bvakpu bwz wgnrgu f qppgpv f tqk rgu beeqtf u eqpvtbewgn uqpv bpbrau gu blp f g f vgo lpgt ukrg i tbpv bi lw gp vbpv s wbi gpv r qwqkt f ni w qwr t lpek bn r qwt uq r tqr tg eqo r rg

Alpukbw o qo gpv q rgu f ekukpu tgrbvkgu bwz bevkkl u r gtvlgpvgu f g ngpvk f qkpgv vrg r tkugu rgu lpf lebvgtu bpbraugt r qwt f lplk ukwpg gpvk bi lw gp vbpv s wbi gpv qw gp vbpv s w r t lpek bn uqpv n vgpw f w r qwqkt f ekukppgn tgrbvh rb f ni bvakp f g r qwqkt bw i tbpv utw ngpvk rgu t o w p t bvakpu bwz wgnrgu f qppgpv f tqk rgu beeqtf u eqpvtbewgn o bku bwuuk rgu f tqku uwdubpvku r qwxbpv bltgevgt rb ebr belw f w f elf gwt f vgpw r bt rgu bwtgu r btlvgo ko r nls w gu f bpu ngpvk gv ngzr qukukp rb xbtbdkl f gu tgp f go gpvu vt u f bwtgu lpt t w f vgpw f bpu ngpvk

Lg eqpvt rg eqplqpv u gzgte rqtus wlngzkug w p r btlvi g eqpvtbewgn f weqvt rg utw wpg bevkkl eqpgo l s w Lgu f ekukpu bltgevbpv rgu bevkkl u r gtvlgpvgu f g ngpvk tgs wk tgpv nwpblo lw f gu r btlvgo r btlvi gbpv rg eqpvt rg

Dpu rgu gpvk u vtblw kqppgnrgu nlpwvpeg pqvdrng t uwnv f w r qwqkt f g r btlvgt gt bwz r qrlks wgu lpbpek tg gv qr t bvakppgnrg f wpg gptgr tkug ubpu gp f vplk rg eqpvt rg Ct f kw Ai tleqrg T A guv r t uwo g bxqkt wpg lphwpeg pqvdrng rqtus wgnrg f vlgpv f ltevego gpv qw lpf ltevego gpv r bt rg dlbku f g lklbrgu qwr nru f gu f tqku f g xqvg f bpu wpg gpvk

M UHODET DE CONTOLIDAUION

Lgu o vj qf gu f g eqpuqrif bvakp uqpv liz gu tgr gevkg gpv r bt rgu p qto gu IFST IFST gv IAT Enrgu t uwnvpgv f g rb pbwrtg f w eqpvt rg gzgte r bt Ct f kw Ai tleqrg T A utw rgu gpvk u eqpuqrif bdrng s wgnrg s wpg uqk nbevkkl gv s wgnrgu blgpv qw p q r b r gtuqppbrk o q tbrng

nlpv i bvakp i r qdrng r qwt rgu gpvk u eqpvt n gu â eqo r tku rgu gpvk u utwewitg f g eqo r vgu f lth tgpv o o g ukrgwt bevkkl pg ug ukw r bu f bpu rg r tqrapi go gpv f g egnrg f g Ct f kw Ai tleqrg T A

rb o kug gp s wklbrpeg r qwt rgu gpvk u uqwu lphwpeg pqvdrng gvrng eq gptgr tkugu j qtu bevkkl u eqplqpvgu

L lpv i bvakp i r qdrng eqpukng uwdukwgt rb xbrwt f gu vktgu ej bewp f gu n o gpvu f bevh gv f g r bukh f g ej bs w lklbrng Lb r btlv f gu r btlvkl bvakpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg f bpu rgu ebr klbwz r tqr tgu gv f bpu rg t uwnbv br r btlv f lklpevgo gpv bw dklbp gv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u

Lgu r btlvkl bvakpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg uqpv vgnrgu swg f lplgu r bt rb p qto g IFST gv lpv i tgpv rgu lpuwto gpvu s wkuqpv f gu r btlv f lpt t w bewgnrgu gv wkf qppgpv f tqk wpg s wqvg r btlv f g nbevh pgv gp ebu f g rls wkf bvakp gv rgu bwtgu lpuwto gpvu f g ebr klbwz r tqr tgu o kur bt rb lklbrng gv p q f vgpw r bt rg Gtqwr g

Lgu r btlvkl bvakpu f bpu f gu gptgr tkugu buuqek gu qw eqpvt n gu eqplqpvgo gpv uqpv eqo r vbdklku gu eqo o g w p n o gpv f lklpev bw dklbp f bpu rb twdtls w Pbtvkl bvakpu f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wklbrngpeg Lb o kug gp s wklbrngpeg eqpukng uwdukwgt rb xbrwt f gu vktgu rb s wqvg r btlv f w Gtqwr g f bpu rgu ebr klbwz r tqr tgu gvrng t uwnbv f gu uqek v u eqpegtg gu

Lb xbtbvakp f g rb xbrwt eqo r vdrng f g egu vktgu vlgpv eqo r vg f g n xqrwkq f g n ebtv f bes wklwkp

Lqtu f bes wklwkp u eqo r n o gpvbktgu qw f g eguukpu r btlvgnrgu bxge o blpvkgp f w eqpvt rg eqplqpv qw f g nlpwvpeg pqvdrng Ct f kw Ai tleqrg T A eqpnbvg

gp ebu f bwi o gpvbvakp f w r qwtegpvbi g f lpt t w w p ebtv f bes wklwkp eqo r n o gpvbktg

gp ebu f g f lo lpwkq f w r qwtegpvbi g f lpt t w wpg r nru qw o qlpu xbrng f g eguukq f lkwkq gpt uwnbv

SEUSAUEMENUT EU LIMINAUION

Cqphqto o gpv IFST Ct f kw Ai tleqrg T A gltgewg rgu tgvtkgo gpvu p eguubktgu nj bto apkubvakp f gu o vj qf gu f xbrwbvakp f gu uqek v u eqpuqrif gu

L gltgv utw rg dklbp gv rg eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u f gu qr t bvakpu lpgtgrgu bw Gtqwr g guv rlo lp r qwt rgu gpvk u lpt i t gu i r qdrng gpv

Lgu r nru qw o qlpu xbrng r tqxgpbpv f g eguukpu f bevh gptvrg rgu gptgr tkugu eqpuqrif gu uqpv rlo lp gu rgu xgpwgnrgu f r t elbvaku o guw gu nqeebukap f wpg eguukq lpgtgrg uqpv eqpnbv gu

CONVESTION DET UAUT FINANCIEST DET ACUWU T L USANGES IAT

Lgu vbu lpbpekgtu f gu gpvk u tgrt ugvbvpv wpg bevkkl n vtbli gt lklbrng uweewtubrg gptgr tkug buuqek g qw wpg eqgptgr tkug uqpv eqpxgtvku gp gwtqu gp f gvz vbr gu

eqpxgtulap rg ebu ej bpv f g rb o qppbng r qebrng f g vgpw f g eqo r vg gp o qppbng hapevkppgnrg o qppbng f g ngpxktappgo gpv eqpgo l s w r t lpek bnf bpu rgs wgnr tg ngpvk Lb eqpxgtulap ug hbkw eqo o g uk rgu n o gpvu bxblgpv v eqo r vbdklku u lklbrgo gpv f bpu rb o qppbng hapevkppgnrg o o gu r t lpek gu f g eqpxgtulap s w r qwt rgu vtblubvakpu gp o qppbng vtbli tg ek bxbpv

eqpxgtulap f g rb o qppbng hapevkppgnrg gp gwtqu o qppbng f g r t ugvbvakp f gu eqo r vgu eqpuqrif u f w Gtqwr g Lgu bevh gv rgu r buuk â eqo r tku rgu ebtv f bes wklwkp uqpv eqpxgtvku bw eqwtu f g en wtg Lgu n o gpvu f g ebr klbwz r tqr tgu vgu s w r r ebr klbn uqelbn qw rgu t ugtxgu uqpv eqpxgtvku rgwt eqwtu f g ej bpi g j lvaqls w Lgu r tqf wku gv rgu ej bti gu f w eqo r vg f g t uwnbv uqpv eqpxgtvku bweqwtu o qâgp f g rb r t qf g Lgu ebtv f g ej bpi g t uwnbpv f g egwg eqpxgtulap uqpv eqo r vbdklku u gp vbpv s w eqo r qubpvg f lklpevg f gu ebr klbwz r tqr tgu Cgu ebtv f g eqpxgtulap uqpv eqo r vbdklku u gp t uwnbv gp ebu f g uqtvlg f g nbevkkl n vtbli gt eguukq tgo dqwtugo gpv f g ebr klbn rls wkf bvakp bdbpf qp f bevkkl qw gp ebu f g f eqpuqrif bvakp f w wpg r gtv f g eqpvt rg o o g ubpu eguukq rqtu f g rb eqo r vbdklubvakp f wt uwnbv f g uqtvlg qw f g r gtv f g eqpvt rg

SEGSOPPEMENUT D ENUSEPSITET CASUT D ACQVITUION

Âclz dylsr i ygs q t ydf rmdylsr hi x gdwv h dguz nnyr

Lgu tgi tqwr go gpvu f gptgr tkugu uqpv eqo r vbdklku u ugrng rb o vj qf f g f nbes wklwkp eqphqto o gpv IFST ngzegv vkap f gu tgi tqwr go gpvu uqwu eqpvt rg eqo o w p swk uqpv gzenw f w ej bo r f br r riebvakp f IFST Ep nbdugpeg f wpg p qto g IFST qw f wpg lpgtr t bvakp ur eklis wgo gpv br r riebdrng wpg qr t bvakp rb p qto g IAT M vj qf gu eqo r vdrng ej bpi go gpvu f guwto bvakpu eqo r vdrng gv gttgwtu rklug rb r quidklw f g ug t h tgt bwz r qukukpu qltclgnrgu f bwtgu qti bpluo gu f g p qto brikubvakp Alpuk rg Gtqwr g b ej qkuf br r lls wgt rb p qto g bo tleblpg ATV s wk br r btlv eqphqto g bwz r t lpek gu i p t bvw IFST r qwt rg vtblgo gpv f gu tgi tqwr go gpvu f gptgr tkugu uqwu eqpvt rg eqo o w p bwz xbrngtu eqo r vdrng ugrng rb o vj qf f g f g rb o kug gp eqo o w p f lpt t w

rb f bvg f g r tkug f g eqpvt rg rgu bevh r buuk gvr buuk xgpwgnrg l f gptvklbrng f g ngpvk bes wkg swk ubvukqpv bwz etlv tgu f g eqo r vbdklubvakp f g rb p qto g IFST uqpv eqo r vbdklku u rgwt lwng xbrng

Lgu erbwugu f blwugo gpv f g r t k z uqpv eqo r v b d k l u gu r q w t r g w t l w u g x b r g w t o o g u k r g w t t b r i k u b v k a p p g u v r b u r t q d b d r g L g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b l w u g x b r g w t f g u e r b w u g u s w k a p v r b p b w t g f g f g w g u h p b p e k t g u u q p v e a p u b v g u g p t u w n b v T g w r g u r g u e r b w u g u f b l w u g o g p v f g r t k z t g r b v k x g u f g u q r t b v k a p u f a p v r b r t k u g f g e a p v t r g g u v l p v g t x g p w g b w r n u v b t f b w f e g o d t g r g w x g p v g p e a t g v t g e q o r v b d k l u g u r b t r b e a p v t g r b t v g f g n e b t v f b e s w k u k a p e b t e g u q r t b v k a p u a p v v e q o r v b d k l u g u u g r a p r b p a t o g l F S T p a p t x k u g

L b r b t v f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g s w k u a p v f g u r b t v f l p v t u b e w g n g u g v s w k f a p p g p v f t a k l w p g s w a v g r b t v f g n b e v h p g v g p e b u f g r i s w f b v k a p r g w v t g x b r w g b w e j q l z f g n b e s w t g w t f g f g w z o b p k t g u

r b l w u g x b r g w t r b f b v g f b e s w k u k a p o v j a f g f w i q a f y k m e q o r r g v

r b s w a v g r b t v f b p u r g u b e v k u g v r b u u k u l f g p v k i b d r g u f g n b e s w k u g t x b r w u r b l w u g x b r g w t

C g w g q r v k a p r g w v t g g z g t e g b e s w k u k a p r b t b e s w k u k a p

L x b r w b v k a p l p k i b r g f g u b e v k u r b u u k u g v r b u u k u x g p w g n u r g w v t g o a f l k g f b p u w p f r b k o b z l o w f g f q w a g o q l u e q o r v g t f g r b f b v g f b e s w k u k a p

L b e a p v t g r b t v g v t b p u h t g n q e e b u k a p f w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g r g e q v f b e s w k u k a p g u v x b r w g e q o o g r g v a b n f g u l w u g u x b r g w t u v t b p u h t g u r b t n b e s w t g w t r b f b v g f b e s w k u k a p g p e j b p i g f w e a p v t r g f g n g p v k b e s w k u g r b t g z g o r r g v t u a t g t l g l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t a r t g u

L g u e q u f i t g e v g o g p v b w t k d w b d r g u b w t g i t a w r g o g p v e a p u l t u a p v e q o r v b d k l u u g e j b t i g u u r b t o g p v f w t g i t a w r g o g p v D u r a t u s w g n a r t b v k a p f b e s w k u k a p g u v j b w g o g p v r t q d b d r g l u u a p v g p t g i k u t u f b p u r b t w d t l s w g G b l p u q w r g t v g u p g u u w t b w t g u b e v k u u p a p l u u a p v g p t g i k u t u f b p u r g r q u v g C j b t i g u i p t b r g u f g z r r a k u b v k a p

L e b t v g p v t g r b u q o o g f w e q v f b e s w k u k a p g v f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g g v r g u q r i f g p g v r b f b v g f b e s w k u k a p f g u b e v k u l f g p v k i b d r g u b e s w k u g v f g u r b u u k u t g r t k u x b r w u r b l w u g x b r g w t g u v l p u e t k u s w b p f l n g u v r q u k u h n b e v h f w d k b p e a p u a r i f f b p u r b t w d t l s w g e b t v f b e s w k u k a p L a t u s w g e g v e b t v g u v p i b v h l n g u v l o o f l b v g o g p v g p t g i k u t g p t u w n b v

L g u e b t v f b e s w k u k a p u a p v l p u e t k u b w d k b p r g w t e q v l p k i b n r i d g m f b p u r b f g x k u g f g n g p v k b e s w k u g g v e a p x g t k u u w t r b d b u g f w e a q u t u f g e j b p i g r b f b v g f g e n w t g

E p e b u f g r t k u g f g e a p v t r g r b t v b r g u r b r b t v e k r b v k a p f v g p w g b x b p v r b r t k u g f g e a p v t r g g u v t x b r w g r b l w u g x b r g w t r b t u w n b v r b f b v g f b e s w k u k a p g v n e b t v f b e s w k u k a p g u v e b r e w n g p w p u g w r h a k u r b t v k f g r b l w u g x b r g w t r b f b v g f b e s w k u k a p f g u b e v k u b e s w k u g v f g u r b u u k u t g r t k u

E p e b u f g r g t v g f g e a p v t r g r g t u w n b v f g e g u l k a p g u v e b r e w n u w t n l p v i t b r i k f g n g p v k e f f g g v n x g p w g n g r b t v f l p x g u k u g o g p v e a p u g t x g u v e q o r v b d k l u g b w d k b p r q w t u b l w u g x b r g w t r b f b v g f g r g t v g f g e a p v t r g

D t v g r d y n a r h i x g d v y x h d g u z n a y n a r

L g u e b t v f b e s w k u k a p h a p v n a d l g v f g v g u u f g f r t e l b v k a p f u n b r r b t k a p f l p f l e g u a d l g e v k u f g r g t v g f g x b r g w t g v b w o l p o w o w p g h a k u r b t b p

L g u e j q l z g v r g u j a r q v u g u f x b r w b v k a p f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g r b f b v g f b e s w k u k a p r g w x g p v l p h w g p e g t r g

o a p v b p v f g n e b t v f b e s w k u k a p l p k i b n g v f g r b f r t e l b v k a p x g p w g n g f e q w r b p v f w p g r g t v g f g x b r g w t

P a w t r g u d g u a l p u f g e g u v g u u f g f r t e l b v k a p e j b s w g e b t v f b e s w k u k a p g u v t r b t v k g p v t g r g u f l k h t g p v g u w p k u i p t b v t l e g u f g v t u a t g t l g V G U f w G t q w r g s w k x a p v d p h e l g t f g u b x b p v b i g u b w g p f w u f w t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u L g u V G U a p v v f h p l g u b w u g l p f g u i t b p f u o v l g t u f w G t q w r g e q o o g r g r n u r g w i t a w r g l f g p v k i b d r g f b e v k u g v f g r b u u k u h a p e v k a p p b p v u g r a p w p o a f r g e a p q o l s w g r t a r t g L a t u f g u v g u u f g f r t e l b v k a p r b x b r g w t e q o r v b d r g f g e j b s w g V G U a e q o r t k u e g n g f g u e b t v f b e s w k u k a p s w k n k u a p v b h t g e v u g u e q o r b t g u b x b r g w t t g e a q w t b d r g

L b x b r g w t t g e a q w t b d r g f g n V G U g u v f h p l g e q o o g r b x b r g w t r b r n u r g x g p v t g u b l w u g x b r g w t f l o l p w g f g u e q u f g r b x g p v g v u b x b r g w t f w k i k L b x b r g w t f w k i k g u v e b r e w n g e q o o g r b x b r g w t b e w g n g f g n g u v o b v k a p f g u h w z h w w t u f i b i u r b t n V G U v g n u s w k u t u w n g p v f g u r r b p u o q a g p v g t o g v b d k l u r q w t r g u d g u a l p u f w r k a v b i g f w G t q w r g

L a t u s w g r b x b r g w t t g e a q w t b d r g g u v l p h t l g w t g r b x b r g w t e q o r v b d r g n e b t v f b e s w k u k a p t b w b e j n V G U g u v f r t e k f w g e a p e w t g p e g C g w g f r t e l b v k a p g u v k t x g t u d r g

X d v d y n a r x h z t s z v g i r y d k i h m y v y t s x y d g u z n a y n a r i y g d v y x h d g u z n a y n a r

E p e b u f b w i o g p v b v k a p q w f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g g p v k f l e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g u b p u r g t v g f g e a p v t r g l n p a b r b u f l o r b e v u w t r g o a p v b p v f e b t v f b e s w k u k a p e q o r v b d k l u n a t k i l p g f w t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u

D b p u r g e b u f w p g b w i o g p v b v k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g g p v k f l e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g e q v f b e s w k u k a p g v r b s w a v g r b t v f b e v h p g v b e s w k u g u e a p u b v f b p u r g r q u v g S u g t x g u e a p u a r i f g u r b t v f w G t q w r g

E p e b u f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g g p v k t g u b p v e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g r t l z f g e g u l k a p g v r b x b r g w t e q o r v b d r g f g r b s w a v g r b t v f g r b u k w b v k a p p g w g e f g g u v i b r g o g p v e a p u b v f l t g e v g o g p v g p S u g t x g u e a p u a r i f g u r b t v f w G t q w r g L g u l t b k u r k u e g u q r t b v k a p u a p v e q o r v b d k l u u g e b r k b w z r t a r t g u

P t y n a r x h i A i r y i d g g s v h i x d z c d g y n a r r d n i x q m s w y d n i x

L g v t b k g o g p v e q o r v b d r g f g u q r v k a p u f g x g p v g b e e a t f g u b w z b e v k a p p b l t g u o l p a t k b l t g u g u v r g u u k b p v

r a t u s w w p g q r v k a p f g x g p v g u v b e e a t f g f g u b e v k a p p b l t g u o l p a t k b l t g u f w p g h k i b r g e a p u a r i f g r b t l p v i t b v k a p i n a d b r g w p g f g w g u v g p t g i k u t g b w r b u u k f w d k b p u b e q o r v b d k l u b v k a p l p k i b r g l p v g t x l g p v r q w t r b x b r g w t r t u g p v g g u k o g f w r t l z f g z g t e l e g f g u q r v k a p u e a p u g p v k u b w z b e v k a p p b l t g u o l p a t k b l t g u E p e a p v t g r b t v g f g e g w g f g w g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z o l p a t k b l t g u e a p e g t p u g u v t b o g p g A t a g v r g u a r i f g u v l p u e t k u g p t f w e v k a p f g u e b r k b w z r t a r t g u

r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b x b r g w t g u k o g f w r t l z f g z g t e l e g o a f l k g p v r g o a p v b p v f g r b f g w g g p t g i k u t g b w r b u u k g p e a p v t g r b t v g f g n b l w u g o g p v f g u e b r k b w z r t a r t g u T a o v t k w o g p v r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z b e v k a p p b l t g u o l p a t k b l t g u u a p v b p p w n g u r b t e a p v t g r b t v g f g u e b r k b w z r t a r t g u

NOUE

PSINCPALET OP SAUIONT DE TUSVCUVSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

PSINCPALET WASIAUIONT DV P SIM USE DE CONTOLIDAUION

SEGSOVPEMENEDET ACUIWU T DE TESWCET AVY MEUJEVST EN FSANCE DE CACEIT EUDE BNP PASIBAT AV TEIN D VPUEWA JOINU WENUVSE CS E PAS APPOSUDE BNP PASIBAT DE TON ACUIWU DE COSPOSAUE USVTU TESWCET CUT CACEIT COSPOSAUE USVTU

Lgst lbpxlgt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu qpv et rlb lqpv xgpwtg Vr vxlb f vgpwg rbtvu i brgu rbt rgu f gwz dbps wgu gv tgi tqwr bprwgtu bevkkr u f g ugtxlegu bwz o gwgwu gp Ftbppeg

Cgwg bevkkr vlvk r t e f go o gpv gzgte g bw uglo f w i tqwr g CACEIT r bt ub ltkbrg CACEIT Cqtr qtbvg Utuv Cgwg gpvr o lug gp IFST bw f ego dtg b ltkv nqdlgv f wpg r gtvg f g eapvt rg uwkrg f gwz bwi o gpvblvqpu f g ebr kbnuqwueltkgu r bt BNP Pbtldbu Tgevtklgu Tgtxlegu rgst lbpxlgt nkuwg f g egu bwi o gpvblvqpu f g ebr kbnu CACEIT Cqtr qtbvg Utuv guv f vgpwg rbtvu i brgu rbt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu Tgevtklgu Tgtxlegu gv guv eqpuqrif g rbt rg Gtqwr g ugrtp rb o vj qf g f g rb o lug gp s wkbrrgpeg xu lpv i tlvkqp i rtdbrg bw f ego dtg Cqpego kbo o gpv CACEIT Cqtr qtbvg Utuv ej bpi g f g f pgo lpbvqpu uqelbrg gv f gxlgpv Vr vxlb

Alpk wp t uwnbv f g eguikqp guveqpuv j bwgw f g rb s wqvg rbtv f g ngpvk e f g rb eqgvtgr tkug eqo r vldktu gp Gbku gvr gtvgu pguv uwt bwtgu bevtu r qwt o ktkpu f gwtqu Tb s wqvg rbtv f g t uwnbv f bpu rgu o kugu gp s wkbrrgpeg guv f g o ktkqp f gwtqu Aw dtkp ub eqpvtldwkp gp vktgu o lu gp s wkbrrgpeg guv f g o ktkpu f gwtqu

SEPSITE DE FCA BANK EUDE DSIWALIA PAS CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE POVS CS ES CA AVUO BANK EULANCEMENU DE LA JOINU WENUVSE AVEC TUELLANUIT D DI E LA LLD AVUOMOBILE EN EVSOPE LEATZT

Pawt tbr r gn rg f ego dtg Ct f lwr Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg gv Tgnrbpvku bxbldpv uli p wp r tqvqeqrg f beeqtf bābpv r qwt bo dlvkqp rb et bvkqp f wp rjbf gt r bpgwtqr gp f g rb rjebvqpu rqi v f wt g LLD rbtvu i brgu Lb rtgo ktg vbr g f g eg r tqvqeqrg b eqpukv gp rb et bvkqp f wpg pqwrgmrg ltkbrg eqo o wpg gpvtg CACF gv Tgnrbpvku r wku rb eguikqp r bt FCA Bbpmgp f bvg f w f ego dtg f g ub ltkbrg Lgbuāu egwv pqwrgmrg gpvr r qwt eqpukwgt rg Gtqwr g Lgbuāu

Lg bxtln rbf gwz o g vbr g f wr tqvqeqrg f beeqtf b v o lug gp wxtg rbt rbt brikubvqpu f g gwz u tgu f qr tlvkqp

Uqwf bdqtf CACF gv Tgnrbpvku qpv eqpuvkw wp bevgt f g rb rjebvqpu qr tlvkppgmrg o wno bts wgu rbt rb eqpuqrif bvkqp f gu o bts wgu Lgbuāu gv Ftgg o qxg Lgbug blp f g eqpuvkwgt rg Gtqwr g Lgbuāu Lg Gtqwr g Lgbuāu f vgpw rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg guv lpv i t f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u f g Ct f lwr Ai tleqrg T A r bt o lug gp s wkbrrgpeg f gr wku rg lwp

Pbt rlvkrg CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku f gu vktgu t uli wgu f g FCA Bbpmf vgpw rbt Tgnrbpvku nkuwg f g nqr tlvkqp FCA Bbpmguv f vgpwg rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg gv f gxlgpv Ct f lwr Ai tleqrg Awq Bbpm Ct f lwr Ai tleqrg Awq Bbpm gz FCA Bbpm guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lwr Ai tleqrg T A f gr wku rg lwp ugrtp rb o vj qf g f g nlpv i tlvkqp i rtdbrg xu

o lug gp s wkbrrgpeg bw f ego dtg Lb luvw xbrgw f g nbevkh pgvgp f bvg f bes wkuvqpu u n xg o ktkpu f gwtqu

L gpugo drg f g egu qr tlvkqp blpvk s wrg rb t qti bplubvqpu f gu bevkkr u Mqdkkr f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg b lo r bev f g rb qp gzevr vqppgmrg rgu eqo r vgu f g uwt ngpugo drg f gu Tqrf gu lpgto f lbtgu f g Gguvqpu bwvktg f gu vtpuhgtu f g hqpf u f g eqo o gteg f lpf go plv u tg wgu gv xgtu gu f w vtblkgo gpv eqo r vbdrg f g nlpv i tlvkqp f g CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm f g rb t qti bplubvqpu f g nbevkh f g Hpbpego gpv bwqo qdkg bw uglo f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg gp r btevwrgt rb txgw f gu uqrvkqp br r lebvkrgu

Aw vqlvbn egu n o gpv tgr t ugpgvpv wp lo r bev f g o ktkpu gp t uwnbvpgvr btfv wGtqwr g bw f ego dtg

CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE FINALITE AVEC TUELLANUIT L ACQVITIION DET ACUIWU T D ALD EULEATEPLAN DANT TIY PAZT EVSOP ENT

Lg bq v CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bppqpe nbes wkuvqpu f gu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gp Nqtx i g gv bw Pqtwi bn blpks w f gu bevkkr u f g LgbugPrbp gp S r wdris wv Uej s wv gp Flprbpf g gv bw Lwzgo dqwti

L bes wkuvqpu f qppg rlgw wp f eqwr bi g f wr tlo vtg bes wku gpvtg f wpg rbtv CA Awq Bbpmgv Dtkbrb ltkbrg f g CA Awq Bbpm s wkbbeewrgmrg rgu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gv gp Nqtx i g gv f g LgbugPrbp gp S r wdris wv vej s wv gv gp Flprbpf g gv f bwtg rbtv Lgbuāu s wkbbeewrgmrg rgu bevkkr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bw Lwzgo dqwti

Cgwg qr tlvkqp r gto gv f bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f g CA Awq Bbpmgv f g Lgbuāu

Aw f ego dtg nlo r bev f g nbes wkuvqpu rbt Lgbuāu f gu gpvr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bw Lwzgo dqwti guv pqp uli pltkbwhf bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lwr Ai tleqrg T A

L bes wkuvqpu rbt CA Awq Bbpm gv Dtkbrb b gpvtbpb rb eqo r vldktubvqpu f wp i qaf y km j bwgw f g o ktkpu f gwtqu bw f ego dtg Ep br r lebvkqp f IFST nbes wgtw f kur qug f wp f rtkf g f qwāg o qlo o bzko wo br t u rb f bvg f bes wkuvqpu r qwt ltkbrugt rb eqo r vldktubvqpu lptbrg f wi qaf y km

ACQVITIION PAS CACEIT DET ACUIWU T DE SBC INWETUOS TESWCET EN EVSOPE

Lg lwrkv rlvkrg f g nqdvgpvqpu f gu bwqtkubvqpu tgs wkgu f gu bwqtkv u dbpebktgu gv f g rb eqpewttgpeg CACEIT b bes wku rgu bevkkr u gwtqr gppgu f Auugv Tgtxlkpi f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu gv f g uap egpvtg qr tlvkppgnbuqek ukw gp Mbrbklug

Jgtugā rb Hpbribvqpu f g rb vtpubevqpu guv lpgvtgpgwv rgst f ego dtg br t u bxqlt tg wrgu bwqtkubvqpu p eguubktgu f w t i wrbvgtw Mbpr qy gt rlegpeg grej bpi g qhgy pgtuj kr

Aw Sqābwo g Vpk nbr r tqdbvqpu lwtlf ls wv gv t i rgo gpvbltg b v qdvpgwv rg qevadtg L bes wkuvqpu u lpuetkr lwtlf ls wgo gpv f bpu rg ebf tg f wpg eguikqp bwvktg f g Pbtv WI eg s wkuv plktg s wv rb Hbwg Cqwt dtkbpps wv uwr gtxkug rg vtpuhgtv f gu bevkkr u eqo o gtelbrgu f uli p gu f wpg gpvr wpg bwtg L guugpvgn f gu vtpuhgtu f gu erkgpu gv f gu go r rāā u f g SBC Utuv VK xgtu CACEIT BbpmVK ug hgtb bwr tgo lgt vto guvgt

L lpr i tlvkp f gu bevkiv u f gu gpv u CACEIT lpxguvq Tgtxlegu
gz SBC lpxguvq Tgtxlegu f bpu rgu uauv o gu gv nati bpkubvqp f g
CACEIT ug hgtb r tqi tguukgo gpv gp Eng eqo r tgpfb
pqvbo o gpv rb hwlkp lwtif ls wg f gu gpv u rgebrgu bxge egrgu f g
CACEIT f bpu rgu f lth tgpv r bau Eng xgttb i brgo gpv rb t brikubvqp
f gu o li tlvkp f gu erigpu gv f gu uauv o gu f lphqto bvlqp xgtu wpg
r rlvghqto g lphqto bvl wg wpls wg

Cgwg bes wlvkp b gpvblp rb eqo r vbdklubvqp f wp i qaf y km
j bwgwt f g o klkp f gwtq bw f ego dtg Ep
br r riebvlqp f IFST nbes w tgv f lur qug f wp f rbf f g f qwAg
o qku o bzko wo brt u rb f bvg f bes wlvkp r qwt hpbkugt rb
eqo r vbdklubvqp lplbrg f wi qaf y km

CS AUION DE CS DIUAGSICOLE USANTIUMONT NESGIET CA U E

Dbpu rb eqpvlpw f g ub utbv i lg erko bv gv f g uqp r rbp o qâgp
vgto g Ct f l Ai tleqg TA b bppape gp rg rpego gpv f wpg
pqwgnr bevkiv r bt rg dlbu f g et bvlqp f wpg pqwgnr Hlbrg
Ct f l Ai tleqg Utbpukvapu pgti lgu Cgwg Hlbrg f vgpwg
r bt Ct f l Ai tleqg TA guv eqpuqrf g r bt rb o vj qf g f g
nlpv i tlvqp i rqlbrg bw f ego dtg

Ct f l Ai tleqg Utbpukvapu pgti lgu b bpkunbo dlkp f bee n tgt
rg f xgr r r go gpv f gu pgti lgu tgpqwg rbdrgu gp Ftbpeg gv f g
f gxgpk pgti vlegp f gu vgttkvktgu i t eg pqvbo o gpv wpg
f âpbo ls wg pqwtitg f gr wku uqp qtki lpg r bt ngzr tlgpeg f gu Cbkugu
t i lqpbgru bpkus wg f gpeqvbt gt rgu f o btej gu f g uqdtk v gp
f xgr r r bpv wpg qhtg f g eqpugl gp vtbukvapu r qwt vqwu pqu
erigpu

INDOTVEa X EALUH MANAGEMENU FILIALE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE ANNONCE VN PSOJEU DE PSITE DE PASUCIPAIION MAJOSIUAISE DANT LE CAPIUAL DE LA BANQVE DEGSOOF PEUESCAM

Lg bq v lpf quwAg X gbrnj Mbpbi go gpv Hlbrg f vgpwg
j bwgwt f g b uk p wp beeqtf bxge egtvbkpu bevkppbktgu f g
t h tpepeg gp xwg f bes w tlt wpg r bvlkr bvlqp o blqtukbtg j bwgwt
f gpxktqp f bpu Dgi tqqh Pvgtebo wp rbf gt gp i guvqp f g
hqtwpq gp Bgni ls wg gv wpg o bluqp f lpxguvkuugo gpv f g t h tpepeg
bxge wpg r t ugpeg gv wpg erigpv rg lpgtbpvqpbrgu Cgwg
r bvlkr bvlqp ugtbkv r qtv g gpxktqp gp tbkuqp f g ngzgteleg f g
rgwt f tqkv f g uwkg r bt egtvbkpu bevkppbktgu uwr r n o gpvbkgtu gp
xgtw f g r bevgu f bevkppbktgu gzkubpw Lb en wtg f g nqr tlvqp
f gxtbkv bxqkt rgw bw ugeqpf vto gvtg uqwu t ugtxg f g
nqdvgpvlqp f gu bwatklubvqp f gu bwatkv u eqpegtpu gu

Cg r tqkv f bes wlvkp ugtbkv t briku gp r btvgpbtbv bxge rg i tqwr g
CLf N bevkppbktg f g t h tpepeg f g Dgi tqqh Pvgtebo s wktguvbkv
bwebr klbn j bwgwt f gpxktqp v o qk pbi g f g rb xqrpv f g
r t ugtxgt rgu tbelgu gv nbpetbi g f qo guvls wg f w Gtqr g gp
Bgni ls wg gp eqj tpepeg bxge rb ewwtg f g r btvgpbtbv f w Gtqr g
Ct f l Ai tleqg

L qr tlvqp ugtbkv uwkig f wpg qhtg r vdris wg f bes wlvkp xqrpvbktg
gv lpeqpf klappgnr rbp g r bt lpf quwAg X gbrnj Mbpbi go gpv uwt rgu
bevkpu tguvbpv f g Dgi tqqh Pvgtebo bwz o o gu vgto gu gv
eqpf klapu f qpvrb t brikubvqp f gxtbkv bxqkt rgw bw ugeqpf ugo guvtg

Dbpu nbwgpv f gu bwatklubvqp t i rgo gpvbkgtu ln pâ b r bu
f lo r bevuk pklebvkhf bpu rgu eqo r vgu bw f ego dtg

APPLICAUION DE LA NOVWELLE NOSME IFST

Lb pqto g IFST uwt rgu eqpvtbv f buwtbpeg guv f br r riebvlqp
qdrik bvqktg bwz gzgtelegu qwxgtu eqo r vgt f w ⁹ lbpxlgt
Cgwg pqto g tgo r rbeq rbt e f gpvg pqto g IFST

Lgu o qf brlv u pqto bvkxg f g o kug gp wxtg f g rb pqto g IFST
f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrf u f w Gtqr g uqpv r t ugpv gu f bpu rb
pqvg Nqto gu br r riebdrgu gvego r btdklv

Lgu lo r bev f g rb r tgo k tg br r riebvlqp f IFST bw ⁹ lbpxlgt
gv rg t uwnbv f g rb r tlf g eqo r btdvkg uqpv eqo o wpls w u
f bpu rb pqvg f gu vbu Hpbpelgtu eqpuqrf u f w Gtqr g bw
f ego dtg

NOUE

GETUON FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EUPOLIUVQE DE COVWESUVSE

Lb hqpevkqp i guvkqp hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleaqrg T A b rb tgru qpudbtkw f g nqti bpkubvkqp f gu hmwz Hpbpekgtu bwuglp f g Ct f lw Ai tleaqrg T A f g rb f Hpbvkqp gvf g rb o kug gp wxtg f gu t i ngu f g tghpbpego gpv f g rb i guvkqp bevih r buukhgvf wr kqvbi g f gu tlvkqr twf gpvkngu Emg f Hpbk rgu r tpek gu gybuuwgt rb eqj tgepg f g rb i guvkqp Hpbpek tg f wGtqwr g

Lg r kqvbi g f gu tks wgu dbpebltgu bwuglp f wGtqwr g guv buuw r bt rb Dktgevkqp f gu tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu Gtqwr g DSG Cgwg Dktgevkqp guv tlvbej g bw Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv b r qwt o kuukap f buuwgtt rb o b vltug gv rg eqpvt rg r gto bpgpv f gu tks wgu f g et f lw Hpbpekgtu gvqr tlvqppgnu

Lb f guetk vkqp f g egu f kur qukku blpuk s wgu rgu lphqto bvkpu pbtbvkxgu Hk wtgpv f bpu rg tbr r qtv f g i guvkqp ej br ktg Fbevgwtu f g tks wgu eqo o g rg r gto gv rb pqto g IFST lputwo gpvu Hpbpekgtu lphqto bvkpu hqwtpt Lgu vldrjvbwz f g xgprvkubvkpu eqo r vldrjgu Hk wtgpv f bpu rgu vbwu Hpbpekgtu

SITQVE DE CS DIU

Ch ej br ktg Fbevgwtu f g tks wgu Skus wgf g et f lw

VALVAUON DV SITQVE DE CS DIU

Dapu rg eqpvzvg f gu lpegtvkwf gu eqpqo ls wgu gvi qr qrkls wgu rg Gtqwr g eqpvlpwg f g txxqkt t i wk tgo gpv ugu r t xlkqpu o betq eqpqo ls wgu r tqur gevkgu hqty btf rqqnpi r qwt rb f vgtu lpbvkqp f g nguio bvkqp f wtkus wgf g et f lw

lr js vq dyrar x xzvpi x xg r dvar x q d gvs gs r s q mzi x vi yi r xz dz h gi q f vi

Lg Gtqwr g b wkku s vbwgt ue pbtlqr r qwt rg ebrewnf gu r btbo vtgu f g r tqxklqppgo gpv IFST gp r tqf vevkqp uwt f ego dtg bxge f gu r tqfgevkvu bnbpv lwus w lnu lqv i tgpv f gu j ar qvj ugu f lth tgepk gu uwt rgu r tiz pgti vls wgu n xqrvkqp f w ej qe lphbvqppkug uwdk pqvbo o gpv r bt rb Aqpg gwtq gv rg o blpvkqp f w tguugttgo gpv o qp vltg qr t r bt rgu Bbps wgu egpvtbrgu bxge f gu r qp f tlvkqpu f kmpvkvu bltgev gu ej bewp f g egu ue pbtlqr

Gamu qnà Èk vhaq Vh vhaq kmvèht yxvi à

Lg ue pbtlq egpvtbn guv vp ue pbtlq f g rgpvq pqto brikubvkqp ebtbev tku r bt vp pgv tbrgpvkugo gpv eqpqo ls wgu wpg lphbvqkp gp tgr rk o bku gpeqtg rgx g Lb r gtur gevkg f g egv blvwugo gpv vt u i tbf wgn eqpf vkw vp o blpvkqp f gu vbwz f vltbdrjo gpv rgx u L lphbvqkp uqvu lbevgpv guv n n o gpv f vgtu lpbpv f w ue pbtlq gv eqpf klqppg pqvbo o gpv rb vltbgevtlq o qp vltg

Ug r dvar h zri dgyrAnj v xpnr yi q djkv pmjelysar i yp vi xxi wi q i ryq sr ydm

Gt eg rb dappg vgpwg f w o btej f w vtbxbn gv wpg r bti pg gpeqtg bdqpf bpvg dlgo s wgpvbo g rb eqpuqo o bvkp f gu o pbi gu b bo qtvkrgu r qpevkpu uwt rg r qwxqkt f bej bv gv rgu tguugttgo gpvu o qp vltgu Lb etqkuubpeg b blpuko lgvz t ukv s wknv vlv bpvlekr o bku nlphtbvqkp uqvu lbevgpv i brgo gpv Lg ue pbtlq f g f e n tlvkqp ubpu ghtqpf tgo gpv uwr r qug vpg f etwg rgpvq f g nlphtbvqkp uqvrbi gbpv rgu txxgpwu gv bwaqtubpv s wwp vgtu g uqlv o ku bwz j bwuugu f g vbwz f ltevgwtu

Avz vbwu Vplu nbvkvkr b dlgo t ukv o bku f gu Hkuuwtu br r btbkuugpv blvwugo gpv f g nlpvgukugo gpv t ukf gpvkn lpxgukugo gpv r tqf vevkh n vj bti ls wgu gv uwegr vdrj f g ug eqpvtbevgt o pbi gu r tqdbdrjo gpv r nru r twf gpvu gv o qlpu f r gpukgtu dappg vgpwg f w o btej f w vtbxbn bku t ugtxg f r bti pg gpvbo g tgeqwtu ngpf gwgo gpv xlb rgu ebtvgu f g et f lw j bwuug f gu vbwz f lqv t v M o g uknap tgvkpv wpg n i tg eqpvtbevqkp bw f gtpgt vltu gwtg rb etqkuubpeg r qwtbtkv bwglpf tg gp r wku gp vp tbrgpvkugo gpv Hpbrgo gpv pbwntgn hqpf uwt vp tgr rk f g nlphtbvqkp vqvrj gv uwtvqwr f g nlphtbvqkp uqvu lbevgpv svk bej xgtbkgpv nbpp g bwz brjpvqwtu f g tgr gevkgu gpv gv bxbpv f g ug tbr r tqej gt vqvwu f gwz f g Hpb Lgu tks wgu uqpv o blqtkbktgo gpv

dbkuugtu uwt eg ue pbtlq j bwuug f w r tiz f w r vtrqrg t ukubpeg f g nlphtbvqkp gvj bwuug uwr r n o gpv bktg f gu vbwz f ltevgwtu

Ep Aqpg gwtq rg tgr rkbuug A dtwbnf wtàj o g f g etqkuubpeg p guv r bu bppqpebvvgwt f wpg t eguukap o bku r mw v f wpg pqto brikubvkqp f gu eqo r qtvgo gpvu Fqpf uwt wpg lphbvqkp vqvrj o qàgppg ug tgr rlpbv f g gp r wku gp rg ue pbtlq ug vltb vkw r bt wpg etqkuubpeg o qf guvg f g gp gv gp gpeqtg lph tlgwtg uqpv tãj o g r qvqpvkn

Lgu lbevgwtu f g uqvwkqp uqpvrg pqo dtg gpeqtg tgrbvkvgo gpv lbdrg f g f lbnkbpogu svk tguvgpv elteqpuetkgu f gu ugevgwtu ur elks wgu j dgti go gpv gv tguvbwvkvq vtpur qtu gv rqi kuls wgu rg eqpvtg ej qe uwt rgu r tiz svk rlo kg nltbtdrkuugo gpv f g nbvkvkr eqpuqo o bvkp d p lpbpv f g rb dbkuug f g nlphtbvqkp f g nbo riqtbvkqp f gu txxgpwu t gnu gv f g ngze u f r bti pg f qp v f kur qugpv rgu o pbi gu rgu r nru bku u dlgo s wwpq rbt i g r btkv f g egvkvkug uqvl f l vtpurqto g gp bevku lo o qdktgtu gv lpbpekgtu pqp rls wlf gu Mbku rg tgf o bttbi g f g rb eqpuqo o bvkp ugtb vqvwgrtku vt u o qf t pqvbo o gpv gp Ftbpeg o qlpf tgu o guwtgu f g uqvwkqp q rg o btej f w vtbxbn tguvg t ukkgpv Lb r tqf bvdtkw f gu gpvtgr tkugu tguvg beegr vdrj tguvbwvkvq f g rgwtu o bti gu i t eg rb j bwuug f gu r tiz f g r tqf vevkqp L lpxgukugo gpv j qtu rqi go gpv tguvg i brgo gpv vp lbevgwt f g uqvwkqp rb etqkuubpeg i t eg rb dbkuug f gu eq vu f gu dlgo lpgvto f lktgu gvbvhtv uqvwkqp f gu hqpf u gwtqr gpu Lgu tks wgu o blqtkbktgo gpv dbkuugtu u qtlgpgvtbkgpv xgtu wpg j bwuug f w r tiz f w r vtrqrg vp f vtekuugo gpv f gu eqpf klqpu f g et f lw lnr gwv lbtg dbuewgt rb pqto brikubvkqp f g rb etqkuubpeg xgtu wpg eqttgevkvq r nru pgwg gv wpg eqo r tguukap bpvlekr g f gu o bti gu

T t sr xi x hi x Bdr uzi x gi r ydpx vi xxi wi q i ryh yi vq m i yt vzhi r gi dÄdryhi hi xxi wi vp ydz

Tk nlphtbvqkp vqvrj b f l gptgi kvw wpg dbkuug rbt i go gpv o ebpls wgu rb t ukubpeg f g nlphtbvqkp uqvu lbevgpv gmg o o g brio gpv g r bt wpg etqkuubpeg r nru tqdvuwg s wbpvlekr b eqpf vkw rgu Bbps wgu egpvtbrgu ug o qpvtgt bi tguukgu Tqwu t ugtxg f g rb r qwtvkw f w tgr rk f g nlphtbvqkp o bku uwtvqwr f g egvkv f g nlphtbvqkp uqvu lbevgpv rg vgtu g f gu j bwuugu f g vbwz f ltevgwtu ugtbkr r tqej g Lgu vbwz rqi u r qwtbkgpv u gpi bi gt rgpvgo gpv uwt rb xqlg f w tgr rk vo lf go gpv vqvwgrtku gp Aqpg gwtq

Lb S ugtxg h f tbrj b qv v gp ugr vgo dtg r qwt rg uvbw s wq hqwtj gwg f gu Fgf Fwof u vqvw gp lpf ls wbpv s wwpq pqvwgmg j bwuug r qwtbtkv lpgvtxgpk gv gp rktbvp vp f qvr rrv uwi i tbpv vp tguugttgo gpv uwr r n o gpv bktg f g r qlpu f g dbug Lb etbkgv f wpg t eguukap eqwr n g bw o blpvkqp f wpg lphbvqkp gpeqtg vtr rgx g r rltf g gp lxxgwt f wpg j bwuug rlo lv g r d f lekrr Hp f g nbpp g Lgu Fgf Fwof u r qwtbkgpv blpukbwglpf tg rgwt r le nj lkgd dtqpg j bwg L buuqwr rkuugo gpv o qp vltg r qwtbtkv vtr gpvtgr tku r btkv f w f gwz o g vltu gwtg vp tãj o g r tqi tguuk r d r bt vltu gwtg rkuubpvrb dtqpg uwr tlgwtg rb Hp f g

Lb BCE f gxtbkw eqpugtugt wpg r qrtkls w g o qp vbltg tguvtevwk g bw eqwtu f gu r tqej bpu vto guvtgu r b dbkuug f g nlphtbvap guv r tqi tguukg gvub eqpxgti gpeg xgtu r b ektg gpeqtg rqlpvbpg Lb BCE b tgo qpv ugu vbwz gp ugr vgo dtg r qtvbvp r g vbwz f g f r v vqvw gp r qwtuwbkbpv uqp tguugtgo gpv swbpvkvbvh hlp f gu t lpxgukugo gpvu f bpu r g ebf tg f g nAPP r bvtk f g lwkngv o bku r qwtuwbk f gu t lpxgukugo gpvu lwusw r b hlp f bpu r g ebf tg f w PEPP egrb r btb v r gw eqo r bvdrg bxge r g tguugtgo gpv r bt rgu vbwz f q wp tkus w g f g ej bpi go gpv f g utbv i lg gv btt v r quuldrg f gu t lpxgukugo gpvu gp r qwtuwbk f w tgo dqwtugo gpv f gu ULUSO lwus w g hlp o bku r nu i tbf wnggo gpv br t u r tgo dqwtugo gpv f g lwlp Lb dbkuug f gu vbwz f ltegvgtu p lpgvtxlpgf tlvk r bu bxbpv hlp r d

Às pzyr x j mdr gmi x

Ep beeqtf bpv r b r tkltk r b nwwg eqpvtg nlphtbvap rgu utbv i lgu o qp vbltg qp v eqpvtidw r b kgt r g f ubpetbi g f gu bpvlekv bvkpu f lphbvap gv r b utwt bevkap f gu vbwz r qpi u o bku r tqo w f gu eqwtidg f g vbwz f l p v t v lpxgtu gu gv f gu tpgf go gpvu t gnu hldrgu xqltg p i bvk u Hqtu utw r tkug utw nlphtbvap r g tkus w g f g j bwuug f gu vbwz r qpi u ubpu tkus w g o bku bwuuk f ebtvgo gpv ugpuktg f gu ur tgbf u uqwxgtbku l pvt Àppg gwtq guv r b kw Nqvtg ue pbtq tgvkpv f gu vbwz bo tleblp gv bnggo bpf f l z bpu r tqej gu tgr gevkwgo gpv f g gv hlp r vku gp n i gt tgr rk gv utbdrgu Lg tkus w g f wpg eqwtidg f wtdrgo gpv lpxgtu g guv dlgp t gn Lg ue pbtq tgvkpv wpg r gpvg vbwz f g uy br bpu f g pqwxgbw hldrgo gpvr qukwk g r bvtk f g ugwr go gpv

Dnêûq u mÊk vhàx Vk vhàx hl ènâÊmu xl à yxvl à

Cg ue pbtq l p v i tg f g pqwxgmgu vgpukpu lphbvapppkugu gp vlt gu r bt wpg j bwuug f gu r t l z f w r vtqrg t uwnbpv f wpg r qrtkls w g eqpegtv g f g t f vevkap r nu r tqape g f g r b r tqf vevkap f g r vtqrg f g r b r btf v f gu r bàu OPEP Lgw t qd lgevkh guv f g r btxgplk f gu r t l z f g xgpvg r nu f wtdrgo gpv r g u uâpqpâo gu f g tgpvt gu hkebrgu r nu bxbpvbi gwugu Pbt j â r qvj ug r g utguu guv eqpegtv utw nbpp g Vpg tgr tkug i tbf wnggu ug o gv gpukw g gp r r b e g gp

Ug r dvr h i j r p d y r h i x t v p t d v p x g d v j p x t y s p i n x

Dapu eg ue pbtq r g r t l z f w d b t k n f g r vtqrg b w g l p v eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtbngv f bpu r g ue pbtq g z v t o g b f xgtug u x t g e k f g u u q w u C g t g i b l p f g v g p u k a p u u w t r g u r t l z p g t i v s w g u i p t g w p g e q a p f g x b i w g f l p h b v a p b w z v b u V p k u g v g p E w t q r g g p E p E w t q r g e g e j e q u w t r g u r t l z u g v t b f v k r b t w p u w t r n u f l p h b v a p f g n a t f t g f g r q l p v r b t b r r q t v b w u e p b t q e g p v t b n u q l v w p g l p h b v a p j g b f r i p g g p e q p v t g A w z v b u V p k u r g e j q e l p h b v a p p k u g u v n i t g o g p v r n u x l q r g p v r q l p v g v h b k o q p v g t n l p h b v a p g p x g t u u g p n b d u g p e g f g e j q e

T t i v g z x x r s x x z v p l t v s h z g y r z r g s z t h i j v i m q s h v

Lb r t l p e k b r g e q p u s w g p e g f g e g u e p b t q b f x g t u g u v r b d b k u u g f w r q w x q l k f b e j b v f g u o p b i g u g v f g r b e a p u o o b v a p r t k g o o q l p f t g u f r g p u g u f g r q k u k u e q a p u o o b v a p r n u u r g e v k g t g e q w t u b e e t w b w z g p u g k p g u f l e a q w p v t g r q t v f g u l p v g p v a p u f b e j b u f g d l g p u f s w k r g o g p v L g u g z e f g p v u f r b t i p g b e e w o w n u f v t b p v r b e t k u g C a x l f u g u a p v t f w k u g v p g u g t x g p v r n u f b o q t v k u g w t e g w g p q w x g n g e t k u g

Dwe v f gu gpvtgr tkugu r b j bwuug f g eq v u f g r tqf vevkap bltgev vqww r btlvewk tgo gpvr g uegvgt lpf wutlgn f l r qwtf go gpv lo r bev r bt r b r t e f g pvg etkug i bAk tg gv pgti v s w g tgpvbdklw r nu l t b i k r g b r t u r g u e j a e u u w e e g u i k u f g e g u f g t p k t g u b p p g u C a x l f f l k h e w r u f b r r t a x k u k a p p g o g p v t g p e j t k u g o g p v f w t b d r g f g r b l b e w t g p g t i v s w g t g r r k f g n l p x g u k u g o g p v r t a l k b d l k w g p d b k u u g g v e r l o b v f g u b l t b k t g u f i t b f n i t g j b w u u g f w v b w z f g e j o b i g

Ot rgu o guwtgu f g uqwkgo dwf i vbltg bwz gpvtgr tkugu gv bwz o pbi gu f gxlpppgpv o bti lpbngu gp t bkuap f w plxgbw f gpf gwgo gpv r wdrle vt u r g x gp Àppg gwtq gv f w t g p e j t k u g o g p v f w e q v f g r b f g w g I n u g p u w k w p t g e w n f w P I B g p À p p g g w t q g v b w z v b u V p k u g p o q â g p p g b p p w n g g p f g n a t f t g f g r q l p v f g P I B e q o r b t b v k g o g p v b w u e p b t q e g p v t b n L b e t q k u b p e g b p p w n g g f w P I B g p À p p g g w t q u g t b k v p w n g g p e g p v t b n g v e g n g f g u v b u V p k u b w r l g w f g

T t s r x i x h i x B d r u z i x g i r y d p i x y À s p z y r x j m d r g m i x

Lgu Bbps wgu egpvtbrgu tgn xgpv r gwtu vbwz f ltegvgtu r qwt nwwgt eqpvtg nlphtbvap Lg vbwz f g f r v f g r b BCE b w g l p v hlp eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtb bxbpv f g t g f g u e g p f t g i t b f w n g g o g p v hlp L b F g f t g n x g i b r g o g p v u q p v b w z F g f F w p f u w p p l x g b w r n u t g u t l e v k h g p C g u t r q p u g u r t a x q s w g p v w p g t g o g p v g f g u v b w z r q p i u u q w x g t b k u B w p f g p o b k u r b u f r b t i k u g o g p v f g u u r t g b f u O A U B w p f g v B U P B w p f

aàxqđ u mÊk vhàx Vk vhàx rhèxàhj tm yxvl à

Dapu eg ue pbtq qp uwr r qug wpg bo r lqtbvap f g r b etqkuubpeg ej l p q l u g g v r b t g z v g p u k a p b u l b v s w g s w k l o r b e v g t b k l b x q t b d r g o g p v n b e v k l v g w t q r g p p g g v b o t l e b l p g b w t b x g t u f w p g n i t g o d g n i k g e q o o g t e l b r g C g t g i b l p f g f â p b o k u o g g u v q t e j g u t r b t n l p v g t x g p v k p f w i q w x g t p g o g p v e j l p q l u s w k o g v g p r r b e g w p p q w x g b w r r b p f g t g r b p e g x l u b p v t g u b w t g t r b e q p l b p e g f g u o p b i g u g v u q w g p l k f b x b p v b i g r g o b t e j l o o q d l k g t I n u b t v l e w r g f w p g r b t v b w a q w t f g o g u w t g u f b u a q w r k u g o g p v f g u e a p f k l a p u f q e v t q k f g e t f k u d b k u u g f g u v b w z g v f w t b v a q f g p f g w g o g p v b l p u k s w g f l p e k b v k a p u f l k g t u g u u w d x g p v a p u f g u o w p l e k b r i v u r b t g z g o r r g x l u b p v t g r b p e g t r g u r t q i b o g u f g e a p u t w e v a p u g v f b w t g r b t v b w a q w t f g o g u w t g u f g u q w k g p b w z o p b i g u g v n g o r r a k f g u l g w p g u I n g p t u w n g w p g t g r t k u g f g r b e a p u t w e v a p p e g u k b p v f b x b p v b i f g o o b k t g u r t g o k t g u g v f g o b e j l p g u q w k u l o r q t v g u f l k h u k a p u g u r b t v g p b l t g u e q o o g t e l b w z t i k a p b w z o b k u b w u k g w t q r g p u b l p u k s w w p g e a p u o o b v a p r t k g r n u f â p b o l s w g p d l g p u f s w k r g o g p u L g p u g o d r g f g e g u o g u w t g u u g v t b f v k r b t w p g e t q k u b p e g e j l p q l u g g p o g l a r g w t g s w b p v l e k g f b p u r g u e p b t q e g p v t b n e a p v t g u b p u r g r b p f g t g r b p e g u q l v w p i b l p f g r q l p v f g r q w t e g p v b i g D b p u r b À p p g g w t q e g u e p b t q e a p f v k w w p p g v t g r r k f g n l p h b v a p g v w p t g f t g u g o g p v f g r b e a p l b p e g g v f g u b p v l e k b v k a p u f g u b i g p u u e a p q o l s w g u O p a d u g t x g w p g t g r t k u g f g r b e a p u o o b v a p r k g n b o r l a t b v a p f w r q w x q l k f b e j b v w p g e a p l b p e g t g u b w t g g v n w k l u b v a p f w p g r b t v l g f w u w r n u f r b t i p g b e e w o w n L b o r l a t b v a p f g u b p v l e k b v k a p u g v r b t u q t r v a p r b t v l g n g f g u v g p u k a p u u w t r g u b r r t a x k u k a p p g o g p u e a p f w k u g p v w p g t g r t k u g f g u f r g p u g u f l p x g u k u g o g p v g p

Ug r dvr h d q p s v d y r h i p l g v s n e d r g i i r A x i n h Ê r d q n e d r y p h i q d r h i d h v i x x i i z v s t i r r i

Hbwuug f g r b f g o b p f g b f t g u u g r b À p p g g w t q r g u g z r q t v b v a p u e j l p q l u g u t g r t u g p v g p v f g u g z r q t v b v a p u v a v b r g u g v b w z v b u V p k u r k g n A u l g f w N a t f f g u g z r q t v b v a p u v a v b r g u g v b w z v b u V p k u r k g n b w i o g p v b v a p f g u l o r q t v b v a p u e j l p q l u g u S g f t g u g o g p v f g r b e a p l b p e g g v f g u b p v l e k b v k a p u f g u b i g p u e a p q o l s w g u L i t g b o r l a t b v a p f w e q o o g t e g o q p f l b n M a l p f t g u f l b k l b p e g u f g p v t g r t k u g g v d b k u u g f w v b w z f g e j o b i g r b t b r r q t v b w u e p b t q e g p v t b n E p E w t q r g r g t b r g p v k u g o g p v f g r b e t a k u b p e g g u v f a p e o q l p u h a t v s w g f b p u r g u e p b t q e g p v t b n C g p a q w x g b w u q w l h r g r g t o g w t b k v w p u w t u b w f g e t a k u b p e g g p À p p g g w t q f g n a t f t g f g r q l p v f g P I B g p L b e t a k u b p e g b p p w n g r b u a g t b k v f g g p A w z v b u V p k u r g u w r r q t v b f f l k a p p g n r b e t a k u b p e g u g t b k v n i t g o g p v l p h t l g w t r q l p v f g P I B u q l v w p g e t a k u b p e g r q t v g b w r l g w f g g p

T t s r x i x h i x B d r u z i x g i r y d p x i y À s p z y s r x j m d r g m v i x

Lb ni tg bo nqtbvkqp eqplqepewtgmrg pg eqpf wlv r bu vp bdbkuugo gpv r nuw tbr kf g f gu vbwz f l tgevgtu gp Àpgp gwtq nlphtbvqjp tguvbpv tgrbvkwgo gpv uqwgpgwg gp Op tgvlgpv rg o o g ej lktbi g s wgp egpvtbnr qwt rgu vbwz BCE

T bi kuubpv f gu vbwz rñpi u gp Àpgp gwtq Lg Bwpf ug o blpvlgpv i rñdbrgo gpv bw o o g plkgbw s wg egrnk tgvpgw f bpu rg ue pbtlq egpvtbn Lgu plkgbwz f gu ur tgbf u l tbp bku gv kbrkgpu uapv vp r gw r nuw o qf t u

Lgu o btej u dqwtulgtu gv lo o qdklgtu uapv o lgwz qtlgpv u s wg f bpu rg ue pbtlq egpvtbn

Rêhéâq u mĚk vhàx Vk vhàx hl ènàĚĚĚ è àm yxvl à

OszÀi dz gl sgh mjðyrsr i r Ezvst i i r

Op uwr r qug gp bo qpv wp tgi blp f g vgpukapu dtwbrgu gv hqtvgu uwt rgu r tlz f w r vtqrj gv f w i bÀ gp bxge f gu eqpf kùqpu eno bvks wgu f i tbf gu j kçgt vt u tk qwtgwz gp Ewtqr g v vt uej bvf gp Aug gv gp Ewtqr g gv wp ghrgv eqpewtgppeg nEwtqr g eqpvtg nAug f bpu rb eqvtug bw GNL tgr tkug buugÀ xli qwtgwug gp Cj lpg Op uwr r qug gp qwtg swkn pâ b r bu f beetqkuugo gpv f g nqhtg f g r vtqrj f gu r bâu OPEP r gto gwbpv f bw pwgt rb j bwuug f gu r tlz f w dbtkn Ephp qp uwr r qug f g pqwxgmrgu f lktewr u f bpu bw uglp f w r bte pwen bktg l tbp bku beeqo r bi pg eg ue pbtlq f g ej qe uwt rgu r tlz f g n pgti lg

Lg r tlz f w dbtknf g r vtqrj bwglpv f qnibtu gp vbpf ku s wg rg r tlz f w i bÀ pbwtgn gptgi kutg pqwxgbw f g hqtvgu j bwuugu r qwt bwglpf tg wpq hqvtj gwg ukw g gpvtg gwtqu MX j gwtqu MX j gp Pqwt tbr r gn gp rgu r tlz o qâgpu f w dtgpv gvf w i bÀ pbwtgn lpf leg Pbâu Bbu vlgpv f g f qnibtu dbtkn gv f g gwtqu MX j

Lgu ghrgu f g ugeqpf vqwt uwt nlphtbvqjp j bwuug f gu eq u lpgto f lktgu t r gtew g gp r btlvg uwt rgu r tlz f g r tqf wevkqp eqpvtidwgpv bw tgi blp f lphbvqjp gp Àpgp gwtq j bwuug f gp xltqap r qlpvu f g r qwtgpnbi g f g rb o qâgppg r bt tbr r qtv Ep nlphtbvqjp tbrgpnv o bku tguug rçx g f g nqtf tg f g

T t s r x i f z h k y d n i g s r y d m y i t d v p r n à i d z t p z x p à h i p l h i y i t z f p a z i

Fbeg eg uwtubw lphbvqppkug rgu i qwxgtppo gpvu pg f r rñlgpv r bu f g o guwtgu f g uqwgpg pbvqpbrgu Art u f gwz bpp gu f g o guwtgu gzvt o go gpv beeqo o qf bpvgu r qwt rgu o pbi gu gv rgu gpvtgr tkugu blp f g rlo kçgt rb f v tlqtbvkqp f gu hlpbpegu r wdrls wgu kn pâ b r bu f g t r qpug o wmbiku g f gu vbu gvtqr gpu Lgut r qpugu uqpv eqpvtbkgpvu r bt f gu tlvqu f g f gwg r wdrls wg f l vt u rçx u pqvbo o gpv gp Ftbpeg gv gp lvrñg gv swk tgo qpvgpv uli plktëbvkwgo gpv uqwu nglhgv f g rb j bwuug f gu vbwz f g rb t eguulqap gv f gu f r gpugu f lpxgukugo gpv r t xwgu vtbpuvkqp pgti vls wg gv pwo tks wg gve

T t s r x i h i x B d r u z i x g i r y d p x

Lg ue pbtlq egpvtbnur r qug s wg rgu tguugtgo gpvu r tgppgpv hlp gp Dbpu eg ue pbtlq rb r tktkr eqpvlpwg f vtg f app g rb o b vtkg tbr kf g f g nlphtbvqjp bw f vto gpv f g rb etqkuubpeg Cgrb ug vtbf wlv r bt vpg r qwtuwkg f w tguugtgo gpv o qp vbltg f g rb Fgf gv f g rb BCE Op uwr r qug swg rb Fgf r tqe f g wpq j bwuug uwr r n o gpvbltg r qtvbpv rgu Fgf Fwpf u o k plkgbw bws wgnku tguvgpv lwus w hlp Dg uap e v rb BCE o qpvq uap vbwz f g tghpbbego gpv o k r wku nà o blpvlgpv lwus w hlp Vp tgr rki tbf wnguvqr t gp

Lgu vbwz rñpi u uy br gv vbwz uqwxgtbklpu ug tgf tguugpv hqtvgo gpv gp bxbpv f g u buubi kt gp Lb eqwtdg bpu bpu guv lpxgtu g bpvkx bvqap f w l tglpbi g f g nlphtbvqjp gv f w tgr rk f g nbevklv Flp rg vbwz f w Bwpf ug ukwg gv rg uy br bpu Àpgp gwtq vqwu f gwz bwi o gpvpgpv f g r qlpvu f g dbug r bt tbr r qtvbwue pbtlq egpvtbn

T g i x x s r i r é s r i i z s i r

Lb r tqf wevkqp lpf wutlgmrg guv r pbrku g r bt rb pqwxgmrg j bwuug f gu r tlz pgti vls wgu xqktg f gu f lktewr u f br r tqxlkùqppgo gpv i bÀ gvr b tgo qpv g f gu vbwz

Dw e v f gu o pbi gu rg ej qe lphbvqppkug i p tg wpq f i tbf bvqap o bts w g f w r qwxqlt f bej bv Lgu o guwtgu dwf i vltgu vt u rlo kv gu pg r gto gwgpv r bu f bo qvtkt rg ej qe vbpf ku s wg rg o btej f w vtbxbkn ug f i tbf g gv s wg rgu j bwuugu ubrtbtkrgu pg eqo r gpugpv r bu rb r tqi tguulqap f gu r tlz Cgwg r gtvg f g r qwxqlt f bej bv r tqxqs wg wp tgewn f g rb eqpuqo o bvqap gv wpq j bwuug f g n r bti pg f g r t ebwklq Lgu gpvtgr tkugu gptgi kutgpv f g hqtvgu j bwuugu f gu eq vuf g r tqf wevkqp ug vtbf vkubpv r bt wpq f i tbf bvqap f g r gwt r tqhvbdklv o o g ukf bpu egtvblpu ugevgtu rb j bwuug f gu eq vu guv gp r btlvg t r gtew g uwt rgu r tlz f g xgpvg Op buukwg wp tgewn f g nlpvgukugo gpvr tqf wevh

Lg tgewn f w PIB guv buugÀ o bts w gp Àpgp gwtq f g nqtf tg f g r bt bp bxge wpq dbkuug wp r gwr nuw r tqqppe g gp Ftbpeg

Cl s g x t g r j m a z i F w d r g i

Ep Ftbpeg rg o eqpvpgpvgo gpv rk rb t hqto g f gu tgvtkwgu r gtf wtg Lgu txxgpf lebvkpu ubrtbtkrgu r qwt eqo r gpugt rb r gtvg f g r qwxqlt f bej bv pg uapv r bu ubvukbwkgu vtbpur qtuw pgti lg hqevqap r wdrls wg gve gpvtb pbpv wp eqphkv uqelbn f w vâr g etlug f gu Gkgvu lbwpgu wp drqebi g r btlvgnf g nbevklv eqpqo ks wg Lg i qwxgtppo gpv r tqwxg f g i tbpf gu f lktewr u o gwtg gp r rbeg f g pqwxgmrgu t hqto gu Lb j bwuug f gu vbwz f g nOAU bpu gv rb t eguulqap eqpqo ks wg gpvtbkgpv wpq j bwuug uli plktëbvkwg f gu tlvqu f g f Hekv gv f g f gwg r wdrls wg Lg ewo vnf g rb etlug uqelbrg gv f gu f lktewr u r qrtks wgu gv dwf i vltgu eqpf wlv wpq f i tbf bvqap f w tlvpi uqwxgtbklp r bt Maqf à u gv T P bxge wpq r gtur gewkg p i bvkwg

Cl s g x j m d r g n i w x

Lb Ftbpeg guv eqphtqpv g wpq hqtvj j bwuug f w vbwz f g nOAU bpu gv f w ur tgbf OAU Bwpf swk bxqkulpg dr gp gv dr gp Lg vbwz f g nOAU bpu bwglpv hlp L lvrñg uqwlhtg i brgo gpv f wpq hqtvj j bwuug f w vbwz BUP bpu gv f w ur tgbf BUP Bwpf swk bxqkulpg dr gp gv Lgu ur tgbf u f g et f kv beewugpv wpq j bwuug o bts w g pqvbo o gpv uwt rgu uqek v u hlpbpek tgu

Lgu o btej u dqwtulgtu gptgi kutgpv vp tgr rko bts w pqvbo o gpv f w CAC gp xltqap uwt f gwz bpu t eguulqap f i tbf bvqap f w tlvpi vgpukapu uqelqr qrtks wgu gv dwf i vltgu j bwuug f gu vbwz

Fbeg rb tgo qpv g uli plktëbvkwg f gu vbwz OAU bpu t r gtew g uwt rgu vbwz f g et f kv gv rb pgwg f i tbf bvqap f g rb eqplqepewtgmrgu o btej u lo o qdklgtu t ulf gpvgnv gv eqo o gtelbwz gp Àpgp gwtq gv gp Ftbpeg gptgi kutgpv wpq eqttgevkap r nuw o bts w g

Ephp ngwtq ug f r t elg lfbeg bwf qnibt gp

FOCVT TVS L WOLVUION DET PSINCPALET WASIABLET MACSO CONOMIQVET DANT LET QVAUSE TC NASIOT

S h	Te qbulr egqwb	Af ygugp r f u	Fbyr ubd	Af ygugv y ug
PIB	Àqpg gwtq			
Ubwz Cj o bi g	Àqpg gwtq			
Ubwz lphlvkqp	Àqpg gwtq			
PIB	Ftbpeg			
Ubwz Cj o bi g	Ftbpeg			
Ubwz lphlvkqp	Ftbpeg			
OAU	bpu			

AvhtOÉml mÉnvÉj qdÉ I nÉÉk vhàqÉu hkàx kxvxu qÉnÉI hvÉtmkhtkétI nÉyàèqÉxvÉIFTV ECMVéhonÉ né Éèàthj hÉml nÉyhàhu éàÉkmvèàhèù

TVS LE P SIM USE CS DIU AGSICOLE T A

Vbulvwr qf ECL f xqsbvbi g		f x ve qbulr s ulp wg Cu f lwAi tler g T A	
Te qbulr egqwb	Af ygugp r f u	Te qbulr lbyr ubd	Af ygugv y ug

Cgwg ugpuclklv uwt rgu ECL f lphku ugrqpg rgu r btbo vtgu egpvtbwz r gww hbktg nqdlgv f blwvgo gpvu bw vktg f gu lqty btf rqqnlpi r qebwz s vk rg ebu ej bpv r qwttblgpvr b t f vktg qwnbwi o gpvgt

Csr gi vr drypi r xi q f p hi x xg r dvrax

Ahp f g r tgp f tg gp ego r vg f gu ur elklek u r qebrgu i qi tbr j l s wgu gv qw rk gu egtvblpgu bevklv u o vltu f gu ego r n o gpvu ugevqtlgnu uqpv vbdriu bw plkgbw r qebn lqty btf rqqnlpi r qebn r bt egtvblpgu gpvlv u f wGtqwr g r qwxbpv blpukego r n vgt rgu uegpbtkqu o betq eqpqo l s wgu f lphku gp egpvtbn

D kxu yxÉqrv Véhom Véhom néVéhom

Hp f ego dtg gp lqv i tbpv rgu lqty btf rqqnlpi r qebwz rgu r tqxlkqpu Tvbi g Tvbi g f wpg r btr r tqxlkqppgo gpvf gu bevku enlgpv rgu ublpu gv rgu r tqxlkqpu Tvbi g f bwtg r btr r tqxlkqppgo gpv r qwt tkus wgu bx t u qpv tgrt ugpv tgr gevkwgo gpv gv f gu uqenu f g eqwgtwtg uwt rg r tlo vtg Ct f lwAi tleqr g T A

Hp f ego dtg rgu f qvblqpu pgwgu f g tgr tkgu f g r tqxlkqpu Tvbi g Tvbi g qpv tgr t ugpv f weq v f wtkus wg bppvgnf w Ct f lw Ai tleqr g T A eqpvtg r qwt rb r btr f wtkus wg bx t Tvbi g gv bwtgu r tqxlkqpu uwt rb dbug f wpg r t ugpvblqap j qtu n o gpvu gzeqr vlappgru tgvtkv u

WASIAUION DET WALEVST COMPUABLET
EUDET COSSECUIONT DE WALEVS POVS PESUET
TVS LA P SIODE

Lgu eqttgevlqpu f g xbrgw t r qwt r gtvgu eqttgur qpf gpv bwz f r t elbvqpu uwt bevku gv bwz r tqxlkqpu uwt gpi bi go gpv j qtu dktbp ego r vbdktu gu gp t uwnbv pgv Cq v f wtkus wg bw vktg f wtkus wg f g et f lw

Lgu vbdrgbwz uwkbpw r t ugpgvpv wp tbr r tqej go gpv f gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wktg f gu eqttgevlqpu f g xbrgw t r qwt r gtvg ego r vbdktu gu gp Cq v f wtkus wg gv f gu xbrgw t ego r vbdrgu buaqek gu r bt ebv i qtlg ego r vbdrg gv vârg f lpvutwo gpvu

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq s wym Vrym x hi hi yyi x

										Aewhv vbiqv			Aewhv f su el v t			Ur vbo									
										Aewhv vr xp lv xqg ECL p rlv t		Aewhv vr xp lv xqg ECL p bkvulw t		Aewhv f su el v t		Wbagxu er p svbdag dukvg b		Cr ugewir q f g ybagxu sr xus gugv d		Wbagxu qgwg er p svbdag b d					
										Wbagxu er p svbdag dukvg sr xus gugv		Wbagxu er p svbdag dukvg sr xus gugv		Wbagxu er p svbdag dukvg sr xus gugv											
gp o lrikapu f gwtqu																									
AW D CENBTE																									
Vdr xji vxh dgyrx i r gs zvx hi Àrh h zr Véhom pdzyi																									
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g																									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g																									
Utbpuhgtwuxgtu Tvbi g																									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g																									
VP VAMAQT U VTAOUFETVU																									
Xdvdrynar x hi x Àdp zvx gs q t ydf p x f vzyi x i yhi x gs wi gynar x hi Àdp zvt szvt i vji x																									
Nqwxgmg r tqf wevqp bej bv qevtqk qtk lpbvqp																									
D eqo r vbdklubvqp eguulqp tgo dqwtugo gpv bttlk g ej bpeg																									
Pbuubi gu r gtv																									
Mqf kkebvqpuf g hmwz uwt tgu twewitbvqp r qwt ebwug f g f ktlewrv u hlppek tgu																									
xqrwqp f gur btbo vtgu f g tks wg f g et f kw f guo qf rgu uwt rb r tlqf g																									
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg o vj qf qraqi lg																									
Wbtbvqpuf g r tlo vtg																									
Awrtgu																									
VP VAM																									
Wbtbvqpuf g rb xbrgwt eqo r vbdrg bwtldwbdrgu f guo qf brkw uf xbrmbvqp eqo r vbdrg ur ekks wgu ubpu lo r bev uki pklebvhuwt rg o qpvpvf g eqttgevqp f g xbrgwt r qwt r gtv																									
AV D CEMBSE																									
Epeqwtu eqpvtbewgnr f gu bevku hlppekgtu s vkapv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r tlqf g gvs vkhpv gpeatg nqdlgv f g o guwtgu f gz ewlqp																									

Lgu vtbpuhgtwxgtu rg Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpeqwtu erbui u lpbklbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpv hbw nqdlgv f wp f erbuugo gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwg gp Tvbi g r wku gp Tvbi g

Lgu qtk lpbvlqpu gp Tvbi g r gwkgpv lpenitg f gu gpeqwtu qtk lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tlqf g

Lgu n o gpw umt rb rti pg Awrtgu uqpvrr tpekr brgo gpvrgu ebtu f g eqpxgtukap

lpenw rg u xbtbvqlpu f gu t xbrmbvlqpu f g lwug xbrgwt f gu lputwo gpw o letq eqwgtw rg u xbtbvqlpu tgrbwkgu nwkklubvlqp f g rb o vj qf g f w UIE pqvbo o gpv bo qtkwugo gpw f gu umteqvgu f eqvgu rg u xbtbvqlpu tgrbwkgu rb f ubewbklubvlqp f gu f eqvgu eqpuvbw gu umt et f lku tgu twewit gu tgr tkg gp PNB umt rb o bwtklw t ulf vgrng f g nbevlh rg u xbtbvqlpu f g et bpegutbwbej gu

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq swm Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv hrg
I swx st vdyr x myi vr i x dz Cv hrg Akvrgs p

	Aewhv vblqv						Ur vbo		
	Aewhv vr xp lv xqg ECL p r l v t		Aewhv vr xp lv xqg ECL p b w u l w t		Aewhv f s u e l v t				
	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g b	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v d	Wbqxu q g w g er p s v b d g b d
gp o lnlkpuf gwtqu									
AW D CENBTE									
Vdr xji vxh dgyjxi r gs zvx hi Àrh h zr Vêhom pdzyi									
Utbpuhgtw f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
VP VAMAQT UVT AOUFETVU									
Xdvrdy r x hi x Àd p z v g s q t y d f p x f v z y i x i y hi x g s w i g y r x hi Àd p z v t s z v t i v j i x									
Nqwxgmgr tqf wevkp bej bv qevtqk qtki lpbvkp									
D eqo r v b d k l u b v k p e g u u k p tgo d q w t u g o g p v b t t k g e j b p e g									
Pbuubi gu r gtvg									
Mqf k l e b v k p u f g h m z u w t t g u t w e w t b v k p u r q w t e b w u g f g f k l e w r v u h p b p e k t g u									
x q r w k p f g u r b t b o v t g u f g t k u s w g f g e t f l w f g u o q f r g u u w t r b r t k q f g									
Cj bpi go gpw f bpu rg o qf rg o v j qf q r q i l g									
W b t l b v k p u f g r t l o v t g									
Awtgu									
VP VAM									
W b t l b v k p u f g r b x b r g w t e q o r v b d r g b w t k l w b d r g u f g u o q f b r i w u f x b r n b v k p eqo r v b d r g u r e k t s w g u u b p u l o r b e v u k i p k l e b v k u w t r g o q p v b p v f g e a t t g e v k p f g x b r g w t r q w t r g t v g									
AV D CEMBSE									
Epeqwtu eqpvtbewgnr f gu bevku hpbpelgtu s w k a p v v u a q t k u f w d k b p b w e q w t u f g r b r t k q f g g v s w k t a p v g p e a t g n a d l g v f g o g u w t g u f g z e w k a p									

Lgu vtbpuhgtw xgtu r g Tvbi g e q t t g u r a p f g p v f g u g p e a q w t u e r b u u u l p k l b r g o g p v g p Tvbi g s w k b w e a q w t u f g n b p p g q p v t b l w n a d l g v f w p f e r b u u g o g p v f k g e v g o g p v g p Tvbi g q w g p
Tvbi g r w k u g p Tvbi g
Lgu qtki lpbvkp u g p Tvbi g r g w x g p v l p e w t g f g u g p e a q w t u q t k i l p u g p Tvbi g t g e r b u u u g p Tvbi g b w e a q w t u f g r b r t k q f g
Lgu n o g p w u w t r b r i k i p g A w t g u u a p v r t i p e k b r i g o g p v r g u e b t u f g e a p x g t u k a p
I p e n w r g u x b t l b v k p u f g u t x b n b v k p u f g l w u g x b r g w t f g u l p u n t w o g p w o l e t a q e a q w g t u r g u x b t l b v k p u t g r i b v k g u n w k l u b v k p f g r b o v j q f g f w U I E p q v b o o g p v b o q t v k u g o g p w f g u
u w t e a q y g u f e a q y g u r g u x b t l b v k p u t g r i b v k g u r b f u b e w b i k l u b v k p f g u f e a q y g u e a p u n v g u u w t e t f k u t g u n t w e w t g u t g r t k u g g p P N B u w t r b o b w t k t u k w r g f g n b e v k r g u x b t l b v k p u f g
e t b p e g u t b w b e j g u

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq s wym Qv yx i ygv dr gi x xzvæl gpñr y p

	Aewhv vbiqv						Aewhv f su el v t			Ur vbo
	Aewhv vr xp lv xqg ECL p r lv t			Aewhv vr xp lv xqg ECL p bkvw t						
	Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		
gp o lrikapu f gwtqu										
AW D CENBTE										
Vdr xji vxh dgyjrx i r gs zvx hi Àrh h zr Vèhom pdzyi										
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g										
VP VAMAQT U VTAOUFETVU										
Xdvrdyñr x hi x Àdj zvx gs q t ydf p x f vzyi x i yhi x gs wi gñr x hi Àdj zvt szvt i wi x										
Nqwxgmg r tqf wevkp bej bv qevtqk qtki lpbvkp										
D eqo r vbdklubvkp eguukp tgo dqwtugo gpv bttk g ej bpeg										
Pbuubi gu r gtvg										
Mqf kkebvkpu f g hñz umt tgu twewt bvkpu r qwt ebwug f g f kñewu u hpbpek tgu										
xqñwkp f gur btbo vtgu f g tkus wg f g et f lw f gu o qf rgu uwt rb r tkqf g										
Cj bpi go gpw f bpu rg o qf rg o vj qf qñji lg										
Wbtbvkpu f g r tlo vtg										
Utbpuhgtw gp bevku qpq eqwtbpw f guw p u vtg e f u g v bevkw u bdbpf app gu										
Awtgu										
VP VAM										
Wbtbvkpu f g rb xbrgwt eqo r vbdrg bwtclwbdrgu f gu o qf brkw u f xbrnbvkp eqo r vbdrg ur ekñs wgu ubpu lo r bev uki pñkebvk uwt rg o qpvpvf g eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvg										
AV D CEMBSE										
Epeqwtu eqpwtbewwgu f gu bevku hpbpelgtu s vkqpv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r tkqf g gvs wkqpv gpeqtg nqdlgv f g o guwtgu f gz ewwkp										

Lgu vtbpuhgtw xgtu rg Tvbi g eqttgur apf gpv f gu gpeqwtu erbua u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpvlbw nqdlgv f wp f erbua go gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwgp Tvbi g r wku gp Tvbi g

Lgu qtki lpbvkpu gp Tvbi g r gwkgpv lpenwt f gu gpeqwtu qtki lp u gp Tvbi g tgerbua u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tkqf g

lpenw rgu xbtbvkpu rgu t xbrnbvkpu f g lwug xbrgwt f gu lpu two gpw o letq eqwgtw rgu xbtbvkpu tgrbvkgu nwkklubvkp f g rb o vj qf g f w UIE paxbo o gpv bo qtku go gpw f gu uwt eqvgu f eqvgu rgu xbtbvkpu tgrbvkgu rb f ubewbvkubvkp f gu f eqvgu eqpwbv uwt et f lku tgu twewt gu tgr tkag gp PNB uwt rb o bwtklv t ulf wmg f g nbevh rgu xbtbvkpu f gu et bpegu t bwbej gu

Capegtbpv rg Tvbi g egwg rñi pg eqttgur apf n xqñwkp f g nrb r t elbvkp f wtks wg f g et f lw uwt rgu f qukgtu f l gp f hbw

Lgu n o gpw uwt rb rñi pg Awtgu uqpv r tpekr brgo gpv rgu ebtv f g eqpxgtukap

Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleaqrg lvrñb bes wku f g Ctgf kq Wbngñlpagur r qwt wpg xbrgwt eqo r vbdrg dtwg f g o kikapu f gwtqu gpv wpg eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kikapu f gwtqu uqkv wpg xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kikapu f gwtqu

Lgu bevku f r t ek u f u r gwt bes wklukp apv v eqo r vbdlku u r bto krgu bevku hpbpelgtu bweq vbo qtkv f kgevgu gpv gp Tvbi g r qwt rgwt o qpvpv dtw gv rb eqttgevkp r qwt r gtvg f g xbrgwt buaqek g Lb xbrgwt pgwg f g egur t w f r t ek u f u r gwt bes wklukp u n xg o kikapu f gwtqu

100

100

Er kdk i q i r y x h i j m d r g i q i r y l s w s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p

Eqi bi gp gqwwbqlv									
Eqi bi gp gqww xp lv xqg ECL p rlv t		Eqi bi gp gqww xp lv xqg ECL p bkwulw t		Eqi bi gp gqww sur ylvir qq v t		Ur vbo			
Cr ugewir q f g ybqxu Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw		Cr ugewir q f g ybqxu Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw		Cr ugewir q f g ybqxu Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw		Cr ugewir q f g ybqxu Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw		Cr ugewir q f g ybqxu Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw	
gp o krikpuf gwtqu									
AW D CENBTE									
Vvdr xji vvx h i r k d k i q i r y x i r g s z v x hi Ain h zr Vêhom pdzyi									
Utbpulrgtu f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpulrgtu xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
VP VAMAQT U VTAOUFETVU									
Xdvdr ysr x hi x q s r y d r y x hi pi r k d k i q i r y i y h i x g s w i g y n s r x hi Adp zvt szvt i vj x									
Nqwxgbwz gpi bi go gpwu f qpp u									
Ezvlpevlqp f gu gpi bi go gpwu									
Pbuubi gu r gtvg									
Mqf kliebvlqpu f g hmw uwt tguvtewwtbvlqpu r qwt ebwug f g f kHlewnv u Hpbpek tgu									
xqrvkqp f gur btbo vtgu f g tkus wg f get f lw f gu o qf rgu uwt rbr tlqf g									
Cj bpi go gpwu f bpu rg o qf rg o vj qf qrqi lg									
Wbtbvlqpu f g r tlo vtg									
Awtgu									
AV D CEMBSE									

L g u v t b p u h g t w u x g t u r g T v b i g e a t t g u r q p f g p v f g u g p i b i g o g p w u e r b u u u l p k l b r g o g p v g p T v b i g s w k b w e q w t u f g n b p p g q p v t b k v n q d l g v f w p f e r b u g o g p v f l t g e v g o g p v g p T v b i g q w g p T v b i g r v k u g p T v b i g

L g u p a w k g b w z g p i b i g o g p w u f q p p u g p T v b i g r g w k g p v l p e r w t g f g u g p i b i g o g p w u q t l i l p u g p T v b i g t g e r b u u u g p T v b i g b w e q w t u f g r b r t k q f g

L g u n o g p w u w t r b r i k p g A w t g u u a p v r t l p e k b r g o g p v r g u e b t w f g e a p x g t u k a p

Er kdk i q i r y x h i k d v d r y n I s w x s t v d y n r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p

Eqi bi gp gqwwbqlqv																				
Eqi bi gp gqwwr xp lv xqg ECL p rlv t			Eqi bi gp gqwwr xp lv xqg ECL p bkwulw t			Eqi bi gp gqww sur ylvir qq v t														
			Cr ugewir q f g ybqxu			Cr ugewir q f g ybqxu			Cr ugewir q f g ybqxu			Cr ugewir q f g ybqxu		Mr qwbqwf g sr xu		Mr qwbqwf g sr xu		Mr qwbqwf g sr xu		
Mr qwbqwf g ogqi bi gp gqww			sr xu sgungv ogqi bi gp gqww			Mr qwbqwf g sr xu sgungv ogqi bi gp gqww			Mr qwbqwf g sr xu sgungv			ogqi bi gp gqww b		sgungv ogqi bi gp gqww d		ogqi bi gp gqww b		ogqi bi gp gqww d		
gp o krikpuf gwtqu																				
AW D CENBTE																				
Vdr xji vxhirkdkiqiryxir gszvx																				
hi Ain h zr Vethom pdzyi																				
Utbpulrgtu f g Tvbi g xgtu Tvbi g																				
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g																				
Utbpulrgtu xgtu Tvbi g																				
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g																				
VP VAMAQT U VTAOUFETVU																				
Xdvdynsr xhi xqsr ydr yx																				
hi pirkdkiqiryiyhi xgs wi gynsr x																				
hi Adp zvt szvti vj x																				
Nqwxgbwz gpi bi go gpwuf qpp u																				
Ezvlpevlqp f gu gpi bi go gpwu																				
Pbuubi gu rgtvg																				
Mqf kliebvlqpu f g hmw uwt																				
tguvtewwtbvlqpu r qwt ebwug																				
f g f ktlewv u klpbpek tgu																				
xqrwklqp f gur btbo vtgu f g tkus wg																				
f get f lwf gu o qf rgu uwt rbr tlqf g																				
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg																				
o vj qf qraq lg																				
Wbtlbvlqpu f g r tlo vtg																				
Awtgu																				
AV D CEMBSE																				

L g u v t b p u h g t w x g t u r g T v b i g e a t t g u r q p f g p v f g u g p i b i g o g p w e r b u u u l p k l b r g o g p v g p T v b i g s w k b w e q w t u f g n b p p g q p v t b l v n q d l g v f w p f e r b u u g o g p v f l t g e v g o g p v g p T v b i g q w g p T v b i g r v k u g p T v b i g

L g u p a w x g b w z g p i b i g o g p w f q p p u g p T v b i g r g w x g p v l p e r w t g f g u g p i b i g o g p w a t k i l p u g p T v b i g t g e r b u u u g p T v b i g b w e q w t u f g r b r t l q f g

L g u n o g p w u w t r b r i k p g A w t g u u a p v r t l p e k b r g o g p v r g u e b t w f g e a p x g t u k a p

EYPOTIUION MAYIMALE AV SITQVE DE CS DIU

L gqr quklqp o bzko brrg bwtks wg f g et f k l v wpg gpwv eqttgur qp f r b xbrgwt eqo r vbdrrg pgwg f g vqwg r gtvg f g xbrgwt eqo r vbdrlku g gv
eqo r vg pap vgpw f gu bevku f vgpwu gp i btpbvq qwf gu bwtgu tji bwuugo gpw f g et f k l r bt gzgo r rrg rgu beeqtf u f g eqo r gpubvqp s wkpq
tgo r rluugpvr bu rgu eqpf klqpu f g eqo r gpubvqp ugrnp IAT

Lgu vbdrgbwz ekf guuqwu r t ugpgvpv rgu gzr qukuqpu o bzlo brgu blpuks wg rj o qpvbpf f gu bevku f vgpwu gp i btbpvkg gy bwbtgu vgej pls wgu f g tgi bwuugo gpwuf q et f lkr qto qwbvpvf q t f wktg egwq qzr qukuqap

Lgu bekvuf r t ek u qpf bvg f g en w t g eattaur qpf qpv bwz bekvuf r t ek u Tvbi g

Agyjxjmdr grvx r sr xszq m dzç i çhi r gi x hi h t v grdy sr gs q t ydf n n x p d rz xy À d p z vt dv v xz p d y

	S f xewrq f x ulvt xg f g eu f lw						
	Aewlv f v gq x v g q i bubqvlq				Axwgv vgej qlt xgv f g ugi bxvvgp gqwf g eu f lw		
	EÄs r vlvir q p bÄlp bgy bx ulvt xg f g eu f lw		lqvwxp gqwr Hqbqelguv ug xv gq i bubqvlq		Cbxvwr qqgp gqwr gwöxwgv i bubqvlqv D uly v f g eu f lw		
	Häs r vj t xgv		Nbqvlvvgp gqwr		Hqbqel ugv		
gp o kalqpu f gwtqu							
Agvjrx jmdr grlvx päl rzxyi Ädp zvt dvv xzpdyl lsvx yym x vi Äi rz Ädvrdl p i ydgyjrx vi t v xi r ydyjrx hi gs r ydyxi r zr rñ x hi gs q t yi							
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqp							
lpvutwo gpw f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rgu etkl tgu TPPI							
Aevku Hpbpelgtu rlb lwuvg xbrgwtr bt t uwnlvv uwt qr vlqp							
lrxyzq i r yx h vÄ x hi gs zÄi vyzvi							
UUAL							

S f xewr q f x ulvt xg f geu flw						
Aevltv f v gq xv gq i bubqvlg				Axwv g v g ej qlt xgv f g u j b x v v g p g q w f g e u f l w		
EÀs r vlv r q p bÀlp b g b x ulvt xg f geu flw		lqvwxp gq w Hqbqelgu v g xv gq i bubqvlg		Cbxvr q q g p g q w gvb x w g v i bubqvlg v Hqbqel ugv		D uly v f geu flw
gp o lnlqpu f gwtqu						
Agyrjx j mdr grlvx pl rzxyi Àd p zvt dvv xz p d y l s vx y r m i x vi Ài r z Àdv r d f p i y dgyrjx vi t v xi r y d y r j x h i g s r y d y x i r z r r i x h i g s q t y i						
Aevktu htpbpe lgtu f v g p w u f gu hpu f g v t b p u b e v l q p						
lpuvtwo gpw f g f g w g u p g tgo r rkuubpvr bu rgu etklv tgu TPPI						
Aevktu htpbpe lgtu r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v u w t q r v l q p						
l r x y z q i r y x h v À x h i g s z Ài v z v i						
UUAL						

Agyjrx jmdr grnvx xszq nãdzç i çrkhi r gi x hi h t v grdyrsr

gp o lakpu f gwtqu	S f xewr q f x ulvt xg f g eu f lw					
	EÀs r vlv r q p bÀlp b g b x ulvt xg f g eu f lw	Aewlv f v gq x v g q i bubqvl g			Axwv g v g e j q l t x g v f g u j b x v v g p g q w f g eu f lw	
		Iq v w k p g q w Hq b q e l g u v u g x v g q i bubqvl g	Hàs r v j t x g v	Nb q v l v v g p g q w	C b x v l r q q g p g q w g w b x w v g v i b u b q v l g v Hq b q e l u g v	D u l y v f g eu f lw
ACVIFUFIOAOCIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVã QTP QTEU TECbCMABMEU						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i g v h r y						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y y i x						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
ACVIFUFIOAOCIETUAWCP VANPTVI						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i g v h r y I s v x s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y y i x						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
U O U A L						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						

gp o lakpu f gwtqu	S f xewr q f x ulvt xg f g eu f lw				
	Aewlv f v gq x v g q i bubqvl g			Axwgv vgej qlt xgv f g uj b xvvgp gqwf g eu f lw	
	EÀs r vlv r q p bÀlp b g b x ulvt xg f g eu f lw	Iqvwpk gqwr Hqbqelguv ug xv gq i bubqvl g	Hàs r v j t xgv Nbqvlvvgp gqwr	Cb xvl r qqgp gqwr gw bxwgv i bubqvl gv Hqbqel ug v	D ul y v f g eu f lw
ACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVã QTP QTEU TECbCMABMEU					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv h r y					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Qv yx i ygv dr gi x xzv p l g p h r y p					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
V r y m i x hi hi y y i x					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
ACVIFUFIOACIETUAWCP VANPTVI					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv h r y I s w s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Qv yx i ygv dr gi x xzv p l g p h r y p					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
V r y m i x hi hi y y i x					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
U O U A L					
f qp v bevku f r t ek u gp f bvg f g en wtg					

Erkdki q i r y x l s w x f n d r x s z q n d z c i c r k i r g i x h i t v s A n s r r i q i r y

	S f xevlr q f x ulvt xg f g eu f lw						
	Aewlvrf vqgxv gqi bubqvlg				Axwgv vgej qlt xgv f g ugi bxvvgp gqwf g eu f lw		
	EÀsr vlvlr q p bÀlp bəg bx ulvt xg f g eu f lw		lqvwxp gqvw Hqbqelguv ug xv gqi bubqvlg		Cbxvlr qqgp gqvw gwəxvvgv i bubqvlgv Hqbqel ug v		D uly v f g eu f lw
gp o lrikpuf gwtqu							
Erkdki q i r y x h i kdvdryñ l svxst vdyñar x myi v r i x dz Cv hñAkvgs ṗ							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
Erkdki q i r y x h i jmdrgi q i r y l svxst vdyñar x myi v r i x dz Cv hñAkvgs ṗ							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
VP VAM							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							

	S f x e l r q f x u l t x g f g e u f l w						
	A e l l r f v g q x v g q i b u b q v l g				A x w e g v v g e j q l t x g v f g u j b x v v g p g q w f g e u f l w		
	E a s r v l r q p b a l p b g b x u l t x g f g e u f l w		l q w w k p g q w H q b q e l g u v u g x v g q i b u b q v l g		C b x v l r q q g p g q w g w b x w e g v i b u b q v l g v H q b q e l u g v		D u l y v f g e u f l w
g p o k a k a p u f g w t q u							
Erkdki q i r y x h i k d v d r y i n l s w x s t v d y n a r x m y i v r i x d z C v h n A k v r g s p							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y l s w x s t v d y n a r x m y i v r i x d z C v h n A k v r g s p							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							
U O U A L							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							

V p g f g u e t k v k a p f g u b e w k u f v g p w u g p i b t b p v l g g u v r t u g p v g f b p u r b p q v g E p i b i g o g p w f g H p b p e g o g p v g v f g i b t b p v l g g v b w t g u i b t b p v l g u

ACUFT FINANCIEST MODIFI T

Lgu bevkhu hlpbpeigtu o qf ktk u eqttgur qpf gpv bwz bevkhu tguvtewwt u r qwt f ktkewrv u hlpbpek tgu In ubi lw f g et bpegu r qwt rgus wgrgu Ct f lw Ai tleqrq T A b o qf ktk rgu eqpf ktkpu hlpbpek tgu lpkwbrgu vbwz f lqv t v f wt g r qwt f gu tkluppu eqpgo ls wgu qwlwtlf ls wgu rk gu bwz f ktkewrv u hlpbpek tgu f g ngo r twpvgwt ugrqp f gu o qf brkw u swk p bwtbpgv r bu v gpxkubi gu f bpu f bwtgu

elkeqpuvpegu Alpkuk grgu eqpegtpgpv rgu et bpegu erbuu gu gp f lbwv gv rgu et bpegu ublpgu bw o qo gpv f g rb tguvtewwtbvkqp Vpg f hlpkqkp r rnu f vblm g f gu gpeqwtu tguvtewwt u gv rgwt vtblgo gpv eqo r vbdrg guv f vblm g f bpu rb pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv hlpbpeigtu Skus wg f g et f lw

Pqwt rgu bevkhu bābpv lbk nqdlgvf wpg tguvtewwtbvkqp bweqwtu f g rb r tkqf g rb xbrgwt eqo r vbdrg vbdrlg nkuuwg f g rb tguvtewwtbvkqp guv f g

gp o ltkqpu f gwtqu	Aewlv vblqv		
	Aewlv vr xp lv xqg ECL p rlv t	Aewlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aewlv f su el v t
Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv hry			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktkbvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf ktkbvkqp			
Qv yx i ygv dr gi x xzv p l gphr y p			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktkbvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf ktkbvkqp			
Vrgi x hi hi yi x			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktkbvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf ktkbvkqp			

Tgrqp rgu r tlpek gu vbdrlu f bpu rb pqvg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv hlpbpeigtu Skus wg f g et f lw rgu bevkhu tguvtewwt u f qpv rg ubf g f g f r t elbvkqp eqttgur qpf egrnkf w Tvbi g bevkhu ublpu qw Tvbi g bevkhu f r t ek u r gw xgpv lbktg nqdlgvf wp tgvqwt gp Tvbi g bevkhu ublpu Lb xbrgwt eqo r vbdrg f gu bevkhu o qf ktk u eqpegtp u r bt eg tgerbuugo gpv bweqwtu f g rb r tkqf g guv f g

gp o ltkqpu f gwtqu	Wbrgxuer p s vbdrg dukvg	
	Aewlv vr xp lv xqg ECL p rlv t	
Agyjx vi xyzgyzv x dry vnzvi q i r y gpxx xir Vēhom szir Vēhom i yi gpxx xir Vēhom dz gs zvx hi p l t vshi		
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrluugo gpvu f g et f lw		
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg		
Uktgu f g f gwgu		
UQUAL		

CONCENUSAUIONT DV SITQVE DE CS DIU

Lgu xbrgwteqo r vbdrgu gvo qpvbpwuf gu gpi bi go gpwuqpvrt ugpv upgwuf g f r t elbvqpu gv f g r tqxkukapu

Eçt s xrgær dz vxuuzi hi gv hrgt dvgdly ks vinx hi vxuuzi hi gv hrg

Lgu ebv i qtigu f g tkus wgu f g et f lwuqpvrt ugpv gur bt lpvgtxbmgu f g r tqdbdklw f g f hbw Lb eqttgur qpf bpeg gpvtg rgu pqvbkapu lpvgtpgu gv rgu lpvgtxbmgu f g r tqdbdklw f g f hbw guv f vbm g f bpu rg ej br ktg Skus wgu gv Pkigt Gguvkp f w tkus wg f g et f lw f w Dqewo gpv f gptgi kvrtgo gpvwpkgtugnf g Ct f lw Ai tleqrg T A

AkéqÉngyhvkqñĖhê kx éhu xâéq pxăĖxy àhéq vÉq éñàv nĖĖhê Cà l qĖAoàđx tm

		Ax f egp dug			Ur vbo
		Vbgxuer p s vbdq			
		Aevlv vblqv			
		Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv t	Aevlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aevlv f su el v t	
gp o lrikapu f gwtqu	Cbwi r ulgvf g ulvt xg f geu f lw	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerlpgv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
D r t elbvqpu					
UQUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevlu f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg Ivrlb bes wku f g Ctgf kq Vbngmlpgug r qwt wpg xbrgwteqo r vbdrg dtwg f g o lrikapu f gwtqu gv wpg eqttgevkap f g xbrgwte r qwt r gtvgu f g o lrikapu f gwtqu uqlwpg xbrgwtepgwg eqo r vbdrg f g o lrikapu f gwtqu					

		Ax f egp dug			Ur vbo
		Vbqxuer p s vbdq			
		Aevlv vblqv			
		Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv t	Aevlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aevlv f su el v t	
gp o kikapu f gwtqu	Crikgpv rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerkgpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
D r t elbvqpu					
UQUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg Ivrbib bes wku f g Ctgf lq Vbngnlpug r qwt wpg xbrgwteqo r vbdrg dtwg f g o kikapu f gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgwte r qwt r gtvgu f g o kikapu f gwtqu uqlwpg xbrgwte pgwg eqo r vbdrg f g o kikapu f gwtqu					

AkéqÉngyhvkqràÉ th réÉémèhtnéà y hà khyqphêû y àxyàné ànkOkthj trÉ

		Ax f egp dug			
		Vbqxuer p s vbdg			
		Aewlv vblqv			
		Aewlv vr xp lv xqgECL p r lv t	Aewlv vr xp lv xqgECL p bkwúw t	Aewlvf su el v t	Ur vbo
gp o lrikpuf gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerikpvn rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
UQUAL					

		Ax f egp dug			
		Vbqxuer p s vbdg			
		Aewlv vblqv			
		Aewlv vr xp lv xqgECL p r lv t	Aewlv vr xp lv xqgECL p bkwúw t	Aewlvf su el v t	Ur vbo
gp o lrikpuf gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerikpvn rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
UQUAL					

Evohomu nvÉI mngyhvkmu nvé pxàÉxy àhéqnvÉqénàvnÉhê Cà I qéAoàdxxtm

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lakqpu f gwtqu	Crikpvr rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lakqpu f gwtqu	Crikpvr rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp

Evohomu mveÉl mohàhvém pxàÉxy àhéxvÉqénàvñÉhê Cà l qéAoàðx tm

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lálqpu f gwtqu	Crlgpnv rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenlgpnv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkúqpu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf vgu qwbx t gu tgrlvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkbp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkúqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lálqpu f gwtqu	Crlgpnv rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenlgpnv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkúqpu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf vgu qwbx t gu tgrlvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkbp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkúqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

Cs r gi r ydyr hi vruzi hi gv hng

AkékÉngy hvkqàÉhê kx éhu xàéqyhàhomvé kxvxu qêm pxàÉxy àhéxvÉqénàvnÉhê Cà l qéAoàqxtm

	Ax f egg dug
	Wbgxuer p s vbdqg
	Aewlv vblqv
	Aewlv vxp lv D su elbwr qf gv Aewlv vxp lv D su elbwr qf gv D su elbwr qf gv xqg ECL p rlv bevlw/bx er wxqg ECL p bkwlv bevlw/bx er w Aewlv f su el v bevlw/bx er w t bp ruw t t bp ruw t t bp ruw t Ur vbodukw
gp o kllqpu f gwtqu	
Af o lpkv t bvlqp i p tbrg	
Bbps wgu egpvtbrgu	
vbdrluugo gpw f g et f lv	
Gtbp f gu gpv tgr tkugu	
Crlg pv rg f g f vbln	
UUAL	
Aw f ego dtg	rg Tlbi g lpv i tg rgu bevlw f r t ek u f g Ct f lv Ai tleqrq lvr btl bes wlu f g Ctgr kq Wbngnrlpgug r qwt wpg xbrgw t eqo r vbdrg dtw g f g
egttgevlqp f g xbrgw t r qwt r gtvgu f g	o kllqpu f gwtqu uqkv wpg xbrgw t pgwg eqo r vbdrg f g o kllqpu f gwtqu

	Ax	f	egg	dug	
	Vbgqxuer p s vhdqg				
	Aewlv vblqv				
	Aewlv vr xp lv xqg ECL	D su elbw r qf gv p rlv	Aewlv vr xp lv p bkwldw	D su elbw r qf gv bevlv/bx er w	D su elbw r qf gv su el v
	t	bp ruw t	t	bp ruw t	t
					Ur vboduwxw
Af o lpkvtbvlp i p tbrg					
Bbps vgu egpv tbrgu					
vbdriugo gpwuf g et f lw					
Gtbpf gu gpv tgr tlugu					
Crlgpv rg f g f vbln					
UUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rpu bevhu f r t ek u f g Ct f lw Ai tieqrj lvrbk bes wku f g Ctgf kq Wbngnlpgug r qwt wpq xbrgw e eqo r vbdrg dtwg f g o kalapuf gwtku gv wpg eattgevpq f g xbrgw r qwt r gtvgu f g o kalapuf gwtku uqlwpg xbrgw pgwg eqo r vbdrg f g o kalapuf gwtku					

AkéÉnyhvqnÉ th réÉémèhtnèà yàhàkhyqèû yàxàñÉànkOkthj tnÉyàhòmvé kxvxu qém

	Ax f egp dug												Ur vbo
	Wbgxuer p s vbdag												
	Aevlv vblqv												
	Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv		Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW xqg ECL p bkwlv		Aevlv vr xp lv Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW Aevlv f su el v		Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW s buOCI f						
	f		s buOCI f		f		f		f				
Af o lpkvnbvlp i p tbrg													
Bbps wgu egpvtbrgu													
vbdriugo gpwuf g et f lv													
Gtbpf gu gpvtgr tkugu													
Crigpv rg f g f vbln													
UUAL													

Ax f egp dug							
Wbgxuer p s vbdq							
Aevlv vblqv							
Aevlv vr xp lv xqg ECL p rlv t	Dr qwf su elbwlr q f gvbewlv do JW sbuOCI t	Aevlv vr xp lv xqg ECL p bwxlv t	Dr qwf su elbwlr q f gvbewlv do JW sbuOCI t	Aevlv f su el v t	Dr qwf su elbwlr q f gvbewlv do JW sbuOCI t	Ur vbo	
Af o lpkutbvlqip i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpwuf g et f lv							
Gtbpf gu gpvtrg tlugu							
Criqpv rg f g f vbln							
UOUAL							

DmænÈnvèràÈth ktqvè tmyhàhomvé kxvxu æêm

gp o lakapuf gwtqu	
Af o lpkutbvlap i p tbrg	
Gtbpf gu gpvtrg tlugu	
Criqpv rg f g f vbln	
UOUAL DEUET ENVEST LA CLIENU LE	

Evohomu mvÈl mnyhvkmu mvéyhàhomvé kxvxu æêm pxàÈxy àhæxvÈqénàvnÈhê Cà l qèAoàdx tm

	Ax f egp dug							Ur vbodukw
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw							
	Eqi bi gp gqw vblqv							
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw t		
gp o lakapuf gwtqu								
Afo lpkutbvlqip i p tbrg								
Bbps wgu egpvtbrgu								
vbdriugo gpwuf get f lv								
Gtbpf gu gpvtgr tlugu								
Criqpv rg fg f vbln								
UOUAL								

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dklbp uqpv r tlugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxlkqpu lki wtbpvbwr builh f wdklbp

Ax f egp dug							
Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw							
Eqi bi gp gqw vblqv							
Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw	
gp o lakapuf gwtqu							
Af o lpkutbvlqp i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpwuf g et f lv							
Gtbpf gu gpvtrg tlugu							
Criqpv rg f g f vbln							
UOUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dklbp uqpv r tlugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxlkqpu lki wtbpvbwr builh f wdklbp

Evohomu mveÉI mohàhvénnyhàhomvé kxvxu qêm pxàÉxy àhéqvÉqénàvnÉhê Cà I qéAoàqxtm

gp o lakpu f gmtqu	Ax f egp dug						
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw						
	Eqi bi gp gqw vblqv						
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw
Af o lpkutbvlap i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu f g et f lv							
Gtbpf gu gpvtr tkugu							
Crigpv rg f g f vbln							
UQUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtbpvbwr buukhf wdkbtp

gp o lakpu f gmtqu	Ax f egp dug						
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw						
	Eqi bi gp gqw vblqv						
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw
Af o lpkutbvlap i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu f g et f lv							
Gtbpf gu gpvtr tkugu							
Crigpv rg f g f vbln							
UQUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtbpvbwr buukhf wdkbtp

Csrgi rydyrsr hz vxuzi hi gv hñt dvésri k skvdt l mzi

AkékÉnyhvknàÉhê kx éhu xàéqyhà1xvmo xoàhypqêm pxàÉxy àhàxvÉqénàvñÉhê Cà l qéAoààxtn

	Ax f egp dug			
	Vbgxuer p s vbdg			
	Aevñv vblqv			
gp o kàkpu f gwtqu	Aevñv xp lv xqg ECL p rlv t	Aevñv xp lv xqg ECL p bkvùw t	Aevñv f su el v t	Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbng gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz				
D r t elbvqpu				
UQUAL				
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg ngu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrñb bes wku f g Ctgf lkq Vbngñlpgug r qwt wpg xbrgwt eqo r vbdrg dtwng f g o kàkpu f gwtqu gv wpg eqttgevkqp f g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kàkpu f gwtqu uqlv wpg xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kàkpu f gwtqu				

	Ax f egp dug			
	Vbgxuer p s vbdg			
	Aevñv vblqv			
gp o kàkpu f gwtqu	Aevñv xp lv xqg ECL p rlv t	Aevñv xp lv xqg ECL p bkvùw t	Aevñv f su el v t	Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbng gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz				
D r t elbvqpu				
UQUAL				
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg ngu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrñb bes wku f g Ctgf lkq Vbngñlpgug r qwt wpg xbrgwt eqo r vbdrg dtwng f g o kàkpu f gwtqu gv wpg eqttgevkqp f g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kàkpu f gwtqu uqlv wpg xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kàkpu f gwtqu				

Akéké ngyhv kqàÉ th réÉémèh tréà y hà khy qhêû y àx y ànÉ ànk Okthj trÉ y hà 1 x v m o x o à h y p q é m

gp o kàkpuf gwtqu	Ax f egp dug				
	Wbgxuer p s vbdqg				
	Aewhv vblqv				Ur vbo
	Aewhv vr xp lv p rlv t	xqg ECL	Aewhv vr xp lv p bvkúw t	xqg ECL	Aewhv f su el v t
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM					
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg					
Awtgur bâuf Ewtqr g					
Ao tks wg f wNqtf					
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf					
Altks wg gvMqâgp Otlgpv					
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp					
Jbr qp					
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz					
UQUAL					

gp o kàkpuf gwtqu	Ax f egp dug				
	Wbgxuer p s vbdqg				
	Aewhv vblqv				Ur vbo
	Aewhv vr xp lv p rlv t	xqg ECL	Aewhv vr xp lv p bvkúw t	xqg ECL	Aewhv f su el v t
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM					
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg					
Awtgur bâuf Ewtqr g					
Ao tks wg f wNqtf					
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf					
Altks wg gvMqâgp Otlgpv					
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp					
Jbr qp					
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz					
UQUAL					

DnÉénv ènàÉ th ktqnÉ tmy hà 1 x v m o x o à h y p q é m

gp o kàkpuf gwtqu		
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM		
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg		
Awtgur bâuf Ewtqr g		
Ao tks wg f wNqtf		
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf		
Altks wg gvMqâgp Otlgpv		
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp		
Jbr qp		
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz		
UQUAL DEUJET ENWEST LA CLIENU LE		

Evohomu nvÉl mngyhvkmu nvéyhà1xvmo xoàhypqzêm pxàÉxy àhéxvÉqénàvnÉhê Cà l qÉAoàqxtm

	Ax f egp dug			
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o katqpu f gwtqu				
Ftbpeg â eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

	Ax f egp dug			
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o katqpu f gwtqu				
Ftbpeg â eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

Evohomu mveÉl mohàhvénnyhà1xvmo xoàhypqêm pxàÉxy àhéxvÉqénàvnÉhê Cà l qéAoàdxm

gp o kñkpu f gwtqu	Ax f egp dug			Ur vbo
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awrtgu r bàu f g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgu r bàu f Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv Mqâgp Otlgpv				
Aulg gv Oe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvlpqpbwz				
Ptqxkukapu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

gp o <i>katqpu f gwtqu</i>	Ax f egp dug			Ur vbo
	Mr <i>qvbwf g ogqi bi gp gqw</i>			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	
Ftbpeg â eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv Mqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvlpqbwz				
Ptqxklqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

EYPOTIUIONT AV SITQVE TOVWESAIN

Lg r tlo vtg f gu gزر quklqpu uqwxgtblpgu tgegpu gu eqwxtg rgu gزر quklqpu n vbv j qtu eqmgevklv u rgebrgu Lgu et bpegu Huebrgu uqpv gzerwgu f wtgegpugo gpv

L gزر quklqap bwz f gwgu uqwxgtblpgu eqttgur qpf wpg gزر quklqap pgwg f g f r t elbvkap xbrgt bwdklbp r t ugpv g rb hqku dtwg gv pgwg f g eqwxgtwtg

Lgu gزر quklqapu f g Ct f l/Ai tleqrq T A bwtkus vg uqwxgtblp uqpv rgu uwkbpvgu

ACUWU BANCAISE

gp o kklqpu f gwtqu	EÀsr vlvtr qv qgwgv f g f s u elbvtr qv							
	Aevlvtr Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw		Aevlvtr Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw		Aevlvtr Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw		Aevlvtr Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw	
	Aevlvtr Hqbqelguw f vggxv f gv Hqv f g vobqvbevtr q	Axwgv bevtrv Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw	Aevlvtr Hqbqelguw d mivvg ybgxus buu vxolbw	ebslvbxÀs ur sugv ugeàebdqv	Aevlvtr Hqbqelguw bx er vbp r ul	Ur vbobevylw dbqt xg dukvf g er xyguwkvu	Cr xyguwkvu	Ur vbobevylw dbqt xg qgw f g er xyguwkvu
Atbdlg Tbqv f kq								
Ati gpvlpg								
Bgrñ ls wg								
Bt uln								
Cj lpg								
i âr vg								
Eur bi pg								
vbw Vpku								
Ftbpeg								
Hqpi Kqpi								
Iutb n								
Ivrlg								
Jbr qp								
Pqrñi pg								
Sqâbwo g Vpk								
Swuulg								
Ublv bp								
Uwts wlg								
Vntblpg								
Awtgur bâu uqwxgtblpu								
UQUAL								

EÀs r vlvir qv qgwvgv f g f s u elbvir qv								
Aevlvir Hqbbqelguv d mivvg ybbgxus buu vx oibw			Aevlvir Hqbbqelguv d mivvg ybbgxus bu ebs lvbxÀs ur s ug v			Ur vbobewylw dbqt xg dukwf g er xyguwugv		Ur vbobewylw dbqt xg qgw f g er xyguwugv
Aevlvir Hqbbqelguv f vggxv f gv Hqv f g vbbqvbevtr q	Axwvgv bevtr Hqbbqelguv d mivvg ybbgxus buu vx oibw		Aevlvir Hqbbqelguv ebs lvbxÀs ur s ug v ugeæeddg v	Aevlvir Hqbbqelguv bx er vbbp r uif			Cr xyguwugv	
gp o kkkpuf gwtqu								
Atbdlg Tbqwf kwg								
Ati gpvlpg								
Bgrñ ls wg								
Bt uln								
Cj lpg								
i år vg								
Eur bi pg								
vbwu Vpku								
Ftbpeg								
Hqpi Kqpi								
Iutb n								
Ivbrlg								
Jbr qp								
Pqrñi pg								
Sqâbw o g Vpk								
Swuulg								
Ubk y bp								
Uwts wlg								
Vmtblpg								
Awtgur bâu uqwxgtblpu								
UQUAL								

ACUWU D ATTVSANCE

Pqwt nbevkiv buuwitbpeg ngzr qukkqp rb f gwg uqwxgtblpg guv r t ugpv g gp xbrgwt pgwg f g f r t elbvkqp dtwvg f g eqwxgtwtg gveqttgur qp f vpg gzr qukkqp bxbpvbr r nbevkqp f gu o ebpluo gur r tqr tgu nbuwtbpeg xlg f g r btvbi g gpvitg buuwitgwtu gvbuuwt u

EÀs r vlvir qv dukvgv

gp o kkkpuf gwtqu				
Atbdlg Tbqwf kwg				
Ati gpvlpg				
Bgrñ ls wg				
Bt uln				
Cj lpg				
i år vg				
Eur bi pg				
vbwu Vpku				
Ftbpeg				
Hqpi Kqpi				
Iutb n				
Ivbrlg				
Jbr qp				
Pqrñi pg				
Sqâbw o g Vpk				
Swuulg				
Ubk y bp				
Uwts wlg				
Vmtblpg				
Awtgur bâu uqwxgtblpu				
UQUAL				

SITQVE DE MASCH

Ch ej br kwtg Fbevgwtuf g tkus wg Skus wg f g o btej

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

Lb xgpnkbtvkqp f gu xbrgwtuf g o btej f gu kputwo gpvuf tkk u guvr t ugpv g r bt o bwtkv eqpvtbewgmg t ulf wgmg

Irxyzq i r yx h vnÀ x hi gszÀi vyzvi rzxyi Àdp zvdgyrjn

gp o kntkpu f gwtqu					
	Os	ubwlr qv vxup buej	vr uí bqlv vgw f gi u	i u	Ur vhogq ybgxu f g p buej
lrxyzq i r yx hi ydzç h my v y	≤	bq	bq	≤	bqv
lrxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ACUIF					

gp o ktkpuf gwtqu	Os ubwlr qv vxup buej vr ui bqlv vgw f gi u i u				Ur vhogq ybgxu f g p buej
	≤ bq	bq	≤ bq v	bq v	
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y					
Irxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ACUIF					

Irxyzq i r yx h vnÀ x hi gszÀi vyzvi rzxyi Àdp zvt dxxrjn

gp o ktkpuf gwtqu					
	Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgw f gi u	i u	Ur vhogq ybgxu f g p buej
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y	≤	bq	bq	≤	bqv
Irxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE PATTIF					

gp o ktkpuf gwtqu	Os ubwlr qv vxup buej vr ui bqlv vgw f gi u i u					Ur vhogq ybgxu f g p buej
	≤	bq	bq	≤	bqv	
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y						
Irxyzq i r yx hi hi Àni x						
Azyi x mxyzq i r yx						
UP WJ VP VAM						
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog						
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE PATTIF						

Irxyzq i r yx h wÀ x hi ydr xdgynr rzxy Àdp zvdgyrj

gp o kâkpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WJ VP VAM

Or tbvâkpu f g ej bpi g vgtog

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr uî bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybæxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

gp o kâkpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WJ VP VAM

Or tbvâkpu f g ej bpi g vgtog

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr uî bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybæxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

Irxyzq i r yx h wÀ x hi ydr xdgynr rzxy Àdp zvt dxrxj

gp o kâkpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WJ VP VAM

Or tbvâkpu f g ej bpi g vgtog

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr uî bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybæxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

gp o kâkpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WJ VP VAM

Or tbvâkpu f g ej bpi g vgtog

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr uî bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybæxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T MONUANUDET ENGAGEMENTUT

gp o katapu f gwtqu	Ur vboqger xuw qr vlr qqgo	Ur vboqger xuw qr vlr qqgo
Ir xyzq i r yx hi ydzç h my v y		
Ir xyzq i r yx hi hi Åni xi ysv		
Azyi x mxyzq i r yx		
UP WU VP VAM		
Or tbvkpu f g ej bpi g vgtog		
UOUAL NOUONNELT		

SITQVE DE CHANGE

Ch ej br kwtg Gguwqpf gu tkus wgu Skus wg f g ej bpi g

SITQVE DE LIQVIDIU EU DE FINANCEMENU

Ch ej br kwtg Fbevgtuf g tkus wg Gguwqpf wdkbop

PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

gp o katapu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vqup lq g	Ur vbo
Pt w gvet bpegu o ku uwt rgu vbdrikuugo gpw f g et f lw â eqo r tku qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrø						
Pt w gvet bpegu o ku uwt rberlgpv rø f qpvrqebvqap hpbpego gpv						
VP VAM						
D t v gndyrar x						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						

gp o katapu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vqup lq g	Ur vbo
Pt w gvet bpegu o ku uwt rgu vbdrikuugo gpw f g et f lw â eqo r tku qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrø						
Pt w gvet bpegu o ku uwt rberlgpv rø f qpvrqebvqap hpbpego gpv						
VP VAM						
D t v gndyrar x						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						

DEUJET ENWEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEULA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

[illegible]

<i>gp o lntkpu f gwtqu</i>	<i>≤ p rlv</i>	<i>p rlv ≤ bq</i>	<i>bq ≤ bq v</i>	<i>bqv</i>	<i>lq f v gup lq g</i>	<i>Ur vbo</i>
Dgwgu gpxgtu rgu vbdriugo gpv f g et f kw â eqo r tku qr t bvkpu kpgtpgu bwCt f kwAi tleqng						
Dgwgu gpxgtu rb enkgpv rg						
UOUAL DEUJET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU EULA CLIENU LE						

DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE EU DEUJET TVBOSDONN ET

gp o kntqpu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lq f vq up lq g	Ur vbo
DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE						
Bqpu f g ebluug						
Uktgu f wo btej lpvgtdbpbebtg						
Uktgu f g et bpegu p i qelbdngu						
Eo r twpu qdrli bvbktgu						
Awtgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg						
UUAL DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE						
DEUET TVBOSDONN ET						
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g f vgto kp g						
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g kp f vgto kp g						
D r wuf g i btbpwlg ebtbev tg o wwgn						
Uktgu gvgo r twpu r btvlek bvku						
UUAL DEUET TVBOSDONN ET						

g p o l i k p u f g w t q u	≤	p r i v	p r i v	≤	b q	b q	≤	b q v	b q v	l q f	v g u p l q g	U r v o o
DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE												
Bqpu f g e b k u g												
Uk t g u f w o b t e j l p v g t d b p e b k t g												
Uk t g u f g e t b p e g u p i q e l b d r g u												
E o r t w p u q d r i k b v b k t g u												
A w t g u f g w g u t g r t u g p v g u r b t w p v k t g												
UUAL DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE												
DEUJET TVBOSDONN ET												
D g w g u u w d q t f a p p g u f w t g f v g t o l p g												
D g w g u u w d q t f a p p g u f w t g l p f v g t o l p g												
D r w f g i b t b p w g e b t b e v t g o w w g n												
U k t g u g v g o r t w p u r b t v l e k b v k u												
UUAL DEUJET TVBOSDONN ET												

GASANUIET FINANCI SET EN SITQVE DONN ET PAS MAUVSIU AUUENDVE

Lgu o qpvbpu r t ugpv u eqttgur qpf gpv bw o qpvbvp bwgpf w f br r gnf gu i btbpvkgu Hpbpek tgu gp tkus wg e guv f lkg s wk qpv Hbkv nqdlgv f g r tqxlkqpu qws wkuqpvuquw uwtxgknbpeg

gp o lakapu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vgu p lq g	Ur vbo
Gbtbvpkgu Hpbpek tgu f app gu						

gp o lakapu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vgu p lq g	Ur vbo
Gbtbvpkgu Hpbpek tgu f app gu						

Lgu ej bpegu eqpvtbewngnguf gu lpwtwo gpw f tlk u uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg Skus wg f g o btej

COMPUABILIU DE COVWESUVSE

Ch pqvg Skus wg f g o btej gvej br lwtg Gguvqp f gu tkus wgu Gguvqp f wdkbp

COVWESUVSE DE JVTUE VALEVS

Lgu eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt o qf Hkgpv rg tkus wg lpf wlv r bt rgu xbtibvqpu f g lwug xbrgwt f vp lpwtwo gpv vbwz Hzg ebwu gu r bt f gu ej bpi go gpw f g vbwz f lqv t w Cgu eqwxgtwtg vtbpuhato gpv f gu bevku qwf gur buukhu vbwz Hzg gp n o gpw vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt eqo r tgp p gpv pqvbo o gpv rb eqwxgtwtg f g r t w f g vwtgu f g f r w gv f g f gwgu uwdqt f app gu vbwz Hzg

COVWESUVSE DE FLVY DE US TOSIESIE

Lgu eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgttg o qf Hkgpv pqvbo o gpv rg tkus wg lqv tgpv rb xbtibdklv f gu hwz f g vt uqgttg rk u f gu lpwtwo gpw r qtvbpvlpv t v vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgttg eqo r tgp p gpv pqvbo o gpv rgu eqwxgtwtg f g r t w gv f g f r w vbwz xbtibdrj

COVWESUVSE D VN INWETUTTEMENUNEUEUEN DEWTET

Lgu eqwxgtwtg f gu lpxgukugo gpw pgw gp f gxkugu o qf Hkgpv rg tkus wg lqv tgpv bwz hwewwbvqpu f gu vbwz f g ej bpi g rk gu bwz r btlekr bvqpu f bpu rgu Hkbrgu gp f gxkug vtbpi tgu

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE

gp o lrikapu f gwtqu	Wbgxuf g p buej		Mr qvbqw qr vlr qqgo	Wbgxuf g p buej		Mr qvbqw qr vlr qqgo
	sr vlvhyg	q i bvlhyg		sr vlvhyg	q i bvlhyg	
Cqwxgtwtg f g lwug xbrgwt						
Cqwxgtwtg f g hmv f g vt uqgtglg						
Cqwxgtwtg f lpxgukwugo gpw pgw f bpu wpg bevxlw n vtbpi gt						
UUAL INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE						

Lg Gtqwr g br r rls wg eqphato o gpv pqu Ptlpek gu gv M vj qf gu Cqo r vbdrgu r qwt rb eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt f vp r qtvghvkwng f n o gpw f g vbwz f lqv t v f vp r qtvghvkwng f bevku qwf g r buukhu Hpbpelgtu rb pqto g IAT v gns wbf qr v g r bt nVplqp gwtqr gppg xgtukqp ebtvg qw Lgu f kur quklqpu f g rb pqto g r gto gwgvp pqvbo o gpv f lperwtg ngu f r w xwg Hkdrgo gpv qwpqp t o wp t u f bpu egwg tgrbvqpf g eqwxgtwtg

Ct f lwAi tleqr T A p b r bu eqpuv f g f s wntklebvqpf uli plklebvkg f bpu rg ebf tg f g ngzgteleg bwvwtg f g eg eqpvgzvg f g o btej f g j bwuug f gu vbwz

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE NOUIONNELT

Lb xgpkvrbvkp f gu pqvkppgnuf gu lpuvtwo gpwuf tkl u guvr t ugpv gr bt o bwtkv eqpvtbewgng t ulf vgnng

	Os ubwv qv vxup buej vru bqlv vgw fgi u i u				
gp o kntqpu f gwtqu	≤ bq	bq	≤ bq	bqv	Ur vboqr vlr qqgo
lrxyzq i r yxhi ydzç h my v y					
lrxyzq i r yxhi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpu f g ej bpi g v gto g					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

	Os ubwv qv vxup buej vru bqlv vgw fgi u i u				
gp o krikpuf gwtqu	≤ bq	bq	≤ bq	bqv	Ur vboqr vlr qqgo
lrxvzq i r yxhi ydzç h my v y					
lrxvzq i r yxhi hi Àni x					
Azyi xmxvzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g v gto g					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

Lb pqvg Skuswg f g o btej Or tbvkpu uwt lpuvtwo gpwuf tkl u bpbraug r bt f wt g t ulf vgnng r t ugpvgr lb xgpkvrbvkp f gu xbrgwtu f g o btej f gu lpuvtwo gpwuf tkl u f g eqwxgtwtg r bt o bwtkv eqpvtbewgng t ulf vgnng

COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS

Ir xyvzq i r yx h wÀ x hi gs zÀi vyzvi

gp o lakapu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdg		Wbulbwr qv f g d mwg ybgxu vxud s ul f g à er p sulv egvwbwr q f g er xyguwug bx er xw f g d s ul f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qwbqwr wr qqgo	
CszÀi vyzvi hi rzxyi Àdþ zv				
Ndvgl xsvkdrn xi yhi kv kv				
Ubwz f lpv t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE JWUVE XAMEWT				
Cqwxgtwtg f g rb lwug xbrwt f g ngzr qukkp bwtks wg f g vbwz f lpv t v f wp r qtvghwkwg f lpvutwo gpvu hþbpekgu				
UUAL COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS				

gp o lakapu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdg		Wbulbwr qv f g d mwg ybgxu vxud s ul f g à er p sulv egvwbwr q f g er xyguwug bx er xw f g d s ul f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qwbqwr wr qqgo	
	CszÀi vyzvi hi rzxyi Àdþ zv			
	Ndvgl xsvkdrn xi yhi kv kv			
	Ubwz f lpv t v			
	Cj bpi g			
	Awtgu			
	VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE JWUVE XAMEWT			
	Cqwxgtwtg f g rb lwug xbrwt f g ngzr qukkp bwtks wg f g vbwz f lpv t v f wp r qtvghwkwg f lpvutwo gpvu hþbpekgu			
UUAL COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS				

Lgu xbtbvlkpu f g lwug xbrwt f gu f tlx u f g eqwxgtwtg uqpv eqo r vbdktu gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgvu uwk lpvutwo gpvu hþbpekgu
rb lwug xbrwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

p q i r yx gs z Āi vyx

Mleur er xygumugv <i>gp o lakpu f gwtqu</i>	Cr xygumugv g Ālvbqvgv		Cr xygumugv bābqwegv	S ybaxbwr qvf g mrvg ybaxuvxuds ūrf g d gv d er xygumug à er p s ulvegvbwr qvf g er xygumugv bx er xw f g d s ūrf g
	f r qwexp xof gv u ybaxbwr qvf g mrvg ybaxud gv d er xygumug			Cxp xof gv u ybaxbwr qv f g mrvg ybaxud gv d er xygumug ugvbwq v bgu
	Wbaxuer p s v b d g			
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x p d rz xyi Ād p zvt dv gdt r yd z ç t v s t vi x vi g Ē g p d f p x				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVUD ACVIF				
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVU DE QAUUIF				

Mleur er xygumugv <i>gp o lakpu f gwtqu</i>	Cr xygumugv gĀlvbqvgv		Cr xygumugv bābqwegv		S ybaxbwr qvf g mrvvg ybgxuvxuds ūrf g d gv d er xygumug à er p s ūvegvbwr qv f g er xygumugv bx er xw f g d s ūrf g
	Cxp xof gv u ybaxbwr qvf g mrvvg f g mrvvg ybgxud gv d er xygumug ybgxud gv d er xygumug ugvbqw vbgv				
	Wbgxuer p s vbdg				
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x p d rz xyi Ād p zvt dv gdt r yd z ç t v s t vi x vi gĒ g p d f p x					
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m					
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVUD ACVIF					
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m					
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVU DE QAUUIF					

Lb lwung xbrgwt f gu r qtvkpu eqwxgtvgu f gu lputwo gpwu hpbpelgtu o letq eqwxgtu gp lwung xbrgwt guv eqo r vbdktu g f bpu rg r quvg f w dktbp
bws vgngrmg ug tbwbej g Lgu xbtibkpu f g lwung xbrgwt f gu r qtvkpu eqwxgtvgu f gu lputwo gpwu hpbpelgtu o letq eqwxgtu gp lwung xbrgwt uqpv
eqo r vbdktu gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lputwo gpwu hpbpelgtu r b lwung xbrgwt r bt t urnbv bwego r vg f g t urnbv

Mbeur er xygumugv
gp o lakpuf gwtqu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr lwbwz r tqr tgu tgeærbdrgu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM ACVIFU

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM QAUUIFU

Mbeur er xygumugv
gp o lakpuf gwtqu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr lwbwz r tqr tgu tgeærbdrgu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM ACVIFU

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM QAUUIFU

Lb r t ugpubkqp bwdkbp f g n ebtv f g t xbrwbkqp f gu r qtvghgwkagu eqwkgtnu gp vbwz b hbk nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbevhgvr ng r buukhbw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv
p guvr buo qf ltk gvu n xg o lakpuf gwtqu bw f ego dtg

Lb lwug xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgtnu f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu o betq eqwkgtnu gp lwug xbrgwt guv eqo r vbdkku g f bpu ng r quvg ebtv f g t xbrwbkqp f gu r qtvghgwkagu eqwkgtnu gp vbwz bw dtkbp Lgu xbtbvkpu f g lwug xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgtnu f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu o betq eqwkgtnu gp lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdkku gu bw ugkp f w r quvg Gbpu qwr gtvgu pgvu uwt lpwtwo gpw hpbpelgtu rlb lwug xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

T xzpgdyhi ðlgs q t ydf nny hi gs zÀi vyzvi

gp o lakpuf gwtqu

Ubwz f lpv t v

Cj bpi g

Awtgu

UUAL

gp o lakpuf gwtqu

Ubwz f lpv t v

Cj bpi g

Awtgu

UUAL

COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUTTEMENUT NEUT L USANGES

lrxyzq i r yxh wÀ xhi gszÀi yzvi

gp o lntkpu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdq		Wbulwlr qvf g d mrvq ybgxuvxu d s ulr f g à er p s ulv egvbwlr q f g er xyguwug bx er xu f g d s ulr f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qvbqwr wr qqgo	
CszÀi yzvi hi jzç hi yv xsvi vñ				
Ndvgl xswkdrn xi yhi kv kv				
Ubwz f lpv t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpv t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
VP VAMDEU NACTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
UUAL DE LA COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE				
CP WKET VWTE D IOXEUMUJENE OVU OEJU DAOU WOE ACVIXIV M VTAOGET				

gp o lntkpu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdq		Wbulwlr qvf g d mrvq ybgxuvxu d s ulr f g à er p s ulv egvbwlr q f g er xyguwug bx er xu f g d s ulr f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qvbqwr wr qqgo	
CszÀi yzvi hi jzç hi yv xsvi vñ				
Ndvgl xswkdrn xi yhi kv kv				
Ubwz f lpv t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpv t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
VP VAMDEU NACTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
UUAL DE LA COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE				
CP WKET VWTE D IOXEUMUJENE OVU OEJU DAOU WOE ACVIXIV M VTAOGET				

Lgu xbtbvlkpu f g lwug xbrgwt f gu f tk u f g eqwxgtwtg uaqv eqo r vbdlku gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu eqo r vbdlku u f ktgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu ngzegr vlqp f g rb r btv lpgltiebeg f g rb tgrbvlqp f g eqwxgtwtg s wkguv eqo r vbdlku g bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpw hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

lq t dgyx hi ǫł gs q t ydf ɾɱɱ hi ɡs z Ȧi vyzvi

gp o kɪkɒpɯf ɡwtɒu			
	Gblqv gws ɡuɱɡv er p s vɔdlɔv v f lugevɱp ɡqɰ ɡq ebs lɔɔx Ȧs ur s uɡv uɡeàedɔɡv		S vxoɔɱqɱɡw S vxoɔɱf ɡ ɔ er p s vɔdlɔv f ɡ er xyɡuɱɱuɡ
	Mr qvɔqɱf ɡ ɔ s buw ɡɬɬeɓeg f ɡ ɔ uɡɔvɱr q f ɡ er xyɡuɱɱuɡ er p s vɔdlɔv vxuɔ s ulr f ɡ	Mr qvɔqɱer p s vɔdlɔv ɡq ebs lɔɔx Ȧs ur s uɡv uɡeàedɔɡv vɔqɱh u v ɡq u vxoɔɱɔx er xur f ɡ ɔ s ulr f ɡ	Mr qvɔqɱf ɡ ɔ s buw lqɬɬeɓeg f ɡ ɔ er xyɡuɱɱuɡ
CszȦi vyzvi hi jɱɱɱ hi yv xs vi vɱ			
Uɔvz f lɱv t v			
Cj ɓpi ɡ			
Awtɱu			
Vsyɔɱɱi ǫł gs zȦi vyzvi hi jɱɱɱ hi yv xs vi vɱ			
CszȦi vyzvi h mȦi xɱɱɱi q i r y x r i y x h d r x z r i d ɡɱȦɱ p y d r k i v			
UOUAL DE LA COVNESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUITTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

gp o kɪkɒpɯf ɡwtɒu	Gblqv gws ɡuɱɡv er p s vɔdlɔdv v f lugevɱp ɡqɰ ɡq ebs lɔɔx Ȧs ur s uɡv uɡeàedɔɡv		S vxoɔɱqɱɡw S vxoɔɱf ɡ ɔ er p s vɔdlɔdv f ɡ er xyɡuɱɱuɡ
	Mr qvɔqɱf ɡ ɔ s buw ɡɬɬeɓeg f ɡ ɔ uɡɔvɱr q f ɡ er xyɡuɱɱuɡ er p s vɔdlɔdv vxuɔ s ulr f ɡ	Mr qvɔqɱer p s vɔdlɔdv ɡq ebs lɔɔx Ȧs ur s uɡv uɡeàedɔɡv vɔqɱh u v ɡq u vxoɔɱɔx er xur f ɡ ɔ s ulr f ɡ	Mr qvɔqɱf ɡ ɔ s buw lqɬɬeɓeg f ɡ ɔ er xyɡuɱɱuɡ
CszȦi vyzvi hi jɱɱɱ hi yv xs vi vɱ			
Uɔvz f lɱv t v			
Cj ɓpi ɡ			
Awtɱu			
Vsyɔɱɱi ǫł ɡs zȦi vyzvi hi jɱɱɱ hi yv xs vi vɱ			
CszȦi vyzvi h mȦi xɱɱɱi q i r y x r i y x h d r x z r i d ɡɱȦɱ p y d r k i v			
UOUAL DE LA COVNESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUITTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

SITQVET OP SAUIONNELT

Ch ej br kɱtg Fɓevɡwtu f ɡ tkus wɱ Skus wɱu qɱ tɔvɱkɱppɱɱu

GETUION DV CAPIUAL EU SAUIOT S GLEMENUAISET

Lɔ Dɬtɱevɱp ɬɱɓɱegɱ f ɡ Ct f lɱ Ai tleqɱ TȦ ɔ r qɱt qɱlɱevɱh f ɡ
u ewtɱɱt nɔf sɔɔvɱqɱ ɡpɱtɱ ɱɱu dɱuɱɱpɱ i p t u r ɔt nɓevɱɱ
i ɱɱɱɱɱ f w Gtɱw ɡ ɡv uɡu tɱuɱɱtɱegɱ ɬɱɓɱek tɱu ɡp ɱs wɱf lɱ ɡv ɡp
eɓr kɔn Eɱɱ ɔ rɔ tɱur qɱɔɱɱɱɱ f w r kɱvɱi ɡ f ɡu tɔvɱqɱ r tɱf ɡpɱɱu ɡv
t i ɱɱu ɡpɱɱtɱu uɱxɱɱɱɱ ɱs wɱf lɱ ɱxɱɱt t uɱɱwɱp f w Gtɱw ɡ
Ct f lɱ Ai tleqɱ ɡv f ɡ Ct f lɱ Ai tleqɱ TȦ ɱeg vɱtɱ ɡɱɱ f ɬɱɱ ɱɱu
r tɱek ɡu ɡv ɔuɱtɱ ɱɱ eqj tɱeg f ɡ ɱɱ i ɡuɱqɱ ɬɱɓɱek tɱ f w Gtɱw ɡ

M x mɱs vɱ dɱɱɱ x xz v ɱł ki xɱɱɱ hz ɡɱt ɱɱɱi y ɱi v i x t i ɡy h i x vɱɱɱ
v k ɱ i r y dɱi x v i uz ɱi x t d v i A U x s r y t v x i r y i x h d r x ɱi ɡł d t ɱv i
Tɱu z i x i y ɱɱɱv

Lɱ r kɱvɱi ɡ f ɡu tkus wɱu dɱɱɱtɱu ɔw uɱɱ f w Gtɱw ɡ ɡuɱ ɔuɱtɱ r ɔt
ɱɱ Dɬtɱevɱp f ɡu tkus wɱu ɡv eqɱtɱ ɱɱu r ɡtɱ ɱɱɱpɱ Gtɱw ɡ DSG
Cɱwɱ Dɬtɱevɱp ɡuɱ tɔwɱej ɡ ɔw Dɬtɱevɱt i p tɱn f n i w ɡp
ej ɱti ɡ f w Pkɱvɱi ɡ ɡv f w Cɱpɱt ɱɱ f ɡ Ct f lɱ Ai tleqɱ TȦ ɡv ɔ r qɱt
o kɱkɱp f ɔuɱtɱt ɱɱ o ɔ vɱɱ ɡv ɱɱ eqɱtɱ ɱɱ r ɡtɱ ɱɱɱpɱ f ɡu tkus wɱu
f ɡ et f lɱ ɬɱɱɱtɱu ɡv qɱ tɔvɱkɱppɱɱu

Lɔ f ɡuɱtɱ vɱp f ɡ egɱ f kɱɱ qɱkɱu ɱɱpuk s wɱ ɱɱu ɱɱɱtɱ ɔvɱpɱ
ɱɱtɱvɱɱu ɬi wɱpɱ f ɱpɱ ɱɱ tɱr r qɱt f ɡ i ɡuɱqɱ ej ɱr kɱtg ɡɱuɱqɱ
f ɡu tkus wɱu eqo o ɡ ɱɱ r ɡtɱ ɡv ɱɱ ɱɱtɱ ɡ IFST Lɱu vɱɱɱɱwz f ɡ
xɱpɱtɱvɱpɱ eqo r vɱɱɱu eqɱpɱpɱwɱp ɱ ɱpɱ qɱpɱ f ɡ ɬi wɱgt f ɱpɱ ɱɱu
vɱu ɬɱɱɱtɱu

NOUE

NOUET SELAUWET AV S TVLUAU NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

PSODVIUT EU CHASGET D INU S UT

gp o kikapuf gwtqu

Uzvp x dgyjx jmdr grhx dz gs ydq s ym

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu lpgtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Or tbvkpu f g rgebvqp hpbpego gpv

Uktgu f g f gwgu

Uzvp x dgyjx jmdr grhx p l r z x y i A d p z v t d v g d t r d z c t v s t v i x

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Uktgu f g f gwgu

Iry v yx gs z v z x i y gl z x h i x m x y z q i r y x h i g s z A i v z v i

Azyi x my v y x i y t v s h z n x d x r q r p x

PSODVIUT D INU S UT

Uzvp x t d x x j x j m d r g r h x d z g s y d q s y m

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu lpgtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Or tbvkpu f g rgebvqp hpbpego gpv

Dgwgu tgr t ugpv gur bt w p v k t g

Dgwgu u m d q t f a p p gu

Iry v yx gs z v z x i y gl z x h i x m x y z q i r y x h i g s z A i v z v i

Azyi x my v y x i y g l d v k i x d x r q r p i x

CHASGET D INU S UT

Dapv o kikapuf gwtqu ukt et bpeguf r t e k g u T v b i g b w f e g o d t g e a p v t g o k i k a p u f g w t q u b w f e g o d t g
Dapv o kikapuf gwtqu f l p v t v u p i b v k u u k t f g u r b u u k t u h p b p e l g t u b w f e g o d t g o k i k a p u f g w t q u b w f e g o d t g
Dapv o kikapuf gwtqu f l p v t v u p i b v k u u k t f g u b e v k u h p b p e l g t u b w f e g o d t g o k i k a p u f g w t q u b w f e g o d t g

PSODVIUT EU CHASGET DE COMMITTIONT

gp o kikapuf gwtqu

Twl qr tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Twl qr tbvkpu lpgtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Twl qr tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Twl qr tbvkpu ukt vktgu

Twl qr tbvkpu f g ej bpi g

Twl qr tbvkpu ukt lpuvto gpv f t k u g v b w t g u
qr tbvkpu f g j q t u d k b p

Twl o q a g p u f g r b l g o g p v g v b w t g u r t g u b v k p u f g
u g t x l e g u d b p e b l t g u g v h p b p e l g t u

Gguvqp f OPCWM Hf welg gv bevklv u bpbraqi wgu

UQUAL PSODVIUT EU CHASGET DE COMMITTIONT

Lgu r taf wku f g eqo o kikapu f gu qr tbvkpu ukt rb enlgpv rg gv f gu
qr tbvkpu ukt o q a g p u f g r b l g o g p v g v b w t g u r t g u b v k p u f g
u g t x l e g u d b p e b l t g u g v h p b p e l g t u u q p v r q t v u o b l q t k b l t g o g p v r b t r g u
b e v k l v u f g G g u v q p f g n r b t i p g g v b u u t b p e g u

Lgu r taf wku f g eqo o kikapu f g i guvqp f OPCWM Hf welg gv
bevklv u bpbraqi wgu uqpv guugpvlgmgo gpv rk u bwz bevklv u f g
Gguvqp f g n r b t i p g g v b u u t b p e g u

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST
LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o lakapuf gwtqu		
Dklkf gpf gutg wu		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulhf vgpwu f gu hpu f g vtbpubewqp		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt lpwtwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt lpwtwo gpvuf g f gwg pg tgo r kuubpvr bu rgu etkr tgu TPPI		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bwtgu lpwtwo gpvuf g f gwgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv uf g eqo r vg		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulh rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp		
Tqrf g f gu qr tlvkpu f g ej bpi g gvlpwtwo gpw hpbpelgtu buuko kn u j qtu t uwnbv f gu eqwgtwtg		
f lpxguuugo gpw pgvuf gu bevklv u n vtbpi gt		
S uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg		
GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU		

Hqtu ur tgbf f g et f kv o gwgt r qwt rgu r buulh rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp ubvhgzegr vlqp r gto kug r bt rb pqto g r qwt rlo lpgt qwt f vktg wpg pap epeqtf bpeg gp eqo r vg f g t uwnbv

Lg t uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg ug f eqo r qug eqo o g uwk

gp o lakapuf gwtqu	Pur Hw	Pgungv	Ngw
CszAi vyzvi hi rzxyi Adp zv			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw bwtldwbdrgu bwz tkus vgu eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg â eqo r tku eguubvku f g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi jpc hi yv xsvi vñ			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi h mAi xynxi q i r yxri yx hdxzri dgyñ p ydr ki v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi hi pñ rzxyi Adp zvhi pi çt sxyñ dz vñuzi hi ydzç h my v y h zr t s vi ji zñp h mxyzq i r yx jmdr grñx			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi pi çt sxyñ hi xjpc hi yv xsvi vñ h zr t s vi ji zñp h mxyzq i r yx jmdr grñx dz vñuzi hi ydzç h my v y			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpwtwo gpv f g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

gp o lakapuf gwtqu	Pur Hw	Pgungv	Ngw
CszAi vyzvi hi rzxyi Adp zv			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw bwtldwbdrgu bwz tkus vgu eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg â eqo r tku eguubvku f g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi jpc hi yv xsvi vñ			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi h mAi xynxi q i r yxri yx hdxzri dgyñ p ydr ki v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi hi pñ rzxyi Adp zvhi pi çt sxyñ dz vñuzi hi ydzç h my v y h zr t s vi ji zñp h mxyzq i r yx jmdr grñx			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi pi çt sxyñ hi xjpc hi yv xsvi vñ h zr t s vi ji zñp h mxyzq i r yx jmdr grñx dz vñuzi hi ydzç h my v y			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpwtwo gpv f g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

Lg f vknf wt uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg r bt vâr g f g tgrbvqp Cqwgwtwtg f g lwug xbrgwt Cqwgwtwtg f g hwz f g vt uqgtlg guv r t ugpv f bpu rb pqv Cqo r vbdklv f g eqwgtwtg

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST
LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET

gp o kikapuf gwtqu	
Gblpu qwr gtvgu uwt lputwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeâerbdrgu	
S o wp tlvkqp f gu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu pap tgeâerbdrgu f kklf gpf gu	
GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET	
Hqtut unwbvf g eguakp uwt lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtks wg Dqpvbwep f kklf gpf g uwt lputwo gpvf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeâerbdrgu f eqo r vbdtku u bweqwtu f g ngzgteleg	

GAINT OV PESUET NEUT S TVLUANU DE LA
D COMPUABILITAUION D ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI

gp o kikapuf gwtqu	
Uktgu f g f gwgu	
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv	
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg	
Gdmx v xzpxdr yhi pñ h gs q t ydf rpxdysr h dgyjx jmdr grnx dz gs ydq s vym	
Uktgu f g f gwgu	
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv	
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg	
Gi vi x v xzpxdr yhi pñ h gs q t ydf rpxdysr h dgyjx jmdr grnx dz gs ydq s vym	
GAINT OV PESUET NEUT S TVLUANU DE LA D COMPUABILITAUION D ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI	
Hqtut unwbvmt f eqo r vbdtkubvlp f lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtks wg	

PSODVIUT CHASGET NEUT DET AVUSET ACUIWU T

gp o kikapuf gwtqu		ugvblw
Gblpu qwr gtvgu uwt lo o qdtkubvlpaj qtu gzt rqlkubvlp		
Ptqf wku pgvu f gu lo o gwdrgu f g r rbego gpv		
Awtgur tqf wku ej bti gu pgvu		
PSODVIUT CHASGET DET AVUSET ACUIWU T		

CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION

									ugvblw
	Cj bui gv i q ubgv f gÅs a lvbwr q b	Fublv bwmdxbdgvy bxÅ er qwbwrf bvxubqeg bftgew v gq PNB d e b d				Cj bui gv i q ubgv f gÅs a lvbwr q b	Fublv bwmdxbdgvy bxÅ er qwbwrf bvxubqeg bftgew v gq PNB d e b d		
gp o kikapuf gwtqu									
Cj bti gu f g r gtuqppgn									
lo r wu vbzgu gveqvtldwlpqu t i rgo gpvblgtu									
Tgtxlegu gzv tlgwtu gvbwtgu ej bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp									
Ftbku gpi bi u r qwt rb f kvtdwlp f gu eqvtbw f buwtbpeg									
CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION									
Mapvbpueqttgur qpf bpv rb twdtks wg Cj bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp f wego r vg f g t unwbv Dqpv o kikapuf gwtqu eqo r vbdtku u bwvltg f wFqpf u f g t uqrwkqp wpls wg bw f ego dtg eqpvgt o kikapuf gwtqu bw f ego dtg									

Lb t hqto g f gu tgvtkngu gp Ftbpeg bf qr v g vtbxgtu rb Lqk f w bxtkn f g Hpbpego gpvtgevtkebvkg f g rb u ewtkv uqelbrg r qwt r vdrk g bw Jqwtpbñ qHtelgnf w bxtkn gv rgu f etgu f br r rlebvlp gv f w lwkp r vdrk u bw Jqwtpbñ qHtelgnf w lwkp qpv v r tku gp eqo r vg f bpu rgu vbu Hpbpekgtu bppwgru L ko r bev f g egwg t hqto g guv eqpuf t eqo o g wpg o qf Htebvlp f g t i lo g gv guv eqo r vbdtku gp eq vf gu ugtxlegu r buu u gp ej bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp

Aw f ego dtg nlo r bev f g egwg t hqto g guv f g o kikapuf gwtqu uwt rgt unwbvxbpvr lo r v

HONOSAISET DET COMMITTAISET AVY COMPUET

Lb t r btkwqp r btt ebdlpqv gv r bt vâr g f g o kuukqp f gu j qpqtbtktu f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f gu uqek v u f g Ct f lw Ai tleqrq T A lqv i t gui r qdbrgo gpvguvrb uwkbpvg bwvktg f g

Cs p p ki hi x Cs q q nœdmi x dzç gs q t yi x hi Cv h mAkvrqsp U A

	Euqvw Zr xqi		Pulegz bvguj r xvgCr r s guv		Ur vbo
gp o kllkpu f gwtqu j qtu vbzgu					
Cs q q nœdmi x dzç gs q t yi x gi vyjrgdyr i çdq i r hi x gs q t yi x mhrhzi pxi ygs r xs ph x					
o gwgwt					
Fklbrgu lqv i t gui r qdbrgo gpv					
Ui vÂrgi x dzyi x uzi j p l gi vyjrgdyr hi x gs q t yi x					
o gwgwt					
Fklbrgu lqv i t gui r qdbrgo gpv					
UUAL					

Lg o qpvlbpv qvbnf gu j qpqtbtktu f g Ptlegy bvgtj qwugCqqr gtu Awf lw Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrq T A Hk wtkbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif f g ngzgteleg u n xg o kllkpu f gwtqu f qpvr o kllkpu f gwtqu bwvktg f g rb o kuukqp f g egtvktlebvqp f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv ugu Hklbrgu gv o kllkpu f gwtqu bwvktg f g ugtxlegu bwvtgu s wg rb egtvktlebvqp f gu eqo r vgu rgwtgu f g eqphqtv rtqe fwtgu eqpxgpwgu bwgubvqpvr rtgubvqpvr tgrbvkgu bwz lphqto bvqpvr uqelbrgu gpvktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvqpvr gve

Lg o qpvlbpv qvbn f gu j qpqtbtktu f g Etpuv Zqwpv Awtgu Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrq T A Hk wtkbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif f g ngzgteleg u n xg o kllkpu f gwtqu f qpvr o kllkpu f gwtqu bwvktg rb o kuukqp f g egtvktlebvqp f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv ugu Hklbrgu gv o kllkpu f gwtqu bwvktg f g ugtxlegu bwvtgu s wg rb egtvktlebvqp f gu eqo r vgu rgwtgu f g eqphqtv rtqe fwtgu eqpxgpwgu bwgubvqpvr tgxvg f g eqphqto lw f g f erbtbvqpvr Hkuebrgu rtgubvqpvr tgrbvkgu bwz lphqto bvqpvr uqelbrgu gpvktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvqpvr gve

DOUAUIONT AVY AMOSUITTEMENUT EU AVY D PS CIAUIONT DET IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET

	ugvbiw					
	Dr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqwr gwbxÅ f su elbvr qv b	Fublv ubwbej bdgv bxÅer qvbw f bvwxubqeg bifgew v gq PNB d	Ur vboDr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqwr gw bxÅf su elbvr qv f g d s ur f g e b d	Dr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqwr gwbxÅ f su elbvr qv b	Fublv ubwbej bdgv bxÅer qvbw f bvwxubqeg bifgew v gq PNB d	Ur vboDr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqwr gw bxÅf su elbvr qv f g d s ur f g e b d
gp o kllkpu f gwtqu						
Ds ydyr x dzç dq s v y nœi q i r yx						
lo o qdklubvqpvr eqtr qtgrngu						
lo o qdklubvqpvr lpeqtr qtgrngu						
Ds ydyr x Tit vni x dzç h t v grdyr x						
lo o qdklubvqpvr eqtr qtgrngu						
lo o qdklubvqpvr lpeqtr qtgrngu						
DOUAUIONT AVY AMOSUITTEMENUT EU AVY D PS CIAUIONT DET IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET						

Dapv o kllkpu f gwtqu eqo r vbdktu u bwvktg f g nbo qtvkuugo gpv wf tqkvf wkdubvqpvr bw f ego dtg eqpvtg o kllkpu f gwtqu bw f ego dtg
Dapv o kllkpu f gwtqu eqo r vbdktu u bwvktg f gu f qvbwqpvr tgrtkugu bwz f r t elbvqpvr wf tqkvf wkdubvqpvr bw f ego dtg eqpvtg o kllkpu f gwtqu bw f ego dtg
Mapvbpvr eqttgr qp f bpvr rb twdtisvg Dqvbwqpvr bwz bo qtvkuugo gpvr gvbwz f r t elbvqpvr gu lo o qdklubvqpvr eqtr qtgrngu gv lpeqtr qtgrngu f wCqo r vg f g t uwnbv

CO UDV SITQVE

gp o lñkqpu f gwtqu

DP VAPI OU OE VEU DE TEQT IUEU DEUD QT CIAVIPOU UWT ACVIFU EV QTP XIUIPOU UWT EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO UAI OU VaAGE EV VaAGE A

Véhom Qi vi x Àdz i x dz q s r y d r y h i x t i v i x h i g v h m d y i r h z i x t s z v p x q s m À i r m

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeàerbdrgru

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtk

Epi bi go gpw r bt uk pbwtg

Véhom Qi vi x Àdz i x dz q s r y d r y h i x t i v i x h i g v h m d y i r h z i x t s z v p h z v i h i À h

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeàerbdrgru

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtk

Epi bi go gpw r bt uk pbwtg

DP VAPI OU OE VEU DE TEQT IUEU DEUD QT CIAVIPOU UWT ACVIFU EV QTP XIUIPOU UWT EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO D QT CI U VaAGE B

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeàerbdrgru

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtk

Epi bi go gpw r bt uk pbwtg

Awtgu bevku C

Skus wgu gvej bti gu D

DP VAPI OU OE VEU DE TEQT IUEU DEUD QT CIAVIPOU EV QTP XIUIPOU E A B C D

Prw qwo qlpu xbrngu f g eguulqpu t bñku gu uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeàerbdrgru f r t ek u

Gblpu qwr gtvgut bñku u uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtkf r t ek u

Pgtvgu uwt r t wu gvet bpegukt eqwtdrgru pqp f r t ek u

S ewr tlvqpu uwt r t wu gvet bpegu

eqo r vbdktu u bweq vbo qtk

eqo r vbdktu u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeàerbdrgru

D eqvgu uwt et f ku tgu twewt u

Pgtvgu uwt gpi bi go gpw r bt uk pbwtg

Awtgur gtvgu

Awtgur tqf wku

CO UDV SITQVE

GAINT OV PESUET NEUT TVS AVUSET ACUIFT

gp o lñkqpu f gwtqu

lq q s f m d y n r x g s v t s v i p i x i y m g s v t s v i p i x h i c t p n d y n r

Prw xbrngu f g eguulqp

Mqlpu xbrngu f g eguulqp

T x z p d y h i g i x x n r x z v t d y n r h d y n r x g s r x s p h i x

Prw xbrngu f g eguulqp

Mqlpu xbrngu f g eguulqp

Qvshznx Cl d k i x r i y x z v t v d y n r x h i v i k v s z t i q i r y

GAINT OV PESUET NEUT TVS AVUSET ACUIFT

IMP UT

CHASGE D IMP U

gp o ktkapuf gvtqu	
Cj bti g f lo r veqwtbpv	
Cj bti g f lo r v f lth t	
UOUAL CHASGE D IMP U	

S CONCILIAUON DV UAVY D IMP UUH OSIQVE AVEC LE UAVY D IMP UCONTUAU

Az h gi q f vi

gp o ktkapuf gvtqu	Bbv g	UbxÅ f lp s w	lp s w
S uwnbvxbbpvlo r v f r t elbvkapuf ebtu f bes wkukqap bevwk u bdbpf qpp gu gvt uwnbv u f gu gptgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqap f gu gpvk u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgtele g f g nwwkubvkap f gu tgr qtu f f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqap vbwz t f wkv			
Cj bpi go gpvf g vbwz			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v v j qtkswg guv rg vbwz f lo r quklqap f g f tqkw eqo o wp â eqo r tku rb eqpvtldwkap uqelbrg bf f ktkppgmg f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

Az h gi q f vi

gp o ktkapuf gvtqu	Bbv g	UbxÅ f lp s w	lp s w
S uwnbvxbbpvlo r v f r t elbvkapuf ebtu f bes wkukqap bevwk u bdbpf qpp gu gvt uwnbv u f gu gptgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqap f gu gpvk u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgtele g f g nwwkubvkap f gu tgr qtu f f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqap vbwz t f wkv			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v v j qtkswg guv rg vbwz f lo r quklqap f g f tqkw eqo o wp â eqo r tku rb eqpvtldwkap uqelbrg bf f ktkppgmg f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

PILIES GLOBE

Dg pqwgrgu t i ngu hkebrgu lpgtbpvkapbrgu qpv v v bdrigu r bt nOCDE xklbpv uqwo gwtg ngu i tbp f u i tqwr gu lpgtbpvkapbwz vpg lo r quklqap eqo r n o gpvbltg rqtuswg rg vbwz ghtgevh f lo r v UEI f wpg lwtlf levkap f bpu rbs wngng kuu uqpv lo r rbpv u guv lph tlgwt L qdlgvf g egu t i ngu guv f g nwwgt eqpvtg rb eqpewtgpeg gptvg vbwu hqpf g uwt rg vbwz f lo r quklqap

Cgut i ngu f gxtqpv vtg vtbpur qu gur bt ngu f lth tgpvu vbwu

Aw uglo f g nVE wpg Dltgevk g gwtqr gppg b v bf qr v g lhp gp eqwtu f g vtbpur quklqap f bpu ngu r bau gvr t xqlw ngzgtele g eqo o g r tgo lgt gzgtele g f br r rlevkap f gu t i ngu GrqBE Grqdbn bpvk Bbug Etqulqap f bpu nVE eg uwb f g nkuumg f wp r tgo lgt ej lhtbi g ngu o qpvpwu guwko u r qwt rg Gtqwr g uqpv pap uli plktbvkhu ngu vtbxbwz f g tgegpugo gpv lptk u bw uglo f w Gtqwr g ug r qwtuwk gpv lngp f eqwrgtb u nâ b rlgwrb eqo r v bdkubvkap f wp lo r v eqo r n o gpvbltg GrqBE f bpu ngu eqo r vgu f w Gtqwr g gp

WASIAUION DET GAIN T EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

Euwr t ugpr ekf guuquw rñf vlnf gur tqf wku gvej bti gu eqo r vldkku uf g rñr tñf g

D UAIL DET GAIN T EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

gp o lñkpu f gmtqu	ugvblw
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET	
Gdmxi yti vi x xzv g dvyxhi gsr Æi vxnr	
ebtvf g t xbrwbkqpf g rñr tñf g	
Utbpuhgtw gp t uwnbv	
Awtgu xbtlbkqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxhi hi yxi xgsq t ydf rññ xir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x	
ebtvf g t xbrwbkqpf g rñr tñf g	
Utbpuhgtw gp t uwnbv	
Awtgu xbtlbkqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxh vñ xhi gsz Æi yzvi	
ebtvf g t xbrwbkqpf g rñr tñf g	
Utbpuhgtw gp t uwnbv	
Awtgu xbtlbkqpu	
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu	
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu	
Gdmxi yti vi x d Ær yñ t ygsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p xhi xir yi t vni xq ni xir uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x l swi r yi t vni xq ni x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p xhi xir yi t vni xq ni x i r uzñ Æp r gi	
Gdmxi yti vi xri yxgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgyññ xdf dr hsrr i x	
GAI OUEV QET VEU OE VU CP NQVABIMU UDITECVENEOVEO CAQI VAWñ QTP QT EU TECbCMABMEU	
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET	
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu uwt bxbpvi gu r quv go r rñk	
Gdmxi yti vi x xzvt dxñjx jmdr grñx dywñh zdf p x dzç Ædvññ xh z vñuzi hi gv hñt vst vi	
ebtvf g t xbrwbkqpf g rñr tñf g	
Utbpuhgtw gp t ugtxgu	
Awtgu xbtlbkqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxhi gdt nyzç t vst vi xgsq t ydf rññ xir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x	
ebtvf g t xbrwbkqpf g rñr tñf g	
Utbpuhgtw gp t ugtxgu	
Awtgu xbtlbkqpu	
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu	
Gdmxi yti vi x d Ær yñ t ygsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p xhi xir yi t vni xq ni x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l swi r yi t vni xq ni x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p xhi xir yi t vni xq ni x i r uzñ Æp r gi	
Gdmxi yti vi xri yxgsq t ydf rññ xhni gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgyññ xdf dr hsrr i x	
GAI OUEV QET VEU OE VU CP NQVABIMU UDITECVENEOVEO CAQI VAWñ QTP QT EU O P TECbCMABMEU	
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET	
Dqpvr btvf wGtqwr g	
Dqpvr btvlek bñkpu pg f qpñpvr bu rñ eqpvt rñ	

D FINIUON DET TECUEVST OP SAUIONNELT

Ep br r riebvkp f IFST rgu lphqto bvkpu r t ugvv gu uqpv hqpf gu uwt r tgr qtvkpi lpgvtpg wtku r bt r t Cqo kw gz ewkh r qwt r t r kqvbi g f g Ct f kw Ai tleqr t A n xbmrvbkp f gu r gthqto bpegu gv nbhtgevbvkp f gu tguuqvtegu bwz ugevgwtu qv t bvkpppgnu l f gpvtkk u

Lgu ugevgwtu qv t bvkpppgnu r t ugvv u f bpu r tgr qtvkpi lpgvtpg eqttgur qp f gpvbwz o vltu f w Gtqwr g

Aw f ego dtg bwuglp f g Ct f kw Ai tleqr t A rgu bevkkv u uqpv bvkpqt i bpkv gu gp ulz ugevgwtu qv t bvkpppgnu

rgu elps r rgu o vltu uwk bpu

Gguvkp f g n r bti pg gvbuvwtbpegu

Gtbp f gu erkgpv rgu

Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u

Bbps wg f g r t qzlo kw gp Ftbpeg LCL

Bbps wg f g r t qzlo kw nlpvgtpbvkpb n

bwz wgu u blqwg w p r rgu Aevkkv u j qtu o vltu

PS TENUAUION DET P LET M UEST

Gi xyær hi p t dkr i i ydxzvdrgi x

Cgwg rki pg o vlt t buugo drg

rgu bevkkv u f buuwtbpeg gzgtg gu r bt rgu eqo r bi plgu f wi tqwr g Ct f kw Ai tleqr t Auuwtbpegu bhp f beeqo r bi pgt ugu erkgpv u f bpu vqvu rgu o qo gpvu f g rwt xlg gv f g eqwtkk ngpugo drg f g rwtu dguqlpu gp buuwtbpegu f g dlpv gv f g tgr apubdkk bpkus wgp buuwtbpeg f g r gtuappgu vbpv gp Ftbpeg s w nlpvgtpbvkpb n xlb vtqku o vltu

r bti pg Sgvtbkv

Pt xqâbpeg Eo r twpvgt Auuwtbpegu Cqngvkkv

Auuwtbpeg f qo o bi gu

rgu bevkkv u f g i guvkp f bevku gzgtg gu r bt r t t qwr g Ao wpf k qhtbvpv gp Ewtqr g gp Aulv gv gp Ao tksv f gu uqrvkpu f r bti pg r qwt rgu r btlvewltu f gu uqrvkpu f lpxgukugo gpv gv vgej pqrqi ks wgu r qwt rgu lpuvkkwpppgnu bxge wpg i bo o g eqo r n vg gp i guvkp bevkkv gv r buukv gp bevku vtbf lkpappgu qw t gnu

bpuk svw rgu bevkkv u f g i guvkp f g hqtwpg gzgtg gu r tlpk b rgo gpv r bt rgu hkrbgu f w i tqwr g lpf quwâ X gbnj Mbpb go gpv CA lpf quwâ Ty kwâgtrbpf TA CA lpf quwâ X gbnj Ewtqr g CFM lpf quwâ CA lpf quwâ

Gvdr hi x gpnr y p x

Lg r r tgr qtvkpi lpgvtpg wtku r bt r t Cqo kw gz ewkh r qwt r t r kqvbi g f g Ct f kw Ai tleqr t A n xbmrvbkp f gu r gthqto bpegu gv nbhtgevbvkp f gu tguuqvtegu bwz ugevgwtu qv t bvkpppgnu l f gpvtkk u

rb dbps wg f g hpbpego gpv eqo r t t p f rgu o vltu f g dbps wg eqo o gtelbrg gv f g hpbpego gpv utwewt u gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvkpb n Lg o vlt f gu hpbpego gpv utwewt u eqpukv lplgt utwewt gt gv hpbpegt f gu qv t bvkpu f lpxgukugo gpv tgr qubpv uqwxgpv utw f gu u tgv u t gmgv bxkpu dbvgbwz lo o qdktgt f g pvtgr tkug o bvk tgu r tgo k tgu gve qwgpeqtg f gu et f ku eqo r r t zgu gv utwewt u

rb dbps wg f g o btej gv f lpxgukugo gpv t wplv rgu bevkkv u f g o btej u f g ebr kbvz vt uqtgtlg ej bpi g f t kx u f g vbwz gv o btej f g rb f gwz gv egrgu f g dbps wg f lpxgukugo gpv eqpuglrgp hvkpu gv bes wkvkpu gv r tlo bktg bevkvpu

rgu ugtxlegu hpbpelgtu bwz lpxgukugwtu lpuvkkwpppgnu gv bwz o gwgwtu CACEIT Bbpm r qwt rgu hapevkpu eqpugxbvkp gv f r qukvktg CACEIT Fwvf Af o lpuvbkp r qwt rb hapevkp bf o lpuvbkp f g hqpf u gv Vr vgxlb gz CACEIT Cqtr qtbvg Utwv r qwt rgu ugtxlegu bwz o gwgwtu

Ui vârgi x jmdr grnvx xt grdpæ x

Cgwg rki pg o vlt t buugo drg rgu gpv u f w Gtqwr g qhtbvpv f gu r tqf wku gv ugtxlegu hpbpelgtu bwz r btlvewltu bwz r tqhguakpppgnu bwz gpvtgr tkugu bwz bi tleuvgwtu gv bwz eqngvkkv u r qebrgu gp Ftbpeg gv n vtbp i gt Inubi kw

f g uqek v u f g et f kw rb eqpuo o bvkp f g r qebrkv gv f g uqrvkpu f g o qdktv u bwqwt f g Ct f kw Ai tleqr t Cqpuwo gt Flpbpeg gp Ftbpeg Tqhtpeq bpkus svw nbevkkv f g i guvkp f g nbevkkv f g et f kw eqpuo o bvkp r qwt eqo r vg f gu CS gv f g LCL gv bw vtbxgtu f g ugu hkrbgu qv f g ugu r btlvgtbtkv n vtbp i gt Ai qu Ctgf kw r wu Bbpm Ctgf kdqo CACF Tr bkp CA Awq Bbpm GAC Tqhtpeq X blubrbh

Ep bxtln Ct f kw Ai tleqr t Cqpuwo gt Flpbpeg b et bxge Tvgnbpkv wpg lqpv xgpwtg p g f g rb hvkp f g Lgbuâ gv f g Ftgg o xqg gv b tgr tku CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm Pwku gp bq v Ct f kw Ai tleqr t Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku rgu bevkkv u f ALD gv Lgbuâ Prip f bpu ulz r bâu gwtqr gpu

f gu ugtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u bwz gpvtgr tkugu wgu svw nbhtbewtbi g gv r t et f kw dbkn i tqwr g Ct f kw Ai tleqr t Lgbulpi Fbevqtlpi EFL gv bvuuk f gu hpbpego gpv ur elks wgu f f k u bwz pgti lgu gv bwz vgttkqktg r qwt rgu gpvtgr tkugu eqngvkkv u gvbi tleuvgwtu bevgtu f g rb vtbpukv pgti vls wg

Bdr uzi hi t vs çr q r i r Fvdr gi MCM

LCL guv w p t ugbw pbvkpb n f g dbps wg f g r t qzlo kw hqtv ko r rbpvbkp wdbkpg qti bpkv bwqwt f g s wbtv o vltu rb dbps wg f g r t qzlo kw r qwt rgu r btlvewltu rb dbps wg f g r t qzlo kw r qwt rgu r tqhguakpppgnu rb dbps wg r t kx g gv rb dbps wg f gu gpvtgr tkugu

L qhtg dbpebktg gpi r t qdgv vqwg rb i bo o g f gu r tqf wku gv ugtxlegu dbpebktg rgu r tqf wku f g i guvkp f bevku gv f buuwtbpeg gv rb i guvkp f g r btko qlpg

Bdr uzi hi t vs çr q r pmyi v r dyræ dp

Cg r r tgr qtvkpi lpgvtpg wtku r bt r t Cqo kw gz ewkh r qwt r t r kqvbi g f g Ct f kw Ai tleqr t A n xbmrvbkp f gu r gthqto bpegu gv nbhtgevbvkp f gu tguuqvtegu bwz ugevgwtu qv t bvkpppgnu l f gpvtkk u

Cgu hkrbgu gv r btlvkv bvkpu uqpv r tlpk b rgo gpv lo r rbpv gu gp Ewtqr g gp lvrkg bxge r t Ct f kw Ai tleqr t lvrkg gp Pqrqi pg bxge Ct f kw Ai tleqr t Pqrni b bpkus wgp Vntbkg o bku i b rgo gpv utw r r qwtvqt f g rb M f lgttbp g bxge Ct f kw Ai tleqr t Ei â r v gv wpg r btlvkv bvkp f bpu r t Ct f kw wMbtq

Lgu hkrbgu vtbp i tgu f g et f kw rb eqpuo o bvkp f g et f kw dbknv f bhtbewtbi g hkrbgu f g Ct f kw Ai tleqr t Cqpuwo gt Flpbpeg f g Ct f kw Ai tleqr t Lgbulpi Fbevqtlpi gv EFL gp Pqrqi pg gve pg uqpv bu lpuvku f bpu eg r r t o bku uqpv btlvkv gu bwr r t Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u ngzegr vkp f g Cbrkv gp lvrkg svwkvkv i t rb Bbps wg f g r t qzlo kw nlpvgtpbvkpb n

Cgr rg eqo r tgpf vtqlu vâ r guf bevklw u
rb tqpevqp f qti bpg egpvtbnf g Ct f lwr Ai tleqrq TA rb i gumqp
bevhr bultl rb i gumqp f gu f gwgu rk gu bwz bes wklwqpu f g hklbrgu
qw f g r btkvkr bvlqpu htppek tgu blpuk swg ngu ghrwu pgwu f g
nlpw i tbvqp Huebrq f g Ct f lwr Ai tleqrq TA
rg t unwbv f gu bevklw u f g ebr kbnlpwgukugo gpv gv f g f kgtugu
bwrtgu uqek v u f g Ct f lwr Ai tleqrq TA pqvbo o gpv CA
lo o qdrlgt Vpko f lbu Fapebtu BFatBbpmgve
rgu t unwbv f gu uqek v u f g o qâgpu pqvbo o gpv ngu uqek v u
f gu bevklw u lphqto bws wgu gvz f r blgo gpv CA GIP gyCAPT gv
f gu uqek v u lo o qdrlk tgu gvr rgklvklq

Ephh Ct f lw Ai tieqrq T A uguf qv f wp pqwgbw o vlt Ct f lw
Ai tieqrq Utbpuklqpu pgti lgu s wkug utwewitg bwwqwt f g
rb r tqt wvklap gv rb hqvtplkwit f rjvtlelv f ebtclap g gp eltekw
eqwtv gp eqqr tbvlap bxge rgu bevgwtu f gu vgttkwltgu bxge
nbr r wkwpg qltft f lpxgukugo gpvgv wpg qltft f g hpbpego gpv
rgu eqapuglvg rgu uqrmklap gp vbpuklqpu gp beeqo r bi pbpv rgu
f o btej guf g uqdtk v f gu enlqpu

Lgu vtpubevkpu gpvtg rgu ugevgwtu qr tbvkppgnru uqpv eqpenvgu f gu eqpf kkpqu f g o btej
Lgu bevku ugevgtkgru uqpvf vgtu lp u r bvt f gu n o gpvu ego r vbdrgu ego r qubpv rg dktbp f g ej bs wg ugevgwt qr tbvkppgn

	Ggvwr q f g o s bu i qq gw bvrxubqegv	Gubqf gv edgqw øv	Tgyulegv Hqbqelguw vs elbdv v	Bbqt xgf g sur Ålp lw gq Fubqeg LCL	Bbqt xgf g sur Ålp lw oiquvguzbwrb qbo j r u w p	Aewylw v wguv	Ur vbo
gp o kñkpu f gmtqu							
ACUIFT TECUOSIELT							
Dqpvr btw f bpu rgu gpvtr tkugu o kugu gp s wxkbrjpege							
Dqpv ebtwu f bes wkuklqp							
UUAL DE L ACUIF							

	ugvblw						
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	Ggvwlr q f g o s bu i qg gw bvwxubqegv	Gubqf gv edgqw qv	Tguylegv Hqbqelguv vs elbdv v	Bbqt xg f g sur Alp lw gq Fubqeg LCL	Bbqt xg f g sur Alp lw olqvguqbvlr qbo	Aewylw v j r u w p wguv	Ur vbo

Ptqf wlvpgvdbpebtg

Cj bti gu f gZR rqlkbvqp

T UWMMAVBTWD EaQMPIVAVIPO

Cq v f wtkus wg

T UWMMAVD EaQMPIVAVIPO

Qwqvg r bTVf wt uwnbvpgvf gu gpvTgr tkugu o kugu gp
s wkbmgpeg

Gblpu qwr gtvgu pgw uwT bwtgu bevku

Wbtlbvqpu f g xbrgwt f gu ebtvu f bes wkuvkqp

T UWMMAVAXAOVINQ V

lo r vu uwT rgu d p Hegu

S uwnbvpgvf lo r vu f gu bevklv u bdbpf qpp gu

T UWMMAVOEV

Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg

S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE

L gltgv rk bwz o bti gu lpgvtpgu bw o qo gpv f g rb eqpuqlf bvkp f g nbevklv buwmtbpegu bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleqrq T A b v eqo r vbdkku f bpu rg r rg Aewklv u j qtu o vgtu
L lo r bev f wgtvbkgo gpv f gu ltbku gpi bi u r qwt rb f kwtldwkp f gu eqpvtbu f buwmtbpeg guv f g o lakapu f gwtqu gp r tqf wlvpgvdbpebtg gv f g o lakapu f gwtqu gp ej bti gu
f gZR rqlkbvqp

	ugvblw						
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	Ggvwlr q f g o s bu i qg gw bvwxubqegv	Gubqf gv edgqw qv	Tguylegv Hqbqelguv vs elbdv v	Bbqt xg f g sur Alp lw gq Fubqeg LCL	Bbqt xg f g sur Alp lw olqvguqbvlr qbo j r u p wguv	Aewylw v	Ur vbo

ACUIFT TECUOSIELT

Dqpvr btu f bpu rgu gpvTgr tkugu o kugu gp s wkbmgpeg

Dqpv ebtvu f bes wkuvkqp

UQUAL DE L ACUIF

INFOSMAUION TECUOSIELLE PAS ÀONE G OGSAPHIQVE

L bpbraug i qi tbr j ls wg f gu bevku gv f gu t uwnbv ugevtqlgnr tgr qug uwT rg rlgwf gptgi kvtgo gpveqo r vbdrg f gu bevklv u

<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	S vxobwqgw sbunGur xs g	frqwPur f xlw qgwdbqeblug	Aewlv vgew ulgo	frqw ebuv f bet xlvvlr q	S vxobwqgw sbunGur xs g	frqwPur f xlw qgwdbqeblug	Aewlv vgew ulgo	frqw ebuv f bet xlvvlr q
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM								
Ivbrlg								
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg								
Awtgur bâuf Ewtqr g								
Ao tks wg f wNqt f								
Ao tks wgu egpvTbrg gv f wTwf								
Altks wg gvMqâgp Otlgpv								
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp								
Jbr qp								
UQUAL								

TP CIFICIU T DE L ATTVSANCE

S TVLUAUDET TOCI U T D ATTVSANCE

gp o ktkapu f gmtqu		ugvblw
Ptqf wku f gu bevkklv u f buuwtbpeg		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevkklv u f buuwtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpwu		
T xzppdyhi x dgyrññ x h dxxzvdrgi		
Cl rjvi h djjdññ x sz t vshznññ x dzyi x dgyrññ x		
Ptqf wku f gu r rbego gpw		
Cj bti gu f gu r rbego gpw		
Pru gvo qlpu xbnvgu f g eguukqp f gu r rbego gpw pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvklp gv f bo qtvkuugo gpv		
Wbtlbvklp f g lwug xbrgwt f gu r rbego gpw eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Wbtlbvklp f gu f r t elbvklpu uwt r rbego gpw		
Qvshznññ x t pgi q i r yxri yxhi gl dki x		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu f buuwtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg		
Wbtlbvklpu f g xbrgwt f gu eqpvtbw f lpxgukuugo gpv ubpu n o gpw f g r btlekr bvlqp f kuet vlapbbltg		
T UWMVAVFIOAOCIET OEV		
Azyi xt vshznññ i ygl dki xst vdyrññ r i p xgszvdryx		
Azyi xt vshznññ i ygl dki xst vdyrññ r i p x		
T UWMVAVPQ TAVIPOOEM		
Cl dki hi jmdrgi q i r y		
lq t yx xzv p x v xzppdyx		
T xzppdyri yh rñ t yxhi x dgyrññ x df drhsrr ix		
T UWMVAVOEVD MEQUENBME CP OUP MD		
Qdvyrññ dññ x r i hsrr d r y t dx p gsryw p		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		

CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE

Lgu xbrgwту eqo r vbdrgu f gu r qtvghgwлгу f g eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f g eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu xgpvkn gu ugrqp rgwt r qukwqp bw dtkbp gv f vbn gu ugrqp rgwtu n o gpwu eqpukwлku uqpvr t ugpv gu f bpu rg vbdrgbwuwxbpv

gp o ktkpuf gwtqu

CPOVTAVUD AUUMTAOCE NIU

Cs r ydyx h dxzvdrgi q m Agyrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Aevku bwvwtg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz htku f bes wkwkqp

Cs r ydyx h dxzvdrgi q m Qdxxrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Aevku bwvwtg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz htku f bes wkwkqp

CPOVTAVUDE T AUUMTAOCE D VEOWJ

Cs r ydyx hi v dxzvdrgi h yirzx Agyrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Cs r ydyx hi v dxzvdrgi h yirzx Qdxxrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

CPOVTAVUD IOXEUMIUE NEOVUAOU M NEOVUDE QATVICIQA VIPO DIUCT VIPOOAITE

Lgu eqpvtbw f lpxgukugo gpvubpu n o gpv f g r btkrk bvkp f kuet vqppbktg uqpverbu ur bto krgu r buukh hpbpelgtu rb lwuw xbrgwт r bt t uwnbv

Dgu tbr r tqej go gpwu f gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f gu xbrgwту eqo r vbdrgu f gu eqpvtbw svk gpvtgpv f bpu rg ej bo r f brr rlebvqp f IFST uqpvr t ugpv uekbr t u

Cgu tbr r tqej go gpwu o qpvtpv eqo o gpv rgu xbrgwту eqo r vbdrgu pgwgu f gu eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f gu eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu tgu gevxgo gpv qpv xbtk bw eqwtu f g rb r tlqf g gp tbkqp f gu hwz f g vt uqgttg bpkusvg f gu r tqf wku gv ej bti gueqo r vbdlku ugp t uwnbv gvgp OCI

Vp r tgo lgt tbr r tqej go gpv r bt vârg f g r buukh bpbraug u r bt o gpv rgu xbtbvqp f w r buukh bw vwtg f g rb eqwxgtwtg

tguobpg gv f wr buukh bw vwtg f gu ulpkvtgu wtxgpwu gvt eqpekdg egu xbtbvqp bxge rgu r quvgu f w eqo r vg f g t uwnbv gv f g n vov f w t uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdlku u f kgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

Vp ugeqpf tbr r tqej go gpv r bt eqo r qubpvg f xbrwbvqp f gu eqpvtbw bpbraug u r bt o gpv r qwt rgu eqpvtbw svk pg uqpv r bu xbrw u ugrqp rg o qf rg PAA rgu xbtbvqp f gu guvko bvqp f g rb xbrgwт bewbrku g f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu f g nblwugo gpv bw vwtg f w tkuswg pqp hpbpelgt gv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu

	Pbvlhbx vhwg f g d er xyguwug igrvbwqvg	Pbvlhbx vhwg f gv vlgvhwgv vxuygqpxv	Pbvlhbx vhwg f g d er xyguwug igrvbwqvg	Pbvlhbx vhwg f gv vlgvhwgv vxuygqpxv	
		Cr qwbw ybox v gq PAA		Cr qwbw ybox v gq PAA	
	EÄeo o p gqvw f g s gwug	Cr qwbw f g s gwug	EÄeo o p gqvw f g s gwug	Cr qwbw f g s gwug	Ur vbo
	o p gqvw f g s gwug	o p gqvw q r q f g s gwug	o p gqvw f g s gwug	o p gqvw q r q f g s gwug	Ur vbo
gp o lakpu f gwtqu					
WALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT L OVWESUVSE					
Vbrgwtu eqo r vbdrgu nqwgwtwgf gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o kus vk uqpvf gu bevku					
Vbrgwtu eqo r vbdrgu nqwgwtwgf gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o kus vk uqpvf gur buuktu					
QT PDWUW DEU ACVIXIV UD AUUW AOE					
Cl dki x dj j vi r yi x dzç dgyññ x h dxxz vdr gi					
Cj bti gu f g ulpkutgu gzenulqp l bkg f gu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv gvbwtgue j bti gu bñh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gpi bi gu					
Ao qtkuugo gpvf gu hwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklklqp					
Wbtbvkpu f gu hwz f g vt uqgtlg f gz ewklp rk u bwr buulhbwvktg f gu ulpkutgu uwtxgpwu					
Pgtvgu gvtgr tkugu f g r gtvgu uwt i tqwr gu f g eqpvtbu f Hekwbktgu					
T UMWAV DEU ACVIXIV UD AUUW AOE					
Qwshzññ j mdr gñv s z gl dki x j mdr gñv i x h dxxz vdr gi					
VP VAMDEU XATIAV IPOU CP NQVABIMU EU DAOU ME T UMWAV OEVEV MEUAWTEU M NEOVU DWT UMWAV GMP BAM					
Csq t s xdr yi x mÄi xynñi q i r y					
Azyi x Ävrdym x					
Fpç hi yv xsvi vñ hi pñt vñhi					
Ptlo gu tg wgu bwwktg f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku					
Frwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklklqp					
Pblgo gpvu ltbku gp t i rgo gpvf gu ulpkutgu uwtxgpwu gvbwtgue j bti gu bñh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg tgrbwkgo gpv bwz eqpvtbu f buuwtbpeg o ku ngzenulqp f gu hwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklklqp lpenbpv rgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv					
WALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT LA CL UVSE					
Vbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o kus vk uqpvf gu bevku					
Vbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o kus vk uqpvf gur buuktu					

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT
D ATTYSANCE MIT PAS COMPOTANUE D WALVAUION DET CONUSAUT NON WALV T TELON LA M UHODE
D AFFECUAUION DE PSIMET

	Evñip bñir qv f g ð ybq̃xu bexbdv g Amvvgp gq̃w f gv hoxÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulđ ulvt xg qr q vguylegv hñwñw Hq̃bqelgu er qñibexwgor	Evñip bñir qv f g ð ybq̃xu bexbdv g Amvvgp gq̃w f gv hoxÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulđ ulvt xg qr q vguylegv hñwñw Hq̃bqelgu er qñibexwgor	
gp o ñikqpu f gwtqu	Ur vño	Ur vño	
VALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT L OVWESUVSE			
Wbr̃gwñtu eqo r vbdñgu ñq̃wxgtwñtg f gu r qtvghgñwñgu f g eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevñu			
Wbr̃gwñtu eqo r vbdñgu ñq̃wxgtwñtg f gu r qtvghgñwñgu f g eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuñtu			
Xdvdññsr x pñi x dzç xi vÁrgi x jzyz vx			
Cj bpi go gpñu f gu guñlo bñqpu gpvtb pñpv vp blwñgo gpv f g rñ o bti g uñt ugtxlegu eqpvtbexwñgu			
Cj bpi go gpñu f gu guñlo bñqpu p gpvtb pñpv r bu f blwñgo gpvf g rñ o bti g uñt ugtxlegu eqpvtbexwñgu			
Elñgv f gu eqpvtbñu eqo r vbdñku u lñkñlñrgo gpv bñeqñtu f g rñ r tñqf g			
Xdvdññsr x pñi x dzç xi vÁrgi x vi r hzx dz gs zvx hi ðt vñhi			
Mbti g uñt ugtxlegu eqpvtbexwñgu eqo r vbdñku g gp t uññbvpgv r qñt ugtxlegu hñwtñku			
Wbtñbñqpf g ñblwñgo gpv bñwñtg f wñkus wg pqp hñpñelgt s wñp guv r bu rñ g bñz ugtxlegu r buu u qñhñwñtu			
Alwñgo gpñu rñ u ñgñr tñgpeg ñgñerñuñqpf gu o qpñpñu tñrbññu ñblwñgo gpv bñwñtg f wñkus wg pqp hñpñelgt			
Xdvdññsr x pñi x dzç xi vÁrgi x t dñx x			
Wbtñbñqpu f gu hñz f g vt uq̃tgñg f gñ ewñqps wkuqpv rñ u bñz ulpñvtgu uñtxgpñu			
T UWMVAV DEU ACVIXIV UD AUUMT AOCÉ			
Pñqf wñu hñpñelgtu qñej bti gu hñpñek tñu f buuñtbpeg			
VP VAMDEU XATIAVIPOUCPNQVABIMU EU DAOUMÉ T UWMVAV OEVEVMEUAWTEU M NEOVU DWT UWMVAV GMPBAM			
Azyi x Ádvññsr x			
Fp̃zç hi yw xs vi vñ hi ðt vñhi			
Pñlo gu tñ vñu bñwñtg f gu eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku			
Fñz f g vt uq̃tgñg rñ u bñz hñbñu f bes wñkññq̃			
Pñlgo gpñu hñku gp t i rñgo gpvf gu ulpñvtgu uñtxgpñu gv bñwtñu ej bti gu blñ tñgpñu bñz bevññu f buuñtbpeg tñrbññgo gpv bñz eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku ñgñerñuñqpf f gu hñz f g vt uq̃tgñg rñ u bñz hñbñu f bes wñkññq̃ lñerñpñvñgu eqo r qñpñgu lñxgñññgo gpv			
VALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT LA CL UVSE			
Wbr̃gwñtu eqo r vbdñgu rñ en wñtg f gu r qtvghgñwñgu f g eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevñu			
Wbr̃gwñtu eqo r vbdñgu rñ en wñtg f gu r qtvghgñwñgu f g eqpvtbñu f buuñtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuñtu			

[illegible]

	gp o lrikpu f gwtqu VALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCED UENVT L OVVESUVSE Wbrgwtu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevktu Wbrgwtu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu Xdvrdysr x pni x dzç xi vÀrgi x jzyz vx Cj bpi go gpwu f gu guwlo bvqpu gpvtb pbpv vp blwugo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu Cj bpi go gpwu f gu guwlo bvqpu p gpvtb pbpv r bu f blwugo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu Aw i o gpvbkvp f g rb eqo r qubpvg tgeqwxktgo gpvf g r gtvg uwt eqpvtbvu uqwu lbegpu f Hekbktgu gpvtb pbpv vp blwugo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu Elrtgv f gu eqpvtbvu eqo r vbdktu u lpkltbrgo gpv bweqvtu f g rb r tkf g Xdvrdysr x pni x dzç xi vÀrgi x i r hzx dz gs zvx hi pølt vshhi Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdktu g gp t uwnbvpgv r qwt ugtxlegu tg wu Sgr tkugu f g rb eqo r qubpvg tgeqwxktgo gpvf g r gtvg gzenwu f g nlo r wwbkvp f gu r tlo gu r bâ gu Wbtbkvp f g nblwugo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt s vk p guvr burk g bwz ugtxlegu r buu u qwhwmtu Alwugo gpw r k u ngzr tlgpeg ngzenwulqp f gu o qpvbpvu tgrbvktu nblwugo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt Xdvrdysr x pni x dzç xi vÀrgi x t dxx x Wbtbkvp f gu hmw f g vt uqgtkg f gz ewlqp s wkuqpv r k u bwz ulpkutgu uwt xgpwu Ejji yhi p Àspzysr hz vxuzi hi rsr i ç gzyrsr hi pølt dvy hi p q i yi zvhi xgsrydyx hi v dxxzvdrgi h yi rzx QTPDWVUEVCHATGEUAFF TEOVJAWb CPOVTAVUDE T AUUWTAOCE D VEOWU Ptaf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu VPVAMDEUXATIAVIPOUCPNQVABIMU EU DAOU ME T UWWAVOEVEVMEUAWTEU M NEOVDWT UWWAV GMPBAM Azyi x Àdvrdysr x Fzç hi yv xs vi vñ hi pølt vshhi Ptlo gu r bâ gu bwvktg f gu eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu Tqo o gu tgeqwt gu f wt buuwtgw t lpenwbpvrgu eqo r qubpvgu lpxgukwugo gpv VALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCED UENVT LA CL UWSE Wbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevktu Wbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu	Evñp bñr qv f g d ybgxu bewxbdv g Anmvvgp gqvw f gv hoxÀ f g vñ vr ugulg hkvxw bx vñwg f x uvt xg qr q vguylegv Hqbqelgu er qwbewkgar Ur vbo Evñp bñr qv f g d ybgxu bewxbdv g Anmvvgp gqvw f gv hoxÀ f g vñ vr ugulg hkvxw bx vñwg f x uvt xg qr q vguylegv Hqbqelgu er qwbewkgar Ur vbo

EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENUAV COVST DE LA P SIODE

L glhtgv uwt rg dklbp f gu eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f gu eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu eqo r vbdlrlku u lplklbrgo gpv bw eqwtu f g rb r tlqf g r qvt rgv eqpvtbw s wklpg uqpvr bu xbrw u ugrpp rg o qf rg PAA guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwklbpv

	Cr qwbw f bvxubqeg				Cr qwbw f g u bvxubqeg			
	Cr qwbw p lv		Cr qwbw bet xlv		Ur vbo	Cr qwbw vr xveulw	Cr qwbw bet xlv	Ur vbo
	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv				
gp o lakapu f gwtqu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu gpvt gu f g vt uqgtglg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu uqtvlgv f g vt uqgtglg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtglg rk u bwz ltbku f bes wklklqp								
Tlplkwtgu gvbwtgu ltbku f ltegevo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvltg f wtkus wg pqp ltpbpeigt								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE								

gp o lakapu f gwtqu	Cr qwbw f bvxubqeg				Cr qwbw f g u bvxubqeg			
	Cr qwbw p lv		Cr qwbw bet xlv		Ur vbo	Cr qwbw vr xveulw	Cr qwbw bet xlv	Ur vbo
	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv				
Euwo bvlqpu f g rlo xbrgwt bewwbriku g f gu gpvt gu f g vt uqgtglg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rlo xbrgwt bewwbriku g f gu uqtvlgv f g vt uqgtglg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtglg rku bwz ltbku f bes wklklqp								
Tlplkwtgu gvbwtgu ltbku f ltegevgo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvltg f wtkus wg pqp ltpbpeigt								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUIALEMENUAV COVST DE LA P SIODE								

SECONNAITTANCE AUJENDVE EN S TVLUAU NEUDE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT SETUANUE LA DAUE DE CL UWSE

Vpg bpbraug f g rb tgeqppbkubpeg bwgpf wg gp t uwnbv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwgru tguvbpvg rbf bvg f g en wltg guvr t ugpv g f bpu rg vbdrgbwuwklbpv

gp o lakapu f gwtqu					Ur vbo
	≤ bqv	bqv ≤	bqv	bqv	
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwgru Cqpvtbw f buumtbpeg o ku					

gp o lakapu f gwtqu					Ur vbo
	≤ bqv	bqv ≤	bqv	bqv	
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwgru Cqpvtbw f buumtbpeg o ku					

CONUSAUT D ATTVSANCE MONUANUT USANTIUIOISET

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g IFST rgu ej bpi go gpvu f g o vj qf gu eqo r vbdrgu t uwnbpv f g nbr r riebvlqp f g rb pqto g IFST f qkxgpv vtg br r rls w u gp wklubpv wpg br r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg rb f bvg f g vtbpuqlqp f bpu rb o guwtg q egrib guv r tbvlebdrg Tgrqj nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg rg Gtqr g f qlw rb f bvg f g vtbpuqlqp ^{9t} lbpxlgt f Hplk eqo r vbdklugt gv xbrvgt ej bewp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST f vgo lpgt eqo r vbdklugt gv xbrvgt rgu bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp u lngp gzkuv eqo o g u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST ubpu vtg vqwgltgu vgpw f g r tje f gt nbr r t elvklqp f g rgwt tgeqwtbdlkv bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp f eqo r vbdklugt rgu uqf gu svk p gzkvgtbpgv r bu u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST u lntgung wp ebtvpgv rg eqo r vbdklugt gp ebr kbwz r tqr tgu

Tk gv ugrgo gpv uk wpg br r riebvlqp t vtqur gevkg f g rb pqto g ubx tg lo r tbvlebdrg r qwt n xbrmbvlqp f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg qwf wp bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp rg Gtqr g r gw qvgt r qwt nwpq qwnbwgt f gu f gwz br r tzej gu brngtpbvlxgu r t xvgu r bt rgu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g br r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g qwbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt

rb f bvg f g vtbpuqlqp uqlv ^{9t} lbpxlgt rg Gtqr g b br r rls w nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg r qwt xbrvgt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg f qo o bi gu xbrw u ugrqj rg o qf rg PAA rgu r nuu t egpv blpuks vg rgu eqpvtbu f buuwtbpeg tgvtkvg f whqpf u i p tbn f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu Sgvtkbg

Lg Gtqr g b gw tgeqwtu nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt xbrvgt rgu bwgtu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo r vbdkl u rb f bvg f g vtbpuqlqp Lg Gtqr g p b r bu gw tgeqwtu nbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu eqpegtp u rg Gtqr g b eqpulf t s wg nbr r riebvlqp f g nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg vlv lo r tbvlebdrg gp tkuqp f g nlpf kur qpldklv f g ngzj bwuklv f gu lphqto bvlqpu p eguubltgu wpg br r riebvlqp t vtqur gevkg eqo r n vg f g rb pqto g gp vgo gu f g f qpp gu eqmgev gu o bku i brgo gpv f jâr qvj ugu qw f guvko bvlqpu svk bwtkbpgv v ghtgewu gu rqtuf gur tlqf gur t e f gpvgu

L qdlgevkh f g nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g *Mqf Htgf Sgvtkur gevkg Arr tqbej* MSA guv f bttkgt gp ug hqpf bpv uwt rgu lphqto bvlqpu tkuqppbdrgu gv lwuklbdrgu s wnguv r quklrg f qdvgtk ubpu f gxqlt gpi bi gt f gu eq u qwf gu ghtqtu gzeguiku wp t uwnbv svkug tbr r tzej g rg r nuu r quklrg f wt uwnbv svkugtvlv qdvgpwr bt nbr r riebvlqp t vtqur gevkg eqo r n vg f g rb pqto g

egwg Hp egwg br r tzej g eqo r qtv wpg rkuv f g o qf ltebvlqpu f bpu r nuvgwtu f qo blpgu knp guv r gto ku f g tgeqwtk ej bewp f g egu o qf ltebvlqpu svg f bpu rb o guwtg q rgu lphqto bvlqpu tkuqppbdrgu gv lwuklbdrgu p eguubltgu nbr r riebvlqp f g nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg pg uqpv r bu f kur qpldrgu uwt eg r qlpv

Lgu r tlpekr brgu o qf ltebvlqpu f g nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g bwzs wgrgu rg Gtqr g b gw tgeqwtu r qwt n xbrmbvlqp f g egtvklpu i tqwr gu f g eqpvtbu rb f bvg f g vtbpuqlqp uqpv rgu uwxkbpvgu

nlk gpvtkiebvlqp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg gv rb f vgo lpbvlqp f gu eqpvtbu svk t r qpf gpv rb f Hplkqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev uwt rb dbug f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu rb f bvg f g vtbpuqlqp

ngzgo r vlqp f g ngzk gpeg f g eqpukwgt f gu i tqwr gu f g o bpk tg svku pg eqpvpgppgv r bu f g eqpvtbu o ku r nuu f wp bp f lpgtxbrng

rb f vgo lpbvlqp f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtv rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqp pqvbo o gpv

nguko bvlqp f gu hmw f g vt uqgtgtg hwwtu rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg eqo o g vbpv rg o qpvbpf gu hmw f g vt uqgtgtg hwwtu rb f bvg f g vtbpuqlqp blwuv ugrqj rgu hmw f g vt uqgtgtg f qpv rb t btlubvlqp gpvtg rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg gvrb f bvg f g vtbpuqlqp guvbx t g rb f vgo lpbvlqp f gu vlvz f bewwbrubvlqp svku br r rls wblgpv rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg xlb nwwklubvlqp f wpg eqwtgd f g vlvz guvko g rb f bvg f bpekgppgv o qâgppg f gu eqpvtbu f wi tqwr g

rb f vgo lpbvlqp f g nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hlbpelgt rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg f brt u nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hlbpelgt rb f bvg f g vtbpuqlqp nko o g blwuv r qwt vglk eqo r vg f w f i bi go gpv f wtkus wg bwgpf wxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp

nwwklubvlqp f gu vlvz f bewwbrubvlqp rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg vgru svg f vgo lp u ekf guuu r qwt ebrewgt rgu lpv t w ebr lwrlu u uwt rb CTM

rb f vgo lpbvlqp f w o qpvbpf f g rb CTM eqo r vbdkl u gp t uwnbv gp tkuqp f g rb hqwtplwtg f g ugtxlegu bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp gp eqo r btlpv rgu wlv u f g eqwxgtwtg tguvpgvu egwg f bvg bxge rgu wlv u f g eqwxgtwtg hqwtplgu bwvltg f wi tqwr g bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqp f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtv rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqp gp ebrewbpv wpg br r tqzko bvlqp f g rb CTM vqbrg r qwt ngpugo drg f gu ugtxlegu hqwtplk bw vltg f w i tqwr g f g eqpvtbu lwug xbrvgt f gu n o gpvu uqwu lbegpv f lo lpw g f gu hmw f g vt uqgtgtg f gz ewklqp egwg f bvg gv blwuv g f gu o qpvbpu lo r w u bwz buuwt u bxbpv egwg f bvg f gu o qpvbpu r bâ u bxbpv egwg f bvg svk p bwtbpgv r bu xbtg gp hqpevlqp f gu n o gpvu uqwu lbegpv f g rb xbtbvlqp f g nblwugo gpv bwvltg f w tkus wg pap Hlbpelgt bwtklwdrg bwf i bi go gpv f wtkus wg bxbpv egwg f bvg gv f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp bltgev u bw i tqwr g gpi bi u bxbpv egwg f bvg gv gp f f wklbpf f g egwg f gtpk tg rg o qpvbpf f g rb CTM blh tgpvg bwz ugtxlegu hqwtplu bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqp gp ebu f br r riebvlqp f g nqr vlqp OCI f w o qpvbpf ewo wrlvkh f gu r tqf wku Hlbpelgtu qw ej bti gu Hlbppek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdkl u f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu rb f bvg f g vtbpuqlqp

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev uqlv gp wklubpv rgu vlvz f bewwbrubvlqp rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg vgru svg f vgo lp u ek f guuu uqlv gp rg eqpulf tbpvego o g pwn

r rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev f qpv ngpvk f vlqpv rgu n o gpvu uqwu lbegpv gp rg eqpulf tbpvego o g i bnbwo qpvbpf ewo wrlvkh eqo r vbdkl u gp ebr kbwz r tqr tgu r qwt rgu n o gpvu uqwu lbegpv

rb f bvg f g vtbpuqlqp rg Gtqr g p b r bu br r rls w nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g qw nbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt r qwt lf gpvtkgt gv xbrvgt rgu bevku bwvltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT CONUSAUT D ATTVSANCE MIT

Vp tbr r tqej go gpvf gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f g rb CTM f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku ugrtp nbr r tqej g f xbrwbvqap wktu g rb f bvg f g vtbpuvqap guvr t ugvp f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

	Cr qvabw f bvxubqeg er p s vbdldv v do f bvg f g vabqvivr q				Cr qvabw f bvxubqeg er p s vbdldv v do f bvg f g vabqvivr q			
	Cr qvabw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvabw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvabw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvabw f bvxubqeg vablv v vga q	
	obs s debvtr q	obs s ur ej g	obs s ur ej g	obs s ur ej g	obs s debvtr q	obs s ur ej g	obs s ur ej g	obs s ur ej g
	u vr vs geuhyg er p so vg	u vr vs geuhyg p r f lli g	u vr vs geuhyg p r f lli g	u vr vs geuhyg p r f lli g	u vr vs geuhyg er p so vg	u vr vs geuhyg p r f lli g	u vr vs geuhyg p r f lli g	u vr vs geuhyg p r f lli g
gp o ktkpu f gvtqu								
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT L OVWESUVSE								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevktu								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuktu								
Xdvrdynr x pni x dz ç xi vÀrgi x jzyz vx								
Cj bpi go gpw f gu guvko bvkpu gpvtb pbpv vp blwvgo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu								
Elthgv f gu eqpvtbu eqo r vbdktu u lpbktrgo gpvbw eqwtu f g rb r tlqf g								
Xdvrdynr x pni x dz ç xi vÀrgi x vi r hzx dz gs zvx hi p l t vrs hi								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdktu g gp t uwnbvpgvr qwt ugtxlegu lqwtplu								
T UWMVAVDEU ACVIXIV U D AUUWTAOCE								
Qvs hznx j mdr grnvx s z gl dki x j mdr gmvi x h dxz vdr gi								
VPVAMDEU XATIAVIP OU CPNQVABIMU EUDAOUME T UWMVAVOEVEVMEU AWTEU M NEOVDW T UWMVAVGMPBAM								
Azyi x Àdvrdynr x								
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT LA CL UVSE								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevktu								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuktu								

PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbriäug f gu r tqf wku f gu bevk/ uf buuwtbpeg r qwt rju eqpvtbvf buuwtbpeg o ku ugrap nbr r tqej g f xbmwbqap wkuu g rb f bvg f g vtbpuwqap guvr t ugpv g ekbr t uf bpuuq vdrbw Ptqf wkuu f gu bevk/ uf buuwtbpeg f g egwg pqvg

SAPPSOCHEMUNDET TOLDET D OVVESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT
CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT

Vp tbr r tqej go gvpv f gu uqrf gu f qwgtwtg vgf g en wtg f g r b CTM f gu eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu ugrap nbr r tqej g f xbrmbvqap wkuu g r b f bvg f g vtbpuuqap guvr t ugpv g f bpuuq vbdrgbwuwbtpv

	Cr qwbw f g u bvxubqeg er p s vbdldv v d f bvg f g vabqvivr q				Cr qwbw f g u bvxubqeg er p s vbdldv v d f bvg f g vabqvivr q				Ur vbo
	Cr qwbw f g				Cr qwbw f g				
	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s debvir q u wr vs gewlyg er p s o vj	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g u wr vs gewlyg p r f llt g	u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g lr qf g vxu er p s vbdldv v do mivvg bs u v d f bvg ybgxu f g vabqvivr q	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g u wr vs gewlyg p r f llt g	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g lr qf g vxu er p s vbdldv v do mivvg bs u v d f bvg ybgxu f g vabqvivr q	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g u wr vs gewlyg p r f llt g	Cr qwbw f g u bvxubqeg vblw v vga q obs s ur ej g u wr vs gewlyg p r f llt g		
	MASGE TVS TESWCET CONUSACUVEL L OVVESUWSE								
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwkgtwtg f gu r qtvghvknagu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevltu									
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwkgtwtg f gu r qtvghvknagu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buulhu									
Xcdvdyr x pmi x dzç xi vArgi x jzyvwx									
Cj bpi go gpvu f gu guvko bvlqpu gpvtb pbpv vp blwungo gpvf g rb o bti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu									
Aw i o gpvblqpf g rb eqo r qubpvg tgeqwkgtgo gpvf g r gtv g umt eqpvtbwu uqwu lbegpwi f hekibktgu gpvtb pbpv vp blwungo gpvf g rb o bti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu									
Ehtgvf gu eqpvtbwu eqo r vbdldu u lpklbrgo gpvbw eqwtu f g rbr tklf g									
Xcdvdyr x pmi x dzç xi vArgi x vi r hzx dz gs z vx hi p d t vnahi									
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdldu g gp t umnbvpgvr qwt ugt xlegu t g wu									
Sgr tkugu f g rb eqo r qubpvg tgeqwkgtgo gpvf g r gtv g gzenngu f g nlo r wvblqpf g gu r tlo gu r bâ gu									
QTP DWVU EV CHATGEU AFF TEOUJAWA CPOVTAVUDE T AUUWTAOCE D VEOUJ									
Qs hzryx jmdr grhvx s z gl dvki x jmdr gmi x h dxozvdr gi dij vi r yx dzç gs r ydyx hi v dxozvdr gi h yi rzx									
VP VAMDEU XATIAVIP OU CPNQVABIMU EU DAOU ME T UWMVAV OEV EV MEU AWTEU M NEOVU DWT UWMVAV GMP BAM									
Azyvi x Acdvdyr x									
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVEL LA CL UWSE									
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghvknagu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevltu									
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghvknagu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buulhu									

SAPPSOCHEMENUDET MONUANUT CVMVLAUFT PS TENU T EN OCI POVS LET ACUFT FINANCIEST WALV T LA JWOCI

Lqtu f g rb vtbpuklqp IFST rg Gtqwr g b f vgtu lp rg o qpvpbv ewo wrbvkh f gu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdtku gp OCI bw ^{9t} lbpxlgt gp br r rls wbpvnbr r tqej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt egtvbkpu i tqwr gu f g eqpvtbw

Lg tbr r tqej go gpvf wo qpvpbvewo wrbvheqo r vbdtku gp OCI r qwt rgu bevku Hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqwr tgu s wkuqpv rk u egui tqwr gu f g eqpvtbw guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwxkbpv

gp o ltkpuf gntqu

UPMDE DPWKETWTE DEUNPOVAOVJCWNWMAVIFUQT UEOV UDAOUMEUAWTEU M NEOVDWT UWMVAVGMPBAM

Wbtlvkqpu f g rb r tklqf g

UPMDE DE CM WTE DEUNPOVAOVJCWNWMAVIFUQT UEOV UDAOUMEUAWTEU M NEOVDWT UWMVAVGMPBAM

SITQVET D COVLANUDET CONUSAUT QVI ENUSENU DANT LE CHAMP D APPLICATION D IFST

Lb i guvkqp f gu tkus wgu hbk r btlvg lkv i tbpvg f wo qf rg eqpqo ls wg f w Gtqwr g Lg Gtqwr g b f xgrqr r gv o ku gp wxtg wpg utwewwtg f g i guvkqp f gu tkus wgu eqp wv r qwt lf gpvltgt xbrwgt eqpvt rgt gv utwxgltgt rgu tkus wgu buuqek u uqp bevklv Ep u br r wâbpbv utw egwg utwewwtg rg Gtqwr g b r qwt qdlgevkh f g Hbkt Hbeg ugu qdrlk bvlqpu gpvgtu ugu buuwt u enlgpvu gv et bpekgtu i tgt gtlhebego gpv uqp ebr kbngv ug eqpqtto gt bwz rqlu gvt i rgo gpvbkqpu br r rlebdrgu

Lg ebf tg i p tbnf g i guvkqp f gu tkus wgu bw uglp f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu guvr t ugpv f bpu rb r btlvg Fbevgwtu f g tkus wgu gvi guvkqp f gu tkus wgu f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgtgtun

Ep eg s wkeqpegtpg rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu eqpvtbw s wkgpvtgpv f bpu rg ej bo r f br r rlebvlqp f IFST rgu lphqto bvlqpu utw rg tkus wg f buuwtbpeg gv rgu tkus wgu Hpbpelgtu s wkf eqwrgpv f g egu eqpvtbw guv utw rb i guvkqp f g egu tkus wgu uqpv hqwtplgu ek f guuqwu

Lg Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu o gvf gu eqpvtbw f buuwtbpeg gv f gu eqpvtbw f lpxguuugo gpv xqlt pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu gvpqvg r btlvg Cqpvbtw f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg ek f guuwtu Lb pbwtg gv n vgpv wg f gu tkus wgu f g uqwuetkr vlqp gv f gu tkus wgu Hpbpelgtu f eqwrbpv f g egu eqpvtbw uqpv f vgtu lp gu r bt rgu ebtbev tkvks wgu f gu f lkh tgpvu eqpvtbw Lgu tkus wgu uqpv xbrw u f gu lpu f g i guvkqp f gu tkus wgu gp rlgp bxge rgu tkus wgu bw pw u r bt rgu eqpvtbw f g t buuwtbpeg buuqek u gv rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu bevku Hpbpelgtu f vgpvu r qwt Hpbpegt rgt i rgo gpv f gu r buuktu f buuwtbpeg Lb o guwtg f bpu rls wgrtg rgt uwnbv gv rgu ebr kbwz r tqwr tgu f wpg r tklqf g f qpp g uqpv ugpuidrgu bwz tkus wgu Hpbpelgtu f r gpf f g rb o guwtg f bpu rls wgrtg ku uqpv eqpqo ls wgo gpv eqwgtu qw uwr r qtv u r bt rgu vkwrbktgu f gu eqpvtbw gv f g nbo r rgtw f gu xgpwgru f ebrbi gu eqo r vbdrgu lpi tgpvu bwz o vj qf gu eqo r vbdrgu bf qv r bt rg Gtqwr g

Cqo r vg vgpwf g rb f kgtukv f gu bevklv u f buuwtbpeg qrt gu r bt rg Gtqwr g egwkekguv gzt qu bwz tkus wgu uwxkbpv s wkf eqwrgpv f g uguf lkh tgpvu eqpvtbw

Skus wgu f g uqwuetkr vlqp

Skus wgu f buuwtbpeg pqvbo o gpv tkus wg f g o qtvbrlv tkus wg f g o qtdl f kv tkus wg f g rpi xlv tkus wg f g f tkvg f g rb upkntbrlv gp buuwtbpeg f qo o bi gu

Skus wg f g ej bti gu

Skus wg rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv tkus wg f g tbej bv

Skus wgu Hpbpelgtu

Skus wg f g o btej s wklpenwvtqlu vârgu f g tkus wg

Skus wg f g vbwz f lpt v

Skus wg f g r tklz

Skus wg f g ej bpi g

Skus wg f g et f kv

Skus wg f g rls wlf kv

SITQVE DE TOVTC SIPUON

Lg Ct f kv Ai tleqrg T A gvub Hkbrg Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu uqpv r t ugpu bw vtbxgtu f g rgtu Hkbrgu gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvlqpbu utw rgu bevklv u f r bti pg tgvtkvg f g r t xqâbpeg go r twpvgwtu buuwtbpegu eqwgevkgu gv f buuwtbpeg f qo o bi gu

Lgu bevklv u f buuwtbpeg gzt qugpv rg Gtqwr g f gu tkus wgu f g uqwuetkr vlqp

Lgu tkus wgu f g uqwuetkr vlqp eqo r tgpvgpv

rg tkus wg f buuwtbpeg rg tkus wg bwtg s wg rg tkus wg Hpbpelgt vtbpuh t f gu buuwt u bw Gtqwr g s wkf eqwrg f g rb eqwrgwtwtg f x pgo gpv hwtu lpegtvbkpu gv f g npegtvkwf g lpi tgpvg eqpegtbpbv rb utwxgpbpeg rg o qpvpbv gv n ej bpegt f gu upkntgu s wkgp t uwnvgpv

rg tkus wg rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv rg tkus wg f g tbej bv

Lgu qdlgevku r qrvks wgu gv r tgeguuwtu f g i guvkqp f gu tkus wgu f g uqwuetkr vlqp o ku gp r rbg r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwxkbpv

L qdlgevkh f w Gtqwr g guv f g r qwxqlt f lruqt f g tguuwtgu utwtkubpvgu r qwt vtg gp ebr bekv f g eqwxtk rgu r buuktu tgrbvku bwz eqpvtbw f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg s wln o gv L gzt quklqp bwz tkus wgu guv bw pw g r bt rb f kgtuklhebvlqp bw uglp f gu r qtvghwltgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg Lb xbtldklv f gu tkus wgu guv i brgo gpv bo rltq g r bt wpg u rgevlqp tk qwtgwug gv wpg o ku gp wxtg f gu rli pgu f ltegtlegu gp o bvk tg f g utbv i lg f g uqwuetkr vlqp s wklkgpv buuwtgt s wg rgu tkus wgu uqwuetku uqpv f kgtuktk u gp vgtu gu f g vârg f g tkus wgu qw f g plxgbw f g r tguvbkpu buuwt gu blpuks wg rg tgeqwtu f gur tqi tbo o gu f g eguulqp f g t buuwtbpeg

Pqwt rgu bevklv u f r bti pg rg r tlekr bn tkus wg f g uqwuetkr vlqp bws wnguv gzt qu rg Gtqwr g guv rg tkus wg f g tbej bv Lg tkus wg f g tbej bv rgw ug o bv tbrlgt r bt gztgo r rg f bpu vp eqpvzvg f g j buuug tbr lf f gu vbwz f lpt v

Lb o btlvg f g eg tkus wg r buug r bt wpg utwxgltbpeg tgphtg f f w eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u r bt wpg r qrvks wg f g r btlvkr bvlqp bwz d p Hegu eqpewtgpvlgrtg xkubpv Hf rltgt rgu buuwt u r bt wpg r qrvks wg Hpbpek tg r twf gpvg pqvbo o gpv f bpu rb i guvkqp f gu t ugtxgu gvr bt rg tgeqwtu f gur pbrlv u f g tbej bv

Lb utwxgltbpeg f wlvwz f g tbej bv u gltgewg r mulgwut plxgbwz rgu vbwz f g tbej bv uqpv utwxgltu o o gpwgrtg gpv r bt rgu gpvlv u eqpegtg gu r qwt f vgevt g gu f tkvgu eqplqepewtgrtg u wuwxkvtlo gwtlgnr gto gv i brgo gpv f g eqo r btgt rgu vbwz f g tbej bv bxge egwz f wo tbej

Cgu bevklv u gzt qugpv i brgo gpv rg Gtqwr g bwtkus wg f buuwtbpeg gvr nu r btlvkr tgo gpv bwtkus wg f g o qtvbrlv tkus wg f g f e u f g nbuut r nu v v swbpvkr Ep gltgv egtvbkpu eqpvtbw o wnk uwr r qtu eqo r qtvgpv wpg i btbpvlg gpi bi gbpv nbuutgwit xgtugt gp ebu f g f e u f g nbuut vp ebr kbno lpo bn bwz d p Hkltktg kg wpg i btbpvlg r rbej gt

Lg tkus wg f buuwtppeg bws wgnrj Gtqwr g guvgzr qu f bpu rj ebf tg f g ugu bevklv u f g tgvtkbg guv rj tkus wg f g rjpi xlv tkus wg f g f e u f g nbuut r nru vbt f s wbpvlekr s wkf eqwrg f g r b r j bug f g tgpvg

Twt ugu bevklv u f g r t xqâbpeg gv f buuwtppeg f g u go r twpvgtu rj Gtqwr g guv i brjo gpv gzr qu f gu tkus wgu f buuwtppeg pqvbo o gpv rb o qtvbrk rjpi xlv o qtdlf lv r bpf o lg lpebr belv gv lpxbrkf lv

Lb r qrkls wg f g uqwuetkr vlqpf f Hpkubpv rju tkus wgu buuwit u rju eqpf klqpu f g uqwuetkr vlqpf eldrj erlqpv rj gzenwukpu f g i btbpvgu gv rju pqto gu f g vbtktbvlqpf pqvbo o gpv rju vbdrgu unbvklus wgu wtku gu eqpwtvkgu r btkf f g unbvklus wgu pbvqpbgru lpgtgbvqpbgru qwf g vbdrgu f gzr tlqpeg eqptldwgpv rb o bvtkg f wtkus wg f buuwtppeg

Aw vktg f g ugu bevklv u f buuwtppeg f qo o bi gu rju r tlpekr bwz tkus wgu bwz wgu rj Gtqwr g guv gzr qu uqpv npegtvkwf g uwt rb lt s wqpeg gv rb u x tkv f gu ulpkutgu swk uqpv lphwqpe gu r bt rb pbwtg f gu tkus wgu eqwvgtu gv rb rjebrikubvlqpf i qj tbr j ls wg f bpu rbs wgnrj rju tkus wgu uqpv uqwuetku Cgu ulpkutgu r gwvgpv bxqkt r qwt qtk lpg rj tkus wg f g ebvuntqr j g pqvbo o gpv rju x pgo gpw erko bvlv wgu gztv o gu vgu s wg rju lqpf bvlqpu rju u ej gtguugu rju lqepgf lgu qwrju vgo r vgu gv rju bwrtgu ebvuntqr j gu pbwtgmrgu vgu s wg rju vtgo drgo gpw f g vgttg qw rb uwtxgpbpeg f g ulpkutgu lpf klkf wgu f wp o qpvpv rjx i tbgxu Ep qwtg rj tkus wg erko bvlv wg beetw r qwttblv lptqf vktg vpg lpegtvkwf g lo r qtvbpvg f bpu rju j âr qvj ugu gv blpukr qvgpvkgmgo gpv gpvtb pgt f gu ulpkutgu r nru pqo dtgzw gv r nru rjx u s wbpvlekr blpuk s wwpg vbtktbvlqpf lpbpf s wbgv f wtkus wg f buuwtppeg

Cg tkus wg guv i t xlv wpg r qrkls wg f g uqwuetkr vlqpf gv f g vbtktbvlqpf br r tqr tk g f lkgutkt g bwuglp f wp o o g vgttkqktg nbplo bvlqpf f g rb r qrkls wg f g uqwuetkr vlqpf r bt nlpvgto f lbtg f gu t ugbwz dbpebltgu gv rju r bvgpbktgu lhpbelgtu wpg r qrkls wg f g i guvqpf f gu ulpkutgu buuwit g r bt f gu vplv u f g i guvqpf f f k gu f gu r rbvghtgo gu Ftbpeg qw o wnk r bâu qw f n i w g f gur tguvbltgu rjebwz rj tgeqwtu rb t buuwtppeg pqvbo o gpv r qwt bw pvgt rj tkus wg rk rb uwtxgpbpeg f wp x pgo gpv o blgwt vgo r vg i t rj ebvuntqr j g pbwtgmrg

		Ip s bewwxudo CTM		Ip s bewwxug u vxobwqgw		Ip s bewwxugv ebs lvbxÂs ur sugv	
		Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg
gp o klqpu f gwtqu							
Ns ydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D wâi hi xmnaydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

		Ip s bewwxudo CTM		Ip s bewwxug u vxobwqgw		Ip s bewwxugv ebs lvbxÂs ur sugv	
		Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg
gp o klqpu f gwtqu							
Ns ydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D wâi hi xmnaydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

Lgu r buuktu f buuwtppeg uqpv guwko u eqpvt n u gv uwklk r bt f gu gzr gtvu bw plxgbw f gu gpvlv u gv f w Gtqwr g gv rb ulpkutbrk guv uwklg nblf g f lpf lebvgwtu f f k u gp r btlvwrtg rj tbr r qtv gpvtg rju ulpkutgu f erbt u rls wlf u qwr tqxklqpp u gv rju r tlo gu Lg uwklkf gu ulpkutgu rk u bwtkus wg f g ebvuntqr j g gv f gu ulpkutgu f wp o qpvpv rjx r buug r bt rj uwklkf g rb eqpuqo o bvlqpf wp dwf i gv f g ulpkutgu erko bvlv wgu gv f wp dwf i gv f g ulpkutgu i tbgxu

Ep lph rj Gtqwr g guvgzr qu r qwt ngpugo drg f g ugu bevklv u bwtkus wg f g ej bti gu e guv f lkg rj tkus wg f bwi o gpv bvlqpu lpbwgpf wgu f gu ltbku bf o lpkutbvlk bth tgpvu rb i guvqpf w eqpvtbv vgmrgu s wg rju ej bti gu f gzr rjklbvlqpf gv rju eqo o kuukpu xgtu gu bwz f kutldwvgwtu Cg tkus wg guv i t xlv rju gzgtelegu dwf i vbltgu gv rju xbrnbvlqpu t i wkt tgu f g ueq vu

Lb pbwtg f g ngzr quklqpf f w Gtqwr g bwz tkus wgu f g uqwuetkr vlqpf blpuk s wg ugu qdlgevktu r qrkls wgu gv r tgeguuu wtku u r qwt i tgt gv xbrwgt egu tkus wgu p qpv r bu ej bpi r bt tbr r qtv rb r tlqf g r t e f gpvg

AvhtoÉml méhvÉj qqé

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpgv nlpkf gpeg uwt rb CTM rj t uwnbv pgv gv rju ebr klbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw tblkappbdrjo gpv r quuldrju vqwej bpv rju r tlpekr brju xbtldrgu f g tkus wg f buuwtppeg rb f bvg f g en wltg e guv f lkg rj tkus wg f g o qtvbrk gv rb f tlkg f g rb ulpkutbrk gp buuwtppeg f qo o bi gu Cgwg bpbrâug r t ugpgv rju ugpuclklv u bxbpv gv br t u nbw pwbvlqpf f w tkus wg r bt rju eqpvtbu f g t buuwtppeg f vgpwu gv uwr r qug s wg vqwwgu rju bwrtgu xbtldrgu f go gwtgpv eqpumpvgu Ep r t bvlv wg rb eqtt rbvlqpf f gu xbtldrgu bwtb wp ghtgv uk plktbvlk uwt rb f vgt o lpbvlqpf f gu lo r bewu wtko gu o bku r qwt f o qpvtgt nlo r bev rk bwz ej bpi go gpw f g ej bs wg xbtldrg rju xbtldrgu f qlxgpv vtg o qf ltk gu f g o bpk tg lpf klkf wgnrj

Lgu ugpuclklv u t brku gu r tgppgpv r qwt j âr qvj ug wpg xbtlbvlqpf f w tkus wg f g o qtvbrk f g rb j bwuug rb dbkuug gv wpg xbtlbvlqpf f g rb f tlkg f g rb ulpkutbrk f g rb j bwuug rb dbkuug

Lgu lo r bewu uwt rj t uwnbv pgv gv rju ebr klbwz r tqr tgu uqpv r t ugpgv u pgw f lo r w f lth t u

SITQVE DE MASCH

Lg tkuswg f g o btej guv rg tkuswg swg rgu xbtlbvkapu f gu r t k f g o btej r bt gzgo r rg vbwz f l p v t v vbwz f g ej bpi g r t k f g bevlapu bltgevpgv rgu hmwz f g vt uqgtgk f gz ewlkp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg blpukswg r b lwug xbrgwz qwrgu hmwz f g vt uqgtgk hmwz f gu lputwo gpv hlpbelgtu lnpknw v t k u v r g f g tkuswg rg tkuswg f g vbwz f l p v t v rg tkuswg f g ej bpi g gv rg tkuswg f g r t k

Cg tkuswg f eqwrg f g r b xbtldkklv f gu lwugv xbrgwz f gu lputwo gpv hlpbelgtu qw f gu hmwz f g vt uqgtgk hmwz buuqek u blpukswg f g r b xbtldkklv f gu hmwz f g vt uqgtgk f gz ewlkp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gp t k u p f g r b xbtldkklv f gu xbtldrgu f g tkuswg f g o btej

Lg tkuswg f g o btej f eqwrg r t lpek brgo gpv f gu lpxgukugo gpv f w Gtqwr g gp lputwo gpv f g ebr kwbz r t q r t g u f gu bevku gvr buukhu hlpbelgtu r qvbpv l p v t w gv f gu bevku gvr buukhu hlpbelgtu r d g m u gp f g x l u g u v t b p i t g u o b k u e g u g z r q u k l a p u u q p v r b t i g o g p v e q o r g p u g u r b t f g u g z r q u k l a p u u l o k b t g u u m t r g u e q p v t b v f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg

Lg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg Auuwtbpegu guv r t lpek brgo gpv g z r q u b w t k u s w g f g v b w z f l p v t v g v b w t k u s w g f g r t k f g u b e v l a p u g v f g u b e v l u f k u f g f l k g t u k l e b v l a p l n p g u v g z r q u b w t k u s w g f g e j b p i g s w g f g o b p k t g o b t i l p b r g

Lgu qdlgevku r q r k l s w g u g v r t q e g u u m f g i g u k a p f w t k u s w g f g o b t e j o k u g p r r b e g r b t r g G t q w r g u q p v r g u u w k b p v u

L q d l g e v k h f g r b i g u k a p f w t k u s w g f g o b t e j e q p u k u g e q p v t r g t r g u g z r q u k l a p u b w z t k u s w g u f g o b t e j f b p u f g u r l o k g u b e e g r v o d r g u v q w g p q r v o k u b p v r g t g p f g o g p v u m t e g t k u s w g

Ep eg s w k e p e g t p g r g t k u s w g f g o b t e j r q t v b p v u m t r g u l p u t w o g p v h l p b e l g t u r g u l p r t o b v l a p u u m t r b i g u k a p f g e g t k u s w g u q p v f x g r r r g u f b p u r b r b t v l g f b e v g w t u f g t k u s w g u g v i g u k a p f g u t k u s w g u f w D q e w o g p v f g p t g i k m t g o g p v w p k g t u g n L g u l p r t o b v l a p u s w b r k b v l k g u u m t n x b r b v l a p f g r b x b r g w t e q o r v o d r g g v f g r b l w u g x b r g w t f g u l p u t w o g p v h l p b e l g t u u q p v e q o o w p l s w g u f b p u r b u g e v k l p u t w o g p v h l p b e l g t u f g r b p q v g P t l e k r g u g v o v j q f g u e q o r v o d r g u e k f g u u m L g u l p r t o b v l a p u s w b p v k b v l k g u u m t r b x b r g w t e q o r v o d r g f g u l p u t w o g p v h l p b e l g t u u q p v e q o o w p l s w g u f b p u r b p q v g r b t v l g P r b e g o g p v f g u b e v k l u f b u u w t b p e g f g u v b u h l p b e l g t u e k f g u u m L g u l p r t o b v l a p u s w b p v k b v l k g u f g n b u u w t b p e g u m t r b l w u g x b r g w t f g u l p u t w o g p v h l p b e l g t u u q p v l p v i t g u f b p u r g u n o g p v u e q o o w p l s w g u f b p u r b p q v g l p r t o b v l a p u u m t r g u l p u t w o g p v h l p b e l g t u x b r w u r b l w u g x b r g w t f g u v b u h l p b e l g t u e k f g u u q w u

Ep eg s w k e p e g t p g r g t k u s w g f g o b t e j f e q w r b p v f g u e q p v t b v s w k g p v t g p v f b p u r g e j b o r f b r r h e b v l a p f I F S T r g u l p r t o b v l a p u u q p v f x g r r r g u r q w t e j b s w g v r g f g t k u s w g f g o b t e j e k f g u u q w u L g G t q w r g i t g u g u b e v l u g v u g u r b u k l u f b p u w p e b f t g f g i g u k a p b e v l h r b u k h s w k b v f x g r r r b x g e r q w t q d l g e v k h f g h b t g e a t t g u r q p f t g r g u h m z f g v t u q g t g k r t a x g p b p v f g u g u l p x g u k u g o g p v h l p b e l g t u b x g e r g u h m z f g v t u q g t g k r t a x g p b p v f g u g u e q p v t b v f b u u w t b p e g v q w g p q r v l o k u b p v r g t g p f g o g p v r q p i v g t o g f g u g u l p x g u k u g o g p v u r q w t w p p l k g b w f g t k u s w g b e e g r v o d r g P q w t r g u e q p v t b v f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v l a p f l t g e v g e a t t g u r q p f b p v r t l e k r b r g o g p v b w z b e v k l u u f r b t i p g t g v t b k g b w u g l p f w G t q w r g r g u x b t l b v k a p u f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p v u u q w u l b e g p v u f w g u b w z x b t l b v k a p u f g u x b t l b d r g u f g o b t e j u g t g m v g p v f b p u r b x b r g w t f g u e q p v t b v f b u u w t b p e g e a t t g u r q p f b p u b l p u k r g G t q w r g u v g z r q u r t l e k r b r g o g p v b w t k u s w g f g o b t e j b w v l t g f g u x b t l b v k a p u f g u b s w a q v g r b t v f b p u r b l w u g x b r g w t f g u n o g p v u u q w u l b e g p v u

Lb p b w t g f g n g z r q u k l a p f w G t q w r g b w t k u s w g f g o b t e j b l p u k s w g u g u q d l g e v k u r q r k l s w g u g v r t q e g u u m w k l u u r q w t i t g t g v x b r g w t e g t k u s w g p a p v r b u e j b p i r b t b r r q t v r b r t l a f g r t e f g p v g

Tnauzi hi ydzch my v y

Lg tkuswg f g vbwz f l p v t v guv rg tkuswg swg r b lwug xbrgwz qw rgu hmwz f g vt uqgtgk hmwz f gu lputwo gpv hlpbelgtu gv swg rgu hmwz f g vt uqgtgk f gz ewlkp f wp eqpvtbv f buuwtbpeg qw f g t buuwtbpeg hmwegvpv gp t k u p f g u x b t l b v k a p u f g u v b w z f l p v t v f w o b t e j

L g z r q u k l a p b w t k u s w g f g v b w z f l p v t v f w G t q w r g e q e p g t p g r g u l p u t w o g p v u f g f g w g u g v r b v q v b r l v f g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g

L g z r q u k l a p f w G t q w r g b w z l p u t w o g p v u f g f g w g u h i w t g f b p u e g w g p q v g r b t v l g P r b e g o g p v u f g u b e v k l u u f b u u w t b p e g

L g z r q u k l a p f w G t q w r g b w z e q p v t b v u f b u u w t b p e g h i w t g f b p u e g w g p q v g r b t v l g C a p v t b v u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g

Lg Gtqwr g guv g z r q u b w t k u s w g f g v b w z f l p v t v g p t b k u p f g r b u g p u l d k l v b w z x b t l b v k a p u f g u v b w z f l p v t v f g r b x b r g w t f g u g u l p x g u k u g o g p v u g p l p u t w o g p v u f g f g w g u r b t b r r q t v e g n g f g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g b w z s w g u e g u l p x g u k u g o g p v u u q p v b f q u u u

Lb u g p u l d k l v t g r b v l k g b w z e q p v t b v u f b u u w t b p e g f e q w r g f g u g l t g u u u w k b p v u

P q w t r g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g u b p u n o g p v u f g r b t v l e k b v l a p f l t g e v g e a t t g u r q p f b p v r t l e k r b r g o g p v b w z b e v k l u u r t x q a b p e g g o r t w p v g w t u g v f q o o b i g u r g u h m z f g v t u q g t g k f g z e w l k a p u q p v b e w b r k u u b x g e w p g e q w t d g f g v b w z f b e w b r k u b v l a p s w k f r g p f f g u v b w z f l p v t v r t x b r b p v r b e n w t g L g t k u s w g r q t v g r t l e k r b r g o g p v u m t r g p l k g b w f b f s w b v l a p g p v t g r g t g p f g o g p v f g u l p x g u k u g o g p v u g v r g u r t a f w k u h l p b e l g t u q w e j b t i g u h l p b e k t g u f b u u w t b p e g

P q w t r g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v l a p f l t g e v g e a t t g u r q p f b p v r t l e k r b r g o g p v b w z b e v k l u u f r b t i p g t g v t b k g r b x b t l b v k a p f g r b x b r g w t f g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g t g m v g e g n g f g u b e v l u h l p b e l g t u u q w u l b e g p v u L g t k u s w g r q t v g r t l e k r b r g o g p v u m t r b x b t l b v k a p f g r b r b t v t g x g p b p v n b u u w t g w t f g r b l w u g x b r g w t f g u b e v l u h l p b e l g t u u q w u l b e g p v u

T w t r g r t k o v t g f g u g p i b i g o g p v u g p w p l u f g e q o r v g r g t k u s w g f g v b w z f l p v t v g u v r b t i g o g p v r q t v r b t r g u b u u w t u E p t g x b p e j g u m t r g r t k o v t g f g u e q p v t b v u g p g w t a u r b t u g p e g f g i b t b p v k u f g v b w z o l p l o w o u g t x l u b w z b u u w t u b e e g p w g e g t k u s w g

Lg Gtqwr g i t g r g t k u s w g f g v b w z f l p v t v f b p u w p e b f t g i r q d b n f g i g u k a p b e v l h r b u k h x l u b p v w p g b f s w b v l a p g p v t g r b f v t b v l a p f w r q t v g l g w l n g f l p x g u k u g o g p v g v e g n g f g u e q p v t b v u f b u u w t b p e g C g w g i g u k a p e q o d l p g r n w l g w t u b u r g e w u t b v i k g h l p b e k t g r q r k l s w g e q o o g t e l b r g b u r g e w e q o r v o d r g u g v r g t l a t o b p e g h l p b e k t g v q w g p v g p b p v e q o r v g f g n b r v g p e g f w G t q w r g b w t k u s w g g v f g u e q p v t b l p v g u t i r g o g p v l k t g u r q e b r g u

D b p u e g u g p u r g G t q w r g u b r r w l g u m t w p f l u r q u k l h f g i g u k a p f w t k u s w g f g v b w z f l p v t v e q o r q t v b p v f g u r l o k g u f g t k u s w g u b l p u k s w w g g i q w x g t p b p e g b u u q e k g C q o k v b e v l h r b u k h r t u g p v b v l a p f g u e p b t l q u f g u t g u u g p C a p u g l n f b f o l p u t b v l a p

C g u r l o k g u u q p v e b r i d t g u u g r a p r b p b w t g f g r b e q p v t g r b t v l g

r q w t r g u u q w x g t b l p u g v b u o l n u r g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g A u u w t b p e g u r t g p f g p e q o r v g r g r q l f u f g r b f g w g f b p u r g P I B g r b p q v b l a p r b a u

r q w t r g u h l p b e k t g u q w l p f w u t l g n g u r g G t q w r g o q f w r g r g u r l o k g u g p h a p e v l a p f g r b p q v b l a p g v r g u e q o r n v g r b t w p g b r r t a q e j G t q w r g o g w g w t

r q w t r g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g r b o g u w t g f g n g z r q u k l a p l p e n w r b t r t w f g p e g w p g s w a q v g r b t v f g u w p l u f g e q o r v g q d r k b v l k t g u C t f l w A i t l e q r g b l i p f l p v i t g t r g t k u s w g r q v g v l g n f g r q t v b i g g p e b u f g x b i w g f g t b e j b u

Lb e a p u o o b v l a p f g e g u r l o k g u g u v u w k l g o g p u w g n g o g p v b l i p f l p r t o g t b w p l k g b w j k t b t e j l s w g b r r t q r t k r g u o g u w t g u f g t i w r b t u b v l a p g p e b u f g f r b u o g o g p v

Lg Gtqwr g t g e q w t v i b r g o g p v f g u r t a f w k u f t k u r q w t e q w t k r g t k u s w g v b w z f l p v t v e b r u r q w t r b e a q w g t w t g r b j b w u u g f g u v b w z h r a t u u y b r u r q w t t f w l t g r g t k u s w g f g t l p x g u k u g o g p v g p e b u f g d b l k u g f g u v b w z

Cqo r v g v g p w f g u r l o k g u f g e q e g p v t b v k a p s w k g p e b f t g p v n g z r q u k i k a p b w z l p u v t w o g p v u f g f g w g u o g p v k a p p g u e k f g u u w u r g G t q w r g p b r b u f g e q e g p v t b v k a p u k i p k l e b v k x g f g t k u s w g f g v b w z f l p v t v

AvhtoÉml mÉnvÉj qđđ

Lg v b d r g b w e k f g u u q w u r t u g p v g n l p e l f g p e g u w t r b C T M r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u f g u e j b p i g o g p v u t b k u a p p b d r g o g p v r q u i d r g u f g u v b w z f l p v t v r b f b v g f g e n w t g C g w g b p b r a u g r t u g p v g r g u l o r b e v u w t n x b r w b v k a p f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g b l p u k s w g f g u r r b e g o g p v u h p b p e l g t u g v u w r r q u g s w g v q w g u r g u b w t g u x b t l b d r g u f g o g w t g p v e a p u b p v g u E p r t b v k w g r b

Lgu lo r bevu uwt rg t uwnbv pgv gvr gu ebr kbwz r tqr tgu uqpv r t ugpv u pgwv lo r vu f lth t u

gp o k l a k p u f g w t q u			l p s b e w x u d C T M	l p s b e w x u g u v x o b w q g w	l p s b e w x u g v e b s i v k x A s u r s u g v
H d z x i h i	f t h i x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g			
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u			
B d n x i h i	f t h i x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g			
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u			

gp o k l a k p u f g w t q u			l p s b e w x u d C T M	l p s b e w x u g u v x o b w q g w	l p s b e w x u g v e b s i v k x A s u r s u g v
H d z x i h i	f t h i x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g			
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u			
B d n x i h i	f t h i x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g			
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u			

Tnuzi hi t w p

Lg t k u s w g f g r t k z g u v r g t k u s w g s w g r b l w u g x b r g w t q w r g u h w z f g v t u a t g t g h w w t u f v p l p u v t w o g p v h p b p e l g t g v s w g r g u h w z f g v t u a t g t g f g z e w k a p f w p e a p v b v f b u u w t b p e g q w f g t b u u w t b p e g h w e w g p v f w h b k v f g u x b t l b v k a p u f g u r t k z f w o b t e j b w t g u s w g e g n g u f e q w b p v f w t k u s w g f g v b w z f l p v t v q w f w t k u s w g f g e j b p i g s w g e g u x b t l b v k a p u u q l g p v e b w u g u r b t f g u h b e v g w t u r t q r t g u n l p u v t w o g p v q w r g e a p v t b v g p e b w u g q w u a p o g w g w t q w r b t f g u h b e v g w t u b l h g e v b p v v a w u r g u l p u v t w o g p v u h p b p e l g t u u l o k b k t g u p i q e k u u w t r g o b t e j q w v a w u r g u e a p v t b u u l o k b k t g u

L g z r q u k i k a p b w t k u s w g f g r t k z f w G t q w r g e q e g t p g r g u b e v k u h p b p e l g t u g v r g u r b u u k u h p b p e l g t u f a p v r g u x b r g w t u h w e w g p v g p t b k u a p f g u x b t l b v k a p u f g u r t k z f w o b t e j e g u v f l t g r g u b e v k u h p b p e l g t u x b r w u r b l w u g x b r g w t r g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v k a p f l t g e v g

L g z r q u k i k a p f w G t q w r g b w z l p u v t w o g p v u f g e b r k b w z r t q r t g u g v b w z l p u v t w o g p v u f g f g w g u x b r w u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v q w r b t e b r k b w z r t q r t g u h i w t g f b p u e g w g o o g p q v g r b t v k P r b e g o g p v u f g u b e v k k v u f b u u w t b p e g f g u v b u h p b p e l g t u e k f g u u w u

L g u g p v k u f w G t q w r g r g w g p v f v g p k f g u b e v k a p u q w f b w t g u b e v k u h p b p e l g t u f k u f g f k g t u k l e b v k a p r t k b v g s w k e g v l p l t b u t w e w t g u e a v g u q w p a p l o o q d l k g t g v i g u k a p b n g t p b v k x g b l h p f g f k g t u k l g t r g w t u r q t v g r g w k r g u f b e v k u g v f g d p l e l g t f w t g p f g o g p v b w g p f w f g e g u o b t e j u r a p i v g t o g E p e g s w k e p e g t p g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r g G t q w r g g u v g z r a u b w t k u s w g f e q w b p v f g r b h w e w b v k a p f g u r t k z f g e g u b e v k u v p k s w g o g p v u w t r g r t l o v t g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v k a p f l t g e v g s w k e a t t g u r a p f g p v r t l e k r b r g o g p v b w z b e v k k v u f r b t i p g t g v t b k g g p t b k u a p f g n l o r b e v s w g e g w g h w e w b v k a p r q w t t b k v b x q k t u w t r b x b t l b v k a p f g r b r b t v t g x g p b p v n b u u w t g w t f g r b l w u g x b r g w t f g u

e a t t r b v k a p f g u x b t l b d r g u b w t b w p g l t g v u k i p k l e b v k h u w t r b f v g t o l p b v k a p f g u l o r b e v u w n o g u o b k u r q w t f o a p v t g t n l o r b e v r k b w z e j b p i g o g p v u f g e j b s w g x b t l b d r g r g u x b t l b d r g u f q l k g p v v t g o q f l k k g u f g o b p k t g l p f k k l f w g n g

L g u u g p u l d k k v u t b r k u g u r t g p p g p v r q w t j a r q v i u g w p g x b t l b v k a p r b j b w u u g g v r b d b k u u g f g r q l p v u f g d b u g f g u v b w z f l p v t v

E p e g s w k e a p e g t p g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g r g u u g p u l d k k v u r q t v g p v u w t r b e q w t d g f g u v b w z t k u s w g p g w t g r q w t n l o r b e v u w t r b C T M g v u w t r b e q w t d g f g u v b w z o q p f t g n r q w t r g u l o r b e v u w t r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u

b e v k u h p b p e l g t u u q w l b e g p w N b p o q l p u u w t r g u g p i b i g o g p v u g p v p k v u f g e q o r v g t g r t u g p v b p v o k l a k p u f g w t q u b w f e g o d t g e g t k u s w g u v u k i p k l e b v k x g o g p v b w p w r b t e g s w k g u v t b p u h t g p i t b p f g r b t v k g b w z b u u w t u

A h p f g o b v t k u g t e g t k u s w g f g u w f g u f b n g e b v k a p u f b e v k u u a p v o g p g u x k u b p v f v g t o l p g t w p r r b l a p f r q w t r b r b t v f g e g u b e v k a p u g v b e v k u f g f k g t u k l e b v k a p g v w p p l k g b w f g x q r i b v k i v f g u r t k z p g r b u f r b u u g t

D g u r l o k g u u a p v h z g u i r q d b r g o g p v b w z l p x g u k u u g o g p v u f g f k g t u k l e b v k a p g v l p f k k l f w g n g o g p v e j b s w g e r b u u g f b e v k u b e v k a p u l o o q d l k g t r t k b v g s w k e g v l p l t b u t w e w t g u i g u k a p b n g t p b v k x g L g t g u r g e v f g e g u r l o k g u h b k n a d l g v f w p e a p v t r g o g p u w g n

C q o r v g v g p w f g u r l o k g u f g e q e g p v t b v k a p s w k g p e b f t g p v n g z r q u k i k a p b w z b e v k a p u g v b w z b e v k u f g f k g t u k l e b v k a p o g p v k a p p g u e k f g u u w u r g G t q w r g p b r b u f g e q e g p v t b v k a p u k i p k l e b v k x g f g t k u s w g f g r t k z

AvhtoÉml mÉnvÉj qđđ

Lg v b d r g b w e k f g u u q w u r t u g p v g n l p e l f g p e g u w t r b C T M r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u f g u e j b p i g o g p v u t b k u a p p b d r g o g p v r q u i d r g u f g r b x b r g w t f g u b e v k a p u r b f b v g f g e n w t g C g w g b p b r a u g r t u g p v g r g u l o r b e v u w t n x b r w b v k a p f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g b l p u k s w g f g u r r b e g o g p v u h p b p e l g t u g v u w r r q u g s w g v q w g u r g u b w t g u x b t l b d r g u f g o g w t g p v e a p u b p v g u E p r t b v k w g r b e a t t r b v k a p f g u x b t l b d r g u b w t b w p g l t g v u k i p k l e b v k h u w t r b f v g t o l p b v k a p f g u l o r b e v u w n o g u o b k u r q w t f o a p v t g t n l o r b e v r k b w z e j b p i g o g p v u f g e j b s w g x b t l b d r g r g u x b t l b d r g u f q l k g p v v t g o q f l k k g u f g o b p k t g l p f k k l f w g n g

Lgu ugpuldktv u ekf guuqwu qpv v t brku gu uwt rg tkus wg bevkpu gvr r tgpogpv r qwt j år qvj ug wpg xbtbvkqp rb j buuug gv rb dbkuug f g rb xbrgwt f gu bevkpu f g

gp o ktkapu f gwtqu			lp s bewxudb CTM	lp s bewxuug u vxobwqgw	lp s bewxuugv ebslvbxÅs ur sugv
Hdzxi hi	hi x q dvgl x dgyræ x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bdnæxi hi	hi x q dvgl x dgyræ x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

gp o ktkapu f gwtqu			lp s bewxudb CTM	lp s bewxuug u vxobwqgw	lp s bewxuugv ebslvbxÅs ur sugv
Hdzxi hi	hi x q dvgl x dgyræ x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bdnæxi hi	hi x q dvgl x dgyræ x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

Tnæuzi hi gl drki

Lg tkus wg f g ej bpi g guv rg tkus wg s wg rb lwuug xbrgwt qwrngu hæv f g vt uqgtgk hævitu f wp lpvutwo gpv Hpbpelgt gv s wg rgu hæv f g vt uqgtgk f gz ewkqp f wp eqpvbtv f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg hævewgpv gpv tbtuqp f gu xbtbvkqpu f gu eqwtu f gu o qppblgu vtbpi tgu

Lg Gtqwr g guv gvr qu f g o bpk tg o bti lpbrg bwtks wg f g ej bpi g

Lgu vtbpubevkpu f wGtqwr g uqpv t brku gu guugpvlgmgo gpv gp gwtqu

Tqp gvr qukvqp bwtks wg f g ej bpi g r tqxlgpv f wpg r btv f gu gpvkv u eqpuqrk gu f qpv rb o qppblg hævkvqppgmgu guv f lth tgpvg f g ngwtq gv f bwtg r btv f gu vtbpubevkpu t brku gu r bt rgu gpvkv u f bpu f gu o qppblgu f lth tgpvgu f g rgwt o qppblg hævkvqppgmgu n ej gmgu f w Gtqwr g f g vgmgu vtbpubevkpu uqpv o bti lpbrgu Pbt bkngwtu rgu bevku Hpbpelgtu f w Gtqwr g uqpv s wbuk gzenwukgo gpv ridgm u f bpu rgu o o gu f gxlugu s wg egmgu f bpu rgus vgmgu uqpv ridgm u ugu r buuktu tgrbvku bæv eqpvbtvu f buuwtbpeg

Cgwg gvr qukvqp guv i t g r bt nbr r riebvkp f wpg utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkus wg f g ej bpi g s wkn ubi kuug f w tkus wg rk bæv Hkbrgu f qpv rb o qppblg hævkvqppgmgu guv f lth tgpvg f g egmgu f w Gtqwr g qv f w tkus wg rk bæv lpvutwo gpv Hpbpelgtu gv eqpvbtvu f buuwtbpeg ridgm u f bpu f gu o qppblgu f lth tgpvgu f gu o qppblgu hævkvqppgmgu f gu gpvkv u

L gvr qukvqp bw tkus wg f g ej bpi g f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu guv f g f gvr pbwtgu

wpg gvr qukvqp utvewwtgmgu rlo kv g gp ågp utv ub Hkbrg lbr qpblug CA Lkrg Jbr bp gv gp Åqvå utv ub Hkbrg r qraqpblug CA åælg Lg tkus wg f g ej bpi g buuqek guv i t r bt f gu eqwxgtwtgu eqo r vobrgu f g rb ukwlvkqp pgwg f g egu Hkbrgu xlv f gu go r twpvu

gp f gxlugu eqwxgtwtg f g vâr g NIH eqwxgtwtg f lpxgukugo gpv pgvu f bpu wpg bevkv n vtbpi gt rg tbtvk f g eqwxgtwtg guv f g gvr qukvqp pgwg pqp eqwxgtvg f g o ktkapu f gwtqu r qwt CA Lkrg Jbr bp gv f g r qwt CA åælg gvr qukvqp pgwg pqp eqwxgtvg f g o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg

wpg gvr qukvqp qr tbtvqppgmgu t uwnbv f g rb pqp eqpi twgpeg gpvtg rb f gxlug f gu bevku Hpbpelgtu gv egmgu f gu r buuktu f buuwtbpeg Lg r qtvghwkmgu i rjdbnf w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu gp tgr t ugpbvkp f gpi bi go gpw gp gwtqu guv guugpvlgmgo gpv lpxguk gp lpvutwo gpv Hpbpelgtu ridgm u gp gwtqu Uqwgghqku nqr vlo kubvkp f weqvr rg tgp f go gpv tkus wg gv rb tgej gtej g f g f lkgutkiebvkp bo pgpv f bpu rgu hqpf u f f k u gv f bpu rgu o bpf buv vbwz ej gtej gt d p Hkelt g f f ebrbi gu f g etqkuubpeg bpvkv u gv f ebtu f g vbwz f kv t v gpvtg i tbp f gu Åqpgu i qi tbr j lsvgu Lb utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkus wg f g ej bpi g eqpukug pg r bu eqwxtk rgu f gxlugu f gu r bâu o gti gpw svgmgu s wg uqkv rb erbuug f bevku gv gp tgbpvej g eqwxtk rgu f gxlugu f gu r bâu f xgrærr u bxge r quukdkv f gvr qukvqp vbevks wg rlo kv g utv wpg ugwmgu f gxlug rg f qnbt bo tleblp Graqdbrgo gpv ngrz qukvqp f g ej bpi g bw plxgbw f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu guv eqpvbtbpgv r bt wpg rlo kv gp xbrgwt f g o btej r bt tbr r qtv bw r qtvghwkmgu vqvbngv f gvr uqvu rlo kv r qwt rgu f gxlugu o gti gpvgv gv rg f qnbt bo tleblp

Lg Gtqwr g p vbpvgvr qu s wg o bti lpbrgo gpv eg tkus wg knp b r bu f g eqpegpvbtvkp uk plkiebvkg f g tkus wg f g ej bpi g

Lgu ej bpi go gpv tbtuqppbdrgo gpv r quukdrgu f gu vbwz f g ej bpi g rb f bvg f g en wtg p qpv r bt eqpu svgpv r bu f lpelf gpeg uk plkiebvkg utv rb CTM rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kvbwz r tqr tgu

SITQVED ATTVSANCE MAU SIALITAUON DET TINITUSET

D vszp hi xmnnyxi xf vzyhi v dxxzvdr gi

Lgu r blgo gpvu f g ulpkvtgu t grū uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriku f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlqp ekf guuqwu uwt wpg dbug dtwg f g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lntqpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Ur vbo
Exyrq dymr hz gs yzpqri hi xmnnyxi xf vzyhi v dxxzvdr gi rsr dgyz dpm						
rb lhp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Qdrnq i r yxgzq zp x hi xmnnyxi xf vzyx						
QAUIF AWWIVTE DEU UIOIUVTEU UWTXEOWJ BTW OP O ACVWAMU AOO EUDE UWTXEOAOCE DE O O						
Pbuulhbwvktg f gu ulpkvtgu uwtxgpwu dtw pqp bewwbriku bpu gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriku bvlqp						
Elthgv f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pqp lhpbelgt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENV TBSVU						

D vszp hi xmnnyxi xri yhi v dxxzvdr gi

Lgu r blgo gpvu f g ulpkvtgu t grū uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriku f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlqp ekf guuqwu uwt wpg dbug pgwg f g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lntqpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Ur vbo
Exyrq dymr hz gs yzpqri hi xmnnyxi xri yhi v dxxzvdr gi rsr dgyz dpm						
rb lhp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Qdrnq i r yxgzq zp x hi xmnnyxi xri yx						
QAUIF AWWIVTE DEU UIOIUVTEU UWTXEOWJ OEV OP O ACVWAMU AOO EUDE UWTXEOAOCE DE O O						
Pbuulhbwvktg f gu ulpkvtgu uwtxgpwu pgv pqp bewwbriku bpu gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriku bvlqp						
Elthgv f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pqp lhpbelgt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENV T NEU						

Ep br r rlebvlqp f gu f lkr quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g rg Gtqwr g pg r t ugpvg r bu rgu lphqto bvlqpu pqp r wdrk gu bwr btbxbpv uwt rg f xgrqr r go gpv f gu ulpkvtgu uwtxgpwu r nu f g elps bpu bxbpv rb lhp f g rb r tlqf g f g tgr qtvpi bppwng r qwt rbs wng r knbr r rls wg IFST r qwt rb r tgo k tg hqlu e guv f lkg rgu ulpkvtgu uwtxgpwu bxbpv

SITQVED E CS DIU

Lg tkuswg f g et f lw guv rg tkuswg swwpg r btlg wp lputwo gpv lhpbelgt wp eqpvtbv f buuwtbpeg o ku s wkguv wp bevkhqwwp eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw o bps wg wpg f g ugu qdrli bvlqpu gv bo pg f g eg lhlw nbwtg r btlg uwdlt wpg r gtv g lhppek tg

Pqwt rg Gtqwr g rg tkuswg f g et f lw f eqwrg r tlpek brgo gpv f g ugu eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu gv f g ugu lpxguvkuugo gpv f bpu f gu lputwo gpv f g f gwgu

Lgu qdlgevku r qrlks wgu gvr tqeguww f g i guvqp f wtkuswg f g et f lw o ku gp r r beg r bt rg Gtqwr g uqpv rgu uwlkbpwu

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw r qtvbpv uwt rgu lputwo gpv lhpbelgtu rgu lphqto bvlqpu uwt rb i guvqp f g eg tkuswg uqpv f xgrqr r gu f bpu rb r btlg Fbevgtu f g tkus wgu gv i guvqp f g tkus wgu f wDqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wpkxgtugn Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu uwt rb f vgtu lpbvlqp f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu

uqpv eqo o wpls w gu f bpu rb ugevlp lputwo gpv lhpbelgtu f g rb pqvg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vdrgu ekf guuww Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu f g nbuuwtbpeg uwt rgu eqttgevlqpu f g xbrgwt r qwt r gtvgu ngzr quklqap bw tkuswg f g et f lw gv n xbrwbvlqp f g rb eqpegpvtbvlqp f wtkuswg f g et f lw uqpv lpv i t u f bpu rgu n o gpvu eqo o wpls w u f bpu rb pqvg Skuswg f g et f lw

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw f eqwrbpv f g eqpvtbv s wkgpvtgpv f bpu rg ej bo r f br r rlebvlqp f IFST rg tkuswg f g et f lw buaqek bwz gpvt gu f g r tlo gu hwwtgu r tqxgpbpv f gu eqpvtbv f buuwtbpeg o ku guvbw pw r bt rb ebr belw f wGtqwr g t uklgt rgu ugtxlgu rk u bwz eqpvtbv f buuwtbpeg rqtus wg rgu buuwt u o bps vgpv rgwt qdrli bvlqp f g r bāgt rgu r tlo gu t uwnbvp gp wpg gzr quklqap bwtkuswg f g et f lw pqp uli pklebvkg r qwt egu eqpvtbv

Lg tkuswg f g et f lw r qtv f qpe r tlpek brgo gpv uwt rgu eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu tkuswg f g f lhlw bpeg f wp t buuwtgwt s wkgp mkr gto gwtbkr r nu f g r tgp f tg gp ej bti g wpg r btf v w o qpvbvp s wkmktgxlgpv

Lgu uqo o gu tgeqwtbdrgru bwr t u f gu t buuwtgwttu uqpv guko gu f wpg o bpk tg eqj tgpvg bxge rgu r buuktu f gu eqpvtbui f buuwtbpeg uqwu lbeqpu gv eqphqto o gpv bwz eqpvtbui f g t buuwtbpeg xqkt pqvg uwt rgu r tlpkr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu Lb eqperwukap f g r tqi tbo o gu f g t buuwtbpeg r bt rg Gtqwr g pg rg rid tg r bu r qwt bwbpvf g ugu qdrki bvkpu f ktgevgu gpxgtu rgu vwwbtkgu f g r qrliegu gv kn gzkgv f qpe wp tkuswg f g et f kw bw vktg f gu eguukapu gp t buuwtbpeg f bpu rb o guwtg q rg t buuwtgwttu guv uwuegr vldrg f g pg r bu vtg gp o guwtg f g tgr gevgt ugu qdrki bvkpu gp xgtwrf weqpvtbv f g t buuwtbpeg

Cj bs vg gpvk vbdriw ub r qrkks wg f g t buuwtbpeg swklpv i tg f gu r tlpkr gu f g o b vtkg f gu tkus wgu j qo qi pgu bwplkxbw f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg Auuwtbpegu

Lb o b vtkg f w tkuswg f g f hbw f gu t buuwtgwttu tgr qug uwt f gu pqto gu lpxgtpgu bwGtqwr g ubxqkt
gp r tgo lgt rlgw rb eqpvtbewbrikubvkp bxge f gu t buuwtgwttu ubvutbklupv wp etlv tg f g uqrlf kw hpbpek tg o lpo wo A f qpvr rg tgr gevgu uwkxkqv bw r qpi f g rb tgr bvkp
f gu t i rgu f g f kur gtukap f gu t buuwtgwttu r bt vtblv gv f g rlo kbvkp f g rb eqpegpvtbvkp f gu r tlo gu e f gu wp o o g t buuwtgwttu f hplgu r bt ej bewpg f gu gpvk u swk gp buuwtg rg uwkxk rg Gtqwr g uwtxkgm rb eqpegpvtbvkp f gu r tlo gu e f gu i r qdbrgo gpv r bt t buuwtgwttu

Rzdppn hz gv hnyhi xgsr ydyx hi v dxzxvdr gi h yi rzx

Dgu lphqto bvkpu uwt rb swbriw f wet f kw f gu eqpvtbui f g t buuwtbpeg f vgpwu swkuqpv f gu bevku uqpv r t ugpv gu f bpu rg vbdrgbwekf guuqwu

gp o ktkapu f gwtqu											
	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Ur vbo
Cqpvtbui f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

gp o ktkapu f gwtqu	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Ur vbo
Cqpvtbui f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

SITQVE DE LIQVIDIU

Lg tkuswg f g rls wlf kw guv rg tkuswg swg rg Gtqwr g r tqwxg f gu f ktlewru u j qpqtgt f gu gpi bi go gpwu rk u f gu eqpvtbui f buuwtbpeg gv f gu r buuktu hpbpegtu swkuqpv t i rgt r bt rb tgo kug f g vt uqgttg qwf wp bwttg bevhr hpbpegt

Ep eg swkeqpegtpg rg tkuswg f g rls wlf kw f eqwrbpv f gu eqpvtbui swk gpvtpgv f bpu rg ej bo r f br r lebvkp f IFST knu bi kwf wtkswg swg rg Gtqwr g pg uqlv r bu gp ebr belv f g hltg hbeg ugu qdrki bvkpu rgwt ej bpeg gp tklup f g r blgo gpwu f g r tguvbkpu bwz buuwt u gp r btlwvltg gp r bti pg tgvtkwg rgu tbej bu gv rgu f e u f g dguqlpu f g vt uqgttg rk u bwz gpi bi go gpwu eqpvtbewwgu qw f bwttgu uqtvgu f g vt uqgttg Dg vgrgu uqtvgu r wktgtbpgv rgu tguuqwtgu f g vt uqgttg f kur qpkdrgu r qwt rgu bevkw u f buuwtbpeg gv f lpxguvkuugo gpv Dbpu egtvbkpu eteqpvtbpegu rg o bpswg f g rls wlf kw r qwtbkw gpvtpgt f gu xgpvgu f bevku gp ukwvbkp f g o qlpu xbrwgu qw r qvgpvkmgo gpv wpg kpebr belv tgr gevgt rgu gpi bi go gpwu xku xku f gu buuwt u Lg tkuswg swg rg Gtqwr g uqlv f bpu nkebr belv f g tgr gevgt rgu gpi bi go gpwu xku xku f gu buuwt u guv kpj tgpv vqvwgu rgu qr tlvkpu f buuwtbpeg gv r gvw vtg bltgev r bt vqwg wpg u tlg f g lbevgtu ur elks wgu bw Gtqwr g gv n ej gmg f wo btej a eqo r tku ubpu u a rlo kgt rgu x pgo gpwu f g et f kw rgu ej qeu uauv o ks wgu gv rgu ebvbutqr j gu pbwtgrgu

Lgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu f g i guvkp f w tkuswg f g rls wlf kw o ku gp r rbeg r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwkxbpu

L qdlgevkh f w Gtqwr g f bpu rb i guvkp f w tkuswg f g rls wlf kw guv f g u buuwtg f bpu rb o guwtg f w r quukdrg swkn f kur qugtb f g

wpg u ewtkubvkp f gu r tqxkukapu e f gu i t eg f gu erbwugu uwbpf btf u f g pbpvkugo gpv

Pbt blrgwtu rgu r bpu f g t buuwtbpeg uqpvtxwu bppwmggo gpvr bt rg Cqpuknf bf o lpkvbkp f g ej bs vg gpvk

Lb pbwtg f g ngzr quklap f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw gv rgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu wktu u r qwt i tgt gv xbrwgt eg tkuswg p qpvr bu ej bpi r bt btr r qtv rbr tklf g r t e f gpvg

Lg tkuswg f g eqpvtgr btlv f g t buuwtbpeg j qtut buuwtbpeg lpxgtpg guv eqpegpvt j bwgwt f g uwt rb Cbkuug Cgpvtbrg f g S buuwtbpeg CCS t buuwtgwttu vgpw r bt nEbv pqv AA j bdklv f rktgt wpg eqwxgtwtg r qwt rgu tkuswgu f g Cbv Nbv gp Ftbpeg r tlpkr bn t i lo g f lpf go plubvkp f gu ebvbutqr j gu pbwtgrgu gp Ftbpeg A Hp gp gzerwbpv CCS TA rb r btlv f gu r tgo lgtu t buuwtgwttu f bpu rgu gpi bi go gpwu guv f g Lb pqvbkp f g egut buuwtgwttu guv uwr tlgwtg A

Ect sxynar q dcrq dp dz vxuzi hi gv hny

Lg o qpvpv swk tgrt ugpgv rg o lgwz ngzr quklap o bzlo brg f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw rb f bvg f g en wtg r qwt rgu eqpvtbui f buuwtbpeg o ku guvrg o qpvpvf gu et bpegu f g r tlo gu knu n xg o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg

ris wlf lv o qâgp vgtog ebrenf wp lpf lebvgwt f lv vbwz f g t bevxlk f gvz bpu swko gumtg rib ebr belv o qdtkugt f gu bevku eqwtu qw vbwz xbtibdrj gp rlo kbpvrju lo r bevu gp vgtog f g rgtvg gp ebr klon Cgv lpf lebvgwt guv eqo r bt wp ugwn o lpolo wo f hpkrrbt ej bewpg f gu gpvlr u r qwt vtg gp o gumtg f bduqtdgt wpg xbi wg f g tbej buw Fbeg bw tkuswg f g tbej buw o buulku gp ebu f g hqtvj j bvuug f gu vbwz Ct f lv Ai tleqrg Auwmbpegu wkltug i brgo gpv wp lpf lebvgwt f g wtxgknbpeg f g rib ris wlf lv swko gumtg j qtkâqp f wp bp rg tbtvq gpvtg rgv bevku ris wlf lv gu utguu u br rt elbvqp f wpg f eqvg gv wp dguqlp f g ris wlf lv i p t r bt wp vbwz f g tbej bvf g

ris wlf lv eqwtvgtog gp ebu f lpegtvkwf g uwt rib eqngvg pgwg hzbevqp f g o qpvbpwu o lpolo wo f g ris wlf lv u wpg ugo blpg gv wp o qku bxge wp uwkklqwtprigt f gu tbej buw Ct f lv Ai tleqrg Auwmbpegu f kur qug i brgo gpv f wp r rbp f g i guvqp f g etkg f g tbej buw

Dgu o ebpluo gu f g i guvqp vgo r qtbktg f g rib ris wlf lv gp ebu f g ukwlvqp gzegr vlppgmj q ngu o btej u ugtblgpv lpf kur qpkdrju qpv v i brgo gpv vguv u vguv f w eltevk f g ris w hbevqp f gu t ugtxgu r qwt Ptgf leb bxge r quuldtkv f g o gumtg gp r gpkqp f gu vltgu lwusw rib BCE xlb Ct f lv Ai tleqrg TA

Lgu gpvlr u xlg bpbraugpvrgwtu i br u f g vt uatgtlg bhp f lf gpvktgt rgv xgpwgmj o bwtkv u rtkkni lgt qw bw eqvbtktg xkgt gze f gpv f g vqo d gu bxge tkuswg f g vbwz rqtu f w tgo r rnk Emgu uwkxgpv o gpwgmj gpv xlb rgwt vbdrgbw f g dgtf rgwt tbtvq f g t bevxlk gvrgwt lpf lebvgwt f g wtxgknbpeg f g rib ris wlf lv eqo r bt u bwz ugwnu swgmj ug uqpv hz u Emgu wtxgknjgpv i brgo gpv t i wk tgo gpv rgv vbwz f g tbej bv gv rgv btdktbi gu gpvtg rg hqpf u gwtq gv rgv vplv u f g eqo r vg f g o bpk tg o gumtg gp r rbg gp ebu f g utguv bx t wp uwkkl ht swgpeg vt utbr r tvej g

Lgu gpvlr u pqp xlg eqpugtvgpv f gu ris wlf lv u f bpu f gu r tqr qtvlapu f lo gpukapp gu r qwt t r qpf tg wpg f tkvg f g rib ulpkrvtriv vgpbpv eqo r vg f g rgwt r tqi tbo o g f g t buwmbpeg

Ep ukwlvqp f g j bvuug f gu vbwz f lpt v rib xbrgwt f gu lputwo gpv f g f gwgu bej gv u gp gpvktqppgo gpv f g vbwz dbu f lo lpgw rg r qtvghvknj ug tgvqwxbpv gp ukwlvqp f g o qkv xbrwg rbgpvj Vpg j bvuug lo r t xwg f gu tbej buw r qwtbklv lo r qugt bwz gpvlr u p bâbpv r bu r t xw rgv f kur qukvapu p eguubktgu f g ris wlf lv gt egu lpxguvkuugo gpvu ej bpeg hzg bhp f qdvpglt f gu ris wlf lv u r qwt tgur gevgt rgwtu gpi bi go gpvu wp o qo gpv q rgv eqwtu f g egu bevku pg uqpv r bu hbxqtbdrju eg swkr qwtbklv gpvb pgt f gu o qkv xbrwg f g eguqlp uli plklevkxgu r qwt rg Gtqwr g Pqwt r bmlgt egwg ukwlvqp Ct f lv Ai tleqrg Auwmbpegu b o ku gp r rbg f gu f kur qukvu f g o gumtg f g wtxgknbpeg gv f g o bvtkg f w tkuswg f g ris wlf lv eqpukwlvqp f g t ugtxgu pqvbo o gpv Ct f lv Ai tleqrg Auwmbpegu f kur qug r bt blngwtu f g uqvtegu lo r qtvbpvgv f g eqngvgv f g ris wlf lv u vtbxgtu pqvbo o gpv rgv bttk gu ej bpegu f g vltgu f vgpwu gv rgv gpebkuugo gpvu f g eqwr qpv gv f kklf gpf gu

Lb pbwtg f g ngzr qukvqp f w Gtqwr g bw tkuswg f g ris wlf lv gv rgv qdlgevku r qrkvs wgu gv r t qeguuvu wkltu u r qwt i tgt gv xbrwt eg tkuswg p qpvv bu ej bpi r bt btr r qtv rib r tkf g r t e f gpvg

Lg Gtqwr g p b r bu f g eqpegvbtbvqp uli plklevkxg f g tkuswg gp o bvk tg f g tkuswg f g ris wlf lv

c mvéhâxv l nÉ hKâÉ nÉ l nÉ y hÉâÉ nq hvkqrâÉ yâh kp hvkmkxvâh kÉnttm

Lb pqvg Vgpvktbvqp f gu bevku Hpbpelgtu r bt ej bpeg eqpvtbewgmj ekf guuquw r t ugpgv n ej bpeigt f gu bevku Hpbpelgtu f w Gtqwr g gv lpv i tg rib eqpvtldwlvqp f gu buwmbpegu

Cgwg o o g pqvg ekf guuquw hqwtplv i brgo gpv f gu lphqto bvlqpu uwt n ej bpeigt guvlo f gu r buulku Hpbpelgtu f w Gtqwr g swklpv i tg rib eqpvtldwlvqp f gu buwmbpegu

AvhtOÉml nÉ kp hvknÉl nÉ y hÉâÉ l hÉÉâhvk m

Pqwt rgv eqpvtbuw f buwmbpeg gv f g t buwmbpeg s wkuqpv f gu r buulku wpg bpbraug f gu eqpvtbuw r bt ej bpegu r t xwgu f gu guvlo bvlqpu f g rib xbrgwt bewbriku g f gu hmw f g vt uatgtlg hmwu guv r t ugpgv g f bpu rg vbdrgbw uwkxbpv

gp o <i>lntkpu f gwtqu</i>							
	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	bq	Ur vbo
Cqpvbtbuv f buwmbpeg o ku Pbuih							
Cqpvbtbuv f g t buwmbpeg f vgpwu Pbuih							
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE PATTIF							

<i>gp o krikpuf gwtqu</i>	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	bqv	Ur vbo
	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	bqv	Ur vbo
Cqpvbtbuv f buwmbpeg o ku Pbuih							
Cqpvbtbuv f g t buwmbpeg f vgpwu Pbuih							
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE PATTIF							

Cgwg bpbraug p lperwr bu rgv buulkbwvktg f g rib eqwxgtwtg tguvbpvg f gu eqpvtbuw xbrw u ugrtp rg o qf rg PAA

Nsrydr yx t dÉdf j x Àzi

Vpg bpbraug f gu o qpvbpws wkuqpvv bâbdrju xwg gv f g rib xbrgwt eqo r vbdrg f gu eqpvtbuw bwzs wgru ku ug tbr r qtvpgv guv r t ugpgv g f bpu rg vbdrgbw uwkxbpv

<i>gp o ltkapu f gwtqu</i>				
	Mr qvbwqs bâbdrjv yxg	Wbgxuer p s vbdrg	Mr qvbwqs bâbdrjv yxg	Wbgxuer p s vbdrg
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE PATTIF				

Lgu o qpvbpwr bâbdrju xwg eqttgur qpf gpv rib xbrgwt f g tbej bvf gu eqpvtbuw eqpegtp u r t ugpgv g dtwg f g r pbrlv u rib bvg f g en wtg

PSODVIUT DET ACUWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbraug f gur r tqf wku f gu bevklv u f buumtbpeg eqo r vbdklku u bweqwtu f g rb r tkqf g guvr t ugpv g f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o lakpu f gwtqu		
Xdvrdynr x hz t dxvjndz ynyi hi p dgs zAi vyz vi xydr yi		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg gpi bi gu bweqwtu f g rb r tkqf g		
Wbtlbvqp f g nblwungo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt		
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdklku g gp t uwnbvpgv gp t bkuqp f g rb hqwtplwtg f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbw f buumtbpeg bweqwtu f g rb r tkqf g		
Awitgu o qpvpbv f qpvlwungo gpvurk u ngzr tlqpeg f eqwrbpv f gu gpebkuugo gpv f g r tlo gu		
Nsrydryhi p d t dwyhi x t vq i x r q t zy p d v gzt v d y n r hi x j p z c hi yv x s vi v n p n x d z c j v d n h d g u z n y n r		
QTPDWVUDEUACVIXIV UD AUUWTAOCE DEUCPOVTAVU OPO XAMW UUEMP O ME NPD ME QAA		
QTPDWVUDEUACVIXIV UD AUUWTAOCE DEUCPOVTAVU XAMW UUEMP O ME NPD ME QAA		
PSODVIUT DET ACUWU T D ATTVSANCE		
Dqpv eqpvtbw f buumtbpeg vtbk u ugrqp nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf lkk g		
Dqpv eqpvtbw f buumtbpeg vtbk u ugrqp nbr r tqej g hqpf g umt rb lwung xbrgwt		

PSODVIUT FINANCIEST OV CHASGET FINANCI SET D ATTVSANCE

Lg vbdrgbwuwkbpvr t ugpgv wpg bpbraug f wo qpvpbvqvbnf gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg gv f gu r tqf wku pgw f gu r rbego gpvu eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv gpv gp OCI bweqwtu f g r b r t lqf g

gp o kikapu f gwtqu	Cr qvbw f bvxubqeg byge o p gqwf g s buwels bwr q f lugewg	Axwgv er qvbw gwtr qf v sur sugv	Ur vbo	Cr qvbw f bvxubqeg byge o p gqwf g s buwels bwr q f lugewg	Axwgv er qvbw gwtr qf v sur sugv	Ur vbo
TEODENE OV D IOXEUMIUENE OV DEU ACVIFU						
Qvshzryxri yxhi xt pgi q i r yxgs q t ydf rpx x i r v xzpydyri y						
Ptqf wku f gu r rbego gpvu						
Cj bti gu f gu r rbego gpvu						
Pru gvo qkpu xbnwgu f g eguukqp f gu r rbego gpvu pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvqp gv f bo qtukuugo gpv						
Wbtlbvqp f g lwug xbrgw t f gu r rbego gpvu eqo r vbdkku u r b lwug xbrgw t r bt t uwnbv						
Wbtlbvqp f gu f r t elbvqp uwt r rbego gpvu						
Gdmx i yt i vy xxzvt pgi q i r ygs q t ydf rpx x i r gdt ryzc t v s t v i x						
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuvto gpw f g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeaerbdrgu						
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuvto gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu						
GTP DWVU FIOAOCI ETUP WCHAT GEU FIOAOCI TEUD AUUMT AOCE						
Qvshzryxjmdr grnvx sz gl dki x jmdr gmi x h dxxzvdrgi gs q t ydf rpx x i r v xzpydyri y						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
EHgv f g f ubewwbrubvqp						
EHgv f gu xbtlbvqp u f gu bwz f lpuv t v gv f gu bwtguj ar qvj ugu hpbpek tgu						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg f gu eqpvtbw bxge n o gpw f g r btlek bvpq f kgevg						
Or vqp f ubi t i bvqp						
Mqvpbpveqo r vbdkku gp t uwnbvpgv gp br r rlebvpq f g nqr vqp f bw pwbvpq f gu tkus wgu						
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqp u f g xbrgw t f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
EHgv f g f ubewwbrubvqp						
EHgv f gu xbtlbvqp u f gu bwz f lpuv t v gv f gu bwtguj ar qvj ugu hpbpek tgu						
Or vqp f ubi t i bvqp						
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqp u f g xbrgw t f gu eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
Qvshzryxjmdr grnvx sz gl dki x jmdr gmi x h dxxzvdrgi gs q t ydf rpx x i r gdt ryzc t v s t v i x						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeaerbdrgu						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu						
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu						
WASIAUONT DE VALEVS DET CONUSAUT D INWETUTTEMENU TANT L MENUT DE PASUICIPAUN DITCS UONNAISE						

Lb eqo r quikqap gv rb lwung xbrgwt f gu bevtu Hpbpelgtu uqwu lbegpvi f gu eqpvtbvi f buwbtbpeg bxge n o gpwi f g r bvtlek bvtq f ltgevq uqpv r t ugpv gu f bpu rg vdrjgbwuwkbpv

gp o kltqpu f gwtqu	
lo o gwdrjuf g r rbe go gpv	
Pribego gpvi Hpbpelgtu	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv j qtu VC	
Aevktu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqap	
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu	
Ipwtwo gpwi f g f gwgu eqo r vbdktu u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeàerbdrju	
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrju	
Aevktu Hpbpelgtu bweq vbo qtvk	
Pt vu gvet bpegu unt rb erlgpv rg	
Awtgur t vu gvet bpegu	
Uktgu f g f gwgu	
Pribego gpvi Hpbpelgtu gp VC	
Ipwtwo gpwi f tkx ugvf tkx ulpeqtr qt uu r bt u	
lpxgwtuugo gpwi f bpu rgu gpvtgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu	
UUAL DET L MENUT TOVT JACENUT SELAUFT AVY CONUSAUT D ATTVSANCE AVEC L MENUT DE PASUCIPAUMON DISECUE	

NOUE

NOUET SELAUWET AV BILAN

CAITTE BANQVET CENUSALET

gp o kltqpu f gwtqu				
	Aevth	Pbvth	Aevth	Pbvth
Cbluug				
Bbps wgu egpvtbrju				
WALEVS AV BILAN				

ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o kltqpu f gwtqu	
Aevktu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqap	
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv	
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu	
Ipwtwo gpwi f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rguetk tgu TPPI	
Awtgu Ipwtwo gpwi f g f gwgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg	
Aevktu tgr t ugpbvktu f g eqpvtbvi gp wplv u f g eqo r vg	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlqap	
WALEVS AV BILAN	
Dqpvktgur t v u	
Dqpv o kltqpu f gwtqu f OPCWM bw f ego dtg eqpvtg o kltqpu f gwtqu bw f ego dtg	

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o kākpu f gwtqu	
Pbuulku Hōpōpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp	
Pbuulku Hōpōpelgtu rō lūwug xbrgwt r bt t uwnōbv umt q r v k p	
WALEVS AV BILAN	

Vpg lōlqto bvkp f vōlkn g umt rgu kpuvtwo gpvū f t k x u f g vtbpubevkqp guv hqwtplg f bpu rb pqvg tgrōv k g bwt kus vg f g o btej p qvbo o gpv umt vōvz f l p v t v

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAUTVS OPUION

Qdxxrjx jmdr grnvx hsr y p x Ādvrdyr x hz Ēyānhl q i y i z v x s r y g s q t y d f r p x i x i r g d t n y d z c t v s t v i x r s r v i g Ēgōlf p x

gp o kākpu f gwtqu					
D t y x i y t dxxrjx xzf s vhs r r x					
D r w					
Pbuulku uwdqtf qpp u					
Vryi x hi hi y i x					
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx					
UOUAL					

Lg o qpōbpvt b r k u r q t u f g r b f e q o r v b d k k u b v k p g u v t b p u h t g p t u g t x g u e a p u q r n f g u b w o q o g p v f g r b f e q o r v b d k k u b v k p f g n l p u v t w o g p v e a p e g t p

gp o kākpu f gwtqu					
D t y x i y t dxxrjx xzf s vhs r r x					
D r w					
Pbuulku uwdqtf qpp u					
Vryi x hi hi y i x					
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx					
UOUAL					

Lg o qpōbpvt b r k u r q t u f g r b f e q o r v b d k k u b v k p g u v t b p u h t g p t u g t x g u e a p u q r n f g u b w o q o g p v f g r b f e q o r v b d k k u b v k p f g n l p u v t w o g p v e a p e g t p

Ep br r ņebvkp f g r b p q t o g IFST Ct f l w Ai tleqrō T A ebrewnō rgu xbtlōvkpu f g lūwug xbrgwt lo r wōbdrgu bwz xbtlōvkpu f w t kus vg f g et f l w r t q r t g p w k k u b p v w p g o v j q f q r q i l g r g t o g w b p v f g r g u k u q r t f g u x b t l o v k p u f g x b r g w t b w t k d w b d r g u f g u x b t l o v k p u f g u e q p f k v k p u f g o b t e j

BhĒml mkhtkêt l ē āċċēml m k à l qēyàxyàm

Lb uqwtēg r t k u g p e q o r v g r q w t r g e b r e w n f w t kus vg f g et f l w r t q r t g r g w x b t l g t f w p o g w g w t n b w t g A w u g l p f g Ct f l w Ai tleqrō T A l n g u v o b v t l b r k u r b t r b x b t l o v k p f g u a p e q v f g t g l p b p e g o g p v u m t r g o b t e j g p h a p e v k p f w v ā r g f o k u k a p

Chtkêt l ē à Ēētēhéthénvéql ēqēyhàtmāċċēml m k à l qēyàxyàm nvānōċċā nv ohqĒmēynāēnĒkxu yēh qċĒ Ē l qn kēnu nvēnv khyqēhēu yàxyànĒ

L b r r t q e j r t k l n i k g r b t Ct f l w Ai tleqrō T A g u v e g n r g u g d b u b p v u m t r b e q o r q u b p v g r s w k f l w f g u o k u k a p u E p g l t g v n g p u g o d r g f g u o k u k a p u g u v t r r s w r b t w p g p u g o d r g f g r t w u g o r t w p u x b p k n g L g u x b t l o v k p u f g l w u g x b r g w t l o r w b d r g u b w z x b t l o v k p u f w t kus vg f g et f l w r t q r t g f g n g p u g o d r g f g u o k u k a p u e q t t g u r q p f g p v f q p e

e g n r g u f g u r t w u g o r t w p u E n g u u a p v i b r g u r b x b t l o v k p f g l w u g x b r g w t f w r q t v g t g w k n g f g r t w u g o r t w p u i p t g r b t r b x b t l o v k p f w e q v f g t g l p b p e g o g p v

Chtkêt l ē à Ēētēhéà htāċċēql ēqēyhàtmāċċēml m k à l qēyàxyàm nvānōċċā nv à ĒnāēnĒkxvĒxtq nĒ

L g e j q l z f g Ct f l w Ai tleqrō T A g u v f g v t b p u h t g t r b x b t l o v k p f g l w u g x b r g w t l o r w b d r g b w z x b t l o v k p u f w t kus vg f g et f l w r t q r t g r q t u f w f p q w g o g p v g p t u g t x g u e a p u q r n f g u A l p u k r q t u s w w p t g o d a w t u g o g p v b p v e k v q v b n q w r b t v g n l p v g t x l g p v w p e b r e w n d b u u m t r g u u g p u d k k v u g u v g l t g e w l n e a p u k u g o g u w t g t r b x b t l o v k p f g l w u g x b r g w t l o r w b d r g b w z x b t l o v k p u f w t kus vg f g et f l w r t q r t g f w p g o k u k a p f a p p g e q o o g v b p v r b u a o o g f g u u g p u d k k v u b w u r t g b f f g et f l w o w n k r k g r b t r b x b t l o v k p f g e g u r t g b f g p v t g r b f b v g f o k u k a p g v e g n g f w t g o d a w t u g o g p v

Qdxxrjx jmdr grnvx hsr yp x Àdvrdysr x hz Éyànhl q i yi zvxsrygs q t ydf rpx i x i r v xzpdyr i y

gp o ktkpuf gvtqu			
	Dlth ugqeg gqwg ybqxuer p s vbdg gw Wbqxu er p s vbdg	Mr qvbqwexp xo f g ybulbw q f g nvwg ybqxu d g bxÀybulbw qvf x o ej bqeg ulvt xg f g eu f lwsur sug	Mr qvbqwf g ybulbw q f g nvwg ybqxuvxuds ulr f g d g bxÀybulbw qvf x ulvt xg f g eu f lwsur sug
	D t yxi yt dxxrjx xzf svhsrr x		
	D r w		
Pbulku uwdqtf qpp u			
Vryi x hi hi yi x			
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx			
UQUAL			

gp o ktkpuf gvtqu			
	Dlth ugqeg gqwg ybqxuer p s vbdg gw Wbqxu er p s vbdg	Mr qvbqwexp xo f g ybulbw q f g nvwg ybqxu d g bxÀybulbw qvf x o ej bqeg ulvt xg f g eu f lwsur sug	Mr qvbqwf g ybulbw q f g nvwg ybqxuvxuds ulr f g d g bxÀybulbw qvf x ulvt xg f g eu f lwsur sug
	D t yxi yt dxxrjx xzf svhsrr x		
	D r w		
Pbulku uwdqtf qpp u			
Vryi x hi hi yi x			
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx			
UQUAL			

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE

L lphqto bvkqf vbln g guv tqwtplg f bpu rb pqvg Cqo r vbdklu f g eqwgtwtg

ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET

gp o ktkpuf gvtqu			
	Wbqxubx dldq	Gblqv dvngqwr	Pguwgv dvngqvgv
	Ipvtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu		
	Ipvtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdklu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu		
UQUAL			

gp o ktkpuf gvtqu			
	Wbqxubx dldq	Gblqv dvngqwr	Pguwgv dvngqvgv
	Ipvtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu		
	Ipvtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdklu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu		
UQUAL			

INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET

gp o lakpuf gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Elthgu r wdrieu gv xbrgwitu buulo ln gu			
Odrki bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwHzg			
Vsydphi x ym x hi hi yj x			
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpw f g et f kv			
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg			
Vsydphi x t v yx i ygv dr gi x			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE DEVVEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAW6 QTP QTEU TECbCMABMEU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o lakpuf gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Elthgu r wdrieu gv xbrgwitu buulo ln gu			
Odrki bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwHzg			
Vsydphi x ym x hi hi yj x			
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpw f g et f kv			
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg			
Vsydphi x t v yx i ygv dr gi x			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE DEVVEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAW6 QTP QTEU TECbCMABMEU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

Gdmxi yt i vj xgs q t ydf rmm xhmi gyi q i ryi r gdt nyzç t vst vi xxzvmxyzq i ryxhi gdt nyzç t vst vi xrs r vi gEgølf p x

gp o lakpuf gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtldng			
Uvtgu f g r btlekr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE CAQIVAW6 QTP QTEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAW6 QTP QTEU OPO TECbCMABMEU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o lakpuf gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtldng			
Uvtgu f g r btlekr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE CAQIVAW6 QTP QTEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAW6 QTP QTEU OPO TECbCMABMEU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			

lrxyzq i r yx hi gdt nyzç t vst vi x dÉdry y h gs q t ydf npx x dz gs zvx hi pøt vrs hi

gp o ktkpuf gmtqu			
	Jxvñ ybgxu ð f bñ f g f er p s vðldvbw q	Gblqvexp xo v u bdv v	Pguñvexp xo gv u bdv gv
Aevkpu gv bwtgu vktgu t gxpwxbtldng			
Uktgu f g r bñvkr bñkp pqp eqpuqrñ u			
VP VAMQMACENE OVU DAOU DEUI OUV TWNE OVU DE CAQ VAW ð QTP QT EU			
lo r wuwt rñud p Hegu			
GAINT EU PESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			
Lgu r tqñku gvr gtvgut bñku u uqpvñbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrñ gu bwo qo gpvf g rñ f eqo r vðldvbw f g nkpwtwo gpveqpegt p			

gp o ktkpuf gmtqu			
	Jxvñ ybgxu ð f bñ f g f er p s vðldvbw q	Gblqvexp xo v u bdv v	Pguñvexp xo gv u bdv gv
Aevkpu gv bwtgu vktgu t gxpwxbtldng			
Uktgu f g r bñvkr bñkp pqp eqpuqrñ u			
VP VAMQMACENE OVU DAOU DEUI OUV TWNE OVU DE CAQ VAW ð QTP QT EU			
lo r wuwt rñud p Hegu			
GAINT EU PESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			
Lgu r tqñku gvr gtvgut bñku u uqpvñbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrñ gu bwo qo gpvf g rñ f eqo r vðldvbw f g nkpwtwo gpveqpegt p			

ACUIFT FINANCIEST AV CO U AMOSUI

gp o ktkpuf gmtqu		
Pt wu gv et bpegu uwt rñgu vðldvbwgo gpw f g et f kv		
Pt wu gv et bpegu uwt rñb erl gpv rñg		
Uktgu f g f gwgu		
WALEVS AV BILAN		

PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o lakapuf gwtqu		
UABLITTEMENUT DE CS DIU		
Cqo r vgu gvr t wu		
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu pqp f qwgwz		
f qpveqo r vgu gvr t wu bwlqwt rj lqwt pqp f qwgwz		
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Pt wu wdqtf qpp u		
Awtgur t wu gvet bpegu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUQT VUEVCT AOCEUAWQT UDEU VABMUJENE OVUDE CT DIV		
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIU AGSICOLE		
Cqo r vgu qtf lpbktgu		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Cqo r vgu gvbxbpegu vgt o g		
Pt wu wdqtf qpp u		
VPVAMQT VUEVCT AOCEUIOVETOEUAWCT DIVAGTICPME		
WALEVS AV BILAN		
Cgu qr tbvqpu eqo r qugpvr qwt r btlvg rb twdtls wg Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r t wpxu xwg bwr t u f gu vdrkuugo gpvuf g et f lv f wUodrjgbwf gu hwz f g vt uqtgtlg		

PS UT EUCS ANCET TVS LA CLIENU LE

gp o lakapuf gwtqu		
OP SAUIONT AVEC LA CLIENU LE		
Ct bpegu eqo o gtelbrgu		
Awtgueqpeqwtu rb erlgpv rj		
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Pt wu wdqtf qpp u		
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f buwbtpeg f ktgevg		
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f g t buwbtpeg		
Axbpegu gp eqo r vgu eqwtbpwu f buuqek u		
Cqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUQT VUEVCT AOCEUAWQT UDEMA CMEOV ME		
OP SAUIONT DE LOCAUION FINANCEMENU		
Lqebvqap Hpbpego gpvlo o qdktgt		
Lqebvqap Hpbpego gpvo qdktgt rjebvqap uko r rj gvqr tbvqpu buuko ln gu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUPQ TAPI OUDE MPCAPIO FIOACONEOV		
WALEVS AV BILAN		

UIUSET DE DEUJET

gp o lakapuf gwtqu		
Elthgu r vdrleu gvxbrgwtu buuko ln gu		
Odrk bvqpu gvbwtgu vktgu tngxpwrhzg		
Vs ydp		
D r t elbvqpu		
WALEVS AV BILAN		

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T OV D COMPUABILIT T AVEC IMPLICAUION CONUINVE

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T INU GSALEMENUAV D CEMBSE

gp o lnlkpu f gntqu	Aewlv wlvqh u v ugvlbqwer p s vldldv v gq w vldw						Aewlv wlvqh u v er p s vldldv v j bxvgxu f g olp s debvlr q er qlvqpg f g ogqlw		
	Aewlv wlvqh u v			Pbvllv bvvr el v			Aewlv gw s bvllv bvvr el v		
	Vbqxuer p s vldag	Dr qlvvlvvlv q er q f er qv d l bap	Dr qus gvlr qv dyu gv	Dr qlvbxwgv	Jxwv y bqxu	Vbqxuer p s vldag	Dr qlvvlvvlv q er q f er qv d l bap	Dr qus gvlr qv dyu gv	Dr qlvbxwgv
Agyjx jmdr grlvx h yi r zx hi x jmx hi ydr xdgynr									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Azyi x dgyjx jmdr grlvx jdl rzxi Adp zvt dvv xz pdy									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Agyjx jmdr grlvx jdl rzxi Adp zvt dv gdt ndz c t vs t vi x									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Agyjx jmdr grlvx dz gs ydq s vjm									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
VP VAMACVIFUFIOACIETU									
Pt vdyr x hi psgdynr jmdr gi q i r y									
UOUAL ACUIFT USANTF S T									

Dqpvrgur t vuf g vktgu ubpu ebuj eqnlv tbn
Dbpurg ebuj q rb i btbpvkg f g rb qwf gu bwtgu r btlgu nbeeqtf f qpbbpvrgwbwz r buktu buuqek u ug rlo kg bwz bevktu vtbpuh t u IFST D f

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T INU GSALEMENUAV D CEMBSE

Aewltv vabqvh u v ugvvbwqwer p s vbdldv v gq w vbdw										Aewltv vabqvh u v er p s vbdldv v j bxvpxu f g olp s debvlr q er qvlqxg f g ogqvlw															
Aewltv vabqvh u v										Pbvltlv bvvrl el v															
Aewltv gw s bvlvlv bvvrl el v																									
Vbqxuer p s vbdag	Dr qvhwvlvhlr q er q f er qv df bqvg	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Dr qvhwvlvhlr qv dju gv	Vbqxu er p s vbdag	Vbqxu er p s vbdag f g	Vbqxu er p s vbdag g	Vbqxu er p s vbdag f gvs bvvltv bvvrl el v												
gp o kklkpuf gwtqu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Agytjx jmdr grhvx h ylrzx hi xjmx hi ydr xdgysr										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Uktguf g f gwgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Pt wugvet bpegu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Azyvi x dgytjx jmdr grhvx jrl rzxyi Adj zv t dlv xzjdy										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Uktguf g f gwgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Pt wugvet bpegu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Agytjx jmdr grhvx jrl rzxyi Adj zv t dvgdt rjdz t vst vlx										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Uktguf g f gwgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Pt wugvet bpegu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Agytjx jmdr grhvx dz gs ydq s ym										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Uktguf g f gwgu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
Pt wugvet bpegu										Vbqxu er p s vbdag w vbdag f gv obewhggger ug bevlvlvhlr qv dju gv															
VP VAMACVIFU FIOACIETU																									
Pt vdyr x hi jsgdysr jmdr gi qiry																									
UOUAL ACUIFT USANTF S T																									

UOUAL ACUIFT USANTF S T												
Dapvrgu r t wuf g vktgu ubpu ebuj eqnbtv tbn Dbpur ebuj q rb i btbpvlg f g rb qvfw gv bwtgu r btlgu nbeeqtf f qppbpvrlgw bwez r buktu buuqek u ug rlo kg bwez bevtu vtbpuh t u IFST D f												

Vrymadyr x

Lgu vktkubvqpu eqpuqrif gu bxge lpxgvkuugwtu gzvgtpgu eqpuvkwgvpv wp vtbpuvgtv f bevtu bwugpu f g nbo gpf go gpv IFST Ep ghtrv rg Gtqwr g b wpq qdrk bvlqp eqpvtbewwng lpf ktgev f g tgo gwtg bwez lpxgvkuugwtu gzvgtpgu ngu hvwz f g vt uqgtgk f gu bevtu e f u bw hqpf u f g vktkubvqpu dlgp s vg egu bevtu hki vltgvpv bw dklbp f w Gtqwr g xlb rb eqpuqrif bvlqp f w hqpf u Lgu et bpegu e f gu bw hqpf u f g vktkubvqpu ugtxgpvf g i btbpvlg bwez lpxgvkuugwtu

Lgu vktkubvqpu eqpuqrif gu lqv i tbrgo gpv bwq uqvwetkgu pg eqpuvkwgvpv bu wp vtbpuvgtv f bevtu bwugpu f g rb pqto g IFST

aqðñéæxvÉCà I qðAoàðxtnCxvÉÊu nàFqyhvkm

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg i tg gp Ewtqr g xlpv v ulz x j lewrgu eqpuqrif u f g vktkubvqpu f g et f kku rb eqpuqo o bvlqp beeqtf u bwez r btlvewrktu blpuks wg f g Flpbpego gpv f gu eqpeguulqppbktgu Cgu qr tlvkpuu f g vktkubvqpu t bku gu f bpu rg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg pg uqpv r bu eqpulr t gu ugrqrg ngu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrif bpvu gv uqpv o blpvpgwgu f bpu ngu eqo r vgu eqpuqrif u f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu xbrgwitu eqo r vbdrgu f gu bevtu eqpegtp u pgwgu f gu r buktu buuqek u u n xgpv o krlkpuf gwtqu bw f ego dtg Engu lperwgpv gp r btlvewrktu f gu gpeqwtu erlgpv rg f qpv rb xbrgwit pgwg eqo r vbdrgu u vbdrlv o krlkpuf gwtqu Lg o qpvbpv f gu vktgu wktu u uwt rg o btej guv f g o krlkpuf gwtqu Lb xbrgwit f gu vktgu tguvbpv o qdtkubdrgu guv f g o krlkpuf gwtqu

aqðñéæxvÉCà I qðAoàðxtnlèhtq

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrq lvrkib i tg wp x j lewrg f g vktkubvqpu f g et f kku lo o qdktgu Cgwq qr tlvkqp f g vktkubvqpu guv r bu eqpulr t g ugrqrg ngu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrif bpvu gv guv o blpvpgwgu f bpu ngu eqo r vgu eqpuqrif u f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu xbrgwitu eqo r vbdrgu f gu bevtu eqpegtp u u n xgpv o krlkpuf gwtqu bw f ego dtg

PATTIFT FINANCIEST AV CO U AMOSUI

gp o kākupuf gwtqu	
Dgwggu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpvuf g et f lw	
Dgwggu gpxgtu rō erlgpv rē	
Dgwggu tgr t ugpv gur bt wō vwtg	
WALEVS AV BILAN	

DEUET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o kākupuf gwtqu	
UABLITTEMENUT DE CS DIU	
Cqo r vgu gvgo r twpvu	
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
f qpveqo r vgu gvgo r twpvu bwlqwt rē lqwt	
Wbwtu f qpp gu gp r gpukqp	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
VP VAM	
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIU AGSICOLE	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu gvbxppegu vgtō g	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
VP VAM	
WALEVS AV BILAN	

Cgu qr tbiqapueqo r qugpvr qwt r btiḡ r btiḡ tē wḡ Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t vū go r twpvu xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpvuf g et f lw f wUbdriḡbwf gu hwz f g vt uqtgtlg

DEUET ENVEST LA CLIENU LE

gp o kākupuf gwtqu	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbn	
Awwtgu f gwgu gpxgtu rō erlgpv rē	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
WALEVS AV BILAN	

DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE

gp o kākupuf gwtqu	
Bqpu f g ebkuḡ	
Uwtgu f wō btej lpgtdbpebktg	
Uwtgu f g et bpegu p i qelbdrḡu	
Eo r twpvu qdrīi bvlktgu	
Awwtgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wō vwtg	
WALEVS AV BILAN	

Lgu o kākupuf g vār g i tggp dāpf u lperwugu f bpu rē r quḡ Dgwggu tgr t ugpv gur bt wō vwtg u n xgpv o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg

Lgu vwtgu f g f gwgu o ku r bt Ct f lw Ai tleqḡ T A gv uqwuētku r bt rḡu uqek v u f buuwḡbpeg f g Ct f lw Ai tleqḡ T A uqpv rlo lp u r qwt rḡu eqvḡbwu gp gwtqu lnu uqpv i brḡo gpv rlo lp u rḡtus wku uqpv gp tgr t ugpvbvlqp f gu eqvḡbwu gp wplv u f g eqo r vg f qpvrḡ tḡus wḡ Ḥpḡpēlgt guv lḡv i tbrḡo gpvuw r qtv r bt nbuwt

q ɱɔɱɔɱxhi hi yi Uirɱɔvrɱ t v j v i

Dgr wku rb ɱɱktgrɱwɱg rb vtɱpɱr btgpeg rb nwwg eqpvtg rb eqttwɱ vɱqp gv rb o qf gtɱkubvɱp f g rb xlg eqpqo lɱ wg bwtgo gpv br r gn g ɱɱk Tbr kp f w f ego dtg ɱg f tqɱv ttbp bku r t xɱkt ngzkɱvgpeg f wpg ebv i qtlg f g f gwg ugplqt ej ktqi tbr j bktg r gto gwɱpv pɱvbo o gpv f g t r qpftg egtvɱkpɱ etkɱ tgu f ɱi kɱkɱ bwz tbvɱqu ULAC gv MSEL vɱnɱ swg egu etkɱ tgu uqpv f tɱpku f bpu rb t i ɱgo gpvɱvɱp br r riebdtg ɱb f gwg ugplqt pɱp r t h t g eh btvɱngu L l gvS f wCqf g o qɱ vɱktg gv tɱpɱpelgt

Dbpu ɱg ebf tg f wpg r tqe f wtg f g t uɱnɱwɱp gv f bpu ɱgu eqpf kɱkɱp f g rb t i ɱgo gpvɱvɱp br r riebdtg ɱgu f gwgu ugplqt pɱp r t h t gu r qwtɱpv vtg f r t ek gu gp vɱvɱɱv qwgp r btvɱ qweqpxgtvɱgu gp ebr kɱn bw vɱktg f wtgphɱwgo gpv kɱvgtpg Bbɱɱp r tɱktkɱbktgo gpv bwz bwtgu f gwgu ugplqt ej ktqi tbr j bktg s wg eqpɱwɱvgpv ɱgu f gwgu ugplqt r t h t gu o bku br t u ugwgo gpv rb eqpxgtulɱp gp ebr kɱn

qwr b f r t elbvɱp vɱvɱg f gu kɱwtwo gpwɱ uɱdtɱf qpp u gp eg eqo r tku ubpu ɱo kɱbvɱp ɱgu kɱwtwo gpwɱ s vɱrɱtk u f g ɱɱpf u r tqɱ tgu f g ebv i qtlg ɱɱpf u r tqɱ tgu f g dbug f g ebv i qtlg Cqo o qɱ Es wɱiɱ Ugt gv kɱwtwo gpwɱ f g ɱɱpf u r tqɱ tgu bf f kɱqppɱnɱ f g ebv i qtlg Af f kɱqpbɱ Ugt gv ɱgu kɱwtwo gpwɱ s vɱrɱtk u f g ɱɱpf u r tqɱ tgu f g ebv i qtlg Ugt gv ugwgo gpv uk egu r tgo k tgu f r t elbvɱpɱ qw eqpxgtulɱpɱ uqpv kɱwtkɱbɱpvgu r qwt r gto gwtg ɱg tgphtɱwgo gpv f g n vɱdrɱuugo gpveqpegtp

Ep ebu f g ɱiɱ wɱ bɱvɱp ɱgu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu ugplqt pɱp r t h t gu ugtɱpv tgo dɱwtu u uɱn tguv f gu ɱɱpf u f kɱr qɱkɱɱgu br t u ɱg tgo dɱwtu go gpv vɱvɱnɱf gu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu ugplqt r t h t gu o bku bxbpv ɱgu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu uɱdtɱf qpp gu s vɱrɱtk gu qw pɱp f g ɱɱpf u r tqɱ tgu t i ɱgo gpvɱktgu

L gpeqwtu f g vɱktg ugplqt pɱp r t h t u f g Ct f l w Ai tleqɱ T A u n xg bɱpuk o kɱbtɱf u f gwtɱu bw f ego dtg

INFOSMAUIONT TVS LA COMPENTAUION DET ACUIFT EU DET PATTIFT FINANCIEST

COMPENTAUION ACUIFT FINANCIEST

Elftgw f g er p s gqvbvɱr q vxuɱv beɱɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er qyqɱvɱr q ebf ug f g er p s gqvbvɱr q gɱbɱxwgv beer tɱf v vɱp lɱɱlɱgv					
Axwgv p r qvbqwr er p s gqvbdtgv w x v er qf lɱv qv					
Mr qvbqwr dukw f gv beɱɱv er p s vɱɱlɱv v bybqww xw gɱtɱw f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr dukw f gv beɱɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr qgv f gv beɱɱv ɱɱbɱqelgu su vgqww f bqvɱv vɱwv er p s vɱdtgv qgv f g vɱqɱv vg	Mr qvbqwr dukw f gv s bɱvɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er qyqɱvɱr q ebf ug f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr f gv bɱwgv lɱvɱkp gqww ɱɱbɱqelgu ug xv gq i bɱbqɱv ogqvgp dɱf gv f r qɱw s w f g i bɱbqɱv er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwwgv bsu v ogqvgp dɱf gv gɱtɱw f g er p s gqvbvɱr q
Nɱwɱg f gv lɱvɱkp gqww ɱɱbɱqelgu					
gp o kɱkɱpɱf gɱtɱu					
D tɱk u					
Ptɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu					
Awɱtgu kɱwtwo gpwɱ ɱpɱpelgtu					
UOUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION					

Z eqo r tku br r gɱnɱf g o bti g o bku bxbpvɱwɱlo r bevYWA
Lg o qpvɱpvɱf gu f tɱk u uɱwo ku eqo r gpɱvɱpɱp tgr t ugpv g gu f tɱk u nbevɱ ɱb f bvg f btt v
Lg o qpvɱpvɱpɱv f gu bevɱ ɱpɱpelgtu r t ugpv u f bpu ɱgu vɱw f g uɱpɱ ug guv i bɱbwo qpvɱpvɱk vɱbɱv bwdɱkp bevɱ
Lg o qpvɱpvɱf gu r tɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu uɱwo ku eqo r gpɱvɱpɱp tgr t ugpv g gu r tɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu nbevɱ ɱb f bvg f btt v

Aw f ego dtg ɱgu kɱwtwo gpwɱ f tɱk u pg ɱɱpv r bu nɱdlgv f g eqo r gpɱvɱpɱp eqo r vɱdrɱ bw ugpu f IAT S o bku f g t i ɱgo gpv s wɱwɱf lgp br r riebɱpɱ f wo ebɱkɱo g f l w f g ugwgo gpv vɱ o btɱgv

Elftgw f g er p s gqvbvɱr q vxuɱv beɱɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er qyqɱvɱr q ebf ug f g er p s gqvbvɱr q gɱbɱxwgv beer tɱf v vɱp lɱɱlɱgv					
Axwgv p r qvbqwr er p s gqvbdtgv w x v er qf lɱv qv					
Mr qvbqwr dukw f gv beɱɱv er p s vɱɱlɱv v bybqww xw gɱtɱw f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr dukw f gv beɱɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr qgv f gv beɱɱv ɱɱbɱqelgu su vgqww f bqvɱv vɱwv er p s vɱdtgv qgv f g vɱqɱv vg	Mr qvbqwr dukw f gv s bɱvɱv ɱɱbɱqelgu uggybɱw f g er qyqɱvɱr q ebf ug f g er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwr f gv bɱwgv lɱvɱkp gqww ɱɱbɱqelgu ug xv gq i bɱbqɱv ogqvgp dɱf gv f r qɱw s w f g i bɱbqɱv er p s gqvbvɱr q	Mr qvbqwwgv bsu v ogqvgp dɱf gv gɱtɱw f g er p s gqvbvɱr q
Nɱwɱg f gv lɱvɱkp gqww ɱɱbɱqelgu					
gp o kɱkɱpɱf gɱtɱu					
D tɱk u					
Ptɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu					
Awɱtgu kɱwtwo gpwɱ ɱpɱpelgtu					
UOUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION					

Z eqo r tku br r gɱnɱf g o bti g o bku bxbpvɱwɱlo r bevYWA
Lg o qpvɱpvɱf gu f tɱk u uɱwo ku eqo r gpɱvɱpɱp tgr t ugpv g gu f tɱk u nbevɱ ɱb f bvg f btt v
Lg o qpvɱpvɱpɱv f gu bevɱ ɱpɱpelgtu r t ugpv u f bpu ɱgu vɱw f g uɱpɱ ug guv i bɱbwo qpvɱpvɱk vɱbɱv bwdɱkp bevɱ
Lg o qpvɱpvɱf gu r tɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu uɱwo ku eqo r gpɱvɱpɱp tgr t ugpv g gu r tɱgu gp r gpulɱp f g vɱktgu nbevɱ ɱb f bvg f btt v

Aw f ego dtg ɱgu kɱwtwo gpwɱ f tɱk u pg ɱɱpv r bu nɱdlgv f g eqo r gpɱvɱpɱp eqo r vɱdrɱ bw ugpu f IAT S o bku f g t i ɱgo gpv s wɱwɱf lgp br r riebɱpɱ f wo ebɱkɱo g f l w f g ugwgo gpv vɱ o btɱgv

COMPENTAUION PATTIFT FINANCIEST

Nbvukug f gvlqvwxp gqvw Hqbqelguw gp o ltkqpu f gmtqu D tklx u Mkugu gp r gpukap f g vktgu Eo r twpuf g vktgu Awitgu kputwo gpwu hpbpelgtu UQUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION	Elhtgw f g er p s gqvbnlr q vxuqgv s bvvllh Hqbqelguw ugqybqwf g er qyqqlr q ebf ug f g er p s gqvbnlr q gwbxwgv beer uf v vlp ldlugv					
				Axwgv p r qvbnlr er p s gqvbdqgv vr xv er qf lwr qv		
	Mr qvbnlr dukw f gvs bvvllh er p s vbdldv v		Mr qvbnlr qgvw f gvs bvvllh Hqbqelguw		Mr qvbnlr f gv bxwgv	
	bybqww xw	glhtgw f g	glhtgw f g	er p s gqv v	er qyqqlr q	er p s gqvbnlr q
	er p s gqvbnlr q	er p s vbdqgv gqvw f g vâqvj vg	er p s vbdqgv gqvw f g vâqvj vg	er p s gqvbnlr q	er p s gqvbnlr q	er p s gqvbnlr q

Z eqo r tklx br r gnu f g o bti g o bklxbpvnqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbpvf gu f tklx u uqwo ku eqo r gpukap tgr t ugpgv f gu f tklx u bwr buulh rbf bvg f btt v
Lg o qpvbpvpgvf gur buulh hpbpelgtu r t ugpgv u f bpu rgu vbu f g uâpvj ug guv i bnbwo qpvbpv hki wtpbv bwdltp r buulh
Lg o qpvbpvf gu o kugu gp r gpukap f g vktgu uqwo ku eqo r gpukap tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpukap f g vktgu bwr buulh rbf bvg f btt v

Aw f ego dtg rgu kputwo gpwu f tklx u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpukap eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bklx f g t i rgo gpv s wqvf lgp br r rlebkap f wo ebpluo g f lw f g ugwrqo gpv vq o btngv

Nbvukug f gvlqvwxp gqvw Hqbqelguw gp o ltkqpu f gmtqu D tklx u Mkugu gp r gpukap f g vktgu Awitgu kputwo gpwu hpbpelgtu UQUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION	Elhtgw f g er p s gqvbnlr q vxuqgv s bvvllh Hqbqelguw ugqybqwf g er qyqqlr q ebf ug f g er p s gqvbnlr q gwbxwgv beer uf v vlp ldlugv					
				Axwgv p r qvbnlr er p s gqvbdqgv vr xv er qf lwr qv		
	Mr qvbnlr dukw f gvs bvvllh er p s vbdldv v		Mr qvbnlr qgvw f gvs bvvllh Hqbqelguw		Mr qvbnlr f gv bxwgv	
	bybqww xw	glhtgw f g	glhtgw f g	er p s gqv v	er qyqqlr q	er p s gqvbnlr q
	er p s gqvbnlr q	er p s vbdqgv gqvw f g vâqvj vg	er p s vbdqgv gqvw f g vâqvj vg	er p s gqvbnlr q	er p s gqvbnlr q	er p s gqvbnlr q

Z eqo r tklx br r gnu f g o bti g o bklxbpvnqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbpvf gu f tklx u uqwo ku eqo r gpukap tgr t ugpgv f gu f tklx u bwr buulh rbf bvg f btt v
Lg o qpvbpvpgvf gur buulh hpbpelgtu r t ugpgv u f bpu rgu vbu f g uâpvj ug guv i bnbwo qpvbpv hki wtpbv bwdltp r buulh
Lg o qpvbpvf gu o kugu gp r gpukap f g vktgu uqwo ku eqo r gpukap tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpukap f g vktgu bwr buulh rbf bvg f btt v

Aw f ego dtg rgu kputwo gpwu f tklx u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpukap eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bklx f g t i rgo gpv s wqvf lgp br r rlebkap f wo ebpluo g f lw f g ugwrqo gpv vq o btngv

ACUIFT EU PATTIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T

gp o kllqpu f gwtqu		ugvblw
lo r wueqwtbpvu		
lo r wufkht u		
UQUAL ACUIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T		
lo r wueqwtbpvu		
lo r wufkht u		
UQUAL PATTIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T		

Lgpgvf gubevku gvr buukuf lo r wufkht u ug f eqo r qug eqo o g uwk

gp o kllqpu f gwtqu		ugvblw
D gdpaki x yi q t s v d m i x g s q t y d f p x j m g d z c		
Cj bti gu r b â g t p q p f f w e v d r g u		
P t q x k u k a p u r q w t t k u s w g u g v e j b t i g u p q p f f w e v d r g u		
A w t g u f k h t g p e g u v g o r q t b k t g u		
I q t y x h r j j v x x z v v x i v â i x p â y i r y i x		
A e v k u h p b p e l g t u r b l w u v g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u		
C q w x g t w t g f g h w z f g v t u q t g t l g		
G b l p u g v r g t v g u u w t e b t v u b e w b t l g n u		
G b l p u g v r g t v g u u w t x b t l b v k a p f w t k u s w g f g e t f l w r t q r t g		
S g e r b u g o g p v r k b w z r t q f w k u h p b p e l g t u q w e j b t i g u h p b p e k t g u f b u u w t b p e g x g p v n u g p e b r k b w z r t q r t g u		
I q t y x h r j j v x x z v v x z p d y		
UQUAL IMP UT DIFF S T		

Lbrbtvf lo r wufkht utgrbwkg bwz f Heku tgr qtvbdrgu guvf g o kllqpu f gwtqu r qwt eqpvtg o kllqpu f gwtqu gp

Lgu lo r wufkht u uqpvpgw u bwdkbp r b t r b r i g t f l p v i t b v k a p h u e b r g

A h p f g f v g t o l p g t r g p k g b w f l o r v f k h t b e v h f g x b p v v t g e q o r v b d k l u C t f l w A i t l e a r g T A r t g p f g p e q o r v g r q w t e j b s v g g p v k q w i t q w r g h u e b n e a p e g t p r g t i l o g h u e b n r r n e b d r g g v r g u r t a l g e v k a p u f g t u w n b v v b d r i g u r g t u f w r t q e g u u u d w f i v b k t g

CONUS LET FITCAVY

Cs r y w p j m g d p C v h m A k v r g s p C I B Q d v m

nkuwgf wpgx tklebvkap f g eqo r v b d k l u r q t v b p v u w t r g u g z g t e l e g u g v C t f l w A i t l e a r g C I B b t g w f g u r t q r q u k a p u f g t g e v k l e b v k a p h p g v h p C t f l w A i t l e a r g C I B e a p v g u g f g h b q p o q v k g r g u r q l p w t g e v k k u V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

G d v d r y n h i t d x r j n C M J A

Lg Gtqwr g Ct f l w A i t l e a r g b e f g p r g u g p v k u C L T A b w i t q w r g e j l p q k u C I U I C T

r b u w k g f g t g f t g u g o g p v u h u e b w z l p v g t x g p w u w t e g t v b l p g u f g u g p v k u C L T A g p l p f g g v b w z P j k k r l p g u C I U I C T b o k u g p w t g r b i b t b p v g f g r b u k h n g p e a p v t g f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g L g u r q l p w t g e v k k u u q a p v e a p v g u u f g h b q p o q v k g V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

Cs r y w p j m g d p C v h m A k v r g s p C s r x z q i v F m d r g i

C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t F l p b p e g b x b k w h b k n a d l g v f g e a p v t r g u g p g v b â b p v r q t v t g u r g e v k g o g p v u w t r g u r t l q f g u g v f q p v r g u t b r r g n u q p v v o k u g p t g e q w t g o g p v

E p C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t F l p b p e g b f r q u f g u t e r b o b v k a p u e a p v g p v g w u g u b w r t u f g n b f o l p k u n t b v k a p h u e b r g b l i p f g e a p v g u n g t e g t v b l p u f g e g u t b r r g n u L g u r t q e f w t g u e a p v g p v g w u g u g p i b i g u u a p v g p e q w t u

Cs r y w p j m g d p A k s x D z g d y s

nkuwgf w p r t e f g p v e a p v t r g u q r f g p A i q u D w e b v q b r t a x k u k a p p f b p u u g u e q o r v g u r g u l p e l f g p e g u f g e g e a p v t r g u w t r g u g z g t e l e g u w n t l g w t u

Cs r y w p j m g d p Q i h r g d

P t g f l e b b h b k n a d l g v f w p g x t k l e b v k a p f g e q o r v b d k l u g p g v V p g r t a r q u k a p f g t g e v k l e b v k a p b v t g w g h p b w v k t g f g u g z g t e l e g u g v P t g f l e b e a p v g u g f g h b q p o q v k g r g u r q l p w t g e v k k u u V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

Cs r y w p j m g d p M C M

L C L b h b k n a d l g v f w p g r t a e f w t g f g x t k l e b v k a p f g e q o r v b d k l u u w t r g u g z g t e l e g u V p g r t a r q u k a p f g t g e v k l e b v k a p u b v t g w g h p V p g r t a x k u k a p b v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

COMPUET DE S GVLASITAUION ACUIF PATTIF EU DIWEST

COMPUET DE S GVLASITAUION EU ACUIF DIWEST

gp o kllqpu f gwtqu					
Azyi x dgyjx					
Cqo r vgu f g uqenw gv go r rqlu f lkgtu					
Gguvqap eqngvkg f gu vltgu Lktgv f g f xgnqr r go gpvf wtdbrg gv uqrlf bktg					
D dkgwtu f lkgtu					
Cqo r vgu f g t i rgo gpw					
Cbr kbnuqwetkvpqp xgtu					
Csq t yi x hi v kzplvndysr					
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuigtv					
Cqo r vgu f blwvgo gpv gveqo r vgu f ebtw					
Ptqf wku tgegxlk					
Cj bti gu eqpnbv gu f bxbpeg					
Awttgu eqo r vgu f g t i wrbtubvqp					
WALEVS AV BILAN					

Dqpv	o kllqpu f gwtqu bwtg f wf r v f g i btbpvlg eqpukw bwd p Hg f w Fqpf u f g S uqrvqap Vpls wg bw f ego dtg	eqpvtg	o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg
Pqwt tbr r gn r g ebf tg t i rgo gpv bktg gwtqr gp f guvlp r t ugtxgt rb vbdrlk Hpbpek tg b v eqo r n v r bt rb Dktgevkg VE f w o bk Dktgevkg tgrbvkxg bwtg f tguugo gpv f gu dbps vgu gv rb t uqrvqap f g r gwtu f Hknbpegu vbdrlkuobpv wp ebf tg r qwt r g tgf tguugo gpv gv rb t uqrvqap f gu vbdrlkuugo gpw f g et f lkv f g v gu gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv Lg f kur quklh f g Hpbpego gpv f w o ebpkuo g f g t uqrvqap guvlpukw r bt r g t i rgo gpv gwtqr gp VE p f w lwtg r qwt r g vbdrlkuugo gpw buwlgwku Lg f r v f g i btbpvlg eqttgur qpf bwz i btbpvgu r qwt r g vbdrlkuugo gpw bābpv gw tgeqwtu bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu xku u nbtveng r btbi tbr j g f w t i rgo gpv VE p r t xqābpv swg egu gpi bi go gpw pg f r buugpv r bu f w o qpvpbv vqvbvf gu eqpvtldwkp r gt wgu eqpqtto o gpv ego o g btlveng Aw vltg f g ngzgteleg r g o qpvpbv f g rb eqpvtldwkp uqwu hqto g f gpi bi go gpw lkt xqebdrgu f g r blgo gpv u n x g o kllqpu f gwtqu r g o qpvpbv xgtu uqwu hqto g f g eqvubvqp u n x g o kllqpu f gwtqu gp ej bti gu i p tbrgu f g z r rqlubvqp bpggzg f gurt ugpu vbu Hpbpelgtu Cqphqto o gpv bw t i rgo gpv f Ez ewkqp VE p f w f ego dtg rqtus wwp g o guwgt f g t uqrvqap Hbklpvgtxgplk r g			
Fqpf u eqphqto o gpv nbtveng f w t i rgo gpv VE p r g CSV br r g m g vqww qw r btlvg f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu ghggev u eqphqto o gpv bw t i rgo gpv VE p btlp f g t vbdrlk rb r btlv f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu f bpu r g o qāggu Hpbpelgtu f kur qpldrgu f w Fqpf u Hkz u r bt r g CSV f bpu rb rlo kg f wr r btlp f Hkz nbtveng r btbi tbr j g f w t i rgo gpv VE p uwo gpvqpp Lgu i btbpvgu f qpv uqpv buuqvtu egu gpi bi go gpw ugtqpv tguvkw gu eqphqto o gpv nbtveng f w t i rgo gpv VE p f w f ego dtg wpg hqku swg r g Fqpf u tg qkv f o gpv rb eqpvtldwkp rk g bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu swk qpv v br r gn u Lg Gtqwr g pg ubwpgf r bu eg swwp g o guwgt f g t uqrvqap p eguukbvpv wp br r gn eqo r n o gpv bktg r qwt r g Gtqwr g f bpu r g ebf tg f w f kur quklh uwo gpvqpp lpgvtxlgppg gp Aqpg gwtq f bpu wp j qtkl r t xkl d r g pk wpg r gtv g qw wp tgvtkw f g uq bi t o gpv d bpebktg Pbt blngwtu eg f r v f g i btbpvlg erbuu gp f dkgwt f lkgtu nbewh f g n vbdrlkuugo gpv ubpu ej bpi go gpv r bt tbr r qtv bwz gzgtelegu r t e f gpw guv t o wp t eqphqto o gpv nbeeqtf eqpegtpbpv ngpi bi go gpv f g r blgo gpv lkt xqebdrgu gv r g f kur quklh f g i btbpvlg eqpvtbev gpvtg r g Gtqwr g gv r g Capugknf g S uqrvqap Vpls wg			

COMPUET DE S GVLASITAUION EU PATTIF DIWEST

gp o kllqpu f gwtqu					
Azyi x t dxxjx					
Cqo r vgu f g t i rgo gpw					
Ct f lkgwtu f lkgtu					
Wgtugo gpw tguobpv ghggevgt uwv vltgu					
Dgwgu r qebvkxgu					
Awttgu					
Csq t yi x hi v kzplvndysr					
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuigtv					
Cqo r vgu f blwvgo gpv gveqo r vgu f ebtw					
Ptqf wku eqpnbv u f bxbpeg					
Cj bti gu r bāgt					
Awttgu eqo r vgu f g t i wrbtubvqp					
WALEVS AV BILAN					

Lgu o qpvpwupf lkw u lpenwgpv r g f g vgu tbwbej gu
Lgu o qpvpwupvupf lkw u gp pgv

ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA VENUE EU ACUIWU T ABANDONN ET

BILAN DET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA VENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET

gp o ktkqpu f gwtqu		
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu		
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Ipvtwo gpwuf tkl ufg eqwxgtwtg		
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r btr kbwz r tqr tgu		
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvfgt xbrwbvqpf gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Aevkuf lo r wueqwtbpvgvf kth t u		
Cqo r vgu fgt i wrbtubvqpf gybevku f kgtu		
Cqpvbvwf buwtbpeg o ku Aevh		
Cqpvbvwf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh		
Pbtvlekr bvlqpf bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg		
lo o gwdrgu fgr rbego gpv		
lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu		
lo o qdktubvqpu lpeqtr qtgrgu		
ebtvuf bes wtkvqpf		
VP VAMDE MACVIF		
Bbps vgu egpvtbrgu		
Pbuuku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Ipvtwo gpwuf tkl ufg eqwxgtwtg		
Pbuuku Hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvfgt xbrwbvqpf gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Pbuukuf lo r wueqwtbpvgvf kth t u		
Cqo r vgu fgt i wrbtubvqpf gvr buukuf kgtu		
Cqpvbvwf buwtbpeg o ku Pbuukh		
Cqpvbvwf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuukh		
Ptqxkukqpu		
Dgwgu wmdqtf qpp gu		
Mkug rb lwug xbrgwt f gu bevku pqp eqwtbpvf vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gvf gu bevklv u bdbpf qpp gu j qtu hvebrlv		
VP VAMDWQAUIF		
ACUIF NEUDET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA VENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET		

COMPUE DES TVLUAUDET ACUIWU T ABANDONN ET

<i>gp o ktkapu f gvtqu</i>	
Ptqf wlvpgvdbpebtg	
Cj bti gu i p tbrgu f gzt rtklvkqp	
Dqvlvkpu bwz bo qtvluugo gpvugvbwz f r t elbvkapu f gu lo o qdtklvkpu eqtr qtgnvgvlpqtr qtgnvgu	
Cq vfwtkuswg	
T xzpdydAdr yrt y	
Qwqvg rbtvf wt uwnbvpgvf gu gpvtr tkugu o kugu gp s wlvbrgpeg	
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevlku	
Wbtlvkapu f g xbrgwt f gu ebtvf bes wlvkqp	
lo r wuwt rgud p Hegu	
T xzpdyr i y	
S uwnbvrk rbo kug rgwt lwug xbrgwt f gu bevlkv u bdbpf qpp gu	
T xzpdyr i y h rt yhi x dgyAm x df drhs r r i x	
Pbtvlkrlvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg	
S TVLUAUNEDET ACUIWU T ABANDONN ET PASUDV GSOVPE	

FLVY DE US TOSESIE NEUT DET ACUIWU T ABANDONN ET

<i>gp o ktkapu f gvtqu</i>	
Frvz pgvf g vt uqgtlg i p t rbt nbevlkv qr tbvqppgng	
Frvz pgvf g vt uqgtlg rk bwz qr tbvkapu f lpxgvtuugo gpv	
Frvz pgvf g vt uqgtlg rk bwz qr tbvkapu f g hpbpego gpv	
UOUAL	

CO ENUSEPSITET EU ENUSEPSITET ATTOCI ET

INFOSMAUIONT FINANCI SET DET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Aw f ego dtg
rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f gu eq gpvtr tkugu u n xg
o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw f ego dtg

rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f gu gpvtr tkugu buuqek gu
u n xg o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw
f ego dtg

FCA Bbpm guv wpg eq gpvtr tkug et g bxge Flbv Cj taurgt
Awqo qdkrgu FCA f uqto bku hwukqpp g bw ugkp f w i tqwr g
Tvgribpvku Pt ugpvg f bpu r bau gwtqr gpu rb uqek v r ktrvg vqwggu
rgu qr tbvkapu f g Hlpbpego gpv f gu eqpeguukppbktgu gv f gu erigpvu
f gu o bts wgu kuwgu f w i tqwr g FCA Flbv Lbpelb Arfb Sqo q

Mbugtbvk Cj taurgt Jggr gp Ewtqr g blpuk swg egnggu f bwtgu
eqpwtwevgwtu f xgrqr r gu gp o bts wg dnbpej g Jbi wbt Lbpf Sqxgt
Fgttbtk Mqti bp Hao gt uwt f gu r tlo vtgu i qi tbr j ls wgu
xbtk u

Lg bxtkn rg i tqwr g CACF b bes wku f gu vltgu f g FCA
Bbpmf vgpwu r bt Tvgribpvku nkuwg f g nqr tbvqp FCA Bbpmguv
f vgpwg r bt CACF gv f gxlgpv Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm
Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm gz FCA Bbpm
guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo r vgu f w Gtqrw g Ct f lw Ai tleqr
Cqpuwo gt Flpbpeg ugrqp rb o vj qf g f g nlpv i tbvqp i rqdbrg xu
o kug gp s wlxbrgpeg bw f ego dtg

Lgu eq gpvtr tkugu gv rgu gpvtr tkugu buuqek gu uk pltlebvkgu uqpv r t ugpv gu f bpu rg vdbrgbw ekf guuqwu In ubi lw f gu r tlekr brgu
eq gpvtr tkugu gv gpvtr tkugu buuqek gu s wkeqo r qugpvrb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg bwdkbp

gp o krikapuf gwtqu					
CO ENUSEPSITET					
Ct f lwAi tleqr Gtqwr lptbtwewwtg Prbvhtgo					
T Lbvbo Hqrif eq					
Ct f lwAi tleqr lo o qdkigt Ptqo qvkqp					
Lgbugeq					
X bvglb					
Awtgu					
XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U NIUEUEO RWXAMEOCE CP EOVT EQT IUEU					
ENUSEPSITET ATTOCI ET					
GAC TqHpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF					
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq					
X btbubrbh					
TBI Fwpf u Mbpbi go gpvPtikbvlg Llo kwgf					
Awtgu					
XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U NIUEUEO RWXAMEOCE EOVT EQT IUEU AUUP CI EU					
WALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIVALENCE					

Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqr g f bpu rgu vbu Hlpbpegtu f g rb eq gpvtr tkug qwf g ngpvtr tkug buuqek g rqtus wg rb eq gpvtr tkug qwngpvtr tkug buuqek g guv wp uqwu i tqwr g
Cqo r tgpf rguf app guf g LEATZT T P A

Lb xbrgwt dqwtuk tg Hk wbbpv uwt rg vdbrgbwef guuwu eqttgur qpf rb
eqvbkqp f gu vltgu uwt rg o btej bw f ego dtg Cgwg
xbrgwt r gww pg r bu vtg tgr t ugpvbkvg f g rb xbrgwt f g t brikubvqp
ebt rb xbrgwt f wkrkv f gu gpvtr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg r gww vtg
f lth tgpvg f g rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f vgtu lp g gp

eqphqto lw bxge IAT Lgu r btlekr bvkpu f bpu rgu gpvtr tkugu
o kugu gp s wlxbrgpeg gp ebu f lpf leg f g r gtvg f g xbrgwt hqpv
nqdlgv f g vguu f g f r t elbvqp ugrqp rb o o g o vj qf qraqi kg swg
egng tgvpgw r qwt rgu ebtvu f bes wluvkqp

gp o kākāpu f gmtāu

	Wbāxuf g p lvg gq		Dlylf gqf gv ygu vbxā gqāw v f x	Qxr vā sbuā f gu vxābw	Qxr vā sbuā f gēbsi vāxā
f lqwu w	t xlybāgqeg	Wbāxu dr xul ug	Gur xsg	qgw	sur sugv

CO ENUSEPSITET

FCA Bbpm

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lāAi tleqrg lo o qdktgt Ptqo qvāp

Lgbugeq

Awtgu

XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U
NIUEUEO RWXAMEOCE CP EOVTETIUEU

ENUSEPSITET ATTOCI ET

Gbe Tqhlpeq Awāq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

TBI Fwpf u Mbpbī go gpvLvī

ABC CA Fwpf Mbpbī go gpvCq

X blbubrbh

Bhqt dbpm

Nj Ao wpf kAuugv Mbpbī go gpv

Gpggtbrhlpbpeg T P A

X blb Gguvāp

Vebhggv

Awtgu

XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U
NIUEUEO RWXAMEOCE EOVTETIUEU AUUP CI EU

WALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET
EN QVIWALENCE

Cbr kōwz r tqr tgu r b t v f w Gtāw r g f bpu rgu vōw Hōpbekgtu f g rb eq gpvtr tkug qw f g ngpvtr tkug buuqek g rqtus wā rb eq gpvtr tkug qwngpvtr tkug buuqek g guv w p uāw i t qwr g
Cqo r tgp f rgu f app gu f g LEATZT T P A

Lgu lphāto bvlāpu Hōpbek tgu t u wō gu f gu eq gpvtr tkugu gv f gu gpvtr tkugu buuqek gu uli p k l e b v k g u f g Ct f lāAi tleqrg T A uāpv r t ugpv gu
ekbr t u

gp o kākāpu f gmtāu

PNB

S vxābwāgw

Ur vāoAevāh

Ur vāoēbsi vāxā
sur sugv

CO ENUSEPSITET

Ct f lāAi tleqrg Gtāw lphābwtwewtg Prbvhāto

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lāAi tleqrg lo o qdktgt Ptqo qvāp

Lgbugeq

X bvgb

ENUSEPSITET ATTOCI ET

GAC Tqhlpeq Awāq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

ABC CA Fwpf Mbpbī go gpvCq

X blbubrbh

TBI Fwpf u Mbpbī go gpvPt k bvg Llo k g f

Cqo r tgp f rgu f app gu f g Lgbuāu T P A

gp o kikapu f gmtqu

PNB

S vxobwqgw

Ur vboAewh

Ur vboebstlvbxA
s ur sugv

CO ENUSEPSITET

FCA Bbpm

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lwAi tleqrg lo o qdklgt Ptqo qvlqp

Lgbugeq

ENUSEPSITET ATTOCI ET

Gbe TqHpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

TBI Fwpf u Mbpbi go gpvLv

ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq

X bHbubrbh

Bhqtldbpm

Nj Ao wpf kAuugv Mbpbi go gpv

GpggtbrHpbpeg T P A

X bHb Gguvqp

Vebhrggv

Cqo r tgpfr guf app gufg Lgbuau T P A

INWETITEMENUT DANT LET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET NON CONTOLID ET AV NIWEAV
DE L ATTVSANCE

Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu b o ku gp wxtg nqr vlqp ulo r rltk g r gto kug r bt rb pqto g IAT r qwt n xbrwbvlpq f g eq gpvtr tkugu gv
gpvtr tkugu buuqek gu

Lgu r btlvkr bvlqpu f bpu egu gpvtr tkugu uqpv blpuk xbrw gu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv eqphqto o gpv IFST

Lgu lphqto bvlqpu Hpbpek tgu t uwo gu f gu eq gpvtr tkugu gv gpvtr tkugu buuqek gu uli plHbvlkrgu f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu xbrw gu rb
lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv r t ugpv gu ek br t u

gp o kikapu f gmtqu

f lqwu w

Vbgxu
dt xlf bwyg

Ur vboBlbq

CbslvbxA
s ur sugv

S vxobw

CO ENUSEPSITET

FONCIESE HZPESTVD

ASCAPASK TAT

TCI EVSOMASTEILLE

ND

ND

ND

TCI EVSOMASTEILLE

ND

ND

ND

FSEZ SEUAIL WLEBON

TCI SVE DV BAC

TCI UOVS MESLE

TCI CASPE DIEM

TCI ILOU

TCI UESSATTE BELLINI

TCI X AGSAM

TCI ACADEMIE MONUSOVGE

TAT DEFENTE CB

TCI PAVL CEa ANNE

UVNELT DE BASCELONA

ND

ND

ND

EVSOPEAN MOUOSX AZ INWETUMENUT

ELL HOLDCO TASL

EVSOX AUJENESGIE

ND

ND

ND

FVUVSET ENESGIET INWETITEMENUT HOLDING

ND

ND

ND

gpo katapu f gmtqu	f lqwu w	Wbgxu dt xlf bwyg	Ur vboBlbq	Cbs lwxÀ s u s ugv	S vxobw
IEIH			ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA			ND	ND	ND
VSI Go dH			ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET			ND	ND	ND
TCI GSENELLE					
LEAD INWETUOST			ND	ND	ND
ENUSEPSITET ATTOCI ET					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
CLASIANE					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASUOF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TEMMASIT					
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TASL IMPVLTE			ND	ND	ND
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET			ND	ND	ND
HOSNTEA			ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET			ND	ND	ND
ALUAMISA			ND	ND	ND

gpo katapu f gmtqu	f lqwu w	Wbgxu dt xlf bwyg	Ur vboBlbq	Cbs lwxÀ s u s ugv	S vxobw
CO ENUSEPSITET					
FONCIESE HZPESTD					
ASCAPASK TAT					
TCI EVSOMASTEILLE					
TCI EVSOMASTEILLE					
FSEZ SEUAIL WLEBON					
TCI SVE DV BAC					
TCI UOVS MESLE					
TCI CASPE DIEM					

gpo katapu f gmtqu

	Wbgxu f lqwu w	dt xlf bwyg	Ur vboBldq	Cbs lwxÀ s u s ug v	S vxobw
TCI ILOU					
TCI UESSATTE BELLINI					
TCI X AGSAM					
TCI ACADEMIE MONUSOVGE					
TAT DEFENTE CB					
TCI PAVL CEa ANNE					
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ	TASL				
UVNELT DE BASCELONA		ND			
EVSOPEAN MOUOSX AZ INWETUMENUT					
CISSVT TCA			ND	ND	ND
ELL HOLDCO TASL					
EVSOX AUWENESGIE		ND			
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
IEIH		ND	ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA		ND	ND	ND	ND
VSI Go dH		ND	ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET		ND	ND	ND	ND
ALUALVYCO			ND	ND	ND
ENUSEPSITET ATTOCI ET					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
KOSIAN					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASU OF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
TEMMASIT			ND	ND	ND
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
ALUA BLVE					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
TASL IMPVLTE					
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET		ND	ND	ND	ND
HOSNTEA		ND	ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET		ND	ND	ND	ND
ALUAMISA		ND	ND	ND	ND

SETUSICUIONT TIGNIFICAUIWET TVS LET CO ENUSEPSITET EULET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Ct f lwAi tleqrT A guv uqwo lu bwz tguvtlevqpu uwkibpvgu

Csrydmyi x v kp q i rydmi x

Lgu hklbrgu f g Ct f lwAi tleqrT A uqpv uqwo kugu rbt i rgo gpvblvqp r twf gpvgnrg gv f gu gzki gpegu f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbltgu f bpu rgu r bau f bpu rgus wgnu gmggu uqpv lo r rbpv gu Lg o blpvlgp f g hqpf u r tqr tgu o lolo bwz tbvq f g uqrxbdklw f vp tbvq f g rgxigt gv f g tbvqu f g rls wlf lw rlo kwg rlo ebr bekv f g egu gpvk u f kvtkdwgt f gu f kklf gpf gu qw vtbpuh tgt f gu bevku Ct f lwAi tleqrT A

Csrydmyi x p kdp x

Lgu hklbrgu f g Ct f lwAi tleqrT A uqpv uqwo kugu bwz f kur qukvkpu ni brgu rk gu rbf kvtkdwkqp f webr kbngvf gu d p Hegu f kvtkdwbdrgu Cgu gzki gpegu rlo kwgv rlo ebr bekv f g egu hklbrgu f kvtkdwgt f gu

f kklf gpf gu Dbpu rlo r nwr btfv gu ebu gmggu uqpv o qlpu eqpvtbki pbpvgu svg rgu tguvtlevqpu t i rgo gpvbltgu o gpvkqpp gu ek bxbpv

Csrydmyi xzv p x dgyjx vi t v xi r ydyjx hi x gs r ydyx i r zrn x t szvpdgyrAny dxxz vdr gi

Lgu bevku tgr t ugpvbku f gu eqpvtbvu gp wplv u f g eqo r vg f g Ct f lwAi tleqrT A uqpvf vgpwu bwr tqhvf gu uqwuetr vgwu f gu eqpvtbvu Lgu bevku hki wtbpv bw dklp f gu hklbrgu f buuwtbpeg f g Ct f lwAi tleqrT A uqpv guugpvlgmggo gpv f vgpwu gp xwg f g ubvutbktg rgwtu qdrki bvkpu gpxgtu rgu buuwt u Lg vtbpuhgtv f bevku f bwtgu gpvk u guv r quukdr f bpu rg tgu r gev f gu f kur qukvkpu ni brgu Uqwgghqku gp ebu f g vtbpuhgtv wpg r btlvg f wt uwnbv i p t r bt eg vtbpuhgtvf qkv vtg tngxtu g bwz buuwt u

IMMEVBLET DE PLACEMENU

gp o kklpuf gntqu		ugvblw
lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u bweq v		
lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u rlo lwug xbrgwt		
UUAL IMMEVBLET DE PLACEMENU		

IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U

Lgu lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u bweq v f bpu rgu vbw hlpbpegtu f wGtqwr g uqpv rgu lo o gwdrgu â eqo r tku f qpp u gp rgebvkp ulo r rg s wkpq eqpukwgpvr bu f gu n o gpvu uqwu lbegpvu f gu eqpvtbvu f buuwtbpeg

								Uubqvlguw gq bevlnv qr q er xubqwr f gvwq v vwg e f v gw bevylnv v Axwgv	
gp o kklpuf gntqu	Wbulbvr qvf g ugvblw	Axi p gqvbwvr qv s ulp vwg	Dlp lqxvtr qv bet xlvtr qv	egvtr qv	ebuwrf g er qygulr q	bdbqf r qq	gv p r xygp gqwr		
Wbrgwt dtwg									
Ao qtvkugo gpvu gvf r t elbvqpu									
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U									

Z eqo r tku lo o gwdrgu f g r rbe go gpv f qpp u gp rgebvkp ulo r rg

								Uubqvlguw gq bevlnv qr q er xubqwr f gvwq v vwg e f v gw bevylnv v Axwgv	
gp o kklpuf gntqu	Wbulbvr qvf g ugvblw	Axi p gqvbwvr qv s ulp vwg	Dlp lqxvtr qv bet xlvtr qv	egvtr qv	ebuwrf g er qygulr q	bdbqf r qq	gv p r xygp gqwr	ugvblw	
Wbrgwt dtwg									
Ao qtvkugo gpvu gvf r t elbvqpu									
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U									

Z eqo r tku lo o gwdrgu f g r rbe go gpv f qpp u gp rgebvkp ulo r rg

Lgu lo o gwdrngu f g r rbege gpv xbrw u r b lwung xbrwnt f bpu ngu vbuw Hpbpelgtu f w Gtqrw g uqpv ngu lo o gwdrngu s weqapnkwgvpv f gu n o gpvu uqwu lbeqpw f gu eqpvtbvuf buuwtpbg bxge n o gpwu f g r btvkr bvkpf ltevg

gp o kıkqpu f gwtqu

Wbulbw qv f g Axi p gqvbw qv Dlp lqxvr qv ebuw f g f g mavg Axwgv
 ugmbiw s tlp wg bet xlvvr qv egvvr qv er qyguvr q ybgxu p r xygp gqv ugmbiw

IMMEVBLET DE PLACEMENU VALV T LA JVTUE WALEVS

Lgu lo o gwdrgru f g r rbeo gpvf wGtqrw g Ct f kw Ai tleqrgr hqpv nqdlgv
f wpg xbrnrvkqp r bt f gu ggr gtu swbrkk u Cgu ggr gtu lo o qdrlgtu
kpf r gpf bpw qpvr tgeqwtu wpg eqo dlpbkup f g r nwlgtu
o vj qf g r xbrnrvkqp r gto gwopvf vbrdr wpg xbrnrv f g o btej
Lb r qpfr tbrvqp f g ej bewpg f egu o vj qf gu r bt tbr r qtv wpg
bwrtg p eguukw wpg r btv f g lwi go gpv gv xqrw gp hqpevkp f gu
ebtbr tkvrs wgu f g o btej r tqr tgu ej bs wv lo o gwdrgr
r qebrkubvqp vgr f g lo o qdrlgt kg t uk gpvlgv eqo o gtelcn qw f g
dwtgbwz gve

rb o vj qf g r bt ebr kbrubvqp swk eqpukvg ebr kbrukt rgv
txgxpw swg nlo o gwdrng guv uuuegr vdrng fg i p tgt gp
br rns wbpv vp vbvz fg ebr kbrubvqp vwp xbrgw rgebvkg gp
t r t i p tbrg f vgt o g r bt eqo r btkvqp bxge rgv rāgtu
r tbvks w u r qwt f gu dkgpu fg o o g vār qrqi kg ukw u f bpu rg
ugevgwt i qi tbrj lswg fg nlo o gwdrng Lgu bwrtgu jār qvj ugu
en u wknk uo uapv rgv jār qvj ugu fg vbvz f lpf gzbvqp f gu
rāgtu r qwt rgv bpp gu hwwtgu gv rb fwt g o qāgppg fg
eqo o gtebrubvqp f gu wntbgu xebpvgu

rb o vj qf g r b t bewbrkubvqp f gu hmv hpbpelgtu qw o vj qf g
f gu f kueqwpvgf ebuj hrry u DCF s wkeqpukwg gp nbewbrkubvqp
f gu hmv hpbpelgtu dtwu qw pgw bwgpf wu unt wpg r tkqf g
f qpp g Cgwg o vj qf g tgr qug unt f gwz r tlpelr brgu j ar qj ugu
sw ugqpv rgu hmv f g vt uqtgtzg s wkugtqp v i bi u blpks wg rgu
j ar qj ugu f g vbwz f gu qvqbwk f gu rgaqr r qwt rgu bpp gu
hwwtgu gvrg vbwz f bewbrkubvqp wktu

L gpugo dng f gu lo o gwdrgu f g r nbego gpv Hbkubpv nqdlgv f wpg
 ego r vbdnkubvq bw eq v qw r b lwug xbrgw b wpg xbrgw f g
 o btej vbdng f ktg f gzzr gtv pkegbw u rxbpv o knkpu
 f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o knkpu f gwtqu bw
 f ego dtg

gp o lntkpu f gmtqu		
Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bewku r qwt f gu lpwtwo gpw lf gpvls wgu	Nlkgbw	
Wbrqt kubvqp hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu	Nlkgbw	
Wbrqt kubvqp hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu	Nlkgbw	
WALEVS DE MASCH DET IMMEVBLET DE PLACEMENU		

IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET HOST CASUT D ACQVITIUION

Lgu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rñkubvkap lpenvgpvrgu f tqku f wktubvkap f gu lo o qdktubvkapu r tkugu gp rñebvkap gp vbpvs wg r tgpgrwt

Lgu bo qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu f gu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rñkubvkap uqpv r t ugpv u â eqo r tku bo qtkuugo gpwu unt lo o qdktubvkapu f qpp gu gp rñebvkap ulo r rg

gp o ktkapu f gntqu	Wbulbñr qvf g s ulp wñg	Axi p gqñbñr qv bet xlvñr qv	Dlp lqxñr qv egvñr qv	ebuwr f g er qygumlr q p r xygp gqwr	Axwñgv
IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET D EYPLOIUUAUION					
Wbrgrwt dtwng					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILITAUIONT INCOSPOSELLET					
Wbrgrwt dtwng					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					

gp o ktkapu f gntqu	Wbulbñr qvf g s ulp wñg	Axi p gqñbñr qv bet xlvñr qv	Dlp lqxñr qv egvñr qv	ebuwr f g er qygumlr q p r xygp gqwr	Axwñgv
IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET D EYPLOIUUAUION					
Wbrgrwt dtwng					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILITAUIONT INCOSPOSELLET					
Wbrgrwt dtwng					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					

CASUT D ACQVITIUION

gp o kakapu f gwtqu	Pgungv f g						duk w	qgw
	Axi p gqvwir qv	Dlp lqxwv qv	ybagxuf g do	ebumf g	Axwgv	er qyguwv q p r xygp gqvw		
Gi xyr hi p t dkr i i ydxzvdrgi x	duk w	qgw	bet xlvwv qv	egvwv qv	s ur f g			
f qpvbuwmbpegu								
f qpvi guwqp f bevwu								
f qpvdbps wgr tkl g lpgtgbwqpbrg								
Bdr uzi hi t vs crq n i r Fvdr gi MCM								
Bdr uzi hi t vs crq n pmyi vr dyr d p								
f qpvlvbrlg								
f qpvPqrqi pg								
f qpvVntblpg								
f qpvbwrtgu r bau								
Ui vArgi x jmdr grnvx xt grdpn x								
f qpvet f lw rb eqpuqo o bvlqp j qtu Ai qu								
f qpvet f lw rb eqpuqo o bvlqp Ai qu								
f qpvbltbewtbi g								
Gvdr hi x gphr y p x								
f qpvdbps wgr f g Hlpbpego gpv gv f lpxgukwugo gpv								
f qpvugtglegu Hlpbpegtu bwz lpuwkwkppgru								
AgvAn x l sw q yrvx								
UOUAL								
Qdvyhz Gvs z t i								
Qdvygrtdyr x r i hsr r d r y t dx p gsr yv p								
Aw i o gpbvlqp f g n ebtvf bes wklkqp f gu Tgtxlegu Hlpbpegtu ur elbriu gu r qwt wp o qpvbpvf g o kakapu f gwtqu bw f ego dtg f bpu rg ebf tg f g nbes wklkqp f gu gpvw u ALD gv Lgbur rbp o kakapu f gwtqu gv f g FtggCbtu o kakapu f gwtqu Aw i o gpbvlqp f g n ebtvf bes wklkqp dtw f g Gtbpf gu enlqpv rgu r qwt wp o qpvbpvf g o kakapu f gwtqu bw f ego dtg f bpu rg ebf tg f g nbes wklkqp r bt CACEIT f gu bevwk u gwtqr gppg f g SBC lpxguwt Tgtxlegu								

D UESMINAUION DE LA WALEVS D VULIU DET VGU

Lgu ebtu f bes wklkqp qpv hbw nqdlgv f g vguu f g f r t elbvlqp hqpf u uwt nbr r t elbvlqp f g rb xbrgwt f wklw f gu VGU bwzs wgrgu lru uqpv tbwbej u Lb f vgtu lpbvlqp f g rb xbrgwt f wklw b tgr qu uwt nbewwrikubvlqp f g nguwo bvlqp f gu hwz hwwtu f g nVGU vgru s wku t uwnblgpv f g vtblgevaqktgu f bevwk vbdrtgu uwt vtqku bpu r qwt rgu dguqlpu f g uqp r kqvbi g gzvtr qn u uwt wpg s wvbk o g gv wpg elpswk o g bpp g blhp f g eqpxgti gt xgtu wpg bpp g vgtu lpbrg pqto briu g

Lg ue pbtq eqpqo lswg uwt rgs wgn ug hqpf gpv rgu vtblgevaqktgu Hlpbpek tgu r tqlgv gu lqv i tg rgu lo r bew f wtdrtgu f g rb i wgttg gp Vntblpg wpg t uqtr vlqp r tqi tguukg f g nlphbvlqp gv wp gp xktappgo gpv f g vbwz f lqv t wu ugpukdrgo gpv gv f wtdrtgo gpv r nuw rxx u Lgu f gi t u f g t ukltpeg f gu eqpqo lgu egv gp xktappgo gpv uqpv egr gpf bpv vt u j v tqi pgu ugrpp rgytu utwewtgu eqpqo lswg vgrgytu o bti gu f g o bp wxtg dwf i vltkgu gvo qp vltkgu

Lb etakubpeg o qpf lbrg b uli pltkbvwkgo gpv tbrgpkv gp gv f gxtbkw tguvgt uqwu uqp r qvgpvlgngp eqpvtg eqwtbpv f g rb Aqpg gwtq rb etakubpeg bo tleblpg u guv bee n t g gp r qtv g r bt wp uqrlf g bes wku f g etakubpeg f g f dwf bpp g wpg f go bpf g lqv tlgwtg t ukltgpgv tqdwuvguug f g rb eqpuqo o bvlqp r tkl g gv wp o btej f w vtbxbkn xli qwtgwz Lgu ghtgu t eguultu f g rb r qrlws vg o qp vltkg bi lqpv bxge tgvbtf uwt nbewk gv xlgpf tqpv bltgevgf f bxbpvi g rb etakubpeg bwgpf wgr gp pgv tbrgpkwugo gpv gp

Ep Aqpg gwtq rg ej qe f lphbvlqp b hqtvgo gpv r gu uwt rb eqpuqo o bvlqp gv rg tgn xgo gpv f gu vbwz f lqv t v b dtlf nlpxgukwugo gpv pqvbo o gpv f bpu rb eqpurtwevlqp Lgu gvr qtvbvlqpu qpv beewu rg eqpvtgeqwr f wpg etakubpeg ej lqakug gp tbrgpkwugo gpv gv f wpg f go bpf g lqv t b Aqpg bvqpg Lgu o gumtgu dwf i vltkgu f g uqwkpg rb etakubpeg ug uqpv guvgo r gu gv uqpv f qt pbxbpv gp xqlg f gzvpevlqp Lb Aqpg gwtq b egr gpf bpv hbw ngzr tlgpeg f wp bwgttkubi g gp f qwegwt f g rb etakubpeg s wku guv uli pltkbvwkgo gpvtgr rk g vqwg gp xkbpv wpg t eguulqp

Vp ue pbtik f g tgr tkug o qm f g rb etakubpeg gp Apqg gwtq guv tgvppwr qwt brt u gp bxbpv wp tgdqpf buugA o qf t gp Lb etakubpeg tguvgtb lph tlgwtg uqp r qvpgvngnp tikuqpf wej qef g eqo r vkkk gpi gpf t r bt rbi wgttg gp Vntbpg ej qe swkr gtukvgtb f bpu rg vgo ru Cgu r t xkukapu ug hqpf gpv uwt k fgu vgpukapu lphbvqppkvngu tgewrbpv vt u i tbf vgnng gpv gp o bku bxge wp tãvj o g f lphbvqap gze f bpvr b eldrg f gu lk wpg tgr tkug f g rb eqpuo o bvakp rlo kv g gp nbdugpeg pqvbo o gpv f g dqwerg r tle ubrbktgu lkk Dgu ghtgw rlo kv u uwt nqhttg gv rgu ej bpgu f br r tqxkukppgo gpv o qpf lbrgu gp bdupeg f guebrbf g bk g f w eqphr bw Mqâgp Otigpv o bku wp tkus wg f g j bwuug f weq vf wltgv xtbkugo drbdrg

Ep vgo gu f g r qrkvs wg o qv vltg rb r tktk tguvg beeqt f g rb nwwg eqpvtg nlphtbvqap Ep f r kv f w tbrgpvkuugo gpv rgu Bbps vgu egpvtbrgu pg r tgpf tqpv r bu rg tkus wg f g dbkuugt rb i tbf g vtqr xkug gv eg f bwbpv r nru s wg nlphtbvqap uqwu lbegpv g r qvttbkv ug t x rgt r nru t ukubpv g swg r t xw Awz vbu Vpku brt u f gu j bwuug f g vbwz

Aw f ego dtg rgu vbwz f g etakubpeg nlphtk rgu vbwz f bewbrubvqap gv rgu vbwz f bntqebvqap f g hqpf u r tqr tgu CEU gp r tqr qtvqap f gu go r rqlur qpf t u ug t r btkuugpv r btr rg o vgt ugrq rg vdrgrbwk brt u

Eq	UbxÄ f g eur lvtbqeg	UbxÄ	Fr qf vs ur sugvbar x v
s up wglqwi ubvri q i ddbg Cu f lvaÄ der q T A	olqhlq	f bewrbdvbwr q	
Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL			
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg			
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn bwtgu			
Tgtxlegu Flpbpelgtu ur elbrku u			
Gguvqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			f g rb o bti g f g uqrxbdlkv Auuwtbpegu
Gtbpf gu erigpv rgu			

Lgu r btbo vtgu f g xbrqtkubvqap pqvbo o gpv rgu vbwz f bewbrubvqap qpv v o ku lqwt bw f ego dtg Lb f vgo lpbvqap f gu vbwz f bewbrubvqap ug dbug uwt wpg o qâgppg o gpuwng r nkuubpv uwt bpu Lg plkgbwf gu vbwz f bewbrubvqap guv i r qdbrgo gpv uwbdr r bt tbr r qtv nbbp g f gtpk tg

Lgu vbwz f g etakubpeg nlphtkbw f ego dtg tguvgv lpej bpi ur bt tbr r qtv egwz wkku ubw f ego dtg

TENTIBILIU DE LA WALOSITAUION DET VGUAVY PSINCIPAVY PASAM USET DE WALOSITAUION

Lb ugpuclkv f gu xbrgwu f wkklv f gu VGU eqo r qubpv ej bewp f gu i tbpf u r rgu o vgtu rb xbtbvqap f g egtvbpur btbo vtgu f g xbrqtkubvqap guvr t ugpv g f bpu rg vdrgrbwuwbkbpv

Eq	Tgqvildw bxÄ lr qf vs ur sugv bar x v	Tgqvildw bx vbxÄ f bewrbdvbwr q	Tgqvildw bx er wf x ulv xg gq bqg g vgu lqbg	Tgqvildw bx er gttelgq f gäs a lwbwr q gq bqg g vgu lqbg
	sd	sd	sd	sd
Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL				
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg				
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn bwtgu				
Tgtxlegu Flpbpelgtu ur elbrku u				
Gguvqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			NT	NT
Gtbpf gu erigpv rgu				

Dgu vguu f g ugpuclkv qpv v ghtgew u uwt rgu ebtv f bes wkukap r btv f w Gtqr g bxge f gu xbtbvqapu f gu r tpekr bwz r btbo vtgu f g xbrqtkubvqap br r rls w gu f g o bpk tg vplqto g r qvt vqwu rgu VGU Cgu vguu o qpvtpv swg rgu VGU swk qpv eqppw f gu f r t elbvqpu egu f gtpk tgu bpp gu nVGU f g Bbpswg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL gv nVGU Bbpswg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg uqpv o qpv ugpuclkv bwz f i tbf bvqpu f gur btbo vtgu f wo qf rgs wgr t e f go o gpv

U dknædr yhi x t dvdq yi x jmdr grnvx

wpg xbtbvqap f g r qkvu f g dbug f gu vbwz f bewbrubvqap pg eqpf wtklv r bu eqpwbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklv gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU

Ep tgvppbv wpg jâr qvj ug f g j bwuug o bts w g f gu vbwz f bewbrubvqap f g r qkvu f g dbug n ebtv tguvgtbv r quklh uwt

bi tguukgu gp r qkvu f g dbug gvr nru o qf guvgu gp r qkvu f g dbug r qtvbpv rb hqwtj gwg eldrg rb Fgf ugo drg bxqkt bwglpv rb lhp f g uqpf eâerg f g tguugtgo gpv o qv vltg o bku tguvg xli kbpvg uwt n xqrvkqap f g nlphtbvqap bxbpv vqvw/buuqwr rkuugo gpvf gu eqpf klapu o qv vltgu

Ep Apqg gwtq rb BCE uguv i brgo gpv gpi bi g uwt rb xqlg f w tguugtgo gpv o qv vltg gv b tgrgx ugu vbwz f g r qkvu f g dbug f grwku n v r buubpv bkpuk f wp plkgbw gzvt o go gpv beeqo o qf bpv wp ugwtgtvltvkh Lb BCE ugo drg i brgo gpv bxqkt bwglpv rb lhp f g uqpf eâerg f g j bwuug f gu vbwz f lvp t v gv wpg r tgo k tg dbkuug f g vbwz f g r qkvu f g dbug guv gpvklbi g bw vtqkuk o g vto gvtg egwg bpp g gvugt b wklg f g vtqku bwtgu dbkuug uweeguukgu f g r qkvu f g dbug ej bewp Lg vbwz f g tghpbpego gpv bwglpf tlv bkpuk gp lhp f bpp g gv gp lhp f bpp g Ep r btbm rg rgu vbwz rpi u gpvbo gtqpv wpg dbkuug r nru i tbf vgnng beeqo r bi bpbv wpg tgr tkug f bewklv r nru v o qf guvg

ngpugo drg f gu VGU ngzegr vqap f g nVGU Bbpswg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL

wpg xbtbvqap f g r qkvu f g dbug f w plkgbw f g hqpf u r tqr tgu CEU bntw u bwz VGU eqpf wtklv vqvwqwtu eqpwbvgt wp ebtvr quklhwt ngpugo drg f gu VGU

U dknædr yhi x t dvdq yi x st vdyærr i pæ

rgu jâr qvj ugu f g f i tbf bvqap uo vn gu ubxqkt rg ue pbtik f wp brqwtf kuugo gpvf g f weq vf wtkus wg gp f gtpk tg bpp g f g r tqgevqap eqplw w wpg xbtbvqap f g r qkvu f g dbug f w eqgtelgvpv f g zr rqlbvqap r qvt egwg o o g bpp g pg eqpf wtklvpv r bu eqpwbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklv gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU

PSOWTIONT

<i>gp o kikapu f gwtqu</i>	Wbulwv qvf g s ulp wag	Dr vlvv r qv	Sgs ulvgv xvldv gv	Sgs ulvgv qr q xvldv gv	ebwv f g er qyguv r q p r xygp gqvw	Axwv gv	
Skus wgu wv rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv							
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpw r bt uli pbwvtg							
Skus wgu qr tbvqppgru							
Epi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u							
Lkvi gu f kxgtu							
Pbtvkv r bvlqpu							
Sgutwewv bvlqpu							
Awv tgu tks wgu							
UQUAL							

Dapv o kikapu f gwtqu bwvvtg f gu bxbpvbi gu r qv tlgv t ngo r r qkvv f gu t i lo gu r tgvv bvlqpu f Hplgu v gns v g f v bkm f bpu rb pqv f qpv o kikapu f gwtqu bwvvtg f g rb r tqxkukap r qvt o f blvg f g vtbxbln

Aw f ego dtg rgu gpi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u eqo r tgpv gpv o kikapu f gwtqu o kikapu f gwtqu bw f ego dtg f g r tqxkukapu bwvvtg f gu eq vu uqelbwz f gu r rbpu f bf br vlvqp gv rb r tqxkukap r qvt tgvv wewv bvlqpu gptgi kvv rgu eq vu pqp uqelbwz f g egu r rbpu

<i>gp o kikapu f gwtqu</i>	Wbulwv qvf g s ulp wag	Dr vlvv r qv	Sgs ulvgv xvldv gv	Sgs ulvgv qr q xvldv gv	ebwv f g er qyguv r q p r xygp gqvw	Axwv gv	
Skus wgu wv rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv							
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpw r bt uli pbwvtg							
Skus wgu qr tbvqppgru							
Epi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u							
Lkvi gu f kxgtu							
Pbtvkv r bvlqpu							
Sgutwewv bvlqpu							
Awv tgu tks wgu							
UQUAL							

Dapv o kikapu f gwtqu bwvvtg f gu bxbpvbi gu r qv tlgv t ngo r r qkvv f gu t i lo gu r tgvv bvlqpu f Hplgu f qpv o kikapu f gwtqu bwvvtg f g rb r tqxkukap r qvt o f blvg f g vtbxbln

ENQV UET DEMANDET D INFOSMAUIONT
EUPSOC DVSET CONUENUEVTET

Dapu rj ebf tg j bdkwgn f g ugu bevkv u Ct f kv Ai tleqr T A Hkv t i wk tgo gpv nqdlgv f g rtqe f v tgu eqpv gpv v wugu bpvk s wv f g f go bpf gu f lphqto bvlqpu f gps w vgu f g eqpv rgu gv bwvtgu r tqe f v tgu f g pbwvtg t i rgo gpv bvtg qv lwf kv bvtg f g rb r bvt f g f kv tgpvgu lpuvkwvqpu gp Ftbpeg gv n vtbpi gt Lgu r tqxkukap u eqo r vbdkv gu tgm vgv rb o gkvvvtg br r t ekvqp f g rb Dktgevqp eqo r v g vgvw f gu n o gpv gp ub r quvkuqp r b f bv f btt v f gu eqo r vgu

Ajjdri EIC gl dr ki r q dki gl uzi x

LCL gv Ct f kv Ai tleqr T A bpvk s wv f kv bwvtgu dbps wgu bxbgv tg w gp o btu vpg pqvkv bvlqp f g i tlgv f w Capvgn f g rb eqpewttgpeg bws vgnb uwee f nAwvkv f g rb eqpewttgpeg

In rjv vlv tgr tqej f bxlqt f g lb qp eqpegv g o kv gp r rbeg gv br r rls w f gu eqo o kikapu lpgvtd bpebktgu f bpu rj ebf tg f g ngpebkuugo gpv f gu ej s wgu f gr wku rj r buubi g n ej bpi g lo bi g ej s wgu uqv f gr wku lws wgp Tgrv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg egu eqo o kikapu bwv bgv v eqpvkvwkv g v gpvgvgu bpveqpewttgpvgn rgu wv rgu rtkz bw ugpu f gu bvlv rgu r bti tbr j g f wv bkv lpuvkwv r b Cqo o vpbw vvtqr gpgv g v f g nbtvkv L f w Cqf g f g eqo o gteg gv bwv bgv ebw v p f qo o bi g n eqpqo lg

Ep f hgpug rgu dbps wgu bxbgv t hw ebv i qtkvgo gpv rj ebtbev tg bpveqpewttgpvgn f gu eqo o kikapu gv eqpvgu r b t i wvkv f g rb r tqe f v tgu wkvlg

Pbt f ekulqp f w ugr vgo dtg nAwvkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv lvi s wv rb Cqo o kikap f ej bpi g lo bi g ej s wgu CEIC vlv bpveqpewttgpvgn r bt uqp qdlgv Pqv eg s vkeqpegtpg nvpg f gu eqo o kikapu r qvt ugtvkv eqpv gzu f kv AOCU bpvv bvlqp f qr bvlqpu eqo r gpv gu vqv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv gplqpv rgu dbps wgu f g r tqe f gt r b t xkvqp f g rjv o qpvv r bpu rgu vkv o qkv f g rb pqvkv bvlqp f g rb f ekulqp

Lgu dbps wgu o kvu gp ebwv bxbgv v ubpvlqpp gu r qvt v p o qpvvvi rvdv f g o kikapu f gwtqu

LCL gv rj Ct f kv Ai tleqr bxbgv v eqpf bo p u r bvt tgv gevkvgo gpv o kikapu f gwtqu gv o kikapu f gwtqu r qvt rb CEIC gv o kikap f gwtqu gv o kikap f gwtqu r qvt rb eqo o kikap AOCU

L gpugo drj f gu dbps wgu bxbkv lkv br r gn f g rb f ekulqp f gxbpv rb Cqv f br r gn f g Pbtu Cgv f gtpk tg bxbkv r bt v p btt v f w h xtkgt bpvv r b f ekulqp gv o bpv s wv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg p bxbkv r bu f o qvt ngzvkvpeg f g tgvkvvqpu f g eqpewttgpeg eqpvkvwkv g v vpg gpvgv r bt qdlgv

Twt r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkw ebuu rg bxtln rb f ekulap f g rb Cqwt f br r gnf g Pbtlu f w h xltgt gv tgpqxâ nbltbtg f gxbpv egwg o o g Cqwt bw ugwno qvhs wg rgu lpgvtgxpvkqpu xqrpvbltgu f gu buuqelbvkapu VFC Qwg Cj qklt gv nADVMEPE f gxbpv rb Cqwt f br r gn bxbkgpv v f erbt gu ubpu qdlgv ubpu s wg rgu o qâgpu f g egu r btlvku pg uqlgpv gzbo lp ur bt rb Cqwt

Lb Cqwt f g ebuubvkap p bxbkw r bu vtbpej nbltbtg uwt rg hqpf gv rg Ct f lw Ai tleqrg bxbkw ubukrb lwtlf levkap f g tgpqxk

Pbt btt v f w f ego dtg rb Cqwt f Arr gn f g Pbtlu bxbkw eqphtô rb f ekulap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg f w ugr vgo dtg vqwg p t f vkubpv f g gwtqu gwtqu rgu ubpevkpu r ewplbtgu lphli gu bw Ct f lw Ai tleqrg Lb ubpevkpu r qwt LCL guvf go gwt g lpej bpi g gwtqu

Cqo o g rgu bwtgu dbps wgu r btlvku egwg r tqe f wtg LCL gv rg Ct f lw Ai tleqrg u vblgpvr qwtxwu gp ebuubvkap

Pbt wpg f ekulap f w lbpxlgt rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkw ebuu nbtt v f g rb Cqwt f br r gn f g Pbtlu f w f ego dtg bw o qvhs s wg rb Cqwt f br r gn p bxbkw r bu ebtbev tku ngzkvpgpeg f g tguvlevkapu f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv tgpqxâ nbltbtg f gxbpv rb Cqwt f br r gnf g Pbtlu

Pbt wp btt v f w f ego dtg rb Cqwt f br r gn f g Pbtlu bxbkw t hqto rb f ekulap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gv lwi swkn p guv r bu vdrks wg nlpubvbtvkap f g rb CEIC gv f g rb eqo o kulap AOCU eqpukwbkw f gu r tbvks wgu bpvleapewttgvpvgn rgu r bt qdlgv qw r bt ghtgu

L Awatkw f g rb eqpewttgpeg u vblvr qwtxwg gp ebuubvkap eqpvtg egv btt vrg f ego dtg

Pbt wp btt v gp f bvg f w lwp rb Cqwt f g ebuubvkap b tglgv rg r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gp eqphtô bpv f g o bpk tg f Hpkvkg s wg rb CEIC gv rb eqo o kulap AOCU pg eqpukwbkgpv r bu wpg tguvlevkap f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv swkn vblvr bu vdrk s wg rb CEIC bxbkw gwr qwt ghtgv f g hbwuug tguvgtlpg f g qwgo r ej gt rg lgw pqtô bnf g rb eqpewttgpeg gpvtg rgu dbps wgu Cgwg f ekulap o gvbkpukw vgtô g f Hpkvkh egwg bltbtg

PrmqmxnFxànpv AÉÉÉÉCxvêxt PFAC

Ct f lw Ai tleqrg T A gv ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv eqperw bw o qku f qevqdtg f gu beeqtf u bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtmf bpu rg ebf tg f g ngps w v g tgrbvkg wp egtvblp pgo dtg f g vtbpubevkapu rldgm gu gp f qmbtu bxge f gu r bâu Hkubpv nqdlgv f g ubpevkpu eqpqo lsvgu bo tleblpgu Lgu Hbku xlu ur bt egv beeqtf uqpv lpgvtgxpwu gpvtg gv

Ct f lw Ai tleqrg CIB gv Ct f lw Ai tleqrg T A swkqpv eqqr t bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv egrgu f g n vlv f g Ngy Zqtm bw eqwtu f g egwg gps w v qpv beegr v f g ubes vkwgt f wpg r pbrlv f g o kllkpu f g f qmbtu VT uqlv o kllkpu f gwtqu Lg r blgo gpv f g egwg r pbrlv guv xgpwulo r wgt uwt rgu r tqxkukapuf l eqpukw gu gvp b f qpe r bu bltgev rgu eqo r vgu f wugeqpf ugo guntg

Lgu beeqtf u bxge rg Cqpuglnf gu i qwxgtgpgwtu f g rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg Fgf gvr D r bvtgo gpvf gu ugtxlegu Hpbpelgtu f g n vlv f g Ngy Zqtm NZDFT qpv v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB L beeqtf bxge rg dwtgbw f g nOFAC f w D r bvtgo gpvf w Ut uqt OFAC b v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrg CIB swk b i brgo gpv uk p f gu beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu r pbrgu Dghgtgf Ptqugewkap Ai tgo gpw bxge nVT Awatpgâ Otheg f w Dkutlev f g Cqmo dlb VTAO gv rg Dkutlev Awatpgâ f g Ngy Zqtm DANZ r qwt wpg f wt g f g vtqku bpu Lg qevqdtg rgu f gwz beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu bxge nVTAO gv rg DANZ qpv r tku Hp bwvgtô g f g rb r tklf g f g vtqku bpu Ct f lw Ai tleqrg CIB bâbpu ubvukvbw ngpugo drg f gu qdrlv bvkpu swknk vblgpv Hz gu

Lg Ct f lw Ai tleqrg r qwtuwk rg tghqtego gpv f g ugu r tqe f wtgu lpgvtggu gv f g ugu r tqi tbo o gu f g eqphqto lw rb t i rgo gpvbkpv uwt rgu ubpevkpu lpgvtgbvqpbvgu gv eqpvlpwgtb f g eqqr tgt

r rlpgo gpv bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtm eqo o g bxge rb Bbps wg egvbtbrg gwtqr gppg nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqrnwkap gv ngpugo drg f g ugu t i wrbvgtu vtbxgtu uqpt ugbwo apf lbn

Cqphqto o gpv bwz beeqtf u r buu u bxge rg NZDFT gv rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg rg r tqi tbo o g f g eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg guv uqwo ku f gu tgvxgu t i wktgu bltp f xbrngt uqg ghtlebkv Cgu tgvxgu eqo r tgpvgpv wpg tgvxw r bt wp eqpuwnbpv lpf r gpf bpv pgo o r bt rg NZDFT r qwt wpg f wt g f wp bp gv f gu tgvxgu bppvgn r bt wp Cqpuglnl p f r gpf bpv bi t r bt rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg

Ezvrhs v Mfhs vi ydzyi x mhrji x

Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB gp rgwt swbrlv f g eqpvtldwgtu r nulkwtu vbwz lpgvtdbpebltgu qpv tg w f gu f go bpf gu f lphqto bvkpu r tqxgpbpv f g f lth tgpvgu bwatkw u f bpu rg ebf tg f gps w vgu eqpegtbpbv f wpg r btv rb f vgtô lpbvkpv f w vbwz Lldqt Lqpf qp lpgvtdbpm Ohtgtgf Svngu uwt r nulkwtu f gxlugu f w vbwz Ewtldqt Ewtq lpgvtdbpm Ohtgtgf Svng gv f g egtvblpu bwtgu lpf legu f g o btej gv f bwtg r btv f gu qr tlvkpu rk gu egu vbwz gv lpf legu Cgu f go bpf gu eqwktgpv r nulkwtu r tklf gu u ej grppbpbvf g

Dbpu rg ebf tg f g rgwt eqqr tlvkpv bxge rgu bwatkw u Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv r tqe f wp vtbxbln f lpxguni bvkpu xkubpv tbuugo drgt rgu lphqto bvkpu uqmlekv gur bt egu f lth tgpvgu bwatkw u gv gp r btlvewngt rgu bwatkw u bo tleblpgu DOJ Dgr btvo gpv qh Juwteq gv rb CFUC Cqo o qf kâ Fwmtg Utbf lpi Cqo o kulap bxge rgus wgn rgu gnuq uqpv gp f kuewukap ln p guv r bu r quukdrng f g eqppbvtg nkuuwg f g egu f kuewukapu pkrb f bvg rbs wgn rgu ug vgtô lpgtqpv

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB Hbkw nqdlgv f wpg gps w v g qwxgtv r bt nAwatpgâ Ggpgtbnf g n vlv f g Frqtlf g uwt rg Lldqt gv nEwtldqt

rb uwkg f g uqpv gps w v gv f wpg r tqe f wtg f g vtbpubevkap s wkp b r bu bdqwk rb Cqo o kulap gwtqr gppg b Hbkw btxgpk rg o bk Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB wpg eqo o wplebvkap f g i tlglu tgrbvkg f gu beeqtf u qwr tbvks wgu eqpegtv gu bâbpu r qwt qdlgv gv qwr qwt ghtgv f go r ej gt tguvgtlpg f g qwlwbuugt rg lgwf g rb eqpewttgpeg f gu r tqf wku f tkl urk u nEwtldqt

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w f ego dtg rb Cqo o kulap gwtqr gppg b lphli Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB uqrlf bltgo gpv wpg bo gpf g f g gwtqu r qwt rgwt r btlvkr bvkpu wpg gpvgvpg eqpegtbpbv f gu r tqf wku f tkl u f g vbwz f lpv t v gp gwtqu Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB eqpvugvpgv egwg f ekulap gv qpv f go bpf nbppowrbvkpv f gxbpv rg Utldwbnf g nVlkap gwtqr gppg Lg f ego dtg rg Utldwbnb tggf wub f ekulap rbs wgn t f wlv nbo gpf g gwtqu gv ebtvg egtvblpu eqo r qvtgo gpv swk vblgpv lo r w u Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB gzbo lpgpv nqr r qtwvklv f wp tgeqwtu eqpvtg egwg f ekulap

Ct f lw Ai tleqrg T A b Hbkw nqdlgv nlpvbt f g r nulkwtu dbps wgu uwkuugu gv vtbpi tgu f wpg gps w v g f rb COMCO bwatkw uwkuug f g rb eqpewttgpeg eqpegtbpbv rg o btej f gu r tqf wku f tkl u f g vbwz f lpv t v f qpv nEwtldqt Cgwg gps w v g b v en wt g rb uwkg f wpg vtbpubevkap bwz vgtô gu f g rbs wgn Ct f lw Ai tleqrg T A b beegr v f g ubes vkwgt f wpg r pbrlv f g Htbpeu uwkuugu gv f g eq w f g r tqe f wtg f wp o qpvbpv f g Htbpeu uwkuugu ubpu bwewpg tgeqppbkubpeg f g ewr bdlkv

Pbt blngwtu ngps w v g qwxgtv bw o qku f g ugr vgo dtg r bt nbwatk uwf eqt gppg f g rb eqpewttgpeg KFUC xkubpv Ct f lw Ai tleqrg CIB gv r qvbpv uwt rgu lpf legu Lldqt uwt r nulkwtu f gxlugu Ewtldqt gv Uldqt b Hbkw nqdlgv f wpg f ekulap f g erbuugo gpv r bt rb KFUC bw o qku f g lwp L gps w v g qwxgtv uwt egtvblpu r tqf wku f tkl u f w btej f gu ej bpi gpv ABT NDF b v erqur r bt rb KFUC ugrv wpg f ekulap pqvltk g Ct f lw Ai tleqrg CIB rg f ego dtg

T bi kuubpv f gu f gwz bevakpu f g i tqwr g *erbuu bevakpu* bwz vbu Vpku f bpu rgusvgrgu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uapv pqo o u f gr wku gv bxge f bwrtgu lpuukwvaku hpbpek tgu vqwu f gwz eqo o g f hgp f gwtu r qwt nwpq Twntkbp r qwt nEwtdlqt gv ugrwgo gpv Ct f lw Ai tleaqrg TA r qwt nbwtg Llgdgo bp r qwt rg Lldqt nbewqpf f g i tqwr g Llgdgo bp guv f uqto bku en wt g rgu f go bpf gwtu bābpv f el f f g tgpapegt r b r tqe f wtg T bi kuubpv f g nbewqpf f g i tqwr g Twntkbp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbgpnv r t ugpn wpg o *qvqpf vq f kuo kuu* xkubpv tglvgvt r b f go bpf f g f gu r r bki pbbvu rbs vgrng r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwvbpv gp r tgo k tg kpuvpep bxbv hbw f tqv Lg lwlp rgu f go bpf gwtu bxbgpnv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap Dbpu nbwgpvg f wf rld t uwt egvbr r gnr b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ f kwtlev b tgpw wrg f ego dtg f bpu wpg bhtbktg f kwpvpg f kg GELBOIM wpg f ekulap o qf ltkbpv ub lwtkr twf gpeg uwt r b eqo r vpgp r gtuappgmg f gu lwtkf levapu bo tlebpgu n i btf f g f hgp f gwtu vtpi gtu Ahp f xkgt f g r quikdrgu ghtgu p i bvtu f g eg tsktgo gpv f g lwtkr twf gpeg uwt nbr r gngp eqvitu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbgpnv p i qek bxge rgu f go bpf gwtu wv beeqtf f guwp o gwtg wv vgt o g f hpkth r b r tqe f wtg r t xqābpv rgt xgtugo gpv bwz f go bpf gwtu f wv o qvbpv f g o kntkpu f g f qntbu VT rgs wnguv lpgtxgpgwgp Cgv beeqtf s wkp g eqo r qtv bwevpg tgeappbkubpeg f g ewr bdklv f g r b r btfv f g Ct f lw Ai tleaqrg TA gv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qrgi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwepv br r g Twkbpv rgu gpi bi go gpv uwpf btfu f g eqqr tlvap rtku f bpu eg vārg f beeqtf wpg f go bpf f g eqo o wplebvap f g r k egu *eqpho bvqtā f kexxtā* r qwtbkw gpeqtg vtg xgpwmggo gpv btf tguu g gp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r bt rgu f go bpf gwtu f bpu nj ār qv ug q egwz ek gp bwtbgnv rg dguqlp f bpu rg ebf tg f g f kuewvaku bxge f bwrtgu r btkvu p bābpv r bu gpeqtg vtpuki

Dgr wku rg ⁹ lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB blpuk v g f bwrtgu dbps wgu uqpv i brgo gpvelv u eqo o g r btkv f bpu wpg pqwmgmg bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* bwz vbu Vpku Ftqpr qlpv tgrbvkg bwz lpf legu Tldqt *Tlpi br qtg lpgvtdlpm Ohtgtf Svbg* gv TOS *Tlpi br qtg Ty br Ohtgt Svbg* Art u bxqkt beegr v wpg r tgo k tg o *qvqpf vq f kuo kuu* r t ugpn r bt Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwvbpv uwt wpg pqwmgmg f go bpf f g f gu r r bki pbbvu b ebtv Ct f lw Ai tleaqrg TA f g nbewqpf Ftqpr qlpv bw o qvhs wgrng p bxbv r bu eqpvtlv bwz lpf legu eqpegt u Lb eqwt b gp txbpej g eqpuk t gp vgpbpv eqo r v g f xqmwvaku t epgvu f g r b lwtkr twf gpeg svw ub eqo r vpgp lwtkf levappgmg r qwbv u br rls wgt n i btf f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB eqo o g n i btf f g ngpugo drg f gu dbps wgu o go dtgu f w r bpgnf g nlpf leg Tldqt Lgu b m i bvakpu eqpvpgv f bpu r b r btpvg tgrbvkg bwz lpf legu Tldqt VTD gv TOS qpv r bt bkwgtu v ebtv gu r bt r b eqwt pg f go gwtg f qpe r tku gp eqo r v g svw nlpf leg Tldqt f qntb upi r qwtlgp Lg f ego dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg pqwmgmg r r btpvg xkubpv t lptqf wltg f bpu rg ej bo r f g nbewqpf Ftqpr qlpv rgu o bpk wvaku b m i w gu f gu lpf legu Tldqt gv TOS bābpv bhtgev rgu vtpubevaku gp f qntbu bo tlebpu Ct f lw Ai tleaqrg CIB bwz e v u f gu bwrtgu f hgp f gwtu ugv q r r b egwg pqwmgmg r r btpvg rgtu f g nbw lpgp s wku gv vgpwv rg o bk f gxbpv r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm Lg lwkngv r b eqwt h f tbrg f hbw f tqv bwz bti wv gpv r t ugpn u r bt rgu f hgp f gwtu Lgu r r bki pbbvu qpv tgrg br r gnf gegwg f ekulap rg bq v

Lg o bku wv r bpgnf g vtqku lwi gu f g r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewv b hbw f tqv nbr r gnf gu r r bki pbbvu eqpuk t btpv f u rgtu r b pqwmgmg r r btpvg tgegx bdr g v tpxqābpv nbtbktg f gxbpv r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtmr qwt tgr tkg f g r b r tqe f wtg Lgu f hgp f gwtu lpuvbpv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv f go bpf r b eqwt f br r gnf f tbrg ubwvbpv gp hto bvakp r n pk tg f g tgeapuk tgt egwg f ekulap Cgwg f go bpf g b v tglv g r bt r b eqwt f br r gnrng o bk Vp bwrtg tgeqwtu b v f r qu rg o bk r bt rgu f hgp f gwtu btp f qdvgt r b uwr gpukap f g eg tgvqt f w f quikt f gxbpv r b lwtkf levap f g r tgo k tg kpuvpep rgs wgnb v tglv rg o bk Lg ⁹ qevqdtg rgu f hgp f gwtu qpv f r qu wv tgeqwtu f gxbpv r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku rbs vgrng b r tku r b f ekulap rg lbpvgt f g pg r b gzbo lpgt nbtbktg Vpg pqwmgmg tgs w v g gp eqwtu f gzbo gp b v f r qu g r bt rgu f hgp f gwtu f gxbpv r b Cqwt h f tbrg r qwt vgpvt g o gwtg wv vgt o egwg bevakp

Lg o bk ngpugo drg f gu f hgp f gwtu b uki p wv beeqtf vtpubevakppgn bxge rgu f go bpf gwtu btp f g o gwtg wv vgt o g f hpkth egwg bevakp Cgv beeqtf r t xqlv rg xgtugo gpv f wv o qvbpv hqthbktg bwz f go bpf gwtu bxge wpg en f g t r btkvkap r qwt ej bewp f gu f go bpf gwtu In r t xqlv gp eqpu svwpeg rg xgtugo gpv r bt Ct f lw Ai tleaqrg CIB f wv o qvbpv f g o kntkpu f g f qntbu VT f wv o qvbpv vqvn Cgv beeqtf s wkp g eqo r qtv bwevpg tgeappbkubpeg f g ewr bdklv f g r b r btfv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qrgi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwepv br r gnr

Bxvi ÉUUA

Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv tg wv f gu f go bpf gu f g tgpugki pgo gpv f g f lth tgpv t i wvbwgtu f bpu rg ebf tg f gps w vgu tgrbvkgu bwz bevk v u f wv egtvlp pqo dtg f g dbps wgu lpgtxgpbpv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvakpu TTA *Tw r btpbvkapbn Twd Tqxtgtki p bpf Ai gpegu* rldgm gu gp f qntbu bo tlebpu Dbpu rg ebf tg f g ub eqqr tlvap bxge rgtu ku t i wvbwgtu Ct f lw Ai tleaqrg CIB b r tqe f f gu lpxguki bvakpu lpgtpgu btp f g t wpt rgu lphqto bvakpu tgs wkuu f kur qpkdrgu Lg f ego dtg r b Cqo o kuikp gwtqr gpgp b btf tguu wpg eqo o wplebvap f gu i tlgv r r wvbwgtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB f bpu rg ebf tg f g uqg gps w v wv wpg xgpwmgmg lptbevakp f gu t i rgu f w f tqv gwtqr gp f g r b eqpewt gpeg uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvakpu TTA rldgm gu gp f qntbu bo tlebpu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv r tku eqppbkubpeg f gu i tlgv gv ā qpv t r qpf w rg o btu r wv bweqwtu f wpg bvf lkap s wkuu gv vgpwv rgu gv lwkngv

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w bxtln r b Cqo o kuikp gwtqr gpgp b lphk Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uqrlf bktg gpv wpg bo gpf f g gwtqu r qwt rgtw r btkv bvakp wpg gpvpgv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvakpu TTA rldgm gu gp f qntbu bo tlebpu Lg lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap f gxbpv rg vtdwbnf g nVlkap gwtqr gpgp Lbw lpgp f gxbpv rg vtdwbnv guv vgpwv rg lwlp gv r b f bvg f wf rld t p guv r bu eqppwv eg wbf g

Ct f lw Ai tleaqrg CIB guvkv bxge f bwrtgu dbps wgu f bpu wpg bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* eqpuqlf g r wvbwkg f gxbpv rg vtdwbnv h f bnf w Dkwtlev Twf f g Ngy Zqtm Lgu r r bki pbbvu p bābpv r bu t wuuk vdrk w f go o bi g wvltkubv egwg bevakp b v tglv g r bt wpg f ekulap f w bq v svk rgtw b f app p bpo qlpu r b r quikdktv f ā tgo f lgt Lg paxgo dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg r r btpvg o qf ltk g Ct f lw Ai tleaqrg CIB blpuk svw rgu bwrtgu f hgp f gwtu qpv f r qu f gu o *qvqpu vq f kuo kuu* xkubpv tglvgvt egwg r r btpvg T bi kuubpv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b r btpvg b v lwi g lktgegx bdr rg ugr vgo dtg r qwt f hbw f g eqo r vpgp f g r b lwtkf levap pgy āqtnbkg gv f bpu wpg f ekulap wv tlgwtg rg vtdwbnv lwi svw rgu r r bki pbbvu bxbgpnv gp vqwu vov f g ebwug ej qv vdrk wpg xqrbvkap f g r b r qk bpvktwv bo tlebpv Ep lwlp rgu r r bki pbbvu qpv hbw br r gnf g egu f gwz f ekulapu Lg lwkngv r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewv b eqphkto r b r quikv f w vtdwbnvugrp rbs vgrng rgu r r bki pbbvu p qpv r bu t wuuk vdrk wpg xqrbvkap f g r b r qk bpvktwv bo tlebpv Lg f r bktv r btkvbwz r bki pbbvu r qwt ubuk r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku btp f g eqpvugt egwg f ekulap b gzz kt rg f ego dtg ubpu svw rgu r r bki pbbvu p gpi bi gpv wpg bevakp gp eg ugv Lgu r r bki pbbvu qpv gpwkg f go bpf nbwqtubvakp f g f r qugt wpg o qvkap xkubpv bppwrgt rg lwi go gpv f w vtdwbnv f g r tgo k tg kpuvpep bwo qvhs wv rg lwi f g f g vtdwbnv bxbv r bu f kwv wv wv eqphk f lpt t w bvf dwf g nbewqpf L bevakp b v bhtgev g wv pqwgbw lwi g btp f gzbv lpgt egwg f go bpf g rgs wgnpqwgbw lwi g b qtf app bwz r btkv f g uqwo gwtg rgtu qdugt bvakpu uwt eg r qlpv Lg qevqdtg eg lwi g rg *Dkwtlev Jwf f g* Vbrgtlg Cbr tqpk b tgpv f wpg qv lkap gv wpg qtf appbpeg tglvovp r tgs w v f gu r r bki pbbvu gp bppwrbvakp f w lwi go gpv gv f appbv lpuvtevakp bw i tglgt f g eqrtg nbtbktg Lgu r r bki pbbvu p qpv r bu hbw br r gnf g egwg f ekulap f lwi g Cbr tqpk

Ct f lw Ai tleqrj I A gv Ct f lw Ai tleqrj CIB qpv tg w p qv tlebvqpv rg
lwrgv f wpg ekbvqpv bxge f bw tgu dbps wgu f bpu wpg bevqpv
f gi tqwr gf r qu g bw Cbpbf f b gxbpvr rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwumeg
f g nOpvbtq Vpg bw tgv bevqpv b v f r qu g rg o o g lqwt f gxbpv
rb Cqwt h f tbrg L bevqpv f gxbpv rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwumeg f g
nOpvbtq b v tbf k g gp f bvq f w h xtltg Ct f lw
Ai tleqrj TA gv Ct f lw Ai tleqrj CIB qpv eqper wp beeqtf f g
r tpekv g xkubpv o gwtv wp vgtg o rb r tqe wgtv f gxbpv rb Cqwt
h f tbrg L beeqtf f lw h f gkqpegtv wqj go araj w rxbt rb Cqwt

Lg paxgo dtg wp egtvbk pgo dtg f g rgtuqpggu qw f gu
o go dtgu f g rwt hbo kng qw rwtu gz ewgwtu vguvbo gpvbktgu s wk
uqwgpppgpv bxqit v xlevio gu f bwbswgu gp ltbm qpv buuki p
r nulgwtu dbpswgu f qpv Ct f kw Ai tlearg TA gv ub Hkrgy Ct f kw
Ai tlearg Cqtrqtbvg bpf lpxggu qpv Bbpm Ct f kw Ai tlearg CIB
f axbvna rtdwobnh f tbnf wDkutevf a Nav Zatr O Twinko l

Lg f ego dtg wp i tqwr g f lkh tgpv f g r gtuappgu qpv
i brqo qpvbuik p rqu o o qu f hpf awtu Ubxatb

Lg o btu Ct f lw Ai tleqr CIB gv f bwtgu f hgpw gwtu qpv
f r qu wpg o qvqpv vq f kw ku xklbpv tglvgvt rgu r t vgpvqpu f gu
f go bpf gwtu f bpu rb r tqe f wtg OTwklbp l Lg o btu rg
lwi g b hbw f tqkw egwg f go bpf g f g Ct f lw Ai tleqr CIB gv f gu
bwtgu f hgpw gwtu Lgu r bki pbpu qpv f r qu rg bxtln wpg
tgs w vg go xwg f g o qf hgt rwt r rbpvg Lgu f hgpw gwtu ug uqpv
qrr qu u egwg tgs w vg rg o bk gv rgu r bki pbpu qpv
t r qpf wrw lwlp Lg h xtlt rb tgs w vg f gur rbi pbpu
v xwg f g o qf hgt rwt r rbpvg b v tghw g gv rwt r rbpvg lpkwrg b
v talv a

Cqpegtbpv rg r t q e f w t g u f b p u n b l t b t g O T w i n k b p r g l w k a v
 r g U t l d w p b n b u w t u k u u b w g t u w t n b e v k a p O T w i n k b p l g r
 b w g p f b p v s w p g f e k u l a p u a k t g p f w g f b p u r g e b f t g f g r b
 r t q e f w t g f b r r g n g p e q w t u f b p u w p g b l t b t g F t g g o b p x H T B C
 H a r f i p i u P L C p C l t F t g g o b p l L b l t b t g
 O T w i n k b p l l g u v u w r g p f w g g p b w g p f b p v r b t u a r w l a p f g u b l t b t g
 O T w i n k b p l g v U b x g t b r t e f g o o g p v u w r g p f w g u g p b w g p f b p v
 n l u w g f g e g w g r t q e f w t g f b r r g n f b p u n b l t b t g F t g g o b p l L g
 l w p r g U t l d w p b n b r t q r a p i r b u w r g p u l a p f g u b e v k a p
 O T w i n k b p l g v O T w i n k b p l f b p u n b w g p v g f w p g f e k u l a p f g r b
 C a w t u w r t o a f a u v b w V k u f b p u n b l t b t g F t a g o b p l L g

Dbpu nbhtbktg Ubxgtb rg ugr vgo dtg rg Utldwbnrb r tqrpi
rg untuku unbwgt lwusw rb f ekulap f g rb Cqwt uwr t o g f bpu
nbhtbktg Ftggo bp l Lg qevadtg rb Cqwt uwr t o g b tglv rb
f go bpf g f gzbgo bp f b f ekulap tpgf w r bt rb Cqwt f br r gnf w
f gwz o g ektevw f bpu nbhtbktg Ftggo bp l Lg paxgo dtg rg
Utldwbn b r tqrpi rg untuku unbwgt lwusw rb t uqrwqap f g
egtvlbgpu tgs w vgu f gxbpv rg Utldwbn f w Dkntev f bpu rg u blhtkgu
Ftgggo bp l Ftgggo bp ll gv Tgrj g pu gv b qtf app bwz f go bpf gwtu
f q uawo awt w btr r atvf q ukwlvap rg^{9t} bxtln

Lgu eqpf kkpqu f g t xklqp f gu vbwz f l pvt f vu f g et f ku
tgpqwxgribdrgu ego o gtelbku u r bt Ct f kw Ai tleqrq Capuwo gt
Flpbpeg Ngf gtrbpf B W hldbrg f g Ct f kw Ai tleqrq Capuwo gt
Flpbpeg TA gv yu hldbrg hqpvn nqdlgv f g t erbo bvlqpu f wp egtvbp
pgo dtg f ga r twpvgwtu s wkr qtvqpv uwt rgu etku tgu f g t xklqp f g
eqo vbwz gv f xgpwgnv tgr r gt wuf l pvt f u

Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flbppeg Ngf gtrbpf B W b o ku gp r rbeg gp o bk w p rrbp fg eqo rgpubvqp bw r tqlk r t enqpu gu r twpvgwtu s wkvqvp eqo r vg f g elukapu fg rb KIFID rt elk gu D bwttgu vdrkuqgu gpwu bwz Plâu Bbu qpvo ku gp r rbeg f gur rbpv f g eqo rgpubvqp Lg Cqpuqn fg wtxgkbbpeg fg Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flbppeg Ngf gtrbpf B W b f elf f g en wtgt eg r rbp f g eao r gpubvqp r^{gt} o btu

Cgwg f go bpf g r qtvok uwit wp o qpvbpf f g o knkpu f gwtqu Eng
vok buuqtvg f wp g f go bpf g f g r blgo gpv f g o knkpu f gwtqu
f kov t vu ebren u bwlwz f g nbo

CACEIT Arngo bi pg CACEIT BbpmTA eqpvugv xli qwtgwugo gpv egwg f go bpf g s wknkbr r btb v f pw g f g vqvw hqpf go gpv CACEIT Arngo bi pg b f r qu f gu tgeaquw bwr t u f g nbf o lpuubvqpf hkebr r qwt f wpg r btb eqpvugvt uwt rg hqpf egwg f go bpf g gv f bwtg r btb uqniekgt wv untuku gz ewlqpf f wr blgo gpv f bpu nbwogvp f g nluugv f g rb r tqe f wtg bwhqpf Lg untuku gz ewlqp b v beeqtf r qwt rg r blgo gpv f gu o klapuf gwtquf kv t v u gvtglv r qwt rb f go bpf g f g tguwkwlp f w o qpvbpv f g o klapu f gwtqu CACEIT BbpmTA b eqpvugv egwg f ekulap f g tglv Lb f ekulap f g tglv vbpv f g ewaqtf rg r blgo gpv f g rb uqo o g f g o klapu b v ghtgeww r bt CACEIT BbpmTA s wkb lpuetk f bpu ugu eqo r vgu eqo r v gvpw f gu tgeaquw lqvpu u wpg et bpeg f wp o qpvbpv s wkbbrpv Pbt wpg f ekulap f w paxgo dtg rg uxtglegu huebzw f g Mwplej qpv tglv rg tgeaquw f g CACEIT BbpmTA unt rg hqpf CACEIT BbpmTA b ubukrg f ego dtg rg vtdwpbnkuebn f g Mwplej f wpg bevqpf go eqpvugmbvqpf f g rb f ekulap r t ekw g f gu uxtglegu huebzw f g Mwplej gv f g rb f go bpf g f g tguwkwlp f lo r wu unt f kklf gpf gu r t ekw g Caphbpv f bpu ugu bti wo gpvu CACEIT BbpmTA o b ar t bwewoq o af hkebvqpf bpu ugu eqo r vgu

CA Bdr o Qspxod

Epvtg gv CA BbpmPqunib blpuks wg f bwtgu dbps wgu r qrpblkgu qpv beeqtf f gu r t w j âr qvj ebltgu rldgm u qwlpf gz u wnt rb o qppblg uwkuug CHF gv tgo dqtubdrgu gp PLN L bwi o gpvbvkp uki plklebvkxg f wvbvz f g ej bpi g f wCHF r bt tbr r qtv rb o qppblg r qrpblkg PLN b qeebulqpp wpg bwi o gpvbvkp lo r qtvbpgv f g rb ej bti g f g tgo dqtugog gpvr qwt rgu go r twpvgtu

Lgu vtdwbpwz eqpukf tbpv s wg rgu erbwugu f g egu eqpvtbv f g r t w s vkr gto gwpgv bwz dbps wgu f g f vgo lpgt wplbv tbrgo gpvr rg vbvz f g ej bpi g br r rlebdrg uqpv bdwukxgu rg pqo dtg f g r lki gu bxge rgu dbps wgu guv gp eqpwbpgv bwi o gpvbvkp

Ep o bk CA BbpmPqunib b qwxgtv w p r tqi tbo o g f g t i rgo gpv bo lbdrg f gu t erbo bvkpu uqwrjx gur bt rgu go r twpvgtu

Agyrâr hi x t s w j z v x h i j s r h x H P

Lgu gv f ego dtg rgtuqppgu r j âuls wgu gv o qtbrgu o go dtgu f wpg buuqelbvkp f pqo o g CqrngvkhPqtvgwtu

PSOWTION PASGNE LOGEMENU

Er gs z v x g s p i g y x d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y x z v p l t l d x i h t d v k r i

gp o l k l q p u f g w t q u		
PLANT D PASGNE LOGEMENU		
Apelgppgv f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u g v f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u		
VP VAMQMAOUD QATGOE MP GENE OV		
VP VAMCPNQVEU QATGOE MP GENE OV		
UOUAL ENCOVST COLLECU T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Lgu gpeqwtu f g eqmgev j qtu r tlo g f g n vbv uqpv f gu gpeqwtu wnt dbug f lpxgpvlbtg lhp paxgo dtg r qwt rgu f app gu bw f ego dtg gv lhp paxgo dtg r qwt rgu f app gu bw f ego dtg

Er gs z v x h i g v h r y x i r Â n s g y s É x d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y

gp o l k l q p u f g w t q u		
Prlbpu f r bti pg rqi go gpv		
Cqo r vgu r bti pg rqi go gpv		
UOUAL ENCOVST DE CS DIUT EN WE OCUSOZ T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Qs Â n s r d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y

gp o l k l q p u f g w t q u		
PLANT D PASGNE LOGEMENU		
Apelgppgv f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u g v f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u		
VP VAMQMAOUD QATGOE MP GENE OV		
VP VAMCPNQVEU QATGOE MP GENE OV		
UOUAL PSOWTION AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Lbr tqxlklqp r bti pg rqi go gpvego r tpgf vtqku eqo r qubpvgu rb eqo r qubpvg r bti pg guv rk g nqr vkp xgpf wg bw f vgpvgwt f wp PEL f g r qwxqlt r tqtqi gt uap r rbe go gpv f gu eqpf klqapu f g vbvz r t lhz gu rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL s wk r qwtqpv vtg t b rku u f bpu rg hwwt f gu eqpf klqapu f g vbvz r t lhz gu

H O qpvbuuk p CACEIT Bbpmf gxbpv rg vtdwbpbnf g eqo o gteg f g Pbtku bwz e v u f gu uqek v u Nbvzku lpxguvo gpv Mbpbi gtg gv KPMG Awf lw f bpu rg ebf tg f wpg bevqap bw hqpf lqvtf wkug vktg r tlpek bn ngpeqpvtg f gu uqek v u H O AM LLP H O AM Ewtqr g TAT gv H O AM Hqrf lpi

Lgu f go bpf gwtu ug r t ugpgvpv eqo o g f gu r qtvgtu f g r btu f g hqpf u i t u r bt rgu uqek v u f w i tqwr g H O f qpv egtvblpu bevku qpv v ebpvapp u f bpu f gu u l f g r q e n g v u gp g v f gu vkwrbktg f g eqpvtbu f buwtbpeg xlg lpxguvu f bpu f gu wplv u f g eqo r vg tgrt ugpbvbkxgu f g egu hqpf u lnu uqmbekugpv rb eqpf bo pbvkp uqrlf bltg f g ngpugo drg f gu f hqpf gwtu f gu f qo o bi gu gv lqv t wu gp t r btbvkp f w r t lwf leg s wku guko gpv rk bwebpvappgo gpv f gu hqpf u eqpegt p u s wku xbrwgpv gwtqu

Pqwt tgej gtej gt rb tgur qpubdkw lp uqrlf wo f g CACEIT Bbpmbxge rg i tqwr g H O gv rgu bwtgu eqf hqpf gwtu rgu f go bpf gwtu b m i w g p v s w g n g b w t b k v o b p s w u g u q d r i b v k p u f g e q p v t r g p u b s w b r k v f g f r q u k b l t g f g u h q p f u

Cqpuvubvbpv swg rb ukwvbkvp ugv uvbdkku g bw eqwtu f g ugeqpf ugo guvtg bxge vpg j k tbtetj lg f gu vbwz gpvtg r tqf wku enlcpv rgu f g pqwvbw eqj tgpvg rg Gtqwr g b o ku lqwt rgu r btbo vtgu f w o qf rg f g r tqxkukap r bti pg Lqi go gpv Axge rg pqwvbw eqpvzvg f g vbwz rb eqo r qubpvg r bti pg guv hqvtgo gpv t f wkvg gv rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv tgr t ugpvg f uqto bku f g rb r tqxkukap

Lg ebrewnf g rb r tqxkukap uwt rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv r tgpv gp eqo r vg f gu r btbo vtgu swkqpv v Hz f lkg f g zr gtv r qwt rgu i p tbvkpu PEL gv rg eqgthelgpf v wkubvbkvp vto guvtlgnrg f gu f tqku r t v gv rg vbwz f gu r t v beeqtf u f bpu rg ebf tg f w eqpvtbv f w PEL Cgu r btbo vtgu qpv v Hz u f lkg f g zr gtv f bpu rb o guvtg q nj kwtks wg pqvtg f kur qukvkpw swk bwtbkr gto ku rgwt xbrvbkvp pg tglm vg r bu rgu eqpf kkpau bewgnrgu

Vpg j bwuug f g f w eqgthelgpf v wkubvbkvp vto guvtlgnrg f gu f tqku r t v gpi gpf tgbkv vqvwgu ej qugu i brgu r bt blngwtu vpg j bwuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A Vpg

j bwuug f g f w vbwz f gu r t w beeqtf u f bpu rg ebf tg f w eqpvtbv f w PEL gpi gpf tgbkv vqvwgu ej qugu i brgu r bt blngwtu vpg dbkuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A

L bpepgppgv guv f vgto kp g r bt tbr r qtv rb f bvg f g o klgw f gzkvpgpeg f g rb i p tbvkpf gu r r bpu rbs wgnrg ku br r btvgpppgpv

Lgu r r bpu gv rgu eqo r vgu r bti pg rqi go gpv eqmgev u r bt rgu Cbkuugu t i kpbrgu Hk wtgpv bw r buukh f gu eqo r vgu eqpuqrnf u f w Ct f lw Ai tleqrg T A

L gpeqwtu f g et f ku f gu r r bpu gv eqo r vgu r bti pg rqi go gpv guv bltgev r qwt o qkk bw Ct f lw Ai tleqrg T A gv r qwt o qkk bwz Cbkuugu t i kpbrgu f bpu rgu vdrgrbwz ekf guuwu

Lgu o qpvpwu eqo r vbdkku u gp r tqxkukapu uqpv tgr t ugpvbkhu f g rb r btfv wtkus wg uwr r qtv r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gv LCL

Ep eqpu swgpeg rg tbr r qtv gpvtg rb r tqxkukap eqpuvww g gv rgu gpeqwtu Hk wtbpvu bw dtkbp f w Gtqwr g p guv r bu tgr t ugpvbkhu f w plkgbwf g r tqxkukappgo gpvf wtkus wg r bti pg rqi go gpv

DEUJET TVBOSDONN ET

gp o kkkpuf gvtqu		
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g f vgto kp g		
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g lpf vgto kp g		
D r u f g i btbpvlg ebtbev tg o wmgv		
Uktgu gv go r twpu r btkvkr bkvu		
WALEVS AV BILAN		
Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kuukapu f g vktgu uwdqtf app u tgo dqtubdrgu UTS		
Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kuukapu f g vktgu uwr gt uwdqtf app u UTT gv f g vktgu uwdqtf app u f wt g lpf vgto kp g UTDI		

MITTIENT DE DEUJET TVBOSDONN ET

Lgu o kuukapu f g f gwgu uwdqtf app gu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvtgpv f bpu rg ebf tg f g rb i guvkp f gu hqpf u r tqr tgu r twf gpvngu vqw gp eqpvtkdwbpv bw tghlbbpego gpv f g ngpugo drg f gu bevklv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lb Dktgevkx gv rg S i rgo gpv gwtqr gpu uwt rgu gzik pgepu f g hqpf u r tqr tgu f gu vbdrikuugo gpvu f g et f lw gv f gu gpvtgr tkugu f lpxguukuugo gpv Dktgevkx CSD S i rgo gpv CSS gv rgwtu o qf brlv u f br r riebvkp gp f tqkv ltbp bku f hpkaugpv rgu eqpf kkpau ugrnp rgus vgnrgu rgu kpwtwo gpvu uwdqtf app u r gwkgpvd p Hlclgt f w uwbww f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbkugu gv r t xqkgpv rgu o qf brlv u gv rgu eqpf kkpau f g rb f kus vbrtkiebvkp r tqi tguukx f gu bpekgpu kpwtwo gpvu swkpg tgo r rkuugpvr bu qwr nwegu eqpf kkpau

Uqvwgu rgu o kuukapu f g f gwgu uwdqtf app gu swkn ubi kuug f gu pqwvgnrgu o kuukapu qw f gu o kuukapu r nu bpekgppgu uqpv uwuegr vdrngu f g Hlktg nqdlgv f bduatr vkp f g r gtvgu r bt rg lwf g rgwt f r t elbvkp vqvbng qw r btkvng qw f g rgwt eqpxgtukap gp ebr klon f bpu egtvblpgu ekteqpuvbepegu gv eg eqphqto o gpv bwf tqkv ltbp bku br r riebdrng vtbpu qubpv rb Dktgevkx gwtqr ppgp uwt rg tgf tguugo gpv gv rb t uqrnwkp f gu vbdrikuugo gpvu f g et f lw gv f gu gpvtgr tkugu f lpxguukuugo gpv DSSB

Lgu f gwgu uwdqtf app gu ug f kwp i wgvv f gu qdrki bvkpu ugplqt ej ltki tbr j bltgu r t h t gu qwpqp r t h t gu gp tbkuap f g rgwt tbpi f g et bpeg gp rls wlf bvkp r tlpekr bngv kp v t v u eqpvtbewgnrgo gpv f hpk r bt rgwt erbwug f g uwdqtf lpbvkp Hklubpv t h t gpeg gvr rlekgo gpv bw f tqkv ltbp bku br r riebdrng gv eg gp hqpevkp f g rb f bvg rbs wgnrg ku qpv v o ku rgu f gwgu uwdqtf app gu uqpv lvpkqt bwz f gwgu ugplqt ej ltki tbr j bltgu pqp r t h t gu gv r t h t gu Pbt eqpu swgvpv rgu kpwtwo gpvu f g f gwgu uwdqtf app gu uqpv eqpxgtvku gp ebr klon qw f r t ek u gp r tlqtkv gv gp vqvw vlv f g ebwug bxbpv rgu kpwtwo gpvu f g f gwgu ugplqt ej ltki tbr j bltgu pqvbo o gpv gp ebu f g o kug gp vxtg f g nqwnnf g tghrhwgo gpv lpgvtpg Bbln/p r bt rgu bwatkv u eqo r vgpvgu f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp t uqrnwkp f g ngpvw o gwtleg Dg rb o o g o bpk tg gp ebu f g rls wlf bvkp f g egwg o o g gpv w o gwtleg rgu et bpekgtu f g egu kpwtwo gpvu f g f gwgu uwdqtf app gu pg ugtqpv r qvpgvgnrgo gpvr bā u u lntguv f gu hqpf u f kur qpkdrnu swbrt u rg r blgo gpv f g egu kpwtwo gpvu f g f gwgu ej ltki tbr j bltgur t h t gu gv qpqr t h t gu

Dktgevkx	EV f w	lwlp	vgnrg swg o qf ltk g gvbo gpf g pqvbo o gpvr bt rb Dktgevkx	VE	f w	o bk	gvugu vtbpu qukvkpu gp f tqkv ltbp bku gv S i rgo gpv
VE f w	lwlp	p	vgnrg swg uwr r n o gpv gvbo gpf gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f w S i rgo gpv	VE	f w	o bk	
Dktgevkx	VE f w	o bk	vgnrg swg uwr r n o gpv gvbo gpf gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f g rb Dktgevkx	VE	f w	o bk	

CAPIUAVY PSOPSET

COMPOTIUON DV CAPIUAL AV D CEMBSE

Aw f ego dtg rb eqppbkubpeg f g Ct f lwAi tleqrq T A rb t r btlwkp f webr lwngvf gu f tqku f g xqvg guv rb uwkbpvg

Aewr qqblugv	Nr p dug f g vhwgv bx	f x ebs lwbo	f gv f ur lw f g yr vg
TAT Swg Lb Bq vlg			
Aevlqpu gp bwqf vgpvlqp			
Tbrbtkt u FCPE			
Pwdrlle			
UOUAL			

Aw f ego dtg rg ebr lwbn uqelbn f g Ct f lw Ai tleqrq T A u n xg gwtqu ego r qu f g bevlqpu qtf lpbktgu f g gwtqu ej bewvg f g xbrgwt pqo lpbng gv gpvk tgo gpv rld t gu

Lb TAT Swg Lb Bq vlg guv f vgpwg gp vqvlrw r bt rgu Cbkuugu t i kppbrgu f g Ct f lwAi tleqrq Pqwt tbr r gn rg pqxgo dtg rb TAT Swg Lb Bq vlg bxbklv bppape uqp lpgvpvlqp f bes w tkt f lekrlb Hlp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kltbtf f gwtqu f g vltgu Ct f lwAi tleqrq T A L q r tlvkqp u guv f tqwn g ugrqpg rg ebrqpf tkt vbdrlk gv u guv bej gx g gp lwlp Inubi kuublv f vpg qr tlvkqp xqebvlqp r bvtlo qplbrg f bpu rg eqpvgzvg f g o btej f g rb Hlp f bpp g

Lg bq v rb TAT Swg Lb Bq vlg b bppape tgpqwxgrgt nqr tlvkqp gp lphqto bpv rg o btej f g uqp lpgvpvlqp f bes w tkt f g pqwxgbw f lekrlb Hlp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kltbtf f gwtqu f g vltgu Ct f lw Ai tleqrq T A Lb TAT Swg Lb Bq vlg t bltkto g rb xqebvlqp r bvtlo qplbrg f g nqr tlvkqp f bpu rg eqpvgzvg f g o btej bewngn

Pbtbm rgo gpv wp r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu f g Ct f lw Ai tleqrq T A b f dw rg qevqdtg gv b v gpvk tgo gpv bej gx rg lbpxlgt A egwg f bvg bevlqpu Ct f lw Ai tleqrq T A qpv v bej gv gu uwt lpuvtwevlqp lkt xqebdrf f app g wp r tguvblktg f g ugtxlegu f lpxgumkuugo gpv lpf r gpf bpv r qwt wp r tlz f bej bv i r qdbn f g f gwtqu Cgwg lpuvtwevlqp lkt xqebdrg b r tku Hlp rb o o g f bvg

Cqo o g bppape r t e f go o gpv egwg qr tlvkqp xkug ego r gpugt ngltgv f lwklh f g nbwi o gpvblqp f g ebr lwbn t ugtx g bwz ubrltk u Lgu bevlqpu bej gv gu f bpu rg ebf tg f g eg r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu ugtqpv bppwn gu

L lo r bev f g egwg qr tlvkqp uwt rg tlvkqp CEU f g Ct f lwAi tleqrq T A guv f g r qlpvu f g dbug gv f g r qlpvu f g dbug uwt egrnk f w Gtqwr g Ct f lwAi tleqrq

Cqpegtbpbvrg vltg Ct f lwAi tleqrq T A wp eqpvtbv f g rls wlf lw b v uli p rg qevqdtg bxge Ct f lw Ai tleqrq Cj gwtgwg T A tbej gv r bt Kgr rgt f gxgpwKgr rgt Cj gwtgwg gp

Cg eqpvtbv guv tgeqpf wlv ej bs wg bpp g r bt vbekg tgeqpf wevlqp AHp swg nqr tlvgtw r wkuug t brlugt gp vqwg lpf r gpf bpeg rgu qr tlvkqpu r t xwgu bw eqpvtbv gv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f gu S i rgo gpvu VE gv gv rb f ekukqp AMF N egrnkek guv f qv f wp o qpvlbpv o bzlo wo f g o kltqpu f gwtqu

L gz ewlqp f weqpvtbv f g rls wlf lw gzkubpv bxge Kgr rgt Cj gwtgwg swk b v vgo r qtblktgo gpv uwur gpf vg r gpf bpv ngz ewlqp f w r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu tgr tgpf tb

A rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v lnp gzkvg r bu f bwitg bevlqppbktg f vgpbpv f ltevggo gpv lpf ltevggo gpv qwf g eqpegtv qwr nru f w ebr lwbnqwf gu f tqku f g xqvg

S TVLUAPAS ACUION

S uwnbvpgvr btlv wGtqwr g f g rb r tlqf g	gp o kltqpu f gwtqu		
S o wp tlvkqp f gu vltgu uwdqtf app u guvur gt uwdqtf app u	gp o kltqpu f gwtqu		
T xzpydyr i ydywrfzdf p dzc t s wj zvx h dgyar x s vhm dmi x	gp o kltqpu f gwtqu		
Nqo dtg o qâgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu gp etkewrblqp bweqwtu f g rb r tlqf g			
Cqgtlelpgpv f blwungo gpv			
Nqo dtg o qâgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu r qwt rg ebrewnf wt uwnbv f lw r bt bevlqp			
S TVLUAUDE BATE PAS ACUION	gp gwtqu		
T UWMVAV DE BAUE QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UQP WTUWXIEU	gp gwtqu		
T UWMVAV DE BAUE QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UABAODPOO EU	gp gwtqu		
S TVLUAUDILV PAS ACUION	gp gwtqu		
T UWMVAV DIMV QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UQP WTUWXIEU	gp gwtqu		
T UWMVAV DIMV QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UABAODPOO EU	gp gwtqu		

Lg t uwnbv pgv bwtldwbdrg bwz vltgu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u eqttgur qpf bwz ltbku f o kuukqp gv bwz lpv t w ej wu f gu o kuukqpu qdrk bvlktgu uwdqtf app gu gv uwr gt uwdqtf app gu Af f lwqpbu Ugt Lg o qpvlbpv u n xg o kltqpu f gwtqu bw f ego dtg

Cqo r vg vgpw f g n xqrwlqp f w eqwtu o qâgp f g nbevlqp Ct f lw Ai tleqrq T A ngpugo drg f gu r rbpu f qr vlqpu f bej bv f bevlqpu Ct f lwAi tleqrq T A uqpv pqp f lwklh

Ep nbdugepg f o kuukqp f lwklxg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A rg t uwnbv f g dbug r bt bevlqp guv lf gpvlk wg bwt uwnbv f lw r bt bevlqp

DIWDENET

Aw vltg f g ngzgteleg r g Cqpuglnf bf o lpkutbvkap f g Ct f lw Ai tleqr T A f bpu ub u bpeg f w h xtlgt b f elf f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg f gu bevkppbktgu f w o bk r g r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv lhz g r g o bk

gp gwtqu	
Dklf gpf g	

DIWDENET PAZ T AV COVST DE L EYESCICE

L Auugo dn g i p tbrg f w o bk f g Ct f lw Ai tleqr T A b br r tqwx r g r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq Vp f klf gpf g f g o kltbtf uf gwtqub f aqe v xgtu

AFFECUAION DV S TVLUAU

L bltgevbvkap f w t uwnbv guv r tqr qu g f bpu r g u r tqlgw f g t uqnlwkp u r t ugpv u r bt r g Cqpuglnf bf o lpkutbvkap nAuugo dn g i p tbrg o lhzv f g Ct f lw Ai tleqr T A f wo btf k o bk

Lg t uwnbv pgv f g Ct f lw Ai tleqr T A gpvlr uqelbrg bw vltg f g ngzgteleg gvu n xg gwtqu

Lg Cqpugln f bf o lpkutbvkap f elf g f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg o lhzv

f g eqpuvbvt swg r g d p Heg f g ngzgteleg u n xg gwtqu

f g eqpuvbvt swg r g d p Heg f kvtldwbdr g u n xg gwtqu gv eg eqo r vg vgpw k f g nbdugpeg

f bltgevbvkap r b t ugtxg n i brg swkb f l bwgkpv r g f lzk o g f w ebr klbngv lk f wtgr qtv pqwxgbwf g gwtqu

f g Hzgt r g o qpvbpv f w f klf gpf g qtf lpbktg gwtq r bt bevkp

f g f kvtldwgt r g f klf gpf g xgtu uqlv gwtqu r bt r t n xgo gpv uwt r g d p Heg f kvtldwbdr g

f g r qtvt r g uqrf g f w d p Heg pap f kvtldw uqlv gwtqu gp tgr qtv pqwxgbw

INTUSVMENUT FINANCIEST DVS E IND UESMIN E

Lgu r tlpekr brg o kuukpu f lpuvtwo gpw hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f vt g lpf vgto lp g bābpv wp lo r bev gp Cbr kwbz r tqr tgu r btvf wGtqr g ug f vblkrpveqo o gwlv

					Ax f egp dug			
		Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug	Sbej bws bulgor gw ugp dr xwgp gqwr	Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug	Mr qvbqwgq S gxur vbx er xur f r uli lqg	p xq ubvtr q Pbuw f x f p lwlr q Gur xsg Cxp xo g	Fublv qgw f lp s w	lp s bewgq Cbslvbx A sur sugvshwuf x Gur xsg Cxp xo
Dbvg f p lwlr q	Dgylvq	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kuukap	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kuukap	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kuukap	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu
	VTD							
	GBP							
	VTD							
	VTD							
	EVS							
	GBP							
	VTD							
	EVS							
q naxsr x Cv hrgAkvrqsp UA								
q naxsr x xsz xgmyi x i r myi w i								
Elhgvr btvGtqr g Pbtvlekr bvkpu pg f qpbbpvr bu r g eqpvt r g								
UQUAL								

Cg o qpvbpv vdrkuwt r b dbug f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqlv f klf gpf g bw f ego dtg ugtb blwv r g ebu ej bpv gp ebu f g xbtbvkap f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqlv f klf gpf g r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv Lg ebu ej bpv r g o qpvbpv bltgev bw eqo r vg f g tgr qtv pqwxgbw ugtblv brqtu f vgto lp uwt r b dbug f w f klf gpf g gltgewkgo gpv o lu gp r blgo gpv

Lgu o qwxgo gpw tgrbvkü bwz lpwtwo gpw Hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtö lp g bâbpv wp lo r bev uwt rgu r btvlek bvkpu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg uqpv

Dbvg f p lwlr q	Ax f egp dug	
	S p xq ubwr q	
	Mr qvbqwgq f gylvgv Dgyllvg bx f egp dug	Sbej bwr s bukgjor gw ugp dr xwgp gqwr Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug
	gp o krikpu f g f gxlkgu f o kuukqp	gp o krikpu f g f gxlkgu f o kuukqp
	gp o krikpu f g f gxlkgu f o kuukqp	gp o krikpu f g f gxlkgu f o kuukqp
	gp o krikpu f gwtqu	gp o krikpu f gwtqu
EVS		
EVS		
q nœrsr x Axxzvdrgi		
UQUAL		

Lgu o qwxgo gpw tgrbvkü bwz lpwtwo gpw Hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtö lp g lo r bevbpvr gu Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqr g gvr btvlek bvkpu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg ug f vbkrpgveqo o g uwr

gp o krikpu f gwtqu	Cbs lwbx Ås ur sugv s buw f x Gur xs g		Pbulels bwr qv qg f r qqbw s bv q er qm q	
UIUSET TVPES TVBOSDONN T DVS E IND UESMIN E				
S o wp tbvkqp xgtu g eqo r vbdkku g gp t ugtxgu				
xqrwkpuf gu pqo lpbwz				
eqpqo lg f lo r w tgrbvkxg rbt o wp tbvkqp xgtu g bwz r qtvgtu f g vktgu eqo r vbdkku g gp t uwrnbv				
Ftbku f o kuukpu pgvuf lo r veqo r vbdkku u gp t ugtxgu				
Awtgu				
UIUSET TVBOSDONN T DVS E IND UESMIN E				
S o wp tbvkqp xgtu g eqo r vbdkku g gp t ugtxgu				
xqrwkpuf gu pqo lpbwz				
eqpqo lg f lo r w tgrbvkxg rbt o wp tbvkqp xgtu g bwz r qtvgtu f g vktgu eqo r vbdkku g gp t uwrnbv				
Ftbku f o kuukpu pgvuf lo r veqo r vbdkku u gp t ugtxgu				
Awtgu				

Lgu lpwtwo gpw Hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtö lp g vbvp eqpulf t u eqo o g f gu lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu o ku rgu gltgu hkebvwz uwt rgwt t o wp tbvkqp xgtu g uqpv eqo r vbdkku u gp lo r wu uwt rgu d p tlegu bweqo r vg f g t uwrnbv

WENUILAUION DET ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE CONUSACUVELLE

Lb xgptvbkp f gu uqrf gu bwdkbp f gu bevku gvr buulku Hpbbpelgtu guvt brku g r bt f bvg f ej bpeg eqpvtbewgmg
L ej bpeg f gu lputwo gpwuf tlk u f g vtbpubevkqp gv f g eqwxgtwtg eqttgur qp f rgwt f bvg f g o bwtkv eqpvtbewgmg
Lgu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu uqpvr bt pbwtg ubpu ej bpeg eqpvtbewgmg lku uqpvr quklqpp u gp lpf vgt o lp g

gp o lakpu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	≤ bq	bqv	lqf vgtup lq g	Ur vbo
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg						
Aevku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku Hpbbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg						
Pbuulku Hpbbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						

gp o lakpu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	≤ bq	bqv	lqf vgtup lq g	Ur vbo
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg						
Aevku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku Hpbbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku Hpbbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg						
Pbuulku Hpbbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						

Aw f ego dtg rgu bevku Hpbbpelgtu lwug xbrgwt r bt t uwnbv qpv lklv nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg rgu ej bpegu uwr tlgwtgu elps bpu gv lpf vgt o lp gu r qwt o kltbf u f gwtqu

NOUE

AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUIONT

D UAIL DET CHASGET DE PESTONNEL

gp o lakapuf gwtqu

Tbrbtgu gvtbkgo gpw

Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu eqvkubvqp f hplgu

Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu r tguvbkpu f hplgu

Awrtgu ej bti gu uqelbrgu

lpv tguugo gpvgvr bvlkr bvlqp

lo r wgvbzgu uwt t o wp tbvqp

UQUAL CHASGET DE PESTONNEL

Awrtg f g r b t o wp tbvqp xbtldrg f lth t g xgtu g bwz r tqhukappgn f gu o btej u Ct f lw Ai tleqr T A b eqo r vbdku wpg ej bti g tgrvbk g bwz r bgo gpw dbug f bevkpu f g
o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg wpg ej bti g f g o lakapuf gwtqu bw f ego dtg
Dqvp lpf go plw urk gu r b tgvtkg r qwt o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg o lakapuf gwtqu bw f ego dtg

EFFECUIF MOZEN DE LA P SIODE

Elfgevho qàgp

Ftbpeg

vtpi gt

UQUAL

AWANUAGET POTU SIEVST
COUITAUIONT D FINIET

L EMPLOI S GIMET

Ingzkug f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvlktgu bwzs wgu eqvugpvrgu
uqek v u go r rāgwtu Lgu htpf u uqpv i t u r bt f gu qti bpluo gu
lpf r gpf bpvu gv rgu uqek v u eqvkubvqp p qpvr bwewpg qdrk bvlqp
lwtlf ls wg qwlo r rlek g f g r bāgt f gu eqvkubvqp uwr r n o gpvbkgtu uk
rgu htpf u p qpvr r bu uwtkubo o gpv f bevtu r qwt ugtxlt vquw rgu
bxbpvbi gu eqttgur qpf bpv bwz ugtxlegu tgpv wu r bt rgtuqppgn
r gpf bpv ngzgteleg gv rgu gzgtelegu bpv tlgwtu Pbt eqpu s wgpv rgu
uqek v u f g Ct f lw Ai tleqr T A p qpvr bu f g r buulh eg wltg bwrtg
s wrgu eqvkubvqp r bāgt

Ingzkug bwuglp f wGtqr g f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvlktgu
eqvkubvqp f hplgu f qpvr rgt r tpekr bn guv rgt t i lo g f gu tgvtkgu
eqo r n o gpvbkgtu ltpb bkugu Ai kte Atteq eqo r n v r bt f gu
t i lo gu uwr r n o gpvbkgtu gp xk wgt pqvbo o gpv bw uglp f g nVET
Ct f lw Ai tleqr T A

CASUOGSAPHIE DET S GIMET DE SEUSAIUET TVPPL MENUAISSET EN FSANCE

P qv	Eqvhw v	S i lp gvxsso p qvblgv r ddi bw lugv	Nr p dug f g vbdul v er xyguw Ewlp bwr q bx	Nr p dug f g vbdul v er xyguw Ewlp bwr q bx
P rgu Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqr T A	S i lo g r tqhukappgnbi tleqr		
P rgu Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqr T A	S i lo g ebf tgu f ltk gbpw btv		
P rgu Bbps wg f g r tqzko lw Ftbpeg LCL LCL		S i lo g ebf tgu f ltk gbpw btv		
P rgu Gtbpf gu erlgpv rgu	Ct f lw Ai tleqr CIB	S i lo g vâ r g btv		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CAAT Pbelkeb TPISICA	S i lo g r tqhukappgnbi tleqr		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CAAT Pbelkeb TPISICA	S i lo g ebf tgu f ltk gbpw btv		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CACI CA lpf quwAX gbnj Ftbpeg CA lpf quwAX gbnj Gtqr Ao wpf k	S i lo g vâ r g btv		

AWANUAGET POTU SIEVST L EMPLOI
S GIMET PSETUAUIONT D FINIET

WASIAUON DEUE ACUVASIELLE

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
Di yi dgyzdvrñp dz	O				
ebtvf g ej bpi g					
Cq vf gu ugtxlegu tgp f wu uw t ngzgteleg					
Cq vHpbpelgt					
Cqkubvqpu go r rñâ u					
Mqf kHebvqpu t f wevqpu gvrñs wñf bvqpu f g t i lo g					
Wbtbvqpu f g r tlo vtg					
Ptgubvqpu xgtu gu qdñi bvqktg					
Uozgu ej bti gu bf o lpkvñbvñxgu gvr tlo gu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu Hpbpek tgu					
DEUE ACUVASIELLE LA CL UVSE					
Dqpv ebtvu bewbtñgu rk u bwz blwugo gpvu f gzt tlgpeg					

D UAIL DE LA CHASGE COMPUABILIT E AV S TVLUAU

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
Cq vf gu ugtxlegu					
Cj bti g r tqf wñf lpu t vpgv					
IMPACUEN COMPUE DE S TVLUAU LA CL UVSE					

D UAIL DET GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
S xbnbvqpu f wr buñk f g nbevñh pgv					
Nsrydr yhz xys go h gdvx dgyzdvrñp gza qp x i r kdmxi yti vi xri yx gs q t ydf rññ x hñi gyi q i r yir gdt rñdz t vst vi xrsr vi gEgññ p x pszAi vyzvi					
ebtvf g ej bpi g					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu uw t nbevñh					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu Hpbpek tgu					
Alwugo gpvf g rñ rño kbvqpu f bevñu					
MONUANU DV TUOCK D CASUT ACUVASIELT CVMVL T EN GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET LA CL UVSE					
Dqpv ebtvu bewbtñgu rk u bwz blwugo gpvu f gzt tlgpeg					

WASIAUION DE JVTUE WALEVS DET ACUIFT

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Jzxyi Àdþ zvh i x dgyrjx pszÀi vyzvi				
ebtvf g ej bpi g				
lpx t vuwt nbevñ r tqf wlv				
Gblpu Pgtvgu bewbtignu				
Cqvkubvqpur bâ gur bt ngo r rñâgwt				
Cqvkubvqpur bâ gur bt rñu go r rñâ u				
Mqf kñebvqpur t f wevqpugvñs wñf bvqpuf g t i lo g				
Wbtbvqpuf g r tlo vtg				
Ubzgu ej bti gu bf o lpxvñbvñxgu gvr tlo gu				
Ptgubvqpur bâ gur bt rñ hqpf u				
JVTUE WALEVS DET ACUIFT LA CL UVSE				

WASIAUION DE JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Jzxyi Àdþ zvh i xhvsrñx vi qfszxi q i r y pszÀi vyzvi				
ebtvf g ej bpi g				
lpx t vuwt rñu f tqkv tgo dqwtugo gpx r tqf wlv				
Gblpu r gtvgu bewbtignu				
Cqvkubvqpur bâ gur bt ngo r rñâgwt				
Cqvkubvqpur bâ gur bt rñu go r rñâ u				
Mqf kñebvqpur t f wevqpugvñs wñf bvqpuf g t i lo g				
Wbtbvqpuf g r tlo vtg				
Ubzgu ej bti gu bf o lpxvñbvñxgu gvr tlo gu				
Ptgubvqpur bâ gur bt rñ hqpf u				
JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU LA CL UVSE				

POTIUION NEUUE

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Di yyi dgyzdvñþþ ðd gp yzvi				
lo r bev f g rñ rño kvbvp f bevku				
Jwuv g xbrñwt f gu bevku hñ f g r tñqf g				
POTIUION NEUUE PATTIF ACUIF LA CL UVSE				

S GIMET PSETUAUIONT D FINIET PSINCIPALET HZPOUH TET ACUVASIELLET

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur
Ubwz f bewwbñkubvqp				
Ubwz f g tñpf go gpxvñtgevñu f gu bevku f wt i lo g gvf gu f tqkv tgo dqwtugo gpx				
Ubwz bwgpf wu f bwi o gpxbvqp f gu ubñbñtgu				
Ubwz f xqñwvqp f gu eq vu o f lebvwz				
Lgu vbwz f bewwbñkubvqp uqpv f vñto lñ u gpx hñpvp f g rñ f wt g o qñgppg f g ngpi bi go gpx e guv f lñt rñ o qñgppg bñkñ o vñs vñ f gu f wt gu ebwñn gu gpxvñt rñ f bñv f xbvñbvqp gvr bñv f bñv f g r bñgo gpxvñt qñf t g r bñt rñu j ãr qñj ugu f g tqbvñqp f wr gñuqppgn Lg uqvu lbegpv wñku guvñv vbwz f bewwbñkubvqp r bñt h tñpgeg ñlpñ leg lBqzz AA Tñwbvñvñgu r qñ wñbvñpu eqpegtñ gu ebñ tñu qñwvqp ebñ tñu				

INFOSMAUION TVS LET ACUIFT DET S GIMET ALLOCAUIONT D ACUIFT

gp o kllkpuf gwtqu	ar qg gxur			Hr ur Çr qg gxur			Ur xwgv Çr qgv		
	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w
Aevlqpu									
Odrñi bvlqpu									
lo o qdktlgt									
Awitgu bevktu									
Dapvlwug xbrgwt f gu f tqkw tgo dqvwtugo gpv									
Aw f ego dtg rgu vbwz f g ugpuldklv f o qpvtpvsvwg wpg xbtlbvqap f g r nru r qlpw f g dbug f gu vbwz f bewwbrikubvqap eqpf wktbkr wpg dbkuug f g ngpi bi go gpvf g wpg xbtlbvqap f g o qlpu r qlpw f g dbug f gu vbwz f bewwbrikubvqap eqpf wktbkr wpg j bwuug f g ngpi bi go gpv f g				r tguvbvqpu xgtu gu r bt rgu bevktu f g eqwxgtwtg o kllkpuf f gwtqu xgtuwu o kllkpuf gwtqu xgtu ugp					
Lgu r tguvbvqpu bwgpf wgu uwt rgu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rñkwit uqpvrgu uwkbpvgu r tguvbvqpu xgtu gu r bt ngo r rñâgwt qw rgu hqpf u f g f tqkw tgo dqvwtugo gpv o kllkpuf f gwtqu xgtuwu o kllkpuf f gwtqu xgtu ugp				Lb r qrlklswg f g eqwxgtwtg f gu gpi bi go gpw uqelbwz f g Ct f lw Ai tleqrñ T A t r qp f bwz t i rgu f g Hpbpego gpvrñebrñuf gu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rñkf bpu rgu r bâu q wp Hpbpego gpv o lpo wo guv gzlk Aw i rñdbn rgu gpi bi go gpw rk u bwz t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rñkf f w Gtqwr g uqpv eqwxgtu j bwgwt f g bw f ego dtg f tqkw tgo dqvwtugo gpw lpernu					

AVUSET AWANUAGET TOCIAVY

Ep Ftbpeg rgu r tlpelr brñu gpvl u f w Gtqwr g xgtugpv f gu i tlvñtebvqpu bw vktg f g nqdvpgvqap f g o f bkrñu f w vtbxbkn Lgu o qpvbpvu uqpv xbtlbdrñu uwkbpv rgu wubi gu gv rgu eqpxgpvqpu eqmgevkgu gu xli wgw t

Lgu r tqxkukapu eqpvñw gu r bt Ct f lw Ai tleqrñ T A bw vktg f g egu bwtgu gpi bi go gpw uqelbwz u n xgpv o kllkpuf f gwtqu bw f ego dtg

PAIEMENUT BATE D ACUIONT

PLAN D AUSIBVUION D OPUIONT

Awewp pqwxgbwr rbp p b v o lu gp r rñeg gp

S MVN SAUIONT WASIABLET DIFF S ET WEST ET EN ACUIONT OV EN ETP CET INDEY ET TVS LA VALEVS DE L ACUION

Lgu r rñpu f g t o wp tbvqap xbtlbdrñ f lñt t g o lu gp wktg bw uglo f wGtqwr g r gwpgv vtg f g f gwz pbwmtgu r rñpu f pqw ugp bevqpu r rñpu f pqw u gp rgu egu lpf gz gu uwt rb xbrgwt f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrñ T A

Dgr wku rñst lbpxlgt vqwu rgu r rñpu f g t o wp tbvqap xbtlbdrñ f lñt t g gp eqwtu gv xgpkt uqpv f uqto bku f pqw u gp vt uqgtlgt bxge lpf gzbvqap uwt rb xbrgwt f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrñ T A

L lo r bev f g rb tgxbññtkubvqap f g ngpi bi go gpv uwt rb dbug f weqwtu f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrñ T A pqp uli pñtebvñ b v eqo r vbdktu gpt uwnbvpgv

Cgu t o wp tbvqpu xbtlbdrñu f lñt t gu uqpv buuwlgwkgu f gu eqpf kllkpuf f g r t ugpeg gv f g r gñtqto bpeg gv f lñt t gu gp o btu o btu o btu o btu gvo btu

Lb ej bti g tgrbvñkg egu r rñpu guv gptgi kwt g gp ej bti gu f g t o wp tbvqap Erñg guv vñn g rñp blñgo gpv uwt rb r tñqf g f beswñkukap f gu f tqkw blñp f g vgpkt eqo r vg f gu eqpf kllkpuf f g r t ugpeg bxge wpg eqpvtr bñvlg f lñtevg gp f gwgu xlu xlu f w r gtuappgn bxge t xbrwbvqap f g rb f gwg r bt t uwnbv r tñqf lswgo gpv lwusw rb f bv g f g t i rgo gpv gp hqpevqap f g n xqñwñk f w eqwtu f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrñ T A gv f gu eqpf kllkpuf f beswñkukap eqpf kllkpuf f g r t ugpeg gv f g r gñtqto bpeg

S MVN SAUIONT DE DISIGEANUT

Pbt r tlpelr bwz f lñli gbpwu Ct f lw Ai tleqrñ T A eqo r tgp f ngpugo drñ f gu o go dtgu f w Cqo lw gz ewñh rñ Dktgevgwtu i p tñn rñu Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u rñu Dktgevgwtu i p tbwz bf lqlpw gp ej bti g f gu f lñh tgpv r rñu f wGtqwr g rñu Dktgevgwtu i p tbwz f gu r tlpelr brñu hñbrñu gv rñu Dktgevgwtu gv tgur qpudbrñu f gu r tlpelr brñu bevñkv u uwtbv i lswguf wGtqwr g

Lgu t o wp tbvqpu gv bxbpñvi gu xgtu u bwz o go dtgu f w Cqo lw gz ewñhgp u vbdñuugpv eqo o guwlv bxbpñvi gu eqwtv vgtog o kllkpuf f gwtqu eqo r tgpbpv rñu t o wp tbvqpu Hrgu gv xbtlbdrñu f qp v o kllkpuf f gwtqu

xgtu u gp lpuvtwo gpw lpf gz u nbevqap â eqo r tku rñu ej bti gu uqelbrñu blpuks wg rñu bxbpñvi gu gp pbwmtg bxbpñvi gu r quv tlgwtu ngo r rñk o kllkpuf f gwtqu bw vktg f gu lpf go plv u f g Hp f g ebttk tg gv f w t i lo g f g tgvbñkg eqo r n o gpvñktg o lu gp r rñeg r qwt rñu r tlpelr bwz eb f tgu f lñli gbpwuf wGtqwr g

bwtgu bxbpñvi gu rñpi vgtog rñu o qpvbpv beeqtf bw vktg f gu o f bkrñu f wvrbxbñnguv pqp uli pñtebvñ lpf go plv u f g Hp f g eqpvbñv f g vtbxbkn pqp uli pñtebvñ bwtg r blgo gpv gp bevqpu ubpu qdlgv

Lgu o go dtgu f w Cqpuqnf bf o lpuvubvqp f g Ct f lw Ai tleqrg T A
qpvr gt w gp bw vwtg f g rgwtu o bpf bu ej gÀ Ct f lw
Ai tleqrg T A wp o qpvpv i rdbn f g lgvpu f g rt ugpeg f g
gwtqu gp dtweg s vktbkv gwtqu gp pgv

Cgu o qpvpvu lpu i tgpv rgu t o wp tbvqpu gv bxbpvi gu xgtu u bw
Dktgevgwt i p tbn gv bwz Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u f g Ct f lw
Ai tleqrg T A

NOUE

CONUSAUT DE LOCAUION

CONUSAUT DE LOCAUION DONU LE GSOVPE ETU PSENEVS

Lg r quvg lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f gزر رقبصق بءءكءب ءوءءو ر قو ف بءءو ف ءءو ءو ر ءر ءو ءو ف بءءو رءو ءو ءو ءو ر ءو ءو ر ءو ءو ر ءو ءو Rb f hpkvqp f lo o gwdrgu f g r rbego gpv

gp o ktkpuf gwtqu		
lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f g ءءو ءو ر ءر ءو		
Dtqku f wktubvqp f gu eqpvubu f g رقبصق		
UQUAL IMMOBILITAUTION COSPOSELLET D EYPOIUAUION		

Ct f lw Ai tleqrg T A guv i brgo gpvr tpgwt f bpu f gu eqpvubu f g رقبصق f g o bv tlgntprqto bvlswg r j qvqqr lgtu qtf lpbvgtu r qwt f gu
f wt gu f g wp vtqku bpu Cgu eqpvubu uqpv f g hbdrg xbrwt gv qwf g eqwtv f wt g Ct f lw Ai tleqrg T A b ej qkuf br r nls wgt rgu gzgo r vqpu
r t xvgur bt IFST ءو f g pg r bu eqo r vbdktugt bwdkbp f g f tqwf wktubvqp ءو f g gwg رقبصق ءو egu eqpvubu

WASIAUON DET ACUFT AV UIUSE DV DSOIUD VULITAUTION

Ct f lw Ai tleqrg T A guvr tpgwt f g pgo dtgwz bءءو f qpvr gu dwtgbwz f gu bi gpegu ءو wo bv tlgntprqto bvlswg
Lgu lprqto bءvqpu tgrbvkwgu bwz eqpvubu f qpvr Ct f lw Ai tleqrg T A guvr tpgwt uqpv r t ugvr u ekf guuqwu

gp o ktkpuf gwtqu	Wbulvwr qvf g s ulp wgt	Axi p gqvbwvr qv bet xlvvwr qv	Dlp lqxvwr qv egvvwr qv	ebuwrf g er qygulr q	Axwgv p r xygp gqwr	
IMMOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvkuugo gpw ءو f r t elbvqpu						
VP VAMINNP BIMET						
MOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvkuugo gpw ءو f r t elbvqpu						
VP VAMNP BIMET						
UQUAL DSOIUT D VULITAUTION						

gp o ktkpuf gwtqu	Wbulvwr qvf g s ulp wgt	Axi p gqvbwvr qv bet xlvvwr qv	Dlp lqxvwr qv egvvwr qv	ebuwrf g er qygulr q	Axwgv p r xygp gqwr	
IMMOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvkuugo gpw ءو f r t elbvqpu						
VP VAMINNP BIMET						
MOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvkuugo gpw ءو f r t elbvqpu						
VP VAMNP BIMET						
UQUAL DSOIUT D VULITAUTION						

CH ANCIES DET DEUJET LOCAUWET

gp o kākpu f gwtqu	≤ bq	bq ≤ bq v	bq v	Ur vbof gwgv α ebwlygv
Dgwgu rēbvlxgu				

gp o kākpu f gwtqu	≤ bq	bq ≤ bq v	bq v	Ur vbof gwgv α ebwlygv
Dgwgu rēbvlxgu				

D UAILT DET CHASGET EUPSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON

gp o kākpu f gwtqu		
Cj bti gu f l p v t u uwt f gwgu rēbvlxgu		
Cj bti gu tgrbvlxgu bwz eqpvtbvu f g rēbvlqp eqwtv v gto g		
Cj bti gu tgrbvlxgu bwz eqpvtbvu f g rēbvlqp f g Hbldrg xbrgwt		
Cj bti gu tgrbvlxgu bwz r blgo gpvu f g rāgtu xbtHbdrgu gzeru f g n xbrmvlqp f g r b f gw g		
Ptqf wku f g uquw rēbvlqp vlt u f bevku bwvwtg f g f tqku f wtkubvlqp		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g vtbpubevlqpu f g eguulqp dbkn		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g o qf Hhevblqpu f g eqpvtbvu f g rēbvlqp		
Dqvbvlqpu bwz bo qtvkuugo gpvu uwt f tqku f wtkubvlqp		
UUAL CHASGET EU PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON		

MONUANUT DET FLVY DE US TOSESIE DE LA P SIODE

gp o kākpu f gwtqu	
Uqvbntf gu uqtvlgu f g vt uqgtgk tgrbvlxgu bwz eqpvtbvu f g rēbvlqp	

CONUSAUT DE LOCAUON DONU LE GSOVPE ETU BAILLEVS

Ct f l w Ai tleqrg T A r tqr qug ugu erlgpu f gu bevxlw u f g rēbvlqp s wkr tgp p g p v r b hqto g f g eqpvtbvu f g et f l w dbkn f g rēbvlqp bxge q r v l q p f bej b v f g rēbvlqp Hpbpek tg qwf g rēbvlqp rēpi wg f vlt g Lgu eqpvtbvu f g rēbvlqp uqpv erbuu u gp eqpvtbvu f g rēbvlqp Hpbpego gpvrētus wg rgu v gto gu f weqpvtbv f g rēbvlqp vtbpuh tgpv gp uwdv bpeg r b s wbu k v q v b r k f g u t k u s w g u g v b x b p v b i g u l p j t g p w r b r t q r t k v b w r t g p g w t

Lgu bwtgu eqpvtbvu f g rēbvlqp uqpv erbuu u gp rēbvlqp uko r rēg

PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON

gp o kākpu f gwtqu	
Msgdysnr jmdr gi q i r y	
PtqHku qwr gtvgu t b r i k u u uwt r b x g p v g	
Ptqf wku Hpbpelgtu vlt u f gu et bpegu rēbvlxgu	
Ptqf wku f gu r blgo gpvu f g rāgtu xbtHbdrgu	
Msgdysnr xrt p	
Ptqf wku rēbvlku	

CH ANCIES DET PAIEMENT DE LOZEST SECEWOIS

gp o lakapuf gwtqu					Ur vbois blgp gqwr f g σ àguw ugegyl lu	Pur f xlw f lqwu wv Wbagxuuvif xgag bewbdbv g	Cu bqegv σ ebwlr q Hqbbqegp gqwr
	≤ bq	bq	≤	bqv	bqv		
Cqpvbtbw f g ræbvlqp Hpbpego gpv							

gp o lakapuf gwtqu					Ur vbois blgp gqwr f g σ àguw ugegyl lu	Pur f xlw f lqwu wv Wbagxuuvif xgag bewbdbv g	Cu bqegv σ ebwlr q Hqbbqegp gqwr
	≤ bq	bq	≤	bqv	bqv		
Cqpvbtbw f g ræbvlqp Hpbpego gpv							

L ej bpeg f gu eqpvbtbw f g ræbvlqp eqttgur qpf rgw f bvg f g o bwtkv t ulf vgnrg
Lg o qpvbpyr bt ej bpeg eqttgur qpf bwo qpvbpyreqpvbtbewgnpqpbewbrku

NOUE

ENGAGEMENT DE FINANCEMENT EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

Lgu gpi bi go gpw f g Hpbpego gpv gvf g i btbpvlg gvbwtgu i btbpvlgulpv i tgpvrngu bewbklv u bdbpf qpp gu

ENGAGEMENT DONN T EUSE VT

gp o lakapuf gwtqu	
ENGAGEMENT DONN T	
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y	
Epi bi go gpw gp ltxgw f gu vbdrluugo gpw f g et f lw	
Epi bi go gpw gp ltxgw f g rb erlgpv rg	
Erkdki q i r y x h i k d v d r y n	
Epi bi go gpw f qtf tg f gu vbdrluugo gpw f g et f lw	
Epi bi go gpw f qtf tg f g rb erlgpv rg	
Erkdki q i r y x z v y r m i x	
Uktgu rktgt	
ENGAGEMENT SE VT	
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y	
Epi bi go gpw tg wuf gu vbdrluugo gpw f g et f lw	
Epi bi go gpw tg wuf g rb erlgpv rg	
Erkdki q i r y x h i k d v d r y n	
Epi bi go gpw tg wuf gu vbdrluugo gpw f g et f lw	
Epi bi go gpw tg wuf g rb erlgpv rg	
Erkdki q i r y x z v y r m i x	
Uktgu tgegxlk	

Dbpur g ebf tg f gu o guwtgu f g uqwlgp n eqpqo lg uwlk r b etlug ubpklktg rk g r b Cqxlf Ct f lw Ai tleqr T A b beeqtf f gur t w r qwt rgus vgru gmg b tg w f gu gpi bi go gpw f g i btbpvlg f g n vlv ltbp bku PGE Aw f ego dtg rg o qpvbpy f g egu gpi bi go gpw f g i btbpvlg tg wu n xg o kmbtf uf gwtqu
Lg o btu rg Cqpgluf gu i qwxgtpgwtu f g r b Bbps wg egpvbtrg gwtqr gppg b f elf f g r xgt r t q i t g u l k g o g p v r g u o g u w t g u v g o r q t b k t g f b u u q w r n u g o g p v f g u i b t b p v l g u f g r q i k l s w g o q p v l k t g l p v t q f w l g u g p t r q p u g r b r b p f o l g f g C q x l f
Dbpur eg eqpvzvg r b Bbps wg f g Ftbpeg b o ku Hpb eqo r vgt f w l w p n r i k l k l v f g u r t w u l o o q d k l g t u t u l f g p v l g n u f b p u r g e b f t g f g u f k u r q u k l t u g z e g r v l q p p g n u o l u g p r r b e g g p g p t r q p u g

r b etlug Hpbpek tg gv o qf lktg gp eqpu swgep r b f elukap f w Gqwxgtpgwt f w l w p
Ep eqpu swgep Ct f lw Ai tleqr T A pg r quvgtb r n w f g et bpeg lo o qdklk tg bwr t u f g r b Bbps wg f g Ftbpeg
Ep eqo r n o g p v r g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g b f e l f f o g w t g w p r t q i t b o o g f q d r i b v l q p u u e w t k u g u C q x g t f B a p f u F H T F H r b t r g u e t b p e g u j b d k b v r i d t g u r q w t w p o q p v b p v i r q d b n f g o k m b t f u g w t q u C g r t q i t b o o g b v u q w u e t k r b t C t f l w A i t l e q r g T A b h p f g e q p u k w g t f g u t u g t x g u r i k l d r g u b w r t q i t b o o g f g t g h p b p e g o g p v f g r b B b p s w g e g p v b t r g g w t q r g p p g
Lg Ct f lw Ai tleqr T A br r qtv g p i btbpvlg f gu o kulap f g r b FH TFH o kmbtf u g w t q u f g et bpeg lo o qdklk tg

INTUSVMENUT FINANCIEST SEMIT EUSE VT EN GASANUIE

gp o klapuf gwtqu

VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SEMIT EN GASANUIE
DONU ACUIFT USANTF S T

Uwtgu gvet bpegu br r qtv gu gp i btbpvlguf gu f kur qukluf g tghlpbpego gpv Bbps wg f g Ftbpeg CSH

Uwtgu r t v u

D r wuf gi btbpvlg uwt qr tbvqpu f g o btej

Awtguf r wuf gi btbpvlg

Uwtgu gvxbrgwtu f qpp u gp r gpukqp

UQUAL DE LA VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SEMIT EN GASANUIE

VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SE VT EN GASANUIE

Awtguf r wuf gi btbpvlg

Jzxyi Àdp zvhixmxyzqir yxvi zxi r kdvdryñv zyppxdf jxiyv zyppx x

Uwtgu go r twpv u

Uwtgu gvxbrgwtu t g wu gp r gpukqp

Uwtgu xgpf wu f eqwgtv

UQUAL JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT SE VT EN GASANUIE S VUILITABLET EUS VUILIT T

CS ANCET APPOSU ET EN GASANUIE

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f wf kur qukluf g tghlpbpego gpv
bwr t u f g rb Bbps wg f g Ftbpeg Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu
o knltbf u f gwtqu f g et bpegu r tlepr brgo gpvr qwt rg eqo r vg
f gu Cbkuugu t i kqpbrgu eqpvtg o knltbf u f gwtqu bw
f ego dtg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu f g tghlpbpego gpv
bwr t u f g rb Cbkuug f g Sghlpbpego gpv f g nHbdkwbv Ct f lw Ai tleqrg TA
b f r qu o knltbf u f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu
t i kqpbrgu eqpvtg o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg gv
o knltbf f gwtqub v f r qu f ltevggo gpvr bt LCL

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu o kuukpu u ewtku gu f g
Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH uqek v Hpbpek tg eqpvt n g
r bt Ct f lw Ai tleqrg TA o knltbf u f gwtqu f g et bpegu
f gu Cbkuugu t i kqpbrgu gv o knltbf u f gwtqu f g LCL qpv v
br r qtv ugp i btbpvlg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu bwr t u f gu
uwr ttpbvqpbwz BEI BDCE Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o knltbf u
f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu t i kqpbrgu

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu f g tghlpbpego gpv
bwr t u f g CDC Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o knltbf u f gwtqu f g
et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu t i kqpbrgu

GASANUIET D UENVET

Lgu i btbpvlg u f vgpwgu gv bevku tg wu gp i btbpvlg r bt Ct f lw
Ai tleqrg TA gv swkn guv bwatku xgpf tg qw tgf qppgt gp
i btbpvlg uqpv r qwt nguugpvgn rqi u ej gA Ct f lw Ai tleqrg TA In
ubi lw r tlepr brgo gpv f g et bpegu br r qtv gu gp i btbpvlg u r bt rgu
Cbkuugu t i kqpbrgu gv r bt ugu r tlepr brgo Hdbrgu dbpebltgu Ct f lw
Ai tleqrg TA egrwkeklqwbpv vp t rg f g egpvtbrkubvgwt xku xku f gu
f kh tgpw qti bpkuo gu f g tghlpbpego gpv gzvgtpgu gp xwg f qdvqpk
f gu tghlpbpego gpw Cgu et bpegu lo o qdtkk tgu qwr t wu bwr t u
f g pvtgr tkugu qw f g eqngvkwk u rgebrgu uqpv u rgevlapp gu gv
o bts wu r qwt rgwt swbrlw gv eqpugt x gu bw dktbp f gu gpv u
eqpvtldwtlegu

Lb r rnu i tbp f g r btlvg f g egu i btbpvlg u eqttgur qpf f gu
jâr qvj swgu f gu pbpvkuugo gpw qw f gu ebwklappgo gpw tg wu
swgnng swg uqlw rb swbrlw f gu bevku i btbpvlu gvr qtv r tlepr brgo gpv
uwt rgu r gpukpu gvvltgu gp i btbpvlg u f qr tbvqpu f g eqwtvbi g

Lb r qrikw swg f g Ct f lw Ai tleqrg TA eqpukvg e fgt f u swg
r quikdrng rgu bevku qdvqpw r bt r tkug f g r quugukap f g i btbpvlg u
Ct f lw Ai tleqrg TA p gpr quu f gr bubw f ego dtg

NOUE

SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

PSINCIPET SEUENV T PAS LE GSOVPE CS DIU AGSICOLE T A

Lgu tgerbuugo gpw pg uqpv ghtgeww u s vg f bpu f gu ektequw bpegu tbtgu t uwnbpvf wpg f ekukap r tkug r bt rb Dktgevkp i p tbrg f wGtqwr g rb
uwkw f g ej bpi go gpw lpgvtgpgu qwgzvgtpgu ej bpi go gpw lo r qtvbpw r bt tbr r qtv nbewkw f g Ct f lw Ai tleqrg TA

SECLATTEMENUT EFFECUV T PAS LE GSOVPE CS DIU AGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrg TA p br buqr t gp f g tgerbuugo gpvbwvltg f wr btbi tbr j g f IFST

NOUE

JVTUE WALEVS DET INTUSV MENUT FINANCIEST

Lb lwung xbrgwt guv rg r t lz s wkugtblv tg wr qwt rb xgpvg f wp bevthqw r bā r qwt rg vtbpuhgtv f wp r buulh rgtu f wpg vtbpubevkap pqto brg gpvtg f gu r btlvkr bpvu f g o btej rb f bvg f xbrwbvkap

Lb lwung xbrgwt guv dbu g uwt rg r t lz f g uqtvlg pqvkap f *gzkr tleg*

Lgu o qpvbpw f g lwung xbrgwt lpf ls w u ekf guuqwu tgr t ugpvgpv rgu guvko bvkapu ghgrew gu rb f bvg f btt v gp bābpv tgeqwtu gp r tltqtkv f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu Cgmgu ek uqpv uwuegr vdrngu f g ej bpi gt bw eqwtu f bwtgu r tltqf gu gp tbtuqp f g n xqrwkap f gu eqpf wkapu f g o btej qwf bwtgu hbevgtu

Lgu ebrewnu ghgrew u tgr t ugpvgpv rb o gkrvgtg guvko bvkap swk r wkuug vtg hbkvg Emgu ug dbug uwt wp egtvblp pqo dtg f j ā r qvj ugu ln guv uwr r qu s wg rgu lpgvtxgpbpv f g o btej bi kuugpv f bpu rgwt o gkrvgtg lpv t v eqpqo ls wg

Dbpu rb o guwtg q egu o qf rgu r t ugpvgpv f gu lpegtvkwf gu rgu lwung xbrgwtu tgvpgwgu r gwkgpv pg r bu ug o bv tkrugt rgtu f g rb xgpvg t gmgu qw rg t i rgo gpv ko o f lbv f gu lputwo gpwu Hbpbpelgtu eqpegtp u

Lb j k tbtelj lg f g lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbpbpelgtu guv xgpvkn g ugrnp rgu etkv tgu i p tbwz f qdugtxbdrgu f gu f qpp gu f gpvt g wktu gu f bpu n xbrwbvkap eqphqto o gpv bwz r tltpek gu f Hpkur bt rb pqto g IFST

Lg plxgbw f g rb j k tbtelj lg u br r rls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbpbpelgtu eqv u uwt wp o btej bevth

Lg plxgbw f g rb j k tbtelj lg u br r rls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbpbpelgtu r qwt rgus wgnu kgzkvg f gu f qpp gu qdugtxbdrgu ln ubi kv pqvbo o gpv f gu r btbo vtgu rk u bw tkus wg f g vbwz qw f gu

r btbo vtgu f g tkus wg f g et f lkrqtus wg egnwkekr gww vtg t xbrw r bvtv f g eqvbkvapu qdugtxbdrgu f g *ur tgbf u f g Ctgf kr Dglbwv Ty br u* CDT Lgu r gpukapu f qpp gu gv tg wgu hbkubpv nqdlgv f wp o btej bevth gp hapevkap f wuqwu lbegpv gv f g rb o bwtkv f g rb vtbpubevkap r gwkgpv i brgo gpv vtg lpuetkvgu f bpu rg plxgbw f g rb j k tbtelj lg blpuks wg rgu bevth gv r buulhu Hbpbpelgtu bxge wpg eqo r qubpvg xwg r qwt rgus wgnu rb lwung xbrgwt eqttgur qpf bweq vbo qtkvpap blwv

Lg plxgbw f g rb j k tbtelj lg lpf ls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbpbpelgtu r qwt rgus wgnu lnp gzkvg r bu f g f qpp g qdugtxbdrg qw r qwt rgus wgnu egtvblp r btbo vtgu r gwkgpv vtg t xbrw u r bvtv f g o qf rgu lpgvtggu s wk wktugpv f gu f qpp gu j kvqtkv wgu ln ubi kv r tltpek brgo gpv f gu r btbo vtgu rk u bw tkus wg f g et f lkrqbw bw tkus wg f g tgo dqwtugo gpv btlvkr

Dbpu wp egtvblp pqo dtg f g ebu rgu xbrgwtu f g o btej ug tbr r tqej gpv f g rb xbrgwt eqo r vdrng ln ubi kv pqvbo o gpv

f gu bevth qw r buulhu vbwz xbtlbdrgu r qwt rgus wgnu rgu ej bpi go gpw f lpv t wu p qpv r bu f lphwgepg pqvdrng uwt rb lwung xbrgwt ebt rgu vbwz f g egu lputwo gpwu u blwugpv lt s wgo o gpv bwrwbz f wo btej

f gu bevth qwr buulhu eqwtv vgtg r r qwt rgus wgnu lnguv eqpulf t s wg rb xbrgwt f g tgo dqwtugo gpv guv r tqej f g f g rb xbrgwt f g o btej

f gu lputwo gpwu t btku u uwt wp o btej t i rgo gpv gz n r bti pg t i rgo gpv g r qwt rgus wgnu rgu r tltz uqpv Hz u r bt rgu r qwqktur wdrleu

f gu bevth qwr buulhu gzki ldrngu xwg

f gu qr tbtvkapu r qwt rgus wgnu lnp gzkvg r bu f g f qpp gu Hbdrngu qdugtxbdrgu

JVTUE WALEVS DET ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI

Lb pqto g IFST f go bpf g f gu lphqto bvkapu r qtvbpv uwt rgu lputwo gpwu Hbpbpelgtu swk pg uqpv r bu eqo r vdrngu u rb lwung xbrgwt

Lgu o qpvbpw r t ugpv u f bpu rb xbrgwt bw dkrbp f gu lputwo gpwu Hbpbpelgtu eqpegtp u lperwgpv rgu et bpegu gv f gwgu tbwbej gu gv uqpv r qwt rgu bevth pguv f g f r t elbvkap Pbt bkrvgwtu rb xbrgwt bw dkrbp f gu vdrngbwz lperw rb lwung xbrgwt f g rb r qtvkap eqwgtvg f gu n o gpvu o letq eqwgtvu gp eqwgtvwtg f g lwung xbrgwt eh pqvg f gu r t ugpvu vbu Hbpbpelgtu eqpuqrif u Ep tgvbpej g rb xbrgwt eqo r vdrng f gu n o gpvu r t ugpv u f bpu eg vdrngbw p lperw r bu n ebtv f g t xbrwbvkap f gu r qtvghgwnggu eqwgtvu gp vbwz

Pqwt tbr r gn rgu bevth Hbpbpelgtu f qpv rgu ebtbev tkus wgu uqpv TPPI f qkxgpv vtg eqo r vdrngu u bweq vbo qtkvku uqpv i t u f bpu wp r qtvghgwnggu f qpv rb i guvkap b r qwt qdlgevth rb eqmgev f gu hmvz f g vt uqgttg eqpvtbewggu uwt rb f wt g f g xlg f gu bevth gv f qpv rgu xgpvgu uqpv uktlevgo gpv pgeb f tu gv rko kv gu Dg r nru r qwt vtg rki ldrngu egwg ebv i qtlg ku f qkxgpv f g o bpk tg eqo r n o gpvbltg eg o qf g f g i guvkap t r qpf tg f gwz etkv tgu rqtus wg rg Hbpbpego gpv f qppg f tqkv ugwtgo gpv bwtgo dqwtugo gpv wr tltpek bn gv rqtus wg rg xgtugo gpv f gu lpv t wu r gt wu tghm vg rb xbrgwt vgo r u f g nbtu gpv rg tkus wg f g et f lkr buuqek nlpwtwo gpv rgu bwtgu eq wu gv tkus wgu f wp eqpvtbv f g r t v erbuuks wg blpuks wvpg o bti g tbtuqppbdrng s wg rg vbwz f lpv t v uqkv Hzg qw xbtlbdrgu wgu *Tqgrā Pbāo gpvu qh Ptlpek bn lpgvtgumu* qrwggu TPPI

eg wktg rgu lphqto bvkapu tgrlvkxgu rb xbrgwt f g o btej f g egu lputwo gpwu f qkxgpv vtg bpbriāu gu bxge wpg bwgvpkap r btlvkrk tg

Lgu xbrgwtu lpf ls w gu tgr t ugpvgpv wpg guvko bvkap f g rb xbrgwt f g o btej f w f ego dtg N bpo qlpu egu xbrgwtu f g o btej r gwkgpv hbtg nqdlgv f g xbtlvkapu gp hapevkap f gu r btbo vtgu f g o btej pqvbo o gpv n xqrwkap f gu vbwz f lpv t v gv rb s wbrlv f w tkus wg f g et f lkr f gu eqpvtgr btlvku Cgu hwevbkvapu r gwkgpv eqpf wktg wp ebtv r qwkbpv vtg uwdlvbpvkn gpvtg rb lwung xbrgwt lpf lebvkxg r t ugpv g f bpu rg vdrngbwrek br t u gv rb xbrgwt f g f eqo r vdrngbwvkap pqvbo o gpv n ej bpeg qw r tqej f g n ej bpeg eqo r vdrng bxge wp o qf rg f g i guvkap f g eqmgev f bpu rgs wgn rgu lputwo gpwu Hbpbpelgtu uqpv erbuu u

Alpuk n ebtv gpvtg nlpf lebvkxg f g rb lwung xbrgwt gv ub xbrgwt eqo r vdrng pg tgr t ugpvg r bu wpg xbrgwt f g t brikvkap f bpu wpg r gtur gevkg f g eqpvlpvkr f bevklv f g n vdrnguugo gpv

Cqo r vg vgpw f wo qf rg f g i guvkap eqpukvbpv eqmgevgt rgu hmvz f g vt uqgttg f gu lputwo gpwu Hbpbpelgtu f w r qtvghgwnggu bws wgn kn br r btlvkv lnguv tbr r gn s wg egu lputwo gpwu Hbpbpelgtu pg uqpv r bu i t u gp hapevkap f g n xqrwkap f g rgwt lwung xbrgwt gv s wg rb r gthqto bpeg f g egu bevth guv br r t ek g uwt rb dbug f gu hmvz f g vt uqgttg eqpvtbewggu r gt wu uwt rgwt f wt g f g xlg f g nlpwtwo gpv L guvko bvkap f g rb lwung xbrgwt lpf lebvkxg f gu lputwo gpwu eqo r vdrngu u bweq vbo qtkvgu uwlwgw nwlkubvkap f g o qf rgu f g xbrqtkubvkap pqvbo o gpv rgu r t wu gv et bpegu xku xku f g rb erigpv rg gv r nru r btlvkrk tgo gpv egwz f qpv rb xbrqtkubvkap guv hqpf g uwt f gu f qpp gu pap qdugtxbdrgu f g plxgbw

JVTUE WALEVS DET ACUIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

	Wbqgubx dldq bx	Jxvqg ybqgubx	PuÅer w v vxuf gv p buqj v bewlv sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgqv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgqv Nlygbx
gp o kllqpu f gwtqu					
QT VUEV CT AOCEU					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r y x hi gv hry					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p d g p i n r y p					
Vrym x hi hi y i x					
UQUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqpf gu r qtvghgwkngu eqwxgtu gp vbwz nbevlf w dklbp u n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg
o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tku f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

	Wbqgubx dldq bx	Jxvqg ybqgubx	PuÅer w v vxuf gv p buqj v bewlv sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgqv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgqv Nlygbx
gp o kllqpu f gwtqu					
QT VUEV CT AOCEU					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r y x hi gv hry					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p d g p i n r y p					
Vrym x hi hi y i x					
UQUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

JVTUE WALEVS DET PATTIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

	Wbqgubx dldq bx	Jxvqg ybqgubx	PuÅer w v vxuf gv p buqj v bewlv sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgqv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgqv Nlygbx
gp o kllqpu f gwtqu					
Di y i x i r Åi w p x ydf pxi q i r y x hi gv hry					
Di y i x i r Åi w p d g p i n r y p					
Di y i x i t v x i r y i x t d v z r yrym					
Di y i x x z f s v h s r r i x					
UQUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqpf gu r qtvghgwkngu eqwxgtu gp vbwz bwr buukf w dklbp u n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg
o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tku f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

	Wbqgubx dldq bx	Jxvqg ybqgubx	PuÅer w v vxuf gv p buqj v bewlv sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgqv Nlygbx	Wba ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgqv Nlygbx
gp o kllqpu f gwtqu					
Qdxxrjx j m d r g r i n v x r s r Å d p z x p d r z x y i Å d p z v d z f r p d r					
Di y i x i r Åi w p x ydf pxi q i r y x hi gv hry					
Di y i x i r Åi w p d g p i n r y p					
Di y i x i t v x i r y i x t d v z r yrym					
Di y i x x z f s v h s r r i x					
UQUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

INFOSMAUION TVS LET INTUSVMENUT FINANCIEST WALV T LA JVTUE WALEVS

WALVAUON DV SITQVE DE CONUSEPASUIE TVS LET D SIW T ACUFT *CgEDM 3AR2A1NUT ADN2t1SET1* OV CWA DV SITQVE DE NON EY CVUON TVS LET D SIW T PATTIFT *DEBN 3AR2A1NUT ADN2t1SET1* OV DWA OV SITQVE DE CS DIUPSOPSE

L blwuxgo gpv f g xbrgwt tgrbvk r b s wbrlv f g r b eqpvtgr btlvg CWA xkug lpv i tgt f bpu r b xbrqtkubvqp f gu lputwo gpv f t k u r g t k u s w g f g e t f l w b u u q e k r b eqpvtgr btlvg t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t g r b t l v g g p h a p e v k p f w r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t g u f g u v t b p u b e v k p u f g v e v k p l b k g f x g p w g u e q n i b v t b w C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k p f g r b l w u x x b r g w t b e v k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

L blwuxgo gpv f g xbrgwt tgrbvk b w t k u s w g f g e t f l w r t q r t g f g p q v t g v d r i k u g o g p v D W A x k u g l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v q p f g u l p u t w o g p v f t k u r g t k u s w g r q t v r b t p q u e q p v t g r b t l v g u C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t g r b t l v g g p h a p e v k p f w r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t g u f g u v t b p u b e v k p u C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v r q u k l h g v x l g p v g p f l o l p w k p f g r b l w u x x b r g w t r b u u k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

Lg e b r e w n f w C W A D W A t g r q u g u w t w p g g u k o b v k p f g u r g t v g u b w g p f w g u r b t v k f g r b r t q d b d k l v f g f l b w g v f g r b r g t v g g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u L b r t q d b d k l v f g f l b w g u v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g f g C D T e q v u q w f g r t q z a u f g C D T e q v u r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r i s w k f g u

DITPOTIUUF DE WALOSITAUON

Lb xbrqtkubvqp f gu q r t b v k p u f g o b t e j g u v r t a f w k g r b t r g u u a u v o g u f g i g u k p g v e q p v t n g r b t w p g s w k g t b w b e j g r b D l k g e v k p f g u t k u s w g u g l p v f r g p f b p v g f g u q r t b v g w t u f g o b t e j

Cgu xbrqtkubvqp tgr q u g p v u w t n w k l k u b v k p f g r t k z q w f g r b t b o v t g u l p f r g p f b p v g v q w x b r l f u r b t r g D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j n b l f f g g n g p u g o d r g f g u u q w t e g u f k u r q p l d r g u h a q w t p k u g w t u f g f q p p g u f g o b t e j e a p u g p u w f g r r b e g f q p p g u f g e q w t v g t u f g o q f r g u x b r l f u r b t r g u s w k g u s w b p v k u b v k g u f w D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j

Pqwt e j b s w g l p u t w o g p v r b x b r q t k u b v q p r t a f w k g g u v w p g x b r q t k u b v q p o k l g w f g o b t e j l p f r g p f b p v g f w u g p u f g r b v t b p u b e v k p f g n g z r q u k l k p i r q d b r g f g r b d b p s w g f g r b r i s w k f l w f w o b t e j q w f g r b s w b r l v f g r b e q p v t g r b t l v g D g u b l w u x g o g p v u q p v g p u w k g l p v i t u b w z x b r q t k u b v k p u f g o b t e j b l h p f g r t g p f t g g p e q o r v g e g u n o g p v u b l p u k s w g r g u l p e g t v k w f g u r q v g p v l g n g u v g p b p v b w z o q f r g u q w b w z r b t b o v t g u w l k u u

Lgu r t l p e k b w z v a r g u f b l w u x g o g p v f g x b r q t k u b v q p u q p v r g u u w k b p v u

p x d r x y i q i r y x h i N h a s e x N h a s n e e g u b l w u x g o g p v x k u g p v e a t t k i g t n e b t v r q v g p v l g n q d u g t x g p v t g r b x b r q t k u b v q p o k l g w f g o b t e j f w p l p u t w o g p v q d v g p w g x l b r g u o q f r g u f g x b r q t k u b v q p l p v t g p g u g v r g u r b t b o v t g u b u u q e k u g v r b x b r q t k u b v q p f g e g u l p u t w o g p v k u u g f g u q w t e g u g z v g t p g u q w f g e a p u g p u w f g r r b e g C g v b l w u x g o g p v r g w v t g r q u k l h a w p i b v k h

p x v x i v a i x j q h E s e g u b l w u x g o g p v x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v q p n e b t v g p v t g r g u r t k z b e j g v g w t g v x g p f g w t r q w t w p l p u t w o g p v f q p p b l h p f g t g l m v g t r g r t k z b w s w g n r q w t t b l v t g t g v q w t p g r b r q u k l k p C g u b l w u x g o g p v u q p v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k u

p x v x i v a i x t s z v m g i v m y z h i g i x b l w u x g o g p v o b v t l k i k u g p v w p g r t l o g f g t k u s w g v g n g s w g e a p u l f t g r b t v q w r b t v k l e r b p v f g o b t e j C g u b l w u x g o g p v u q p v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g u w t r b t b o v t g u x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v q p f w p l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u v g t u w t w p q w r n u l g w t u f g u r b t b o v t g u w l k u u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g f g o q f r g x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v q p f w p l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u v g t f w l b k f w e j q l z f w o q f r g t g v g p w

P b t b l a g w t u g v e q p h q t o o g p v r b p q t o g I F S T x b r n b v k p f g r b l w u x x b r g w t C t f l w A i t l e a r g T A l p v i t g f b p u r g e b r e w n f g r b l w u x x b r g w t f g u g u f t k u O U C v t b k u u f g i t i t f l k h t g p v u b l w u x g p v u t g r i b v k u b w t k u s w g f g f l b w q w r b s w b r l v f g e t f l w C t g f l w W b m b v k p A f l w u o g p v D g d l w W b m b v k p A f l w u o g p v g v b w z e a u g v i b l p u h w w t u f g h p b p e g o g p v F w p f l p i W b m b v k p A f l w u o g p v

Arxxy q i r y C X A C a n l q e c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg C W A C t g f l w W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k p f g r b s w b r l v f g e t f l w f g p q u e q p v t g r b t l v g u C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n r b t e q p v t g r b t l v g u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u r q u k l h f w r q t v g l h g w l a g f g v t b p u b e v k p u g p v g p b p v e q o r v g f g u b e e q t f u f g p g w l p i g v f g u b e e q t f u f g e q n i b v t b n r q t u s w k u g z k u g p v r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w g v r g u r g t v g u g p e a q w t w g u g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u r g u r t q d b d k l v u f g f l b w u q p v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g u f g C D T e v u f g r t q z a u f g C D T e q v u q w b w t g u l p u t w o g p v f g e t f l w r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r i s w k f g u C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k p f g r b l w u x x b r g w t b e v k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g l h g w l a g

Arxxy q i r y D X A D n j q e c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg D W A D g d l w W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w r t q r t g r g t v g u r q v g p v l g n g u s v g C t f l w A i t l e a r g T A h l w e q w t k u g u e q p v t g r b t l v g u g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k p f g u b s w b r l v f g e t f l w C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n r b t v a r q r q i l g f g e q p v t b v f g e q n i b v t b n u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u p i b v k u f w r q t v g l h g w l a g f g v t b p u b e v k p u r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r g u r g t v g u g p e a q w t w g u g p e b u f g f l b w L g e b r e w n x k u g r t g p f t g g p e q o r v g r b M b t l p P g t l a f q h S k u m M P S f r b k f g v g o r u e q o r t k u g p v t g r b u w x g p b p e g f w f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r b r i s w k f b v k p g l t g e v k g f g v a w g u r g u r q u k l k p u L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u w k l k u b v k p f w C D T C t f l w A i t l e a r g T A r q w t r b v a t o l p b v k p f g u r t q d b d k l v u f g f l b w C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v r q u k l h g v x l g p v g p f l o l p w k p f g r b l w u x x b r g w t r b u u k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g l h g w l a g

Arxxy q i r y F X A F e v l q o c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg F W A F w p f l p i W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b l w u x x b r g w t f g u f t k u O U C r g u u w r n o g p v u f g e q u v g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u u w t r b d b u g f w e q v f g h p b p e g o g p v A L M A u u g w L l b d l k l a g u M b p b i g o g p v C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n u w t r g r t l o v t g f g u v t b p u b e v k p u p q p e a q w g t v g u r b t w p C T A C t g f l w T w r r q t v A p p g z q w e a q w g t v g u r b t w p C T A p a p r b t b l k G a r f g p g v u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u r q u k l h g v p i b v k u r q p f t u r b t r g u u r t g b f u f w h p f l p i A L M

T w t r g r t l o v t g f g u f t k u e r g b t u w p b l w u x g o g p v F W A f l w I M W A l p k l b n M b t i l p W b m g A f l w u o g p v g u v e b r e w n b l h p f g v g p k e q o r v g f g u e q u v g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u f g u o b t i g u l p k l b r g u r q u g t b w r t u f g u r t l p e k b r g u e j b o d t g f g e q o r g p u b v k p u w t f t k u l u w s w r b o b w t k v f w r q t v g l h g w l a g

Arzxyi q i r yCspKA Cxtthénàht chtëhéqrv Al réÉáu mvé

Lb CqriVA Cqmbvgtbn Vbmbvkqp Af lwuwo gpv guv wp blwungo gpv f g Mbtmvg Mbtngv xkubpv lpv i tgt f bpu rb lwung xbrgwt f gu f tlk u OUC eqmbv tbrku u r bt f gu vktgu pqp uqwxgtblpu rgu uwr r n o gpw f g eq vu gv i blpu f g Htpbpego gpv hwwtu uwt rb dbug f w eq v f g tghpbepego gpv r tqr tg f g egu vktgu uwt rg o btej f w Sgr q Cgv blwungo gpv guv ebrewn r bt eqpvtgr bvtvg uwt rb dbug f gu r tqhtu f g zr qukvapu hwwtu f w r qtvghgwng f g vtbpubevkpu r qpf t u r bt wp ur tgbf ur elks wg

Tgrtp rgu ebu egv blwungo gpv r gwr r tgp f tg rb hqto g f wpg r tqxklukp ur elks wg qw vtg lpv i t f bpu rgu Mbtmvg Mbtngv xlb wpg eqwtgdg f bewbrkubvkqp ur elks wg

Arzxyi q i r yMKA Mzédq qđO chtëhéqrv Al réÉáu mvé

Lg LVA Lks wlf kà Vbmbvkqp Af lwuwo gpv guv nblwungo gpv r qukvth qw p i bvlh f g xbrqtkubvkqp xkubpv o bv tbrkugt rb hqku nbdugpeg r qvgpvkng f g xgtugo gpv f g eqmbv tbn r qwt rgu eqpvtgr bvtvgu r quu f bpv wp CTA Ctgfw Twrrqtv Appgz blpuk swg rb t o wp tlvkqp pqp wbp f btf f gu CTA

Lg LVA o bv tbrkugt blpukrg i blp qwr rb r gtvg t uwnbpv f gu eq vu f g rls wlf kv bf f kvkppgnu lnguebrewn uwt rg r tlo vtg f gu f tlk u OUC bxge CTA

S PASUION DET INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS MOD LE DE WALOSITAUN

Lgu o qpvpw r t ugpv u lperngpv rgu et bpegu gv f gwgu tbwbej gu gv uqpv pgw f g f r t elbvkp

Agyjrx jmdr grnvx Àdjs vna x pð rzxyi Àdþ zv

		PuÀer w vxuf gv p buj vbeñv sr xu lr qf f gvlqvmkp gqwr lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbw q g vxuf gv lr qf f r qq gv r dvgybdgv Nlygbx	Wba ulvbw q g vxuf gv lr qf f r qq gv q r r dvgybdgv Nlygbx
gp o ktkapu f gwtqu				
ACVIFUFIOACIETUD VEOWJ DEUFIOUDE VTAOUACVIP O				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g				
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp				
Uktgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp				
Ipwtwo gpw f tlk u				
AWTEUACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT T UMWAV				
Irxyzq i r yx hi gdt rdcz t vst vi x pð rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdy				
Irxyzq i r yx hi hi yj x ri vi q t pðxdr yt dx p x gmv vi x UQGI				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu f g f gwgu				
Azyi x mxyzq i r yx hi hi yj x pð rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdyt dvr dyz vi				
Agyjrx vi t v xi r ydyjrx hi gsr ydyx i r zr rñ x hi gs q t yi				
Agyjrx jmdr grnvx pð rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdyxzvst ynsr				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp				
ACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVb QTPQTEU				
Ipwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu				
Ipwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu				
IOUVTWNEOVUD TIX UDE CPWKETWTE				
UUAL ACUIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevku r qwt f gu lpwtwo gpw lf gpvls vgu				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu				
UUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY				

Lgu vktgu TAT Svq Lb Bq vlg f vgpwu r bt rb Cbkuug t i kpbng f g Cqtug uqpv lpv i t u bwr quvg lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu f bpu rg plxgbw r qwt o ktkapu f gwtqu

Lgu vtbpuhgtvu gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv rgu gthgu r wdrleu gv rgu qdrk bvkpu gv bwttgu vktgu t g xgpwu hzgu

Lgu vtbpuhgtvu gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu f g vtbpubevkqp

Lgu vtbpuhgtvu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu lpwtwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp

Lgu vtbpuhgtvu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f g rb erlgpv rg gv f gu vbdrikuo gpw f g et f kv gv f gu lpwtwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp

PdÄer w v vxuf gv Vbø ulvbwlr q Vbø ulvbwlr q
p buelj vbeWlv sr xu lr qf g vxuf gv lr qf g vxuf gv
f gvlqvwxp gqwr f r qq gv f r qq gv qr q
lf gqwt xgv r dvgu ybdgv r dvgu ybdgv
Nlygbx Nlygbx Nlygbx

gp o kākāpu f gwtqu

ACVIFUFIOAOCIETUD VEOWU DEUFIOU DE VTAOUACVIP O

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g

Wbrgwttu tg wgu gp r gpukqp

Uktgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp

Ipwtwo gpwuf tlk u

AWTEUACVIFUFIOAOCIETU MA JWUVE XAMEWT QAT T UWMVAV

lrxyzq i r yxhi gdt ndzç t vst vi x päl rzxyi Ädp zvt dvv xzpgdy

lrxyzq i r yxhi hi yyi xri vi q t pæxdr yt dx p x gvr y vi x UQGI

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu f g f gwgu

Azyi xmxyzq i r yxhi hi yyi x päl rzxyi Ädp zvt dvv xzpgdyt dvr dyzvi

Agyjx vitv xi r ydyjxhi gsr ydyxi r zr r y xhi gs q t yi

Agyjx jmdr grhwx päl rzxyi Ädp zvt dvv xzpgdyxzvst ynsr

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu rb lwug xbrgwtt r bt t uwnbv uwt qr vlqp

ACVIFUFIOAOCIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTPQTEU

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu

IOUVTWNEOVUD TIX UDE CPWKETVWTE

UQUAL ACUIFT FINANCIEST VALOSIT T LA JVTUE WALEVS

Utbpuhgtwu kuuw f wNkxgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevktu r qwt f gu lpwtwo gpw
lf gpvls wgu

Utbpuhgtwu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvlqp hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu

Utbpuhgtwu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvlqp hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu

UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY

Lgu vktgu TAT Svq Lb Bq vlg f vgpwu r bt rb Cbkug t i kqbrg f g Cqtug uapvlpv i t u bwr qug lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu f bpu
rg plxgbw r qwt o kākāpu f gwtqu

Lgu vtbpuhgtwu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu bevqpu gv bwtgu vktgu tgxgpwu xbtikbdrgu

Lgu vtbpuhgtwu gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu glhgvu r vdrkeu gv rgu qdrk bevqpu gv bwtgu vktgu tgxgpwu Hzgu

Lgu vtbpuhgtwu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f gu vbdrikuo gpw f g et f lw gv f gu
lpwtwo gpwuf g f tlk uf g vtbpubevlqp

Lgu vtbpuhgtwu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f g rb enlgpv rg gv f gu vbdrikuo gpw
f g et f lw gv f gu lpwtwo gpwuf g f tlk uf g vtbpubevlqp

Qdxxrjx jmdr grnvx Ådps vna x pæ rzxyi Ådþ z v

gp o kâkpu f gwtqu		PuÅer w v vxuf gv p buej v beñv s r xu lr qf g vxuf gv f gvlqvwxp gqww f r qq gv lf gqwt xgv r dvgyybdgv Nlygbx Nlygbx Nlygbx
	Qdxxrjx jmdr grnvx h yi rzx hi xjmx hi yvdr xdgysar	
	Uktgu xgpf wu f eqwxgtv	
	Uktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg		
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw		
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg		
lpwtwo gpwuf tlk u		
Qdxxrjx jmdr grnvx pæ rzxyi Ådþ zvt dvv xzpdxyzvst ysar		
lrxyvzq i ryxh vñ x hi gs z Åi vyzvi		
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevktu r qwt f gu lpwtwo gpwu lf gpvks vgu		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu		
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY		
Lgu vtbpuhgtwu bwr buulhxgtu gv j qtu plkgbw eqpegtppgv guugpvlgmgo gpvf gu vktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lpwtwo gpwu f tlk u f g vtbpubevkap gv f gur buulku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vkap		
Lgu vtbpuhgtwu gpvtg ngu plkgbwz gv eqpegtppgv guugpvlgmgo gpvf gu xgpvgu f eqwxgtv		

gp o kâkpu f gwtqu		PuÅer w v vxuf gv p buej v beñv s r xu lr qf g vxuf gv f gvlqvwxp gqww f r qq gv lf gqwt xgv r dvgyybdgv Nlygbx Nlygbx Nlygbx
	Qdxxrjx jmdr grnvx h yi rzx hi xjmx hi yvdr xdgysar	
	Uktgu xgpf wu f eqwxgtv	
	Uktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg		
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw		
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg		
lpwtwo gpwuf tlk u		
Qdxxrjx jmdr grnvx pæ rzxyi Ådþ zvt dvv xzpdxyzvst ysar		
lrxyvzq i ryxh vñ x hi gs z Åi vyzvi		
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevktu r qwt f gu lpwtwo gpwu lf gpvks vgu		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu		
Utbpuhgtwu kuuw f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu		
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY		
Lgu vtbpuhgtwu bw r buulh xgtu gv j qtu plkgbw eqpegtppgv guugpvlgmgo gpv f gu vktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lpwtwo gpwu f tlk u f g vtbpubevkap gv f gur buulku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vkap		Lgu vtbpuhgtwu gpvtg ngu plkgbwz gv eqpegtppgv guugpvlgmgo gpv f gu xgpvgu f eqwxgtv

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vènhê

Lg plëgbw eqo r tgpf ngpugo drg f gu lpwtwo gpv f t k u v t b k u u w t r g u o b t e j u q t i b p k u u b e v k u q r v k p u h w w t g u g v e s w g n s w g u q l v r g u q w u l b e g p v v b w z e j b p i g o v b w z r t e l g w z r t l p e k b w z l p f l e g u b e v k a p g v r g u b e v k a p u g v q d r n i b v k a p u e q v g u u w t w p o b t e j b e v k

Vp o b t e j g u v e q p u l f t e q o o g b e v k f u r t u s w g f g u e q w t u u q p v b k u o g p v g v t i w k t g o g p v f k u r q p l d r g u b w r t u f g d q w t u g u f g e q w t v k t u f g p i q e l b v g w t u f g u g t x l e g u f x b n b v k a p f g u r t l z q w f b i g p e g u t i r g o g p v b k t g u g v s w g e g u r t l z t g r t u g p v g p v f g u v t b p u b e v k a p u t g n g u b â b p v e q w t u t i w k t g o g p v u w t r g o b t e j f b p u f g u e q p f k v k a p u f g e q p e w t t g p e g p q t o b r g

Lgu q d r n i b v k a p u f g p v t g r t k u g f v b v g v r g u b i g p e g u f q p v r b x b r t k u b v k a p g u v g l t g e w g u w t r b d b u g f g r t l z q d v g p w u f g u q w t e g u l p f r g p f b p v g u e q p u l f t g u e q o o g g z e w b d r g u g v o k u l q w t t i w k t g o g p v u q p v e r b u u g u g p l k g b w C g e k t g r t u g p v g n g u g p w g n f w u q e m f g B q p f u T q w x g t b k p u f A i g p e g u g v f g v k t g u C a t r q t b v g u L g u o g w g w t u f q p v r g u v k t g u p g u q p v r b u e q v u u q p v e r b u u u g p l k g b w

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vènhê

Lgu r t l p e k b w z r t q f w k u e q o r v b d k u u g p l k g b w u q p v r g u u w k b p v u

U k t g u t g w u f q p p u g p r g p u k a p r k t g

D g w g u e q o r v b d k u g u g p l w u g x b r g w t u w t q r v k a p

L g u f g w g u o k u g u g v e q o r v b d k u g u g p l w u g x b r g w t u w t q r v k a p u q p v e r b u u g u g p l k g b w f u r t u s w g r g w t f t k l p e a t r q t g u v e q p u l f t e q o o g t g r g x b p v f w p l k g b w

D t k u f g i t i t

L g u r t l p e k b w z l p w t w o g p v f t k u f g i t i t e r b u u u g p l k g b w u q p v e g w z f q p v r b x b r t k u b v k a p l b k l p v g t x g p l t f g u l b e v g w t u e q p u l f t u e q o o g q d u g t x b d r g u g v f q p v r b v g e j p l s w g f g x b r t k u b v k a p p g i p t g r b u f g z r q u k l a p u k i p l k l e b v k g w p t k u s w g o q f r g

A l p u k r g l k g b w t g i t q w r g p q v b o o g p v

r g u r t a f w k u f t k u u r l p b l t g u v g n u s w g r g u u y b r u f g v b w z u y b r u f g f g x k u g e j b p i g v g t o g C g u r t a f w k u u q p v x b r t k u u n b l f g f g o q f r g u u l o r r g u g v r b t v b i u r b t r g o b t e j u w t r b d b u g f g r b t b o v t g u u q l v f l t g e v g o g p v q d u g t x b d r g u e q w t u f g e j b p i g v b w z f l p v t v u u q l v r q w x b p v v t g f t k u f w r t l z f g o b t e j f g r t a f w k u q d u g t x b d r g u u y b r u f g e j b p i g

r g u r t a f w k u p a p r l p b l t g u x b p k n g e q o o g r g u e b r u h r a q t u u y b r v k a p u q r v k a p u f g e j b p i g q r v k a p u u w t b e v k a p u C t g f l v D g f b w v T y b r u â e q o r t k u r g u q r v k a p u f k i k l o r g u C g u r t a f w k u u q p v x b r t k u u n b l f g f g o q f r g u u l o r r g u g v r b t v b i u r b t r g o b t e j u w t r b d b u g f g r b t b o v t g u f l t g e v g o g p v q d u g t x b d r g u e q w t u f g e j b p i g v b w z f l p v t v u e q w t u f g u b e v k a p u q w r q w x b p v v t g f t k u f w r t l z f g r t a f w k u q d u g t x b d r g u u w t r g o b t e j x q r b v k l v u

r g u r t a f w k u g z q v s w g u o q p q u q w u l b e g p v u w w g n u f g v â r g u y b r u b p p w b d r g u r b p l g t u f g e j b p i g u w t f g x k u g u o b l g w t g u

C g u r t a f w k u u q p v x b r t k u u n b l f g f g o q f r g u r b t h a k u n i t g o g p v r n w u e q o r r g z g u o b k u r b t v b i u r b t r g o b t e j L g u r b t b o v t g u f g x b r t k u b v k a p u k i p l k l e b v k u u q p v q d u g t x b d r g u D g u r t l z u q p v q d u g t x b d r g u f b p u r g o b t e j x l b p q v b o o g p v r g u r t l z f g e q w t v k t u L g u e q p u g p u w f g r r b e g r g e b u e j b p v r g t o g w g p v f g e q t t a d q t g t r g u x b r t k u b v k a p u l p v t p g u

r g u v k t g u q r v k a p u r k u v g u b e v k a p u g v h w w t g u b e v k a p u e q v u u w t w p o b t e j l w i l p b e v k h g v r q w t r g u s w g n u f g u l p l a t o b v k a p u l p f r g p f b p v g u u w t r b x b r t k u b v k a p u u q p v f k u r q p l d r g u

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vènhê

T a p v e r b u u u g p l k g b w r g u r t a f w k u p g t r q p f b p v r b u b w z e t k r t g u r g t o g w b p v w p g e r b u u k l e b v k a p g p l k g b w z g v g v f q p e r t l p e k b r g o g p v r g u r t a f w k u r t u g p v b p v w p t k u s w g o q f r g r g x q w

f g u r t a f w k u f q p v r b x b r t k u b v k a p t g s w l g t v n w k l u b v k a p f g r b t b o v t g u p a p q d u g t x b d r g u u k i p l k l e b v k u

L b o b t i g l p k l b r g f g v q w g p a q w g n g r q r t b v k a p e r b u u g g p l k g b w g u v t u g t x g g p f b v g f g e q o r v b d k l u b v k a p l p k l b r g E n g g u v v b n g g p t u w n b v u q l v u w t r b r t l q f g f l p q d u g t x b d k l v u q l v u w t r b o b w t k l v f w f g b n r a t u s w g n l p q d u g t x b d k l v f g u l b e v g w t u p g u v r b u r k g r b o b w t k l v

A l p u k r g l k g b w t g i t q w r g p q v b o o g p v

U k t g u t g w u f q p p u g p r g p u k a p r k t g

C t b p e g u u w t r b e r l g p v r g

U k t g u

L g u b e v k a p u q w q d r n i b v k a p u p a p e q v g u r q w t r g u s w g n g u b w e w p g x b r t k u b v k a p l p f r g p f b p v g p g u v f k u r q p l d r g

D g w g u e q o r v b d k u g u g p l w u g x b r g w t u w t q r v k a p

L g u f g w g u o k u g u g v e q o r v b d k u g u g p l w u g x b r g w t u w t q r v k a p u q p v e r b u u g u g p l k g b w f u r t u s w g r g w t f t k l p e a t r q t g u v e q p u l f t e q o o g t g r g x b p v f w p l k g b w

D t k u f g i t i t

L g u r t a f w k u p a p q d u g t x b d r g u t g i t q w r g p v r g u l p w t w o g p v h p b p e l g t u e q o r r g z g u u k i p l k l e b v k g o g p v g z r q u u b w t k u s w g o q f r g q w l b k u b p v l p v g t x g p l t f g u r b t b o v t g u l w i u p a p q d u g t x b d r g u

L g p u g o d r g f g e g u r t l p e k r g u l b k l n a d l g v f w p g e b t v a i t b r j l g f q d u g t x b d k l v r b t l b e v g w t f g t k u s w g r t a f w k u u q w u l b e g p v f g x k u g l p f g z g v o b w t k l v l p f l s w b p v r g e r b u u g o g p v t g v g p w

P t l p e k b r g o g p v t g n x g p v f w e r b u u g o g p v g p l k g b w

r g u r t a f w k u r l p b l t g u f g v b w z q w f g e j b p i g r q w t f g u o b w t k l u v t u r a p i v g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o b l g w t g u r q w t f g u o b w t k l u o o q l p f t g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o g t i g p v g u e g e k r g w e q o r t g p f t g f g u q r t b v k a p u f g u r g p u k a p u u g r a p r b o b w t k l v f g u q r t b v k a p u x l u g u g v r g w t u b e v k u u q w u l b e g p v

r g u r t a f w k u p a p r l p b l t g u f g v b w z q w f g e j b p i g r q w t f g u o b w t k l u v t u r a p i v g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o b l g w t g u r q w t f g u o b w t k l u o o q l p f t g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o g t i g p v g u

r g u r t a f w k u f t k u e q o r r g z g u e k f g u u q w u

e g t v b l p u r t a f w k u f t k u u b e v k a p u r t a f w k u q r v k a p p g n u u w t f g u o b t e j u l p w t h k u b o o g p v r t a t a p f u q w q r v k a p u f g o b w t k l v t u r a p i w g q w r t a f w k u f q p v r b x b r t k u b v k a p f r g p f f g e a t t r b v k a p u p a p q d u g t x b d r g u g p v t g f l k h t g p w u u q w u l b e g p v u b e v k a p u

e g t v b l p u r t a f w k u f g v b w z g z q v s w g u f q p v r g u q w u l b e g p v g u v r b f l k h t g p e g g p v t g f g w z v b w z f l p v t v r t a f w k u u w t w e w t u d b u u u w t f g u f l k h t g p e g u f g v b w z q w r t a f w k u f q p v r g u e a t t r b v k a p u p g u q p v r b u q d u g t x b d r g u

e g t v b l p u r t a f w k u f q p v r g u u q w u l b e g p v g u v r b x q r b v k l v v g t o g f w l p f l e g C g u r t a f w k u p g u q p v r b u e q p u l f t u e q o o g q d u g t x b d r g u f w l b k l v w p t k u s w g o q f r g l o r q t v b p v g v f w p g r l s w k l v t f w k g p g r g t o g w b p v r b u w p g g u n l o b v k a p t i w k t g g v r t e k u f g u r b t b o v t g u f g x b r t k u b v k a p

r g u u y b r u f g v k t k u b v k a p i p t b p v w p g g z r q u k l a p b w v b w z f g r t r b l g o g p v L b f v g t o l p b v k a p f w v b w z f g r t r b l g o g p v g u v g l t g e w g u w t r b d b u g f g f a p p g u j k u a t l s w g u u w t f g u r q t v g r g w k n g u u l o k b l t g u

r g u r t a f w k u j â d t l f g u v b w z e j b p i g r a p i v g t o g f g v â r g P a y g t S g x g t u g D w b n C w t t g p e â q w f g u r t a f w k u f q p v r g u u q w u l b e g p v g u v w p r b p l g t f g f g x k u g u L g u r b t b o v t g u f g e a t t r b v k a p g p v t g r g u v b w z f l p v t v g v r g u f g x k u g u b l p u k s w g p v t g r g u f g w z v b w z f l p v t v u u q p v f v g t o l p u u w t r b d b u g f w p g o v j q f a r a i l g l p v g t p g h a p f g u w t r g u f a p p g u j k u a t l s w g u L q d u g t x b v k a p f g u e a p u g p u w f g o b t e j r g t o g v f g u b u u w t g t f g r b e a j t g p e g f g p u g o d r g f w f k u r q u k l h

r g u r t a f w k u o w n k u q w u l b e g p v i p t b p v f g u g z r q u k l a p u f g u e a t t r b v k a p u g p v t g r m u l g w t u e r b u u g u f g t k u s w g v b w z e t f l w e j b p i g l p h b v k a p g v b e v k a p u

Agyjnx j mdr grnvx Àdps vna x pð rzxyi Àdþi zvxi þs r þi r nÀi dz

TOLDE DE CL UWSETOLDE DE CL UWSE

gp o kɪkɪpu f ɡwtɔu	Aewlv Hqɔqelɔw dɔ nɪvɔ ybɔxus buɛbs lɔxÀs ur s ɪvɔ		
	lɔvɔxɔp ɡqɔw f ɡ ɛbs lɔxÀs ur s ɪvɔ er p s vɔdlɔv dɔ nɪvɔ ybɔxus buɛbs lɔxÀs ur s ɪvɔ q r q ɪɔɛɛɔɔɔɔv	lɔvɔxɔp ɡqɔw f ɡ f ɡvɔv er p s vɔdlɔv dɔ nɪvɔ ybɔxus buɛbs lɔxÀs ur s ɪvɔ ɪɔɛɛɔɔɔɔv	lɔvɔxɔp ɡqɔw f ɔy v f ɡ er xyɔwɔxɔ

UPMDE DE CM VWTE

Gblpu r ɡtvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Cqo r vɔdlɔku u ɡp t uɔnɔv
Cqo r vɔdlɔku u ɡp ebr kɔwz r tɔr tɔu
Aej bu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Wɔpɔvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
o kuɔkɔpu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
D pɔvɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Sɔrɔbuɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Wɔtɔlvɔpɔr k ɡu bwr tɔ vɔf ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Utbɔuɔtɔw
Utbɔuɔtɔw x ɡtu pɔk ɡbɔw
Utbɔuɔtɔw j ɔtu pɔk ɡbɔw

TOLDE DE CL UWSE

Cɔ uɔr f ɡ ɔpɛnɔr ɔu i blpu ɡvr ɡtvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ r tɔxɔpɔpɔv f ɡu bɛvɔu f ɔpɔw bɔdɔkɔp rɔ f bɔv f ɡ rɔ en wɔt ɔr ɔwt ɔu o ɔpɔbɔpɔw uɔkɔbɔpɔw

GhɔɔÉ ynàɛÉl mth y àɔɔl mɔàɛnɔvɔvél nÉhɔɔɔÉl mɔɔnɔhê I éɔvêÉhê j ɔhv nɔ l hém l mkt ééàɔ

Cqo r vɔdlɔku u ɡp t uɔnɔv
Cqo r vɔdlɔku u ɡp ebr kɔwz r tɔr tɔu

Qɔɔxɔrɔx j mɔr ɡrɔvɔ Àɔɔs vɔx x ɔl r z xyi Àɔɔp z v xi ɔs r ɔ r nàl dz

gp o kɪkɪpu f ɡwtɔu	Pbɔvɔlv Hqɔbqelɔw f vɔɔxv f ɡv Hɔv f ɡ wɔɔvɔbɛw r ɔ										Pbɔvɔlv
											Hqɔbqelɔw
	Uvɔv f ɡ r q q v ɡ q y ɡ q v r q u ɡ s u v ɡ q w ɡ v vɔɔdɔvɔp ɡ q w f ɡ eu f l w		Uvɔv f ɡ r q q v ɡ q y ɡ q v r q u ɡ s u v ɡ q w ɡ v vɔɔdɔvɔp ɡ q w f ɡ eu f l w		Dɔvɔv ɡ q y ɡ u r ɔv ɡ q y ɡ u r dɔ lɔvɔxɔp ɡ q w f ɔy v		Dɔvɔv ɡ q y ɡ u r dɔ lɔvɔxɔp ɡ q w f ɔy v		lɔvɔxɔp ɡ q w f ɔy v		dɔ nɪvɔ ybɔxus bu lɔvɔxɔp ɡ q w f ɔy v f ɡ er xyɔwɔxɔ
	Ur vɔb f er xyɔwɔxɔ		dɪy ɡ s bɔux q vɪvɔ								u v x ɔ b w x u r s v r q

UPMDE DE CM VWTE

Gblpu r ɡtvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Cqo r vɔdlɔku u ɡp t uɔnɔv
Cqo r vɔdlɔku u ɡp ebr kɔwz r tɔr tɔu
Aej bu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Wɔpɔvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
o kuɔkɔpu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
D pɔvɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Sɔrɔbuɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Wɔtɔlvɔpɔr k ɡu bwr tɔ vɔf ɡ rɔr tɔɔf ɡ
Utbɔuɔtɔw
Utbɔuɔtɔw x ɡtu pɔk ɡbɔw
Utbɔuɔtɔw j ɔtu pɔk ɡbɔw

TOLDE DE CL UWSE

Cɔ uɔr f ɡ ɔpɛnɔr ɔu i blpu ɡvr ɡtvɔu f ɡ rɔr tɔɔf ɡ r tɔxɔpɔpɔv f ɡu r buɔku f ɔpɔw bɔdɔkɔp rɔ f bɔv f ɡ rɔ en wɔt ɔr ɔwt ɔu o ɔpɔbɔpɔw uɔkɔbɔpɔw

GhɔɔÉ ynàɛÉl mth y àɔɔl mɔàɛnɔvɔvél nÉy hÉɔɔÉl mɔɔnɔhê I éɔvêÉhê j ɔhv nɔ l hém l mkt ééàɔ

Cqo r vɔdlɔku u ɡp t uɔnɔv
Cqo r vɔdlɔku u ɡp ebr kɔwz r tɔr tɔu

Lgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdtku u gp t uwnbvrik u bwz lpwutwo gpwu hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtpubevkapu gv rlbwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qv vkap gv bwz lpwutwo gpwu f tkl u uqpv gptgi kvt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu hpbpelgtu rlbwug xbrgw r bt t uwnbv rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdtku u gp t uwnbvrik u bwz bevku hpbpelgtu rlbwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu uqpv gptgi kvt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu hpbpelgtu rlbwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu

WALVAUION DE L IMPACU DE LA PSITE EN COMPUE DE LA MASGE L OSIGINE

gp o kikapu f gvtgu

Ndiki hijj v i pszAi yzvi

Mbti gi p t g r bt rgu pqwgmgu vtpubevkapu f g r b r tklf g

Mbti g eqo r vbdtku g gp t uwnbv f vtpvrb r tklf g

MASGE DIFF S E LA CL UVS

Lb o bti g bwr tgo lgt lqwt uwt rgu vtpubevkapu f g o btej tgrgxbpv f w plkgbw f g lwug xbrgw guv t ugtx g bw dklbp gv eqo r vbdtku g gp t uwnbv o guwtg f n eqwgo gpvf wvgo r u qwrqtus wg rgu r btbo vtu pqp qdugtxbdrgu tgf gxlppgpv qdugtxbdrgu

S FOSMET DET INDICET DE S F SENCE

SAPPELT TVS LA S FOSME DET INDICET DE UAVY EU IMPLICAUONT POVS LE GSOVPE CS DIUAGSICOLE

Lb t hqto g f gu lpf legu f g vbwz IBOS lpgtBbpm Ohtgtf Sbvgu lpkk g r bt rg Cqpuqn f g uvdtkv hpbpek tg gp xlug tgo rrbegt egu lpf legu r bt f gu vbwz bngtpbvku gv r nru r btkvkw tgo gpvr bt f gu SkumFtgg Sbvgu SFS

Cgw t hqto g ugv bee nt g rg o btu rqtuswg nIBA nbf o lpkutbvgt f w Lldqt beqpfko rg lbrtp lo r qtvbpvf g hpo r qwt nbtt v f g r b wdrlebvkap qwr b pqp tgr t ugpbvkvk f gu Lldqt ubwh uwt rgu vgpqtu rgu r nru wtku u f w Lldqt VTD ej bpegu bw lqwt rg lqwt wp vtaku ukz gv f qwag o qku r qwt rgus wgu r b f bvg b v Hz g bw lwlp

D u rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ugv qti bpu r qwt r t r btgt gv gpebf tgt r b vtpukvkap f gu lpf legu f g vbwz r qwt ngpugo drg f g ugu bevkvk u

egu vtpukvkapu u lpuetkpgv f bpu rgu ebrgpf tigtu gv uvpbf btf u f Hpu r bt rgu vtbxbwz f g r r beg f qpv egtvblpu bwz wgu rgu Ct f lw Ai tleqrg r btkvkr g gvrj ebf tgt i rgo gpvbkgt gwtqr gp BMS eqphqto o gpv bwz tgego o bpf bvkapu f gu i tqwr gu f g vtbxbkn pbvkapbwz gv f gu bwqtkv u rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r t eqplug gv rtklkn i kg f gu dbuewrgu xgtu rgu lpf legu bngtpbvku r bt bpvek bvkap f g r b f kur btkvkap f gu lpf legu f g t h tpep qvqw gp xlvbpv rg tgrgev f gu ej bpegu Hz gu r bt r b r beg xqltg lo r qu gur bt rgu bwqtkv u

rb t btkvkap qtf app g gv o btku g f gu vtpukvkapu guv i btpbvrg r bt rgu ghtqtu o gp u r bt rg Gtqwr g r qwt o gwtg plkgbw ugu qwkwu gv ugu r tqegu u u bpkus wg r bt r b hqtv g o qdtkubvkap f gu svkr gu uwr r qtv gv f gu o vltu r qwt bduqtdgt r b ej bti g f g vtbxbkn lpf wkg r bt rgu vtpukvkapu pqvbo o gpv r qwt r b tgp i qelbvkap f gueqvtbv

L gpugo drg f gu bevkapu gpvtgr tkugu r gto gv bpkus bwz gpvku u f w Gtqwr g f buwmtgt r b eqvlpvkv f g rwt bevkvk brt u r b f kur btkvkap f gu lpf legu f g t h tpegu gv f vtg gp ebr bekr f g i tgt rgu pqwgmgu qhtgu f g r tqf wku t h tgp bpvf gu SFS qwegtvblpu SFS vgtu g vqvw gp r b kbvpv rgu tkus wgu qv tlvappgu gv eqo o gtelbwz brt u r b eguubvkap f gu lpf legu

Vdr xyrar Mfsv WUD

Aw plkgbw f g Gtqwr g r b vt u hqtv g o qdtkubvkap f gu svkr gu gv nqti bpkubvkap o kug gp r r beg qpv r gto ku f g o gpgt dlkp r b vtpukvkap f g r b svbuvkvkr f w uqemf g eqvtbv r bt bpvek bvkap qvbevkvkap f g r b erbwug f g hbmdbemgv f g r b lgt nwubi g f w Lldqt VTD uapvj vs wg r quv lwlp

Lg Gtqwr g b i brgo gpvr w d p helgt r qwt egtvblpu f g egu eqvtbv gv lpwutwo gpwu hpbpelgtu f w f kur qukvho ku gp r r beg r bt rgu bwqtkv u bo tieblpgu svk qpv xbrkf r b f uk pbvkap f wp vbwz f g tgo r r bego gpv uwbwbktg r tgpvg f w Lldqt VTD r qwt rgu eqvtbv f g f tqkv bo tieblp

Lgu bevkapu o gp gu bw ugeqpf ugo guvtg qpv r tlpkr brgo gpv xlu eqpewtg f gu p i qelbvkapu svk bxbkgpv r bu v vqvbgo gpv hpbkuu g bxbpv rg lwlp gv dbuewrgt ghtgevkgu gpv rgu eqvtbv f g r bulpv bxbpv r b r tgo k tg r tklf g f lvp t v dbu g uwt nlpf leg f g uduwkwkap eqphqto o gpv r b uwbv i kg f g vtpukvkap tgvpgw

Hqto ku svgr wgu et f ku q r b o bwtkv f g r b vtpubevkap guv bpv tkwtg r b hpo f w Lldqt uapvj vs wg gv r qwt rgus wgu rgu go r twpvgwtu pg uqpv f qpe r bu gperlu hltg r b vtpukvkap gv svgr wgu eqvtbv f qvrb tgp i qelbvkap guv gp eqwtu f g hpbtkubvkap vqvw rgu eqvtbv qpv o blpvgbpv dbuewn xgtu wp lpf leg bngtpbvkh

Vdr xyrar hi x dzyi x mhrgi x CDPT Y fsv UPT

Aw f ego dtg rg Gtqwr g b gpeqtg svgr wgu gvr qukvkapu uwt f bwrtgu lpf legu f g t h tpep f qvrb pqp tgr t ugpbvkvk qwr r b eguubvkap qpv v bppape gu

rg CDOS Cbpbfb f qvrb eguubvkap b v bppape g brt u rg lwlp uwt rgu ej bpegu pqp gpeqtg btt v gu wp f gwz gv vtaku o qku

rg X ldt lpf leg f g t h tpep r qrpvku erbuultk etklv w r bt r b Cqo o kulap Evtqr gppg r qwt rgsvgr r r b p lpi f g eguubvkap p b r bu gpeqtg v eqphko r bt nbf o lpkutbvgt

rg Tldqt Tlpi br qwt f qvrb eguubvkap guv r t xwg brt u rg f ego dtg uwt rgu ej bpegu wp gv vtaku o qku

Lgu vtpukvkapu uwt rg CDOS gv rg Tldqt eqpegtppgv svbuk gzenwkvgo gpv r b dbps wg f lpxgukugo gpv brqtu svwg rg X ldt guv i p tbrgo gpv wtku bw uglo f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r bt CA Pqrq pg dbps wg f g f vkn gv CAL F bw vtbxgtu f g ngpvk EFL r bulpv

Lgu bevkapu ug uqpv r qwtuwlkv bw ugeqpf ugo guvtg blpf g r t r btgt rg r nru gp bo qvrb r quidrg rgu dbuewrgu ghtgevkgu gv hpbkrug nlpvgpvktg f gu erkgpu gv vtpubevkapu gvr qu gu Ct f lw Ai tleqrg CIB ubwhgzgr vkapu bwqtku gu b i brgo gpv btt v rg hrvz f g pqwgmgu qv tlvkapu gp CDOS eqvtbpv

Lb svbuk vqvbkr f w uqemgp CDOS gv wpg r b tv vt u o blqtkvktg f w uqem gp X ldt uqpv eqo r qu u f g f tkl u q kn guv r t xw f g u br r wagt uwt rgu f kur qukvkapu f g hbmdbemTDA f bpu r b o guwtg q r b r nrv btf gv eqvtgr btkvku qvbf j t bwr tqvqeqrg ITDA

GETUON DET SITQVET ATTOCI T LA S FOSME DET UAVY

Owtg rb r t r btbvkqp gv rb o kug gp wktg f w tgo r rbego gpv f gu lpf legu f g t h tgpeg f gr wku rgu vtbxbwz o gp u r bt rg Gtqwr g qpvr r qtv uwt rb i guvkqp gv rg eqpvt rg f gu tkus wgu lpi tgpvu bwz vtbpuvkqpu f gu lpf legu f g t h tgpeg pqvbo o gpv uwt rgu xqrgvu Hpbpelgtu qr tbtvkpppgnu lwtlf ls wgu gveqplqto kv gp r btkvwrtgt uwt rg xqrgvr tqvgevkqp f gu erlpgvu r t xgpvkqp f w *eqpf nevtlum*

Lgu o li tbtvkpu qr tbtvkpppgnu xgplk u br r wgtqpv uwt ngpugo drg f gur tqeguwwgvqwku r t brrdrgo gpvf xgrqr r u r qwt rb vtbpuvkqp f gu eqpvtbv lpf gz u uwt rgu vbwz IBOS f qpvr rb eguubvkqp f g r wdrlebvklp qw rb pqp tgr t ugpvbwklv uqpv f l lpgvtxgpwgu AHp f g rlo kgt rgu tkus wgu qr tbtvkpppgnu gv eqo o gtelbwz rgu gpvk u lo r bev gu qti bplugtqpv i brgo gpv rqtus wg egrb ugtb r quuldrg f gu vtbpuvkqpu r tqbewkgo f bpu rg tgru gev f gu tgego o bpf bvklpu gv lbrapu f Hpkur bt rgu bwwqtkv u

f bvg rgu tkus wgu r qvpgvgru buuqek u rb t hqto g pg eqpegtpgpv s wg rb vtbpuvkqp f wX lkdqt gvf wCDOS r qwt rgus wgru rgu gplgwz uqpv vt u rqebriu u gv lwi u r gw uli ptklebvku r qwt rg Gtqwr g gv rb vtbpuvkqp f w Tldqt r qwt rgs wgru rgu gzz qukvkqpu uqpv gzvt o go gpv o bti lpbgru

AHp s wg rgu tgrbvklpu f g eqwxgtwrtgu eqo r vbdrgu bltgev gu r bt egwg t hqto g f gu lpf legu f g t h tgpeg r wkuugpv vtg o blpvgpwgu o bri t rgu lpegtvwvf gu uwt rg ebrgpf tlgt gv rgu o qf brlv u f g vtbpuvkqp gpvtg rgu lpf legu f g vbwz bewwgru gv rgu pqwxbwz lpf legu nIATB b r wdrk f gu bo gpf go gpvu IAT IFST gv IFST gp ugr vgo dtg swk qpvr v bf qr v u r bt nVplqp gwtqr gppg rg lbpxlgt Lg Gtqwr g br r rls wg egu bo gpf go gpvu vbpv s wg rgu lpegtvwvf gu uwt rg f gxgplk f gu lpf legu bwtqpv f gu eqpu s wgpegu uwt rgu o qpvpbv gv rgu ej bpegu f gu hwz f lpv t v gv eqpulf tg eg vktg s wg vqwu ugu eqpvtbv f g eqwxgtwrtg uwt rgu lpf legu eqpegt p u r gwkgpvgo d p Htelgt

D bwtgu bo gpf go gpvu r wdrk u r bt nIATB gp bq v eqo r nvgpv egwz r wdrk u gp gv ug eqpegpvtgpv uwt rgu eqpu s wgpegu eqo r vbdrgu f w tgo r rbego gpv f gu bpekgpu vbwz f lpv t v f g t h tgpeg r bt f bwtgu vbwz f g t h tgpeg rb uwkg f gu t hqto gu Cgu o qf ktlebvklpu f kgu Pj bug eqpegtpgpv r tlpekr brgo gpvr gu o qf ktlebvklpu f gu hwz f g vt uqgtgtg eqpvtbewwgru Engu r gto gwgpv bwz gpvk u f g pg r bu f eqo r vbdklugt qwblwugt rb xbrgwt eqo r vbdrg f gu lpuvtwo gpvu Hpbpelgtu r qwt vgpkt eqo r vg f gu ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g o bku r nw v f g o gwtg lqwt rg vbwz f lpv t v gltgevthr qwt tghm vgt rg ej bpi go gpvf wvbwz f g t h tgpeg bngtpbvk

Ep eg swk eqpegtpg rb eqo r vbdklv f g eqwxgtwrtg rgu gpvk u p bwtqpv r bu f s wbrklgt rgwtu tgrbvklpu f g eqwxgtwrtg rqtus wgru r tqe f gpv bwz ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g gv uqwu t ugtxg f s wkbngpeg eqpqo ls wg

Lgu gpeqwtu tgr qtv u uqpv egwz f qpvr rb f bvg f ej bpeg guv wv tlgtg rb f bvg f g eguubvkqp qw f g pqp tgr t ugpvbwklv f g nlpf leg f g t h tgpeg

Pqwt rgu ej bpegu f wLkdqt VTD f qpvr b pqp tgr t ugpvbwklv b v Hkz g bw lwlp wp vtqku ulz o qku rgu gzz qukvkqpu tgr qtv gu eqttgur qpf gpv bw uvqem t ulf wgn f qr tbtvkpu eqpvtbv pqp gltgevkggo gpv dbuewn egwg f bvg p bābpv r bu dbuewn r bt bevkbvkqp f g rb erbwug f g *Hbmdbemf* dw lwlgrv gv p gpvtbpv r bu f bpu rg ej bo r f br r rlebvklp f gu f kur qukvku n i kurbvku o ku gp wktg r bt rgu bwwqtkv u eqo r vgpvgu

T bi kuubpv f gu lpuvtwo gpvu Hpbpelgtu pqp f tkv u rgu gzz qukvkqpu eqttgur qpf gpv bwz pqo lpbwz f gu wktgu gv bwebr kbntguvbpv f f gu lpuvtwo gpvu bo qtvkuubdrgu

NOUE

IMPACUT DET WOLVUIONT COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

COMPUE DE S TVLUAU

IMPACUT IFST AV D CEMBSE

gp o lakapu f gntqu	ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
lpv t vu gvr tqf wku buuko ln u			
lpv t vu gvej bti gu buuko ln gu			
Cqo o kuukapu r tqf wku			
Cqo o kuukapu ej bti gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku r buuku f g vtbpubevkap			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku r buuku rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kubwz r tqr tgu tgeærbdrgu			
S o wp tbvkap f gu lpwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu f kxkf gpf gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf g rb f eqo r vbdkubvkap f bevku hlpbpegtu bweq vbo qtvk			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku hlpbpegtu bweq vbo qtvkap bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu gp bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ptqf wkv pgvf gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu			
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg			
Cq vf wtkus wg f g et f kv umt ngu r rbego gpwu hlpbpegtu f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bwtgu bevklv u			
Cj bti gu f gu bwtgu bevklv u			
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku hlpbpegtu qwej bti gu hlpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvln u gp ebr kubwz r tqr tgu			
QT PDWV OEVB AOC AITE			
Cj bti gu i p tbrguf gzer qkubvkap			
Dqvbvkapu bwz bo qtvkuugo gpw gvbwz f r t elbvkapu f gu lo o qdkubvkapu eqtr qtnggu gvlpeqtr qtnggu			
T UWMMAV BT WD Ea QMP IVA VIP O			
Cq vf wtkus wg			
T UWMMAV D Ea QMP IVA VIP O			
Qwqvg r btfv wt uwnbvpvgv f gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbngpeg			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku			
Wbtbvkapu f g xbrgwt f gu ebtvuf bes wkuukap			
T UWMMAV AXAOV INQ V			
lo r vu umt rgud p flegu			
S uwnbvpvgv lo r vu f gu bevklv u bdbpf app gu			
T UWMMAV OE V			
Pbtvlekr bvkapu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg			
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE			
T xz pdyt dv dgyr gp gntqu			
T xz pdyhrz t dv dgyr gp gntqu			
Cattgurgpf bwt uwnbvj qtu lptv t vuf gu vktgu uwr gt uwdqtf app ugvæ eqo r tkurg t uwnbvpvgv lo r vf gu bevklv u bdbpf app gu			

S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET

lq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lakpu f gwtqu		ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
T UWMMAV OE V				
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu wnt bxbpvlbi gu r quv go r r qjk				
Gblpu gvr gtvgu wnt r buuku hpbpelgtu bwtldwbdrgu bwz xbtlbvqpu f wtkus wg f g et f lrr tqr tg				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
Gdmxiyti vi xri yxgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgy nAry x df drhsrr i x				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQI VAWA QTP QT EU OP O TECbCMABMEU				
Gblpu gvr gtvgu wnt ebtvuf g eqpxgtulqp				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf tkx uf g eqwxgtwtg				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu				
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uz nAdp r gi				
Gdmxiyti vi xri yxgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgy nAry x df drhsrr i x				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQI VAWA QTP QT EU TECbCMABMEU				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQI VAWA QTP QT EU				
S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET				
Dqpvr btvf wGtqr g				
Dqpvr btvlek bvlqpu pg f qpbbpvr bu r g eqpvt r g				

BILAN ACUIF

Iq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o ktkpuf gwtqu	ugvblw	lp sbew IFST	sxdd
Cbkuug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp			
Awtgu bevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv			
Ipwtwo gpwuf tlk u f g eqwgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
Ipwtwo gpwuf g f gwgu ego r vbdtku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeàerbdrngu			
Ipwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu ego r vbdtku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrngu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt vu gvet bpegu unt ngu vbdtku ego gpwuf g et f kv			
Pt vu gvet bpegu unt rb erlqpv ng			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbkqp f gu r qtvghwkgu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r vu eqwtbpw gvf lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wbtubkqp gvbevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gvbevku u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlekr bvkqp bwz d p Hegu f lkh t g			
Pbtvlekr bvkqp f bpu ngu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbngpeg			
lo o gwdrngu f g r rbego gpv			
lo o qdtkubvkpu eqtr qtgnngu			
lo o qdtkubvkpu lpeqtr qtgnngu			
ebtvu f bes wtkvkqp			

UQUAL DE L ACUIF

Lb r t ugpbvkqp bwdkbp f g n ebtvf g t xbrwbkqp f gu r qtvghwkgu eqwgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkh gv ng r buukh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv pguvr buo qf lkh gvu n xg o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg

lq t dgyx IFTU dz i' rdr Àrñv

gp o kñkpu f gñtqu	ugñbiw	lp sbew IFST	sxdd
Cbkuug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hñbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awtgu bevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpw f tkx u f g eqwxgtwtg			
Aevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu			
lpwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdñku u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeàerñdrgu			
lpwtwo gpw f g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdñku u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeàerñdrgu			
Aevku hñbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt rgu vbdñkugo gpw f g et f lv			
Pt wu gvet bpegu unt rñ erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrñbvñqp f gu r qtvghwñgu eqwxgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gvf lñh t u			
Cqo r vgu f g t i wrñtkubñqp gv bevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rñ xgpgv gv bevñkw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbw f buwñbpeg o ku Aevh			
Cqvtbw f g t buwñbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvñkr bñqp bwz d p hgu f lñh t g			
Pbtvñkr bñqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wñkbrñpeg			
lo o gwdrñgu f g r rñego gpv			
lo o qdñkubñqpu eqtr qtgrñgu			
lo o qdñkubñqpu lpeqtr qtgrñgu			
ebtvu f bes wñkñqp			

BILAN PATTIF

lq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o kllqpu f gwtqu	ugvbiw	lp sbew IFST	sxdd
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulhu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulhu Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulhu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
lpvtwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg			
Pbuulhu Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vdrkuugo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlqpv rg			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt vp vktg			
ebtvf g t xbrwbvklp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulhu f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvklp gvr buulhu f kgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxklkqpu vgej pls wgu f gu eqvtbwuf buwtbpeg			
Ptqxklkqpu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			

VP VAMDEVWEU

CAQVAVW QTPQTEU

Cdt ryzç t vst vi xt dwyhz Gvszt i

Cbr kbngvt ugtxgu rk gu
S ugtxgu eqpuqrif gu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu
S uwnbv f g ngzgteleg

Qdwygrhdyar xri hsr r dryt dx p gsryw p

UOUAL DV PATTIF

Lb r t ugpbvklp bw dklp f g n ebtvf g t xbrwbvklp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz b hbv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkhgv rg r buulh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv p gvr r bu o qf ktk gvu n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg

lq t dgyx IFTU dz i'v rdr Àrñv

gp o kñkpu f gwtqu	ugvñblw	lp sbew IFST	sxdd
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
lpvutwo gpwuf tkx uf g eqwgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdñkugo gpwuf g et f kv			
Dgwgu gpxgtu rñ erñgpv rñ			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wv vñtg			
ebtvf g t xbrñbvñkqp f gur qtvghgwkñgu eqwgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f kñh t u			
Cqo r vgu f g t i wñtkubvñkqp gvr buulku f kñgtu			
Dgwgu rñ gu bwz bevñku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rñ xgpvg gv bevñkñv u bdbpf qpp gu			
Cqpvñbw f buwñtbpeg o ku Pbuulh			
Cqpvñbw f g t buwñtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu vgej pls wgu f gu eqpvñbw f buwñtbpeg			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
VP VAMDEVVEU			
CAQIVAVñ QTPQTEU			
Cdt rñdzç t vst vi xt dwyhz Gvs zt i			
Cbr kñngvt ugtxgu rñ gu			
S ugtxgu eqpuññf gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdñku uf kñgevgo gpv gp ebr kñbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdñku uf kñgevgo gpv gp ebr kñbwz r tqr tgu unt bevñku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rñ xgpvg gv bevñkñv u bdbpf qpp gu			
S uwnbv f g ngzgteleg			
Qdvygññdyññr x r i hsr r dñyt dx ð gsr yw ð			
UQUAL DV PATTIF			

UABLEAV DET FLVY DE US TOSESIE

Iq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lntqpu f gwtqu			ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
T xzpjydÄdr y r q t y					
Dqvlvqpu pgwgu bwz bo qtvuugo gpwu gvlbwz f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgngu gvlpeqtr qtgngu					
D r t elbvqpu f gu elbtu f bes wkukvqp gv f gu bwtgu lo o qdtkubvqpu					
Dqvlvqpu pgwgu bwz f r t elbvqpu gvlbwz r tqxkukpu					
Qwqvg r btfv wt uwnbvpgvf gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbrrjpege					
S uwnbvpgvf gu bevkklv u f lpxgukvugo gpv					
S uwnbvpgvf gu bevkklv u f g hpbpego gpv					
Awttgu o qwvgo gpvu					
Vs y d p h i x p q i r y x r s r q s r y d n i x m g z x h d r x p v x z p j d y r i y dÄdr y r q t y i y h i x d z y i x d r z x y i q i r y x					
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bxge rgu vbdrikuugo gpwuf g et f lv					
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bxge rb erlpgv rg					
Frwz rk u bwz bwtgu qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku hpbpelgtu					
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku pqp hpbpelgtu					
Dklf gpf gu tg wuf gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbrrjpege					
lo r w xgtu u					
X d v d r y n a r r i y j i h i x d g y j x i y t d x x j x t v s Ä i r d r y h i x d g y n Ä r y x s t v d y n a r r i p i x					
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y n Ä r y x d f d r h s r r i x					
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE G O T UQAT MACVIXIV PQ TAVIPOOEME A					
F p z ç p m x d z ç t d v y r g h d y n a r x					
F p z ç p m x d z ç r q q s f r m d y n a r x g s v t s v i p i x i y m g s v t s v i p i x					
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y n Ä r y x d f d r h s r r i x					
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUD IOXEUVIUENE OV B					
F p z ç h i y w x s v i v i n t v s Ä i r d r y s z h i x y m d y n a r h i x d g y n a r r d n i x					
A z y i x j p z ç r i y x h i y w x s v i v i n t v s Ä i r d r y h i x d g y n Ä r y x h i j m d r g i q i r y					
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y n Ä r y x d f d r h s r r i x					
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUDE FIOAOCENE OV C					
EFFEV DE MA XATIAVIPO DEU VAWÄ DE CHAOG UWT MA VT UPTETIE EV RWXAMEOV DE VT UPTETIE D					
AVGMENUAUION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVI VALENUT DE US TOSESIE A B C D					
Vv x s v i v i n i y u z n Ä d p r y x h i y w x s v i v i n p s z Ä i v z v i					
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu					
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpw xvg bwr t u f gu vbdrikuugo gpwuf g et f lv					
Vv x s v i v i n i y u z n Ä d p r y x h i y w x s v i v i n p l g p y z v i					
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu					
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpw xvg bwr t u f gu vbdrikuugo gpwuf g et f lv					
WASIAUON DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVI VALENUT DE US TOSESIE					
Cqo r qu f wuqrf g pgvf gur quugu Cbkugu gv Bbps wgu egpvtbrgu j qtu l p v t wu eqwtw ä eqo r tku vt uqtgtig f gu gpwv u tgerbuu gu gp bevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xvg f g rb xgpvg Cqo r qu f wuqrf g f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu f dkgwtu pqp f qwgvz gv Cqo r vgu gv r t wu bwlqwt rg lqwt pqp f qwgvz vgnu sv g f vblm u gp pqvg gv f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu gv Cqo r vgu gv go r twpw bwlqwt rg lqwt vgnu sv g f vblm u gp pqvg j qtu l p v t wu eqwtw gv ä eqo r tku qr tlvqpu lpgvtpgu bwCt f lv Äi tleqrg					

INFOSMAUION TVS LET FILIALET

SETUSICUIONT TVS LET ENUU T CONUS L ET

Dgu f kur quklqpu t i rgo gpvbltgu n i brgu qweqptbewwngnu r gwkgpv rlo kgt rlo ebr belv f g Ct f lw Ai tleqrng T A b x q t r d t g o g p v b e e u b w z b e v k u f g u g u H k l b r g u g v t i r g t r g u r b u u k u f w G t q w r g

Ct f lw Ai tleqrng T A g u v u q w o k u b w z t g u t l e v k a p u u w k b p v g u

Cs r y d m y i x v k p i q i r y d n i x

Lgu H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v u q w o k u g u r b t i r g o g p v b l t g u r t w f g p v l g n g g v f g u g z k i g p e g u f g h a p f u r t a r t g u t i r g o g p v b l t g u f b p u r g u r b a u f b p u r g u s w g n u g n g u u a p v l o r r b p v g u L g o b l p v k p f g h a p f u r t a r t g u o l p o b w z t b v k f g u a r x b d k l w f w p t b v k f g r g x l g t g v f g t b v k u f g r l s w k f l w r l o k g r b e b r b e l v f g e g u g p v k u f k u t l d w g t f g u f k l k f g p f g u q w v t b p u h t g t f g u b e v k u f g C t f l w A i t l e q r n g T A

Cs r y d m y i x p k d p x

Lgu H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v u q w o k u g u b w z f k u r q u k l q p u n i b r g u r k g u r b f k u t l d w k a p f w e b r k l o n g v f g u d p l e g u f k u t l d w b d r g u C g u g z k i g p e g u r l o k g p v r b e b r b e l v f g e g u H k l b r g u f k u t l d w g t f g u f k l k f g p f g u D b p u r b r n w r b t v f g u e b u g n g u u a p v o q l p u e a p v t b k i p b p v g u s w g r g u t g u t l e v k a p u t i r g o g p v b l t g u o g p v k a p p g u e k b x b p v

Cs r y d m y i x g s r y d g y z i p i x p m i x h i x k d v d r y i n x

C a p v t b l p v g u r k g u f g u i b t b p v k u C t f l w A i t l e q r n g T A i t x g e g t v b l p u b e v k u H p b p e l g t u r q w t r g x g t f g u h a p f u r b t r g d l b k u f g v k t k u b v a p u q w f g t g h p b p e g o g p v b w r t u f g B b p s w g u e g p v t b r g u V p g h a k u t g o k u g p i b t b p v k u r g u b e v k u p g r g w k g p v r n w u v t g w k k u u r b t C t f l w A i t l e q r n g T A C g o e b p k u o g u v f e t k v f b p u r b p q v g E p i b i g o g p v u f g H p b p e g o g p v g v f g i b t b p v k g v b w t g u i b t b p v k u

Cs r y d m y i x z v p i x d g y i x v i t v x i r y d y i x h i x g s r y d y x i r z r n g x h i g s q t y i t s z v p d g y n g d x x z v d r g i

Lgu b e v k u t g r t u g p v b l t u f g u e a p v t b u g p w p k u u f g e q o r v g f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v f v g p w u b w r t a h v f g u u q w u e t k v g w t u f g u e a p v t b u Lgu b e v k u h i w t b p v b w d k t b p f g u H k l b r g u f b u u w t b p e g f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v g u u g p v l g n g o g p v f v g p w u g p x w g f g u b v k u l b l t g r g w t u q d r i k b v k a p u g p x g t u r g u b u u w t u L g v t b p u h g t v f b e v k u f b w t g u g p v k u u g u v r q u i l d n g f b p u r g t g u r g e v f g u f k u r q u k l q p u n i b r g u U q w g h a k u g p e b u f g v t b p u h g t v w p g r b t v k f w t u w n b v i p t r b t e g v t b p u h g t v f q l v v t g t g x g t u g b w z b u u w t u

A z y i x g s r y d m y i x

C g t v b l p g u H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A f q l k g p v u q w o g w t g n b e e q t f r t b r i b d n g f g r g w t u b w a t k v u f g w w g n g r b f k u t l d w k a p f g f k l k f g p f g u

Lg r b l g o g p v f g u f k l k f g p f g u f g C A i a r v g g u v u q w o k u n b r r t a d b v k a p r t b r i b d n g f w t i w b v g w t r e b n

P a w t C t f l w A i t l e q r n g V n t b l p g n b l t g e v b v k a p f g u d p l e g u b w r b l g o g p v f w f k l k f g p f g g v r g r b l g o g p v f w f k l k f g p f g n w k o o g

b w t g u s w g r g u f k l k f g p f g u u w t r g u b e v k a p u r t k l n i k g u u a p v l p v g t f k u r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g T g r a p r b t u a r n w k a p p f g r b B b p s w g e g p v t b r g f V n t b l p g f w h x t l g t T w t e g t v b l p g u s w g u k a p u f g h a p e v k a p p g o g p v f g u d b p s w g u g v f g u i t a q w r g u d b p e b l t g u w n t b l p l g p u L g u d b p s w g u n g z e g r v k a p f g u d b p s w g u f v b v f q p v r g u f k l k f g p f g u u a p v b n a q w u b w d w f i g v f g n v b v w n t b l p l g p g u a p v r b u b w a t k u g u

b n a q w t r g e b r k l o n u q w u w p g h a t o g b w t g s w g n w k k u b v k a p f w d p l e g r q w t n b w i o g p v b l a p f w e b r k l o n f g r b e j b t v g r g u r t a x k l a p u i p t b r g u g v r g u h a p f u f g r b d b p s w g l p e n w u f b p u r g e b r k l o n r t l o b l t g g v r b e q w k g t w t g f g u r g t v g u t g r q t v g u

x g t u g t f g u f k l k f g p f g u b w z b e v k a p p b l t g u b w t g u s w g f g u f k l k f g p f g u u w t r g u b e v k a p u r t k l n i k g u

TOVUIEN AVY ENUU T TUSVCUWS ET CONUS L ET

C t f l w A i t l e q r n g C I B b f g u b e e q t f u e a p v t b e w w n u b x g e e g t v b l p g u g p v k u u u t w e w t g u e a p u a r i f g u b u u o k l b d r g u f g u g p i b i g o g p v u f g h a w t p k t w p u a w l g p H p b p e l g t

P a w t u g u d g u a l p u f g H p b p e g o g p v g v e g w z f g u b e r l g p v r g C t f l w A i t l e q r n g C I B w k k u g f g u x j l e w r g u f o k u l a p f g f g w g u u t w e w t g u b h p f g r g x g t f g r b r l s w k f l w u w t r g u o b t e j u H p b p e l g t u L g u w k t g u o k u r b t e g u g p v k u u a p v l p v i t b r g o g p v i b t b p v k u r b t C t f l w A i t l e q r n g C I B A w f e g o d t g r g o a p v b p v f g e g u o k u l a p u g u v f g o k n i b t f u f g w t q u

D b p u r g e b f t g f g u a p b e v k l w f g w k k u b v k a p r q w t e q o r v g f g v l g t u C t f l w A i t l e q r n g C I B b r r a t v g f g u r i p g u f g r l s w k f l w u u g u e a p f w k u A B C P A w f e g o d t g r g o a p v b p v f g e g u r i p g u f g r l s w k f l w u g u v f g o k n i b t f u f g w t q u

C t f l w A i t l e q r n g T A p b b e e q t f b w e w p b w t g u a w l g p H p b p e l g t w p g q w r n u l g w t u g p v k u u u t w e w t g u e a p u a r i f g u b w f e g o d t g g v b w f e g o d t g

OP SAUIONT DE UIUSITAUION EUFOND T D I T

D k x t g u g u g p v k u f w G t a w r g r t a e f g p v f g u q r t b v k a p u f g w k t k u b v k a p r q w t e q o r v g r t a r t g f b p u r g e b f t g f q r t b v k a p u f g t g h p b p e g o g p v e a r i b v t b r i k u g u C g u q r t b v k a p u r g w k g p v v t g u g r a p r g e b u v a v b r g o g p v q w r b t v l g n g o g p v r r b e g u b w r t u f l p x g u n k u g w t u f q p p g u g p r g p u l a p q w e a p u g t x g u b w d k t b p f g n o g w g w t r q w t e a p u u w k g t f g u t u g t x g u f g v k t g u r l s w k f g u w k t k u b d r g u f b p u r g e b f t g f g r b i g u v k a p f w t g h p b p e g o g p v

T g r a p n b t d t g f g f e k u l a p f I F S T e g u q r t b v k a p u g p v t g p v f b p u r g e b f t g f g o a p v b i g u f e a p u a r i f b p w q w p a p f e a p u a r i f b p w r q w t r g u o a p v b i g u p a p f e a p u a r i f b p w r g u b e v k u u a p v o b l p v g p w u b w d k t b p e a p u a r i f f g C t f l w A i t l e q r n g T A

P a w t r n w f g f v b k u u w t e g u q r t b v k a p u f g w k t k u b v k a p g v u w t n l p f l e b v k a p f g r b x b r g w t e q o r v b d n g f g u b e v k u e q e g t p u g v f g u r b u u k u b u u q e k u l n g u v r q u i l d n g f g u g t g r a t v g t r b p a v g A e v k u v t b p u h t u p a p f e q o r v b d k k u u q w f e q o r v b d k k u u b x g e l o r n l e b v k a p e a p v l p w g

PASUICIPAUIONT NE DONNANU PAT LE CONUS LE

INFOSMAUIONT TVS L UENDVE DET INU S UT D UENVT PAS LET PASUICIPAUIONT TIGNIFICAUIWET NE DONNANU PAT LE CONUS LE

Lg vbdrgbwekbr t u r t ugpvg rgu lphqto bvkpu tgrbvkxgu bwz lrlbrgu gv gpvk u uvtwewt gu eqpuqrnf gu f qpv rg o qpvbpv f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uli plklebvk bw tgi btf f gu ebr kbwz r tqr tgu vqvbwz f w Gtqwr g qw f w r brigt qw f qpv rg vqvbndktbp f gu gpvk u f vgpwgu r bt rgu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uli plklebvk

gp o kllqpu f gwtqu					
	Pr xuegqvbi g f gvf ur lw f g yr vg f gv f vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q	Pr xuegqvbi g f lqw u w f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q	S vxobwqgwbwmdx bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q bx er xw f g d s ul f g	Mr qvbqv f bq v qvebs lw bxÅs ur sugv f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q d hq f g d s ul f g	Dlylf gqf gv ygu v bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg lwrlb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i år vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o kllqpu f gwtqu rk u bwz o kllqpu f qdri bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f kllqpbndlgt t brik gu rg qevqdtg gv rg lbpxlgt r bt Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdrlku gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

gp o kllqpu f gwtqu					
	Pr xuegqvbi g f gvf ur lw f g yr vg f gv f vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q	Pr xuegqvbi g f lqw u w f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q	S vxobwqgwbwmdx bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q bx er xw f g d s ul f g	Mr qvbqv f bq v qvebs lw bxÅs ur sugv f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q d hq f g d s ul f g	Dlylf gqf gv ygu v bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv q er qm q
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg lwrlb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i år vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o kllqpu f gwtqu rk u bwz o kllqpu f qdri bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f kllqpbndlgt t brik gu rg qevqdtg gv rg lbpxlgt r bt Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdrlku gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

INFO
 SMAU
 IONT FINANCI
 SET INDIWD
 VELLET S TVM
 ET CONCESNANU
 LET PASUICIPA
 U IONT TIGNIFI
 CAU I WET NE
 DONNANUPAT
 LE CONUS
 LE

Lg vbdrgbw
 ekbr t u r t
 ugpgv rgu f
 qpp gu t uwo
 gu f gu hldrg
 f bpu rgu s
 wgrgu rgu r
 btvkr bvkpu
 pg f qppbpv
 r bu rgu eqpvt
 rgu uqpvuk
 i plhebvkrgu
 r qwt Ct f
 lwAi tleqrg
 T A uwt rb
 dbug f gu
 vbw hpbpelgtu
 r t ugpv u
 gp pqto gu
 IFST

gp o kntqpu f gmtqu	Ur vbodldq	PNB	S vxabwqgw	S vxabwi a dbo
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lwAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai quTPA				
CA i ar vg				
UQUAL				

gp o kntqpu f gmtqu	Ur vbodldq	PNB	S vxabwqgw	S vxabwi a dbo
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lwAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai quTPA				
CA i ar vg				
UQUAL				

COMPOTIUION DV P SIM USE

P ulp wgf g qwr df bwr q Cu f lwAi uler gT A	b	d	e	f g er qm g		f lqw u w	
ALLEMAGNE							
A BETUNINEUEEN	■	D	ETC TFT				
A BETUTIYUEEN	■	D	ETC TFT				
Ao wpf kDgwuej rbpf Go dH	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A GESMAN BSANCH	■	D D	T TFT				
CA WESTICHESVNGTTESWCE GMBH	■	D D	F TFT				
CACEIT BbpmT A Ggto bpà Btbpej	■		T GC				
CACEIT FONDT TESWCE GMBH	■		F GC				
CALEF TA NIEDESLATTVNG DEVUTCHLAND	■		T TFT				
Ct f lwAi tleqrq CIB Ango bi pg	■		T GC				
Ctgf kr nuw BbpmAG	■		F TFT				
EVSOFACUOS Go dH	■		T TFT				
FESSASI FINANCIAL TESWCET GMBH	▲		F TFT				
LEATZT TPA GESMAN BSANCH	▲		T TFT				
OLINN DEVUTCHLAND	■		F TFT				
SEUAIL AVUOMOUIVE CP GESMANZ VG	■		ETC TFT				
ASABIE TAOVDIUE							
CS DIU AGSICOLE CIB ASABIA FINANCIAL COMPANZ	■		F GC				
AVTUSALIE							
Ct f lwAi tleqrq CIB Awutbrlg	■		T GC				
Ct f lwAi tleqrq CIB Awutbrlb Lv	■		F GC				
AVUSICHE							
Ao wpf kAwutlb Go dH	■		F GEA				
CA AVUO BANK GMBH	■	D D	F TFT				
CAA TUESN GMBH	■		F GEA				
LEATZT AVTUSIA GMBH	▲		Cq E TFT				
VSI Go dH	×		Cq Eu GEA				
BELGIQVE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENUBELGIVM	■		T GEA				
Bgpgr btv	■		F GC				
CA AVUO BANK T P A BELGIAN BSANCH	■	D D	T TFT				
CA lpf qumgE X gbnj Ewtqr g Bgri lwo Btbpej	■		T GC				
CACEIT BbpmBgri lwo Btbpej	■		T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET BELGIVM	■	E	F GC				
CALEF TA BELGIVM BSANCH	■		T TFT				
Ct f lwAi tleqrq CIB Bgri ls wg	■		T GC				

P ulp wgf g qwr df bwr q Cu f lwAi der g T A	b	d	e	f ger qm g		f lqu w	
DSIWALIA LEATE BELGIVM T A	■	E	F	TFT			
Flpbpek tg f gu Tebtbd gu	■	T	F	GC			
FLVYDVNE	×		Cq E	GEA			
FSEECAS T BELGIVM	■	E	F	TFT			
LbHpb	■	T	F	GC			
LEATZT TPA Bgri lwp Btbpej	▲		T	TFT			
OLINN BELGIVM	■	T	F	TFT			
OLINN BELGIVM gz SENUZT	■	D	F	TFT			
TNGI Bgri lwo	■	T	F	GC			
Tqtkr be	■		F	GC			
BS TIL							
Bbpek Ct f lwAi tleqrq Btbu ln T A	■		F	GC			
FIC FIDC	■		ETC	GC			
Fwpf q A Dg lpxguvko gpvq Mwnko gtebf q	■		ETC	GC			
TANUANDES CACEIT BSATIL DUVM T A	▲		Cq E	GC			
TANUANDES CACEIT BSATIL PASUICIPACOE T A	▲		Cq E	GC			
BVLGASIE							
Ao wpf kCÉgej Sgr wdrle Auugv Mbpbi go gpv Tqtkr Btbpej	■		T	GEA			
CANADA							
Ct f lwAi tleqrq CIB Cbpbf b	■		T	GC			
CHILI							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENUAGENCIA EN CHILE	■		T	GEA			
CHINE							
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpv CO	▲		EA	GEA			
Ao wpf kBOC X gbnj Mbpbi go gpvCq Lv	■		F	GEA			
Ct f lwAi tleqrq CIB Cj lpb Lv	■		F	GC			
Ct f lwAi tleqrq CIB Cj lpb Lv Cj lpgug Btbpej	■		T	GC			
GAC Tqtkrpeq Awq Flpbpek Cq	▲		EA	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲		Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	E	Cq Eu	TFT			

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ l p v i t bvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M tg Y J w u g x b r g w t
b Mqf k t e b w k p f g r t l o v t g d Uâr g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e Uâr g f b e w k l w x q k t f v b l n g p h p f g v d r g b w

P ulp wəf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i d e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
COLOMBIE							
T CACEIT COLOMBIA T A TOCIEDAD FIDVCIASIA	▲	D	Cq E GC				
COS E DV TVD							
Ct f l w A i t l e a r q C I B C q t g f w T w f	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q T g e w t k l g u A u b L l o k g f T g q w n B t b p e j	■		T GC				
NH AMVNDI ATTEU MANAGEMENU	▲		EA GEA				
VBAF C q t g f w T w f	▲		T GC				
X OOSI CASD ATTEU TECVSIUa AUION TPECIALUZ CO LUD	■		ETC GC				
DANEMASK							
ALEATE MOBILIUZ BSANCH DANITH	▲	D	T TFT				
CA AVUO FINANCE DANMASK A T	■	D D	F TFT				
CS DIU AGSICOLE CIB DENMASK BSANCH	■	E	T GC				
DSIWALIA LEATE DANMASK A T	■	D	F TFT				
GZPUE							
Ct f l w A i t l e a r q E i a r v T A E	■		F BPI				
MISAUT ASABET VNIT							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU D V B A I OFFTHOSE BSANCH	■		T GEA				
Ct f l w A i t l e a r q C I B A B V D H A B I	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B D w d b k D I F C	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B D w d b k	■		T GC				
INDOTVEa TX I l u e S L A N D D I F C B S A N C H	■		T GC				
ETPAGNE							
A BETU	■	D	ETC TFT				
AMVNDI l d g t l b T G I I C T A	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A TPANITH BSANCH	■	D D	T TFT				
CA l p f a u m g E X g b n j E w t q r g T r b l p B t b p e j	■		T GC				
CACEIT BANK TPAIN T A V	■		F GC				
CACEIT FVND ADMINITUSAUION TVCVSTAL EN ETPANA	■		T GC				
CACEIT FVND TESWCET TPAIN T A V	■		F GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B E u r b i p g	■		T GC				
CS DIU AGSICOLE CONVMES FINANCE TPAIN EFC	■		F TFT				
Ct f l w A i t l e a r q L g b u l p i F b e v a t l p i T w e w t u b n g p E u r b p b	■		T TFT				
DSIWALIA ETPANA T L V	■	D	F TFT				
DSIWALIA LEATE ETPANA T A V	■	D D	F TFT				
FACUVM IBESICA	■		F TFT				
FSEECAS TPAIN LOGITUIC TOCIEDAD LIMIUADA	■	E	F TFT				

P ulp wəf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i d e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
JANVT SENEX ABLET	×		F	GEA			
LEATZT TPA T r b p k u j B t b p e j	▲		T	TFT			
OSDETA TESWCOT EMPSETASIALET	×		Cq E	GEA			
P t g f l e b P t x q a b p e g D l b r a j w g f w C t f l w A i t l e a r q	■		T	GEA			
SEPTOL SENOWABLET	×		F	GEA			
T b d b f g m A u u g v M b p b i g o g p v T A T G I I C	■		F	GEA			
T b p v b p f g t C A C E I T L b v b o H q r f l p i T L	▲		Cq E	GC			
T b p v b p f g t C A C E I T L b v b o H q r f l p i T L	▲		Cq E	GC			
UVNELT DE BASCELONA	×		Cq E	GEA			
WAVGISASD AVUOWA T L V	■		ETC	GEA			
W b w i k b t f l p t b T L	■		F	GEA			
WAVGISASD SENOWABLET	■		F	GEA			
UAUT VNIT							
A o w p f k A u u g v M b p b i g o g p v V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k D k u t k d w q t V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k H q r f l p i u V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k V T l p e	■		F	GEA			
A v t b p v l e A u u g v T g e w t k l g u L L C	■		ETC	GC			
Ct f l w A i t l e a r q A o g t l e b T g t x l e g u l p e	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q C I B v b u V p k u	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r q G r a d b n P b t v p g t u l p e	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q L g b u l p i V T A C q t r	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q T g e w t k l g u V T A l p e	■		F	GC			
L b F b a g w g A u u g v T g e w t k l g u L L C	■		ETC	GC			
LZYOS ATTEU MANAGEMENU INC	■	T	F	GEA			
W b p f g t d l v C l o r k b n A f x l u a t u L L C	■	T	F	GEA			
FINLANDE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU FINLAND BSANCH	■		T	GEA			
CA AVUO FINANCE DANMASK A T FINLAND BSANCH	■	D	T	TFT			
Ct f l w A i t l e a r q C I B F l p t b p f g	■		T	GC			
DSIWALIA LEATE FINLAND OZ	■	E	F	TFT			
FSANCE							
ACAJOV	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE	■	T	ETC	GEA			
ACUICCIA WE	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE C	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE N	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE N C	■		ETC	GEA			

M v j q f g f g e a p u a r f b v k a p ■ l p v i t b v k a p G r a d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k l e b w a p f g r t l o v t g d U a r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U a r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d a r g b w

P ulp wgf gqr df bwr q Cu flwAl der gT A	b	d	e	f ger qm g		f lqw u w	
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	T	ETC	GEA			
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
ADIMMO	▲	Cq E	AHM				
ADL PASUICIPAUIONT	×	Cq E	GEA				
AGSICOLE SIWAGE DEUUE	■	ETC	GEA				
ALLIANa WOLUA	■	E	ETC	GEA			
ALUA WAI HOLDCO P	■	F	GEA				
ALUASEA	×	EA	GEA				
ALUAUBLVE	×	T	Cq E	GEA			
AM AC FS ITS PC D	■	ETC	GEA				
AM DETE FIII DT IMDI	■	ETC	GEA				
AM KBI AC MO ENPESIC	■	E	ETC	GEA			
AM OBLI MD AC PM C	■	E	ETC	GEA			
AM ACEV ITS P D	■	ETC	GEA				
AM AC MINES P D	■	ETC	GEA				
AM AC VTA ITS P D	■	ETC	GEA				
AM ACUEMES P D	■	ETC	GEA				
AM SDUPLVT P D	■	ETC	GEA				
AMISAL GSOX UH OPP A	■	ETC	GEA				
AMVN ENESG WESUFIA	■	E	ETC	GEA			
AMVN ACUSETUP C	■	ETC	GEA				
AMVN USET EONIA ITS E FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI	■	F	GEA				
AMVNDI AC FONC PC D	■	ETC	GEA				
AMVNDI ACUIONT FSANCE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI AFD AWDVSABL P FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI ALLOCAUION C	■	ETC	GEA				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU	■	F	GEA				
AMVNDI CAA ABT CU	■	ETC	GEA				
AMVNDI CAP FV PESI C	■	ETC	GEA				
Ao wpf KETS	■	F	GEA				
AMVNDI EVSO LIQVIDIUZ THOSU UESM TSI PM C	■	ETC	GEA				
AMVNDI Flpbpeg	■	F	GEA				
AMVNDI Flpbpeg o kulqpu	■	F	GEA				
AMVNDI FLEVSONT DET UESSIUOISSET PASUA PSEDICA	■	ETC	GEA				
AMVNDI HOSlaON D	■	ETC	GEA				
AMVNDI lo o qdkigt	■	F	GEA				
AMVNDI IMMO DVSALE	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI lpf lb Hqrf lpi	■	F	GEA				
AMVNDI lpxgto f lbwkp	■	F	GEA				

P ulp wgf gqr df bwr q Cu flwAl der gT A	b	d	e	f ger qm g		f lqw u w	
AMVNDIUTESWCET TNC	■	D	F	GEA			
AMVNDI KBI ACUION PC	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI ACUIONT C	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI AQVA C	■	ETC	GEA				
AMVNDI OBLIG EVSO C	■	ETC	GEA				
AMVNDI PAUSIMOINE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI PE Tqrwkp An j b	■	ETC	GEA				
AMVNDI Ptkbvg Es wkâ Fwpf u	■	F	GEA				
AMVNDI PVLTAUIONT	■	ETC	GEA				
AMVNDI USANTM PAUC	■	ETC	GEA				
AMVNDI WALEVST DVSALE	■	ETC	GEA				
AMVNDI WAVGISASD DEUUE IMMO II	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI Wgwpwtgu	■	F	GEA				
AMVNDI CTH IN PC	■	ETC	GEA				
AMVNDIOBLIGMONDEP	■	ETC	GEA				
ANAUEC	■	F	GEA				
Api rg Ngwh	■	F	BPF				
ANUINEA FCP	■	ETC	GEA				
ASCAPASK TAT	×	Cq E	GEA				
ASUEMID	■	ETC	GEA				
AUOVU EVSOPE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU FSANCE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVUPSEM T ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU WESU HOSlaON FCP DEC	■	ETC	GEA				
Aweklr	■	F	TFT				
AYA EVS TM CAP E D	■	ETC	GEA				
B IMMOBILIES	■	F	GEA				
BhtdbpmT A	▲	EA	AHM				
BFUEQVIUZ PSOUEC	■	ETC	GEA				
BFUFSAN FVU C TI D	■	ETC	GEA				
BFU INWETUMENU MANGEST	■	F	GEA				
BFU q r qtwpkw	■	ETC	GEA				
BFUPAS WA EQ EQ PC	■	ETC	GEA				
BFUTEL SDU PC	■	ETC	GEA				
BFU VALVE PSEM OP CD	■	ETC	GEA				
CA AVUO BANK T P A FSENC HBSANCH	■	D	T	TFT			
CA EDSAM OPPOSUVNIUET	■	ETC	GEA				
CA FINANCEMENU HABIUAU TFH	■	E	F	AHM			
CA Gtbpf u Ctwu	■	F	AHM				
CA lpf quwG	■	F	GC				
CA lpf quwG Ggunkp	■	F	GC				
CA MATUES PAUSIMOINE FCP DEC	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqr f bwr q ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U â r g f g p w k g y p b w t g f w e q p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f x b l n g p h p f g v d r g b w

				fgerqwg		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAl der gT A	b	d	e				
CA WUA INFSATUSVCUVSE CHOICE FIPT e l A	■	ETC	GEA				
CA WUA PSIWAUE DEBU CHOICE FIPT enA	■	ETC	GEA				
CA WUA PSIWAUE EQVIUZ CHOICE	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU A	■	ETC	GEA				
CAA FCPS B	■	ETC	GEA				
CAA FCPS C	■	ETC	GEA				
CAA FCPS D	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU PASUA	■	ETC	GEA				
CAA INVETUITTMENU PASUA	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA ACUIONT MONDET P	■	E	ETC	GEA			
CAA COMMESCET	■	ETC	GEA				
CAA INFSATU A PSEDICA	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSV A	■	E	ETC	GEA			
CAA INFSATUSVCUVSE	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVSE	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVSE COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVSE	■	ETC	GEA				
CAA PE COMP A	■	ETC	GEA				
CAA PS FI I I C A	■	ETC	GEA				
CAA PSIWEQZ CF A	■	ETC	GEA				
CAA PSIWFINANC COMP A FIC	■	T	ETC	GEA			
CAA PSIWFINANC COMP A FIC	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ BIT	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ FSANCE INVETUITTEMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ MEaaANINE	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ UES	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUFSANCE INVETUITTEMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUBIT	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUUES	■	ETC	GEA				

				fgerqwg		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAl der gT A	b	d	e				
CAA PWEQ BIT A	■	E	ETC	GEA			
CAA TECONDAISE IW	■	ETC	GEA				
CABINEUETPASGILIESE	▲	Cq E	AHM				
CACEIT Bbpm	■	F	GC				
CACEIT Fwpf Af o lpkutbwqap	■	F	GC				
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK FSANCE T A	■	E	F	GC			
CACEIT INWETUOS TESWCET FSANCE T A	■	E	F	GC			
CACEIT T A	■	F	GC				
CACI NON WE	■	T	GEA				
CACI WE	■	T	GEA				
CADEITDA DEC	■	ETC	GEA				
CAIST Auwtbpeg T A	■	F	GC				
Cbkuug t i kapbrg f g Ct f lw Ai tleqrg o wwgnf g rb Cqtug	■	F	AHM				
CALIE Ewtqr g T Ftbpeg	■	T	GEA				
CALIFOSNIA	■	ETC	GEA				
CASEPUA S	■	ETC	GEA				
CbtqkwHqrf lpi	■	F	AHM				
CATTINI TAT	×	Cq E	GEA				
CEDAS	■	ETC	GEA				
CFM lpf quwgA Cqpuhngp lpxgukugo gpv	■	F	GC				
CFM lpf quwgE Cqpuhngp lpxgukugo gpv T f g Nqwo b	■	T	GC				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N C	■	ETC	GEA				
CHOSELIA PASUC	■	ETC	GEA				
Cj qtkbnAmqebvqap	■	ETC	GEA				
CL D xgrqr r go gpvf g rb Cqtug	■	T	F	AHM			
CNP ACP FCP	■	ETC	GEA				
Cqo r bi plg Ftbp blug f g nAulg CFA	■	F	GC				
COMPASUMENU DT IMMOBILIES WAVGISASD	■	ETC	GEA				
COMPASUMENU DT WAVGISASD	■	ETC	GEA				
COUOIU	▲	E	Cq E	AHM			
CPS AM	■	F	GEA				
CPS CONTO ACUIONNAISE FCP P	■	ETC	GEA				
CPS CSOIT SEA P	■	ETC	GEA				
CPS EVS HI DIWP D	■	ETC	GEA				
CPS EVSOLAND ETG P	■	ETC	GEA				
CPS FOCVT INF P D	■	ETC	GEA				
CPS GLO TILWES AGE P	■	ETC	GEA				
CPS OBLIG M P D	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqrif bvkqp ■ l p v i t bvkqp Grqdbrg ▲ Mkug gp s wkb r g p e g ● M tg Y Jwug xbrgw t
b Mqf ktlebvkqp f g r tlo vtg d Uär g f gpvk gvpbw t g f weqpv t rg e Uär g f bewklw xqlt f vblngp h p f g v b d r g b w

			fgerqwe g		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAi der q T A	b	d	e			
CPS SEF TUEP S DEC	■	ETC	GEA			
CPS SEFLEY TUSAUEDIT P D	■	ETC	GEA			
CPS SENAI JAP P D	■	ETC	GEA			
CPS TILVES AGE P DEC	■	ETC	GEA			
Ctgbtrk	■	T	F TFT			
Ct flwAi tleqrq Gtqwr lptbtwtwgtg Prbtwtqto	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq Ai tlewnwtg	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Auwtbpegu CAA	■	F	GEA			
CS DIU AGSICOLE ATTVSANCET SEUSAIUE	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Auwtbpegu Tqrwtqpu	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Cbr kbñ lpxguwkuo gpv gv Flpbpeg CACIF	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq CIB AK Flpbpeg T A	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Flpbpekñ Tqrwtqpu	■	ETC	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Grqdbñ Bbptlpi	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB T A	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Utbpubevqpu	■	F	GC			
CA Cqpuwo gt Flpbpeg	■	D	F TFT			
Ct flwAi tleqrq Ctqf lqqt lpuwtbpeg CACI	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Hqo g Lqbp TFH	■	ETC	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Cqtr qtbvg gv Ptqo qvqap	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Ptqo qvqap	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Tgtxlegu	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq Lgbulpi Fbevqtlpi	■	F	TFT			
CS DIU AGSICOLE MOBILIUZ	■	F	TFT			
Ct flwAi tleqrq Pbão gpv Tgtxlegu	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Pwdrie Tgevat TCF	■	ETC	AHM			
Ct flwAi tleqrq S i lqpu D xgrqr r go gpv	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Tgtxlegu lo o qdldgtu	▲	Cq E	AHM			
CS DIU AGSICOLE USANTIUONT EU NESGIET	■	E	ETC AHM			
Ct flwAi tleqrq T A	●	M tg	AHM			
Ct flwLäqppbku D xgrqr r go gpv eqpqo ls wg CLDE	■	F	BPF			
Dgrtflpbpegu	■	ETC	AHM			
DEMEUS COMPASUMENU JA	■	E	ETC GC			
DEMEUS COMPASUMENU UT EV	■	E	ETC GC			

			fgerqwe g		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAi der q T A	b	d	e			
DEMEUS COMPASUMENU GL	■	E	ETC GC			
DISECULEATE	■	T	F TFT			
Dqwo gt Flpbpeg T A T	■	F	GC			
DSIWALIA FSANCE TAT	■	D	F TFT			
DSIWALIA LEATE FSANCE T A	■	D D	F TFT			
DT Cbo r wu	■	ETC	GEA			
EFFIUHESMIE FPCI	■	ETC	GEA			
ELL HOLDCO TASL	×	Cq E	GEA			
EPASINUES EVSO BD	■	ETC	GEA			
ETNI eqo r btvto gpv Ct flwAi tleqrq T A	■	T	ETC AHM			
ETUES FINANCE UECHNOLOGIET	■	F	GC			
Evqkrq Gguqap	■	T	F GEA			
Evebrär wu FCU	■	ETC	GC			
EVSOPEAN CDUTSI PC	■	ETC	GEA			
EVSOX AUJENESGIE	×	Cq E	GEA			
FCPS CAA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMP UES PASU A	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMPASUBIT PASUA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMPASUMENU PASUA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA Ftbpeg etqlubpeg A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA C	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS VI CAP AGSO	■	ETC	GEA			
FCUBSIDGE	■	ETC	GEA			
FCUCA LEATING	■	E	ETC TFT			
FCUCA C Qo r btvo gpv	■	ETC	GEA			
FCUCA COMPASUMENU CETTION DET CS ANCET LCL	■	F	GEA			
FCUCASEPUA COMPASUMENU SE	■	ETC	GEA			
FCUCASEPUA SE	■	ETC	GEA			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	T	ETC AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	T	ETC AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	ETC	AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	ETC	AHM			
FCUGINKGO AVUO LOANT	■	D	ETC TFT			
FCUGINKGO DEBU CONTO	■	D	ETC TFT			
FCUGINKGO MATUES SEWOLWNG LOANT	■	ETC	TFT			

M vj qf g f g eqpuqrñf bvlqap ■ l p v i t bvlqap Grqdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M tg Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w l q p f g r t l o v t g d U ä r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U ä r g f b e w k l v x q l t f v b l n g p h p f g v b d r g b w

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAl uler qT A	b	d	e	fgerqwe g		f lqw u w	
FCUGINKGO PESTONAL LOANT	■	T	ETC	TFT			
FCUGINKGO TALET FINANCE	■		ETC	TFT			
FCUGINKGO TALET FINANCE	■	E	ETC	TFT			
FCUMID CAP	■		ETC	GEA			
FCU Utw gTbrg Cqo r btlw o gpvLCL	■	T	ETC	BPF			
FDA O D	■		ETC	GEA			
FDC A PASUP	■	E	ETC	GEA			
FDC A P	■		ETC	GEA			
FDT AWECH FIA OM C	■	D	ETC	GEA			
FEDESIT COSE EV CS MM	■		ETC	GEA			
FIMO Cqwtvbi g	■		F	BPF			
Flpbo wt	■		F	TFT			
Flp lpxg u v	■		F	GC			
FISECA	■		F	AHM			
Frgvltge	■		F	GC			
Fqpebtku	■		F	AHM			
FONCIESE HZPESTVD	×		Cq E	GEA			
FONDT AWECHVT FIA A	■		ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA B	■	T	ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA C	■	E	ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA F	■	T	ETC	GEA			
FPCI Cqi gpgt bvlq p Ftbpeg l	■		ETC	GEA			
FS PSEDIQVANU A	■		ETC	GEA			
FSEECAS T	■	E	F	TFT			
FSEZ	×		EA	GEA			
FSEZ SEUAIL WILLEBON	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
GETUHOME	▲		Cq E	AHM			
Gtbpf u Ctw u lpxg u kuugo gpvu GCI	■		F	AHM			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD N PASUP	■	E	ETC	GEA			
GSD N	■	T	ETC	GEA			
GSD N	■		ETC	GEA			
GSD N PASUCD	■	T	ETC	GEA			
GSD N	■	T	ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD ACUaONE EVSO	■		ETC	GEA			
GSD CAS FCP	■		ETC	GEA			
GSD FCS FCP	■		ETC	GEA			
GSD IFC FCP	■		ETC	GEA			

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAl uler qT A	b	d	e	fgerqwe g		f lqw u w	
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
HATUINGT PAUSIM AC	■		ETC	GEA			
HDP BVSEAVY	■		F	GEA			
HDP HOUEL	■		F	GEA			
HDP LA HALLE BOCA	■		F	GEA			
H r j b u wqu Mwntf g xkgu FCU	■		ETC	GC			
HOLDING EVSOMASTEILLE	■		F	GEA			
HZMNOT P D	■		ETC	GEA			
IAA CSOITTANCE INUESNAUIONALE	■		ETC	GEA			
lebf g	×		EA	GEA			
IDIA	■		F	AHM			
IDIA DEVELOPPEMENU	■		F	AHM			
IDIA PASUCIPAIUIONT	■		F	AHM			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA CENU QVAUSE WNGU TEPU	■		ETC	GEA			
IMEFA CENU TOIYANUE USOIT	■	E	F	GEA			
IMPACU GSEEN BOND T M	■	E	ETC	GEA			
IND CAP EMESG C D	■		ETC	GEA			
INDO ALLOC MANDAU C	■		ETC	GEA			
INDOT EVSO PAUPD D	■		ETC	GEA			
INDOTVEa ALLOCAUION	■		ETC	GEA			
INDOTVEa Cap EMESG M	■		ETC	GEA			
INFSA FOCH UOPCO	×		EA	GEA			
INNESGEY FSANCE	×	E	F	GEA			
lpvgtho q	■		F	BPF			
INWETUSETP T D	■		ETC	GEA			
ISIT HOLDING FSANCE	■		F	GEA			

M vj qf g f g eqpuqr f bvlq p ■ l p v i t bvlq p Gr qdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b Mqf ktlebvlq p f g r tlo vtg d Uâr g f gpv k g y p b w t g f w e q p v t r g e Uâr g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A l d e r g T A	b	d	e	f g e r q w g		f l q w u w	
luuà Pqpv	■	ETC	GEA				
CLASIANE	×	D	EA	GEA			
L E Tgtxlegu	■	F	GC				
Lb Sqwg Axbpeg	■	ETC	GC				
LCL	■	F	BPF				
LCL AC DEWDV EVSO	■	ETC	GEA				
LCL AC EMESGENUT D	■	ETC	GEA				
LCL AC MDE HT EV D	■	ETC	GEA				
LCL ACUSET NAUVSEL	■	ETC	GEA				
LCL ACUE V ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUOS MONDE	■	ETC	GEA				
LCL ACUVTA ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO C	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO FVU	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT MONDE FCP DEC	■	ETC	GEA				
LCL ALLOCAUION DZNA MIQVE D FCP	■	ETC	GEA				
LCL BDP ECHVT D	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT B	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT C PSEDICA	■	ETC	GEA				
LCL COM CASB TUSA P	■	ETC	GEA				
LCL COMP CB AC MD P	■	ETC	GEA				
LCL DEVELOPPEM PME C	■	ETC	GEA				
LCL ECHVT GAMMA C	■	E	ETC	GEA			
LCL ECHVT PI	■	T	ETC	GEA			
LCL o k u l q p u	■	F	GEA				
LCL FLEY	■	ETC	GEA				
LCL INWETUEQ C	■	ETC	GEA				
LCL INWETU PSVD D	■	ETC	GEA				
LCL MGETUFL	■	ETC	GEA				
LCL OBL CSEDIUEVSO	■	ETC	GEA				
LEAD INWETUOST	×	E	Cq E	GEA			
LEATZT Ftbpeg T A T	▲	Cq E	TFT				
LEATZT TAT	▲	D	Cq E	TFT			
LF PSE aCP LIB	■	ETC	GEA				
LINYO	■	F	AHM				
LINYO GSOVP	■	F	AHM				
Lle z d b l n	■	F	TFT				
Lle z e q w t b i g	■	F	TFT				
LMA TA	■	ETC	GC				
Lqpf tgu C tq k u b p e g C	■	ETC	GEA				
M D F FCP	■	ETC	GEA				
MID INFSA TLP	■	E	ETC	GEA			
MIDCAP ADWTOST TAT g z TODICA	■	F	GC				
Mqrlp l g t Flpbpegu	■	F	GC				

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A l d e r g T A	b	d	e	f g e r q w g		f l q w u w	
NOSMANDIE TEINE IMMOBILIES	▲	Cq E	AHM				
OBJECUIF DZNAMITME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF LONG UESME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF MEDIAN FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF PSVDENCE FCP	■	ETC	GEA				
OLINN FINANCE	■	F	TFT				
OLINN IU	■	F	TFT				
OLINN MOBILE	■	F	TFT				
OLINN TAT	■	F	TFT				
OLINN TESWCET	■	F	TFT				
OPCI CAA CSOTTOADT	■	ETC	GEA				
OPCI Cbo r l p x g u v	■	ETC	GEA				
OPCI ECO CAMPVT TPPICAW	■	ETC	GEA				
OPCI GHD TPPICAW PSOFETTIONNELLE	■	ETC	GEA				
OPCI lo o b p g p u	■	ETC	GEA				
OPCI lo o q o k u l q p u	■	ETC	GEA				
OPCI l t k u l p x g u v	■	ETC	GEA				
OPCI MATTZ BVSEAVY	■	ETC	GEA				
OPCI Mguil f q t	■	ETC	GEA				
OPCIMMO LCL TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPCIMMO PSEM TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPUALIME FCP DEC	■	T	ETC	GEA			
OYLIN	■	F	AHM				
Pbelk l e EVS FCC	■	ETC	GC				
Pbelk l e IU FCU	■	ETC	GC				
Pbelk l e VTD FCU	■	ETC	GC				
Pbelk l e b	■	F	GEA				
PAUSIMOINE EU COMMESCE	×	EA	GEA				
PED EVSOPE	■	F	GEA				
POSUEY ABT SEUP	■	ETC	GEA				
POSU M UAVY PS C A C	■	ETC	GEA				
POSUF DEUFI EVS AC	■	T	ETC	GEA			
Pt g f l e b	■	F	GEA				
Pt g f l e b FCPS A	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b FCPS A	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b FCPS	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA NESGIET DV SABLET	■	F	GEA				
Pt g f l e b OPC I B w t g b w	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b OPC I C q o o g t e g u	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b OPC I H b d l k b w k p	■	ETC	GEA				

M v j q f g f g e q p u q r l f b w k p ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f l k l e b w k p f g r t l o v t g d U a r g f g p w k g y p b w t g f w e q p v t r g e U a r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

M j q f g f g e q u a r f b v q p ■ l p v i t b v q p G r q d b r g ▲ M k u g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f l k b v q p f g r t l o v t g d U a r g f g p w r g v p b w t g f w e q p v t r g e U a r g f b e v k l r x q l f v b n g p l p f g v d r g b w

[illegible]

[illegible]

				f g e r q w e g		f l q w u w	
P u l p w g f g e r q w d f b w r q	C u f l w a l d e r e g T A	b	d	e			
TCI IMEFA	■		ETC	GEA			
TCI IMEFA	■		F	GEA			
TCI IMEFA	■		F	GEA			
TCI IMEFA	■		F	GEA			
TCI IMEFA	■		F	GEA			
TCI LE WILLAGE WCUOS HVGO	■		F	GEA			
TCI LINATENT	■	E	F	GEA			
TCI LZON UONZ GASNIES	■	D	F	GEA			
TCI MEDI BVSEAVY	■		F	GEA			
TCI PACIFICA HVGO	■		F	GEA			
TCI Pbw nC Åbpgg	×		Cq E	GEA			
TCI POSUE DET LILAT FS SET FLAWEN	■		F	GEA			
TCI Qwgp vāxgn	■		F	AHM			
TCI UANGSAM	■		ETC	GEA			
TCI WALHVBSU	■		F	GEA			
TCI WAWGISASD	■		F	GEA			
TCI WCQ D AaIS VELLEFAVY	■		ETC	GEA			
TCI WLLEVS BANNE LA TOIE ILOUH	■	D	F	GEA			
TCI X AGSAM	×		Cq E	GEA			
TCPI LFP MVLUMMO	■		ETC	GEA			
TEL EVS CLI TEP C	■		ETC	GEA			
TEL EVS ENWMAI C	■		ETC	GEA			
TEL FS ENWMAI	■		ETC	GEA			
TELEC EVS ENWJAN	■	E	ETC	GEA			
TEMMA SIT	×		Cq E	GEA			
TH PSIEDICA NESGIET DVSABLET TAT	■		F	GEA			
TNGI	■		F	GC			
TO GI CO	▲		Cq E	AHM			
Tqek v f r bti pg Fqpek tg Ai tleqrg TEFA	■		F	AHM			
Tqek v G p tbrg Gguvqpp T G	■		F	GEA			
TqHpeq Pbtvlekr bvqpu	■		F	TFT			
TOLIDASIUE AMVNDI P	■		ETC	GEA			
TOLIDASIUE INIUUAUIT TANU	■		ETC	GEA			
Tr ktleb	■		F	GEA			
TQVASE HABIUAU ALPET PSOVENCE	▲	D	Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU CABINEU LIEVUAVD	▲	D	Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU CABINEU LIEVUAVD GETUION	▲	D	Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU CENUSE FSANCE	▲	D	Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU CENUSE OVETU	▲		Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU FSANCHE COMU	▲		Cq E	AHM			

M v qf g f g eqpuqif bvpq ■ l p v i t b v q p G r q d b r g ▲ M u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b v q p f g r t l o v t g d U â r g f g p v k g v p b w t g f w e a p v t r g e U â r g f b e v k l v x q l f v b n g p k p f g v d r g b w

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
TQVASE HABIUAU HAVUET ALPET	▲	D	Cq E AHM				
TQVASE HABIUAU UOVLOVTE	▲		Cq E AHM				
TQVASE HABIUAU WAVCLVTE	▲	D	Cq E AHM				
Tvg Ewtqr gppg f g D xgrqr r go gpvf Auuntbpegu	■		F TFT				
Tvg Ewtqr gppg f g D xgrqr r go gpvf w Flpbpego gpv	■		F TFT				
TVDECO	▲	E	Cq E AHM				
UCB	■		F GC				
UOVS MESLE TCI	×		Cq E GEA				
USIA ANT N PUC	■		ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE ANT N	■		ETC GEA				
USIANANCE ANT N	■	T	ETC GEA				
Utkr rg P FCC	■		ETC GC				
VBAF	▲		Cq E GC				
Vebhrggv	▲		EA TFT				
VI CAP TANU	■		ETC GEA				
Vpkrti lg	■		F TFT				
Vpko gf lbu	■		F AHM				
VNIPIESSE ATTVSANCE TCPI	■		ETC GEA				
VPUEWA	▲	D D	Cq E GC				
WAVGISASD FACUOSZ	■	E	F GEA				
WAVGISASD GSIMTBZ	■		F GEA				
WAVGISASD LONGVEVIL	■	E	F GEA				
WENDOME INWFCP DEC	■		ETC GEA				
WENDOME TEL EVSO PC	■		ETC GEA				
WESKOST	×	E	Cq E GEA				
X AUEA	▲	E	Cq E TFT				
GS CE							
CA AVUO BANK GMBH HELLENIC BSANCH	■	D D	T TFT				
CA AVUO INTVSANCE HELLAT T A	■	D D	F TFT				
Ct f l w A i t l e a r g L k t g	■		F GEA				
DSIWALIA LEATE HELLAT TM T A	■	D	F TFT				
GVESNETEZ							
Ct f l w A i t l e a r g C I B Flpbpeg Gwgt p u g â L v f	■		ETC GC				
HONG KONG							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUHONG KONG BSANCH	■	T	T GEA				
AMVNDI Hapi Kapi Lvf	■		F GEA				
CA l p f q u m g Ê T w k u g T A Hapi Kapi Btbpej	■		T GC				

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
Ct f l w A i t l e a r g A u l b T j k r H p b p e g L v f	■		F GC				
Ct f l w A i t l e a r g C I B Hapi Kapi	■	T	GC				
Ct f l w A i t l e a r g T g e w t k l g u A u l b L l o k g f Hapi Kapi	■		F GC				
HONGSIE							
Ao w p f k l p x g u o g p v F w p f M b p b i g o g p v P t k b v g L l o k g f C q o r b p â	■		F GEA				
INDE							
Ct f l w A i t l e a r g C I B l p f g	■	T	GC				
Ct f l w A i t l e a r g C I B T g t x l e g u P t k b v g L v f	■		F GC				
TBI FVNDT MANAGEMENU LUD	▲		EA GEA				
ISLANDE							
Ao w p f k l p v g t o f l b v l a p D w d r l p B t b p e j	■		T GEA				
Ao w p f k l t g r b p f L v f	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A I S I T H BSANCH	■	D D	T TFT				
CA AVUO SEINTVSANCE DAC	■	D D	F TFT				
CACEIT B b p m l t g r b p f B t b p e j	■		T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A D V B L I N B S A N C H	■	E	T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET ISELAND LIMIUED	■	E	F GC				
CACEIT l t g r b p f L l o k g f	■		F GC				
CACI LIFE LIMIUED	■		F GEA				
CACI NON LIFE LIMIUED	■		F GEA				
CACI S g l p u m t b p e g L v f	■		F GEA				
COSTAIS	■		ETC GEA				
COSTAIS	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
DSIWALIA LEATE ISELAND LUD	■	E	F TFT				
EFL L g b u g A d u D g u k p b v g f A e v k k â C q o r b p â	■		ETC TFT				
EFL LEATE ABT DETIGNAUED ACUIWUZ COMPANZ	■		F TFT				
ESATMVT FINANCE	■	D	ETC TFT				
FIYED INCOME DESIWAUIWET TUSVCUSED FVND PLC	■		ETC GC				
KBI F w p f M b p b i g t u L l o k g f	■	T	F GEA				
KBI G r â d b n l p x g u q t u N a t v j A o g t l e b L l o k g f	■		F GEA				
KBI G r â d b n l p x g u q t u L l o k g f	■		F GEA				
KBI GLOBAL TVTUN INFS DEVS	■	E	ETC GEA				
LM CB WALVE FD PA EVS	■		ETC GEA				
PIMCO GLOBAL BND FD CVSNC EY	■		ETC GEA				

M v j q f g f g e q u a r t f b v l a p ■ l p v i t b v l a p G r â d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w a p f g r t l o v t g d U â r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d a r g b w

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
PSEMIVM GS	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN PLC	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN UW	■	ETC	GEA				
Tr beg Hqrf lpi ltrgbrpf Llo kgf	■	F	GEA				
IUALIE							
A BETUEIGHUEEN	▲	T	Cq Eu	TFT			
A BETUFIFUEEN	▲	T	Cq Eu	TFT			
A BETUFOVSUEEN	■	D	ETC	TFT			
A BETUTEVENUEEN	■	D	ETC	TFT			
Ai qu	■		ETC	TFT			
AGOTCOM T S L	■	T	F	TFT			
AMVNDI SgbrEubvg Ivbrlb TGS T r A	■		F	GEA			
AMVNDI TGS T r A	■		F	GEA			
CA AudewtbAqpk	■		F	GEA			
CA AVUO BANK	■	D	F	TFT			
CA lpf qumgE X gbnj Ewtqr g Ivbrà Btbpej	■		T	GC			
CACEIT Bbpm Ivbrà Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A MILANO BSANCH	■	E	T	GC			
CACI DANNI	■		T	GEA			
CACI WUA	■		T	GEA			
CENUSAL TICAF	×		Cq E	GEA			
CLICKAS TSL	▲		Cq Eu	TFT			
Ct f l w A i t l e a r g C I B I v b r i g	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r g G t q w r T q w l q p u	■		ETC	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g I v b r i b	■		F	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g L g b u l p i I v b r i b	■		F	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g W u b T r A	■		F	GEA			
DSIVALIA TPA	■	D	F	TFT			
EDITON SENEX ABLET	×		Cq E	GEA			
EF TOLASE IUALIA	×		Cq E	GEA			
CS DIUAGSICOLE LEATING FACUOSING T A T IUALIANA	■	D	T	TFT			
GENESALFINANCE T P A	▲	T	EA	BPI			
IEIH	×		Cq E	GEA			
IvbrAaugvFlpbpeg TSL	■		ETC	GC			

M vj qf g f g e q p u q r f b v k q p ■ l p v i t b v k q p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U à r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U à r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r i g b w

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
LABIST ONET S L	▲	Cq Eu	TFT				
LEATZT IUALIA TPA	▲	D	Cq E	TFT			
Ngz w u	■		ETC	GEA			
OLINN IUALIA	■		F	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	E	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
WAVGISASD IUALIA	■		F	GEA			
WAVGISASD TOLASE	■		F	GEA			
JAPON							
AMVNDI Jbr bp	■		F	GEA			
Ct f l w A i t l e a r g C I B J b r a p	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r g L i g t l p u m t b p e g C q o r b p a J b r b p L v f	■		F	GEA			
Ct f l w A i t l e a r g T g e n t k l g u A u b B W U q n a q	■		T	GC			
VBAF Jbr ap	▲		T	GC			
JESTEZ							
CACEIT FVND ADMINITUSAUION JESTEZ CI LIMIUED	■	E	F	GC			
LVYEMBOVSG							
A EVSC	■		ETC	GEA			
A EVS	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
A EVSC	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
A EVSC	■		ETC	GEA			
A FD EQ E CON AE C	■		ETC	GEA			
A FD EQ E FOC AE C	■		ETC	GEA			
AF INDEY EQ JAPAN AE CAP	■		ETC	GEA			
AF INDEY EQ VTA A E	■		ETC	GEA			
AJUPMGBIGOAH E	■		ETC	GEA			

P ulp wqfgerqwrdfbwraq Cu flwAl uerqgTA	b	d	e	fgerqweq		flqwuw	
AIMTCIX OAE	■	ETC	GEA				
ALUALVYCO	✕	T	F	GEA			
AMVN NEX TIL SO AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI B GL AGG AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI BGEB AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI DT IWWAVGISA	■	ETC	GEA				
AMVNDI EMESG MKUBD M EVSHC	■	ETC	GEA				
AMVNDI EQ E IN AHEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT ABTOLVUE SEUVSN MVLUI TUSAU	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT PIONEES VT EQVIUZ SETEASCH WALVE HGD	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLB MVL ATTEU M EVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLO M A CONT M EVS C	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLOBAL TESWCING	■	F	GEA				
Ao wpf kLwzgo dqwti TA	■	F	GEA				
AMVNDI TF DW6T T UBD HEVS	■	ETC	GEA				
AMVNDI EVS EQ GSEEN IM IEVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GL INFLAUBD MEVSC	■	ETC	GEA				
APLEGSOTENIEVHD	■	ETC	GEA				
ASCHM IN DE PL III	■	ETC	GEA				
BA FII EVS EQ O GEVS	■	ETC	GEA				
BSIDGE EV TS LIB	■	ETC	GEA				
CA lpf quwgAX gbnj AuugvMbpbi go gpv	■	F	GC				
CA lpf quwgAX gbnj Ewtqr g	■	F	GC				
CACEIT Bbpmlwzgo dqwti Btbpej	■	T	GC				
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK T A	■	E	F	GC			
CAWQVS AESO TA	✕	Cq	E	GEA			
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CISSVT TCA A	✕	T	Cq	E	GEA		
CPS INWMEGAUSENDT S EVS ACC	■	ETC	GEA				
CPS I TM B C AEVSA	■	ETC	GEA				
CPS CLIM ACU AEVSA	■	ETC	GEA				
CPSGLODITOPASAC	■	ETC	GEA				
Ct flwAi tleqrg CIB Flpbpeg Lwzgo dqwti TA	■	ETC	GC				
Ct flwAi tleqrg Lktg lpuwtbpeg Ewtqr g	■	F	GEA				
EVSOPAN MASKEUING GSOVP	■	F	TFT				
EVSOPAN MOUOSX AZ INWETUMENUT	✕	Cq	E	GEA			
EYANE OWESDS CC	■	ETC	GEA				
FCH JNT HEN HON ESO CU aCEVS	■	E	ETC	GEA			
FE AMVNDI INC BLDS IHE C	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqrfl bwraq ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U a r g f g p w k g y p b w t g f w e q p v t r g e U a r g f b e w k l w x q k t f v b l n g p h p f g v d r g b w

P ulp wqfgerqwrdfbwraq Cu flwAl uerqgTA	b	d	e	fgerqweq		flqwuw	
FEAMVNDITWFAEC	■	ETC	GEA				
FSANKLIN DIWES DZN I ACC EV	■	ETC	GEA				
FSANKLIN GLB MLU AT IN IAEVS	■	ETC	GEA				
Fwpf Cj bppgn	■	F	GEA				
IGTF GBL GOLD FD I C	■	T	ETC	GEA			
INDFGBEVS P	■	E	ETC	GEA			
INDFNAOTA	■	E	ETC	GEA			
INDOFIFLEYEG	■	ETC	GEA				
INDO GBL US PE	■	ETC	GEA				
INDOTVEa NAWGAUOS G	■	ETC	GEA				
lpxguqt Tgtkleg Hqwug T A	■	F	GC				
JPM VT EQZ ALL CAP C HDG	■	ETC	GEA				
JPM VT TEL EQ PLT CA EVS HD	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F JPM VT VALVE CEHA	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F VT GSIX UH C AHD	■	ETC	GEA				
LEATZT LVYEMBOVSG T A	▲	E	Cq	E	TFT		
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ TASL	✕	T	Cq	E	GEA		
MACQAVSIE TUSAUEGIC TUOSAGE FACILIUET HOLDINGT TASL	✕	Cq	E	GEA			
OLINN LVYEMBOVSG	■	F	TFT				
PbtwpxguvT A	■	F	GC				
PIO DIWT U AEVSND	■	ETC	GEA				
PSEDICA INFSATUSVCUVSE TA	■	F	GEA				
Pwtr rgPtqvAuugv	■	ETC	GEA				
Pwtr rgPtqvAuugv	■	ETC	GEA				
TASL IMPVLTE	✕	Cq	E	GEA			
Tr beg Lwz	■	F	GEA				
WAVGISASD FIBSA	■	E	F	GEA			
MALAITIE							
AMVNDI Mbrbäulb Tf p Bj f	■	F	GEA				
CACEIT MALAZTIA TDN BHD	■	E	F	GC			
MASOC							
Ct flwfwMbtqe	▲	T	Cq	E	BPI		
Ct flwfwMbtqe Lgbulpi gv Fbevatlpi	▲	T	Cq	E	TFT		
DSIWALIA LEATE ETPANA TAV MOSOCCO BSANCH	■	D D	T	TFT			
Uj go ku Cqwtvbi g	▲	Cq	E	TFT			
X AFA Gguwkqp	▲	EA	GEA				
X btbubrbh	▲	EA	TFT				
MAVSICE							
GTA Lwf	■	F	TFT				

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi derqgT A	b	d	e	fgerqweq		f lqwuw	
MEYIQVE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUMEYICO BSANCH	■		T GEA				
Bbpeq Tbpvpbf gt CACEIT M zleq T A lpuwkek p f g Bbpeb M nrq	▲		Cq E GC				
Plapgggt Grqdbnlpxguo gpwu LUD Mgzleq eká Btbpej	■		T GEA				
MONACO							
CFM lpf quwAGgunqp	■		F GC				
CFM lpf quwAX gbnj	■		F GC				
LCL T f g Mapbeq	■		T BPF				
NOSW GE							
CA AVUO FINANCE NOSGE A T	■	D D	F TFT				
DSIWALIA LEATE NOSGE AT	■	E	F TFT				
PAZT BAT							
A BETU	■	D	ETC TFT				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUNEDESLAND	■		T GEA				
CA AVUO FINANCE NEDESLAND BW	■	D D	F TFT				
CACEIT Bbpm Ngvj gtrbpf u Btbpej	■		T GC				
CALEF TA DVUCH BSANCH	■		T TFT				
Ct f lwAi tleqrg Cqpuwo gt Flpbepeg Ngf gtrbpf	■		F TFT				
Ct f lwAi tleqrg Tgewtklgu Aub BW	■		F GC				
Dg Ktgf lgvf gumB W	■	T	F TFT				
DSIWALIA LEATE NEDESLAND B W	■	E	F TFT				
Flpbepegtpi u Dbbv Ngvj gtm B W	▲	T	Cq E TFT				
Flpbvb a wlf Ngf gtrbpf B W	■	T	F TFT				
FINDIO N W	■	D D	F TFT				
IDM rgbug o bbwuej br r k B W	■		F TFT				
Igdg Lgbug B W	■		F TFT				
INUESBANK NW	■		F TFT				
Ktgf lgv B W	■		F TFT				
LEATZT Ngf gtrbpf	▲		Cq E TFT				
MAGOI BW	■		ETC TFT				
SICASE DISECUBW	■	D	F TFT				
Tlpgtlpbk B W	■		ETC GC				
Twlplbk B W	■		ETC GC				
POLOGNE							
ALUAMISA	×		Cq E GEA				
AMVNDI Pqunb	■		F GEA				
Ate Btqngt	■		F BPI				
CA AVUO BANK T P A POLTKA BSANCH	■	D D	T TFT				
CbtghngvT A	■		F TFT				
CDU AGSI aZCIE UV	■		F GEA				

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi derqg T A	b	d	e	fgerqweq		f lqwuw	
Ct f lwAi tleqrg BbpmPqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tleqrg Pqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tleqrg Tgtxleg ur À q q	■	D	F	BPI			
DSIWALIA LEATE POLTKA TP a O O	■	D D	F	TFT			
EFL Flpbepeg T A	■		F	TFT			
EVSOFACUOS POLTKA T A	■		F	TFT			
Ewtqr glunkFwpf wuÀ Lgbulpi ay à E F L	■		F	TFT			
LEATZT POLTKA	▲		Cq E	TFT			
USVCK CASE Tr	■		F	TFT			
POSUVGAL							
AGVAT PSOFVNDAT TA	×		Cq E	GEA			
ASET LVTIUANI TUC T A	■		ETC	TFT			
CA AVUO BANK T P A POSUVGVETE BSANCH	■	D D	T	TFT			
Ctgf kdaq	■		F	TFT			
DSIWALIA POSUVGAL T A	■	D D	F	TFT			
Ewtqrbevqt T A Pqtwi bn	■		T	TFT			
LEATZT MOBILIUZ POSUVGAL T A	▲	E	Cq E	TFT			
LEATZT POSUVGAL T A	▲		Cq E	TFT			
MVDVM TEGVSOT	■		F	GEA			
GAUAS							
CACIB Qbwbt FlpbepegCgpgvt Btbpej	■		T	GC			
S PVBLIQVE UCH QVE							
Ao wpf kCÀgej Sgr wdrle Auugv Mbpbi go gpv A T	■		F	GEA			
Ao wpf kCÀgej Sgr wdrle lpxgulepkTr qngepqr A T	■		F	GEA			
DSIWALIA LEATE CaECH SEPVBLIC T S O	■	E	F	TFT			
SOVMANIE							
Ao wpf kAuugvMbpbi go gpv T A I T A	■		F	GEA			
SOZAVME VNI							
AMVNDI VK Lv	■		F	GEA			
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTULONDON BSANCH	■	T	T	GEA			
Ao wpf klpgto f lwlqp Lqpf qp Btbpej	■		T	GEA			
AMVNDI IUTESWCET LONDON BSANCH	■	E	T	GEA			
CA AVUO FINANCE VK LUD	■	D D	F	TFT			
CACEIT Bbpm VK Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A LONDON BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT VK USVTUEE AND DEPOTIUASZ TESWCET LUD	■	E	T	GC			
Ct f lwAi tleqrg CIB Sgàbw g Vpk	■		T	GC			
Ct f lwAi tleqrg CIB Hqr lpi u Lv	■		F	GC			

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ lpi i tbvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp swkbrjpege ● M tg Y Jwug xbrjw
b Mqf ktlebwqp fgr tlo vtg d Uâr gf gpwv gvpbwgt f weqpvtrg e Uâr gf bewklw xqlt f vblngp hpf g vdrjgbw

P ulp wəf ƒ ɛr qvr d f bwr q Cu f lwAi ɔer q T A	b	d	e	f ɛr qvr q		f lqwu w	
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Pɔpukɔ Llo kɔɔf Pbtvpɔtɔj lɔ	■	T	ETC	GC			
DSIWALIA LEATE VK LUD	■	D D	F	TFT			
DSIWALIA VK LUD	■	D	F	TFT			
FESSASI FINANCIAL TESWCET GMBH VK Btbpej	▲		T	TFT			
HOSNTEA	×		Cq Eu	GEA			
Lɔbuu VK Lvɔ	▲		Cq E	TFT			
LZYOS ATTEU MANAGEMENU VK LLP	■		F	GEA			
NIYET TIY LUD	■	D	ETC	TFT			
T Ct f lwAi tleqrɔ T A	■		T	AHM			
SVTTIE							
Ct f lwAi tleqrɔ CIB AO	■		F	GC			
TESBIE							
TINGAPOVS							
Ao wɔf klpvɔto f lbvɔp Aub PUE Lvɔ	■		F	GEA			
AMVNDI Tlpi br qɔɔ Lvɔ	■		F	GEA			
AÉs qɔɔ TA Tlpi br qɔɔ Btbpej	■		T	GC			
CA lɔf qumɔÉ Twkuɔ T A Tlpi br qɔɔ Btbpej	■		T	GC			
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Tlpi br qvɔ	■		T	GC			
Fwɔf Cj bɔpɔɔ Tlpi br qɔɔ Btbpej	■		T	GEA			
VBAF Tlpi br qvɔ	▲		T	GC			
TLOWAQVIE							
Ao wɔf kCÉɔej Sɔr wɔɔɔ Auɔv Mbɔbi go ɔpv Btbvɔɔɔɔb Btbpej	■		T	GEA			
TV DE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUX EDEN BSANCH	■		T	GEA			
CA AVUO FINANCE TWESIGE AB	■	D D	F	TFT			
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Tw f ɔ	■		T	GC			
TVITTE							
AMVNDI Twkuɔ	■		F	GEA			
AÀs qɔɔ	■		F	GC			
CA AVUO FINANCE TVITTE TA	■	D D	F	TFT			
CA lɔf qumɔÉ Twkuɔ T A Ty kÉɔtrbɔf Btbpej	■		T	GC			
CA lɔf qumɔÀ Ty kÀɔtrbɔf T A	■		F	GC			
CA lɔf qumɔÀ FlɔbɔpÀbɔtlɔ T A	■		F	GC			
CACEIT Bɔpɔ Ty kÉɔtrbɔf Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK T A aVSICH BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT Ty kÀɔtrbɔf T A	■		F	GC			
OLINN TVITTE	■		F	TFT			
UAIX AN							
Ao wɔf kUb y bɔ Llo kɔɔf	■		F	GEA			

M vj qf g f g eqpuqrɔf bɔvɔp ■ lɔv i bɔvɔp ɔrɔdbɔɔ ▲ Mkug ɔp swkɔbrɔpɔɔ ● M tɔ Y Jwuw xbrɔwt
b Mqf kɔɔbɔvɔp f ɔr tlo vtɔ d Uår ɔf ɔpvk ɔvpbwtɔf weqpvɔ rɔ e Uår ɔf bevkɔv xqɔt f vɔɔɔɔɔ hɔp f ɔdbɔɔɔw

P ulp wəf ƒ ɛr qvr d f bwr q Cu f lwAi ɔer q T A	b	d	e	f ɛr qvr q		f lqwu w	
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Ublɔ ɔk	■		T	GC			
VKSAINE							
CS DIU AGSICOLE VKSAINE	■	D	F	BPI			

Lɔu uweewtubɔɔ uqpv o ɔpvɔkɔp ɔu ɔp kɔɔɔ wɔ

h Nxɔ qɔkɔéɔvɔ l my àɔ éəm

Erv ix E hɔrxɔt vɔ yɔ

E Ftbpej kuɔgo ɔpvf ɔ uɔvɔɔ

E Ct bɔvɔp

E Aes wɔvɔp f ɔpvɔrɔ r tkuɔ f ɔ eqpvɔ rɔ

Usvyrɔx U hz t vɔ yɔ

T Cɔubvɔp f bevkɔv f ɔpvf kuɔrɔvɔp rɔs wɔf bɔvɔp

T Tqɔv e f ɔ bɔv ɔtu ɔtqwr ɔ qwr ɔtvɔ f ɔ eqpvɔ rɔ

T Epvɔv f eqpuqrɔf ɔ ɔp tɔvɔp f ɔ uqɔ ebtbev tɔ ɔpɔ uli pɔkɔɔvɔ

T Fwɔvɔp bɔvɔtr vɔp

T Utbɔvɔ kuɔvɔp Vpɔkɔtugɔɔ f wPbɔtlo ɔkɔɔ

DrÀi vx D

D Cj bɔi ɔo ɔpvf ɔ f ɔ ɔpɔ lɔbɔvɔp uqɔɔɔ

D Mqf kɔɔbɔvɔp f ɔ o ɔf ɔ f ɔ eqpuqrɔf bɔvɔp

D Epvɔv ɔqvɔɔɔɔ ɔpvɔt uɔpv ɔ f bɔv rɔ ɔqvɔ f ɔ r tlo vtɔ

D Epvɔv erɔvɔ ɔ ɔp bevkɔ ɔp eqwtbɔvɔ ɔp xwɔ f ɔ rɔ xɔpvɔ ɔv
bevkɔv udbɔf ɔpp ɔu

j aOymɔ nvéɔ névheéàɔl é kxvèə tm

Fkɔɔɔ

Tweewtubɔɔ

Epvɔv utwewɔt ɔ eqpvɔ n ɔ

Cq ɔpvtr tkuɔ

Cq ɔpvtr tkuɔ utwewɔt ɔ

Or tɔvɔp ɔp eqo o vɔ

Epvtr tkuɔ buuqɔk ɔ

Epvtr tkuɔ buuqɔk ɔ utwewɔt ɔ

k aOymɔ hkéɔɔɔ

BPF Bɔps wɔ f ɔ r tɔzlo kɔ ɔp Ftbpeɔ

BPI Bɔps wɔ f ɔ r tɔzlo kɔ nɔpvɔtpbɔvɔpɔn

GEA ɔvɔvɔp f ɔ n r bti ɔp ɔv buuwɔtbpeɔu

GC ɔtbɔf ɔu erɔpv rɔu

TFT Tɔtɔlɔɔ hɔbɔpɔlɔtu ur elɔɔɔ u

AHM Aevkɔv uɔ ɔtu o vɔtu

NOUE

PASUCIPAUIONT EUENIUU T TUSVCUUS ET NON CONTOLID ET

PASUCIPAUIONT NON CONTOLID ET

Cgu vktgu gptgi kwt u r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv qwr b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâerbdrgu uqpv f gu vktgu tngxgpw xbtldrg tgr t ugpvbkfu f wpg ltbekap uki pklebvkxg f w ebr kbnf gu uqek v u swkrqu qpv o kugvf guvp u vtg f vgpwuf vtdbrgo gpv

Cg r quvg u n xg o krikapu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o krikapu f gwtqu bw f ego dtg Aw f ego dtg r b r tlekr brg r btlekr bvkp pqp eqpuqrif g r qwt rbs vgrg r r qwtgpbv g f g eqpvt r g u uwr tlgwt gvf qpv r b xbrgwt bw dkrp guv uki pklebvkxg guv Ct f l w Lqi go gpv vktgu A g v B Lb r btlekr bvkp tgr t ugpvbkxg f g f w ebr kbnf g Ct f l w Lqi go gpv u n xg o krikapu f gwtqu gv pg eqph tg r bu f lphvgpeg pqvbdrg uwt eg itqwr g eqf vgpw r bt f lth tgpvgu dbps wgu gv gptgr tkugu ltbp blugu

ENIUU T NON INU GS ET DANT LE P SIM USE DE CONTOLIDAION

Lgu lphqto bvkpu tgrbvkxg bwz gpvk u erbuuls wgu uqwu eqpvt r gzenwkh uqwu eqpvt r g eqplqlpv gv uqwu lphvgpeg pqvbdrg gv bwz gpvk u utwewt gu eqpvt n gu pqp l p v i t gu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv o kugu f l u r qukvap uwt r g ukxg lpgvtgpf w Ct f l w Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrlebvkap f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

UIUSET DE PASUCIPAUION NON CONTOLID T EUPS TENUANUVN CASACU SE TIGNIFICAUI

Lgu vktgu f g r btlekr bvkp uki pklebvkfu tgr t ugpvbkfu wpg ltbekap f w ebr kbnuwr tlgwtg qw i brg p gptbpv r bu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv r t ugpv u f bpu wv vbdrgbw f l u r qpldrg uwt r g ukxg lpgvtgpf w Ct f l w Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrlebvkap f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

INFOSMAUIONT TVS LET ENIUU T TUSVCUUS ET NON CONTOLID ET

Cqphqto o gpv IFST wpg gpvk utwewt g guv wpg gpvk eqp w f g vgrg o bpk tg s w r g u f tqku f g xqvg qw f tqku uko kbktgu pg eqpuwkgpvr bu r g lbevgwt f vgt o lpbpv r qwt vbdrit s wkeqpv r g ngpvk e guv pqvbo o gpv r g ebu rqtus w r g u f tqku f g xqvg eqpegtppgv wplwgo gpv f gu v e j gu b f o lplutbvkgu g v s w r g u bevkx u r g tlvpgpvgu uqpv f ltki gu bw o qâgp f beeqtf u eqpvtbewgru

INFOSMAUIONT TVS LA NAUVSE EUL UENDVE DET INU S UT D UENVT

Aw f ego dtg r g u gpvk u f g Ct f l w Ai tleqrg T A qpv f gu l p v t u f bpu egtvblpgu gpvk u utwewt gu pqp eqpuqrif gu f qpvrgu r tlekr brgu ebtbev tkuls wgu uqpv r t ugpv gu ekf guuqwu uwt r b dbug f g r gwt vâr qraqi l g f bevkx

Vrymadyrsr

Ct f l w Ai tleqrg T A r tlekr brgo gpv xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erlgpv r g u b r qwt t r g r b utwewtbvkp f g x j lewrgu f g vktubvkp r bt nbej bv f g et bpegu eqo o gtelbrgu qw lphbpek tgu Lgu x j lewrgu lphbpegpv egu bej bu gp o gwbpv r g u vtbpej gu o wnr r g u f g f gwgu gv f gu vktgu f g r btlekr bvkp f qpv r g tgo dqtugo gpv guv rk r b r gthqto bpeg f gu bevkfu f bpu egu x j lewrgu l n lpxgukv gv br r qtv g f gu rik pgu f g rls wlf l w bwz x j lewrgu f g vktubvkp s wkn b u r quuqtu u r qwt r g eqo r v g f g erlgpvu

Gi xysr h dgyjx

Ct f l w Ai tleqrg T A r bt nlpvgo f l bktg f g ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gguvkap f g n r bti pg gv buuwtbpegu utwewtg g v i t g f gu gpvk u r qwt r g eqo r v g f g erlgpvu s wkuqvj bkgpv lpxgukv f bpu f gu bevkfu u r elks wgu blp f g v lgt r g o gkrwt t gpf go gpv r quukdrg gp lphbkp f w p lkgbw f g tkus w g e j qkuk Alpu k r g u gpvk u f g Ct f l w Ai tleqrg T A r gwkgpv vtg bo gp gu uqlw f v gplk f gu l p v t u f bpu egu gpvk u blp f g buuwtgt r g r bpego gpv uqlw i btpbvt r b r gthqto bpeg f g egu utwewtg

Fsr hxhi t dgi q i r y

Lgu gpvk u f w r r g o vgt Gguvkap f g n r bti pg gv buuwtbpegu f g Ct f l w Ai tleqrg T A lpxgukugpv f bpu f gu uqek v u et gu blp f g t r qpf tg r b f go bpf g f gu lpxgukugwtu f bpu r g ebf tg f g r b i guvkap f g ub vt uqgtlg f wpg r btv gv f bpu r g ebf tg f w r r bego gpv f gu r tlo gu f buuwtbpeg tg wgu f gu erlgpvu f gu uqek v u f buuwtbpeg eqphqto o gpvbwz f l u r qukvaput i r g o gpvbktgurt xwgu r bt r g Cqf g f gu buuwtbpegu f bwtg r btv Lgu r r bego gpvu f gu uqek v u f buuwtbpeg r gto gwgpv f g i btpbvt r g u gpi bi go gpvu r tku xku xku f gu buuwt u qvw bw r qpi f g r b xlg f gu eqpvtbu f buuwtbpeg Lgwt xbrgwt gvrgwt t gpf go gpvuqpv eqtt n u egu gpi bi go gpvu

Fmdr gi q i r yxyzgyzv

Ephl Ct f l w Ai tleqrg T A xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erlgpv r g u lpgvtxlgpv f bpu f gu gpvk u f f k gu nbes wkvkvap f bevkfu Cgu gpvk u r gwkgpv r t gpf tg r b lqto g f g uqek v f g lphbpego gpv f bevkfu qw f g uqek v u f g et f l w dbkn Dbpu r g u gpvk u utwewt gu r g lphbpego gpv guv i btpbvr bt nbevk L l o r rlebvkap f w Gtqr g guv uqwxgpv r b l w bwlphbpego gpv qw f gu gpi bi go gpvu f g lphbpego gpv

Er yry xxt s r xs v m i x

Ct f l w Ai tleqrg T A u r quuqtu wpg gpvk utwewt g f bpu r g u ebu uwxkbpw

Ct f l w Ai tleqrg T A lpgvtxlgpv r b et bvkp f g ngpvk gv egwg lpgvtxgpvkp t o w p t g guv lwi g uwdubpvgm r qwt buuwtgt r b dappg l p f g u q r t bvkpu

wpg utwewtbvkp lpgvtxlgpv r b f go bpf g f g Ct f l w Ai tleqrg T A gvknpg guv r tlekr bnwktubvgwt

Ct f l w Ai tleqrg T A e f g ugr tqr tgu bevkfu ngpvk utwewt g

Ct f l w Ai tleqrg T A guv i t bpv

r g p q o f wpg ltkbrg qw f g r b uqek v o t g f g Ct f l w Ai tleqrg T A guv buuqek bw p q o f g ngpvk utwewt g qw bwz lpuwtwo gpvu lphbpegtu o l u r b t g m g

Ct f lw Ai tleqrŋ T A b ur qpuqtŋ f gu gpwŋ u utwewt gu pap eqpuqrŋf gu f bpu rŋuswŋrŋu gŋrŋ pg f vlgpv r bu f l p v t w u b w f ego dtg

Lgu tŋxgpwŋ dtwŋu f gpwŋ u ur qpuqtŋ gu uqpv eqo r qu u guugpvŋrŋgo gpv f g ej bti gu gv f g r t q f wku f l p v t w u f bpu rŋu o v l g t u f g v l t k u b v l q p g v f g h q p f u f g r r b e g o g p v f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g C t f l w A i t l e q r ŋ p g f v l g p v r b u f l p v t v r b e n w t g f g n g z g t e l e g P a w t C t f l w A i t l e q r ŋ A u u w t b p e g u k u u n x g p v o k a k a p u f g w t q u

INFOSMAUION TVS LET SITQVET ATTOCI T
AVY INU S UT D UENVT

Us zyrŋr jmdr grŋv dt t s w y d z c i r y ŋ x x y z g y z v i x

Aw eqwtu f g n b p p g C t f l w A i t l e q r ŋ T A p b r b u h q w t p k f g u q w l g p H p b p e l g t f g u g p w ŋ u u t w e w t g u p a p e q p u q r ŋ f g u

Ep f b v g f w f ego dtg C t f l w A i t l e q r ŋ T A p b r b u n l p v g p v k a p f g h q w t p k w p u q w l g p H p b p e l g t w p g g p w ŋ u t w e w t g p a p e q p u q r ŋ f g

lry v yxh yirzxhdxhi xir yŋ xxyzgyzv ixrsr gsrxsph ixt dvr dyzvi h dgyŋŋ x

Aw f ego dtg g v b w f ego dtg n l o r r i e b v k a p f w G t q w r g f b p u f g u g p w ŋ u u t w e w t g u p a p e q p u q r ŋ f g u g u v r t u g p v g r q w t n g p u g o d r g f g u h b o k r ŋ u f g p w ŋ u u t w e w t g u u r q p u q t k u g u u k i p k t e b v k g u r q w t r ŋ G t q w r g f b p u r ŋ u v b d r g b w z e k f g u u q w u

	Ulwlvbwlŕ q				Ggvwlŕ q f bewlŕ				Fr qf v f g s dŕegp gqŵ				Flqbqegp gqŵŵŵkewku			
	Pgung p bĀlp bŕg				Pgung p bĀlp bŕg				Pgung p bĀlp bŕg				Pgung p bĀlp bŕg			
	Wbŕgxubx dlŕŕq	EĀsr wlŕŕ q p bĀlp bŕg bx ulŕt xg f g s guŕg	Gibubqŵgv ug xgv gwĀbx wŕgv uŕji bxvwŕgp gŕŵŕ f g eu f lw	EĀsr wlŕŕ q qgvŵg	Wbŕgxubx dlŕŕq	EĀsr wlŕŕ q p bĀlp bŕg bx ulŕt xg f g s guŕg	Gibubqŵgv ug xgv gwĀbx wŕgv uŕji bxvwŕgp gŕŵŕ f g eu f lw	EĀsr wlŕŕ q qgvŵg	Wbŕgxubx dlŕŕq	EĀsr wlŕŕ q p bĀlp bŕg bx ulŕt xg f g s guŕg	Gibubqŵgv ug xgv gwĀbx wŕgv uŕji bxvwŕgp gŕŵŕ f g eu f lw	EĀsr wlŕŕ q qgvŵg	Wbŕgxubx dlŕŕq	EĀsr wlŕŕ q p bĀlp bŕg bx ulŕt xg f g s guŕg	Gibubqŵgv ug xgv gwĀbx wŕgv uŕji bxvwŕgp gŕŵŕ f g eu f lw	EĀsr wlŕŕ q qgvŵg
gp o lŕŕkpu f gwtqu																
AevkuĤpbbpelgtuŕŕb lwung xbrŕgtŕŕbt t uwnbv																
AevkuĤpbbpelgtuŕŕb lwung xbrŕgtŕŕbt ebr kbwzŕŕtqr tgu																
AevkuĤpbbpelgtu.bweq vbo qtkv																
VP VAMDEU ACVIFU TECPOOWXIU XIU DEUEOVIV UUVTWCVWŦ EU OPOCPOUPMD EU																
lpwtwo gpwuf g ebr kbwzŕŕtqr tgu																
PbuulkuĤpbbpelgtuŕŕb lwung xbrŕgtŕŕbt t uwnbv																
Dgwgu																
VP VAMDEU QAUUIFU TECPOOWXIU XIU DEUEOVIV UUVTWCVWŦ EU OPOCPOUPMD EU																
Erkdkiqir yxhsrr x																
Epi bi go gpwuf gĤpbbpego gpv																
Epi bi go gpwuf gi btbpvlg																
Awtgu																
Ptqxkĕlqpuŕqwt tkus wg f gz ewkqp Epi bi go gpw ŕbt ukĕpbwŕtg																
VP VAMDEUEOGAGENE OVU HPTUBIMAO OEV DE QTP XIUIPOUXIU XIU DEUEOVIV UUVTWCVWŦ EU OPOCPOUPMD EU																
UUAL BILAN DET ENUIU T TUSVCUWS ET NON CONTOLID ET																

Lgu gpwŋ u utwewt gu pap ur qpuqtŋ gu pg r t u g p v g p v r b u f g t k s w g u r e l k s w g u r k u r b p b w t g f g n g p w ŋ D g u l p h a t o b k a p u t g r i b v k g u e g u g z r q u k k a p u u a p v e q o o w p l s w g u f b p u r b p a q v S k u s w g f g e t f l w g v f b p u r b p a q v S k u s w g f g o b t e j l n u b i l w f g u h a p f u f g r r b e g o g p v f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g p g u v r b u i t b p v g v f g u g p w ŋ u f g H p b p e g o g p v u t w e w t f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g b w p l s w g o g p v b e e a t f w p r t v

gp o kākpu f gvtqu

Aevku hōbpegtu rō lwung xbrgwt
r bt t uwnbv

Aevku hōbpegtu rō lwung xbrgwt
r bt ebr kōbwz r tqr tgu

Aevku hōbpegtu bweq vbo qtvk

VP VAMDEU ACVIFU TECP OOWU
XIU XIUDEUEOVIV U
UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

Ipwtwo gpwuf g ebr kōbwz r tqr tgu

Pbuuku hōbpegtu rō lwung
xbrgwt r bt t uwnbv

Dgwgu

VP VAMDEU QAUWIFU
TECP OOWU XIU XIU
DEUEOVIV UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

Erkdki q iryxsrr x

Epi bi go gpwuf g hōbpego gpv

Epi bi go gpwuf g i btbpvlg

Awfgu

Ptqxkākpu r qwt tkus wg
f gz ewlqā Epi bi go gpwuf bt
uk pbowtg

VP VAMDEU EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO OEV
DE QTP XIUPOU XIU XIU
DEUEOVIV UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

UQUAL BILAN DET ENUI T
TUSVCUS ET NON CONTOLID ET

Lgu gpw u utwewt gu pap ur ppuatku gu pg r t ugpgpvr bu f g tkus wgu ur eltk wgu rk u rō pbowtg f g ngpwr Dgu lptqto bvkpu tgrbwkgu egu gzt qukkāpu uqpv eqo o wplw w gu f bpu rō
pqvg Skus wg f g et f lw gv f bpu rō pqvg Skus wg f g o btej Inu bi lw f gu hāpf u f g r rbeo gpvf bpu rgus wgu rg Gtqwr g p guvr bu i tbpv gv f gu gpw u f g hōbpego gpv utwewt
f bpu rgus wgu rg Gtqwr g b wplw wgo gpv beeqtf wpr t v

EYPOTIUON MAYIMALE AV SITQVE DE PESUE

L gzt qukkāp o bzko brg bwtkus wg f g r gtvg f gu kpwtwo gpv hōbpegtu eqttgur qp f rō xbrgwt eqo r vbdkku g bw dkkbp ngzegrvāp f gu f tk u
f g xgpvg f qrvāp gv f g CDT etgf lw f ghbwrv uy br r qwt rgus wgu ngzt qukkāp eqttgur qp f nbevh bw o qpvpv f w pqvāpppgngv bw r buukh bw
pqvāpppgn o kpgt f w o btmvā o btrngv L gzt qukkāp o bzko brg bw tkus wg f g r gtvg f gu gpi bi go gpw f app u eqttgur qp f bw o qpvpv f w
pqvāpppgngv rō r tqxkākpu utw gpi bi go gpw f app u bwo qpvpveqo r vbdkku bwdkkbp

NOUE

W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

Awewp x pgo gpv uk ptkēbvkhp b gwrkgwr quv tlgwtgo gpv rō f bvg f btt v

2.4. RISQUES DE CRÉDIT

[Audité] Un risque de crédit se matérialise lorsqu'une contrepartie est dans l'incapacité de faire face à ses obligations et que celles-ci présentent une valeur d'inventaire positive dans les livres de la Banque. Cette contrepartie peut être une banque, une entreprise industrielle et commerciale, un État et les diverses entités qu'il contrôle, un fonds d'investissement ou une personne physique.

DÉFINITION DU DÉFAUT

La définition du défaut utilisée en gestion, identique à celle utilisée pour les calculs réglementaires, a évolué en 2020 en conformité avec les exigences prudentielles relatives au nouveau défaut dans les différentes entités du Groupe.

Ainsi, un débiteur est considéré en situation de défaut, lorsqu'au moins une des deux conditions suivantes est satisfaite :

- un arriéré de paiement de plus de 90 jours et supérieur aux seuils de matérialité réglementaires sauf si des circonstances particulières démontrent que l'arriéré est dû à des causes non liées à la situation du débiteur ;
- l'entité estime improbable que le débiteur s'acquitte intégralement de ses obligations de crédit sans qu'elle ait recours à d'éventuelles mesures telles que la réalisation d'une sûreté.

L'engagement peut être constitué de prêts, de titres de créances ou de propriété ou de contrats d'échange de performance, de garanties données ou d'engagements confirmés non utilisés. Ce risque englobe également le risque de règlement-livraison inhérent à toute transaction nécessitant un échange de flux (espèce ou matière) en dehors d'un système sécurisé de règlement.

PRÊTS RESTRUCTURÉS

Les restructurations au sens de l'EBA (*forbearance*) correspondent à l'ensemble des modifications apportées à un ou plusieurs contrats de crédit, ainsi qu'aux refinancements, accordés en raison de difficultés financières rencontrées par le client.

Dès lors que l'opération de restructuration au sens de l'EBA a été réalisée, l'exposition conserve ce statut de "restructuré" pendant une période *a minima* de deux ans si l'exposition était saine au moment de la restructuration, ou de trois ans si l'exposition était en défaut au moment de la restructuration. Ces périodes sont prolongées en cas de survenance de certains événements prévus par les normes du Groupe (nouveaux incidents par exemple).

Dans ce contexte, les entités du Groupe ont mis en œuvre des solutions d'identification et de gestion de ces expositions, adaptées à leurs spécificités et à leurs métiers, selon les cas : à dire d'expert, algorithmique ou une combinaison de ces deux approches. Ces solutions ont été maintenues et adaptées autant que nécessaire au contexte de crise sanitaire, dans le respect des textes EBA. Ces dispositifs permettent également de répondre à l'exigence de production trimestrielle des états réglementaires sur cette thématique.

Les montants des expositions performantes en situation de *forbearance* au sens de l'ITS 2013-03 sont déclarés dans la note annexe 3.1. Les principes et méthodes comptables applicables aux créances sont précisés dans la note annexe 1.2 des comptes consolidés du Groupe.

I. OBJECTIFS ET POLITIQUE

La prise de risque de crédit par Crédit Agricole S.A. et ses filiales doit s'inscrire dans le cadre de l'appétit pour le risque du Groupe et des entités et des cadres de risques validés par le Conseil d'administration et approuvés par le Comité des risques Groupe, émanation du Comité exécutif de Crédit Agricole S.A. présidé par le Directeur général. Les cadres de risques sont adaptés à chaque métier et à leur plan de développement. Ils décrivent les limites globales applicables, les critères d'intervention (notamment type de contreparties autorisées, nature et maturité des produits autorisés, sûretés exigées) et le schéma de délégation de décision. Ces cadres de risques sont déclinés autant que de besoin par métier, entité, secteur d'activité ou pays. Le respect de ces cadres de risques relève de la responsabilité des métiers et est contrôlé par les responsables de la fonction de Gestion des risques.

Par ailleurs, une gestion active de portefeuille est faite au sein de la Banque de financement et d'investissement, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, afin de réduire les principaux risques de concentration supportés par le Crédit Agricole S.A. L'utilisation d'instruments de marché pour réduire et diversifier les risques de contrepartie comme les dérivés de crédit ou les mécanismes de titrisation permet au Groupe d'optimiser l'emploi de ses fonds propres. De même, la syndication de crédits auprès de banques externes ainsi que la recherche de couverture des risques (assurance-crédit, dérivés), constituent d'autres solutions pour atténuer les concentrations éventuelles.

Crédit Agricole S.A. et ses filiales s'efforcent de diversifier leurs risques afin de limiter leur exposition au risque de crédit et de contrepartie, notamment en cas de crise sur un secteur industriel ou un pays. Dans cet objectif, Crédit Agricole S.A. et ses filiales surveillent régulièrement le montant total de leurs engagements par contrepartie, par portefeuille d'opérations, par secteur économique et par pays, en tenant compte des méthodologies de calcul interne selon la nature des engagements (cf. notamment paragraphe II.2.2 "Mesure du risque de crédit").

Afin de réduire le risque associé à la dégradation de la qualité de son exposition au risque de crédit et de contrepartie, le Groupe peut avoir recours à une stratégie de couverture consistant notamment en l'achat d'instruments dérivés de crédit (cf. paragraphe II.4.3 "Utilisation de dérivés de crédit", et, dans la section "Gestion du bilan", paragraphe V "Politique de couverture").

Lorsque le risque est avéré, une politique de dépréciation individuelle ou sur base de portefeuille est mise en œuvre.

S'agissant plus spécifiquement du risque de contrepartie sur opération de marché, la politique en matière de constitution de réserves de crédit sur ce type de risque est similaire au risque de crédit avec, pour les clients "sains" un mécanisme d'évaluation du risque CVA (*Credit Valuation Adjustment*) économiquement comparable à une provision collective, et pour les clients en défaut une dépréciation adaptée à la situation du dérivé, tenant compte de l'existence du montant de CVA constitué avant le défaut.

En cas de défaut, le niveau de dépréciation est examiné suivant les mêmes principes que pour le risque de crédit (estimation du risque de perte des dérivés relativement à leur rang dans le "waterfall"), en tenant compte de l'existence du mécanisme de CVA, selon deux cas : soit les dérivés sont maintenus en vie (CVA ou dépréciation individuelle), soit ils sont dénoués (dépréciation individuelle).

II. GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX DE PRISE DE RISQUE

Toute opération de crédit nécessite une analyse approfondie de la capacité du client à rembourser son endettement et de la façon la plus efficiente de structurer l'opération, notamment en termes de sûretés et de maturité. Elle doit s'inscrire dans le cadre de risques du métier ou de l'entité concerné et dans le dispositif de limites en vigueur, tant sur base individuelle que globale. La décision finale d'engagement s'appuie sur la note interne de la contrepartie et est prise par des unités d'engagement ou des Comités de crédit, sur la base d'un avis risque indépendant du représentant de la ligne métier Risques et contrôles permanents concerné, dans le cadre du système de délégation en vigueur. Le Comité des risques Groupe et son Président constituent l'instance ultime de décision du Groupe.

Chaque décision de crédit requiert une analyse du couple rentabilité/risque pris. Sur la Banque de financement et d'investissement, un calcul de rentabilité de la transaction ex ante est réalisé.

Par ailleurs, le principe d'une limite de risque sur base individuelle est appliqué à tout type de contrepartie : entreprise, banque, institution financière, entité étatique ou parapublique.

2. MÉTHODOLOGIES ET SYSTÈMES DE MESURE DES RISQUES

2.1 LES SYSTÈMES DE NOTATION INTERNE ET DE CONSOLIDATION DES RISQUES DE CRÉDIT

Les systèmes de notation interne couvrent l'ensemble des méthodes, des procédés et des contrôles qui permettent l'évaluation du risque de crédit, la notation des emprunteurs ainsi que l'évaluation des pertes en cas de défaut de l'emprunteur. La gouvernance du système de notation interne s'appuie sur le Comité des normes et modèles (CNM) présidé par le Directeur des risques et des contrôles permanents Groupe, qui a pour mission de valider et de diffuser les normes et les méthodologies de mesure et de contrôle des risques au sein du Groupe Crédit Agricole. Le CNM examine notamment :

- les règles d'identification et de mesure des risques, en particulier les méthodes de notation des contreparties, les scores d'octroi, les estimations des paramètres bâlois (probabilité de défaut, facteur de conversion, perte en cas de défaut) et les procédures organisationnelles associées ;
- la segmentation entre clientèle de détail et grande clientèle avec les procédures associées comme l'alimentation du système d'information de consolidations des risques ;
- la performance des méthodes de notation et d'évaluation des risques, au travers de la revue au minimum annuelle des résultats des travaux de *backtesting* ;
- l'utilisation des notations (validation des syntaxes, glossaires et référentiels communs).

Sur le périmètre de la clientèle de détail, qui couvre les crédits aux particuliers (notamment les prêts à l'habitat et les crédits à la consommation) et aux professionnels, chaque entité a la responsabilité de définir, mettre en œuvre et justifier son système de notation, dans le cadre des standards Groupe définis par Crédit Agricole S.A.

Ainsi, LCL, CA Italia et les filiales de crédit à la consommation (Crédit Agricole Consumer Finance) sont dotés de systèmes de notation propres. Les Caisses régionales de Crédit Agricole disposent de modèles communs d'évaluation du risque développés et suivis par Crédit Agricole S.A. Des procédures de contrôles a posteriori des paramètres utilisés pour le calcul réglementaire des exigences de fonds propres sont définies et opérationnelles dans toutes les entités. Les modèles internes utilisés au sein du Groupe sont fondés sur des modèles statistiques établis sur des variables explicatives comportementales (ex. : solde moyen du compte courant) et signalétiques (ex. : secteur d'activité). L'approche utilisée peut être soit de niveau client (Particuliers, Agriculteurs, Professionnels et TPE) soit de niveau produit. La probabilité de défaut à un an estimée associée à une note est actualisée chaque année.

Sur le périmètre de la grande clientèle, le Groupe Crédit Agricole s'est doté d'une échelle unique de notation pour l'ensemble de la Grande clientèle. Cette échelle est composée de 13 grades de notation sains (A+, A, B+, B, C+, C, C-, D+, D, D-, E+, E et E-) et de deux grades de notation défaut (F et Z). Chaque note saine de l'échelle unique de notation est définie par (i) une plage de PD au travers du cycle accessible, telle que (ii) les plages de deux grades consécutifs sont non chevauchantes et que (iii) la probabilité médiane de deux grades consécutifs présente un accroissement exponentiel.

Une telle échelle permet de garantir les trois principes suivants :

1. **Principe de comparabilité**, permettant l'appréciation du niveau de risque de crédit de toute contrepartie, quels que soient le périmètre de notation ou l'entité du Groupe, qu'il s'agisse d'une contrepartie, d'un groupe, de ses filiales ou d'un garant ;
2. **Principe d'homogénéité à l'intérieur d'un grade**, assurant que deux contreparties affectées à un même grade de notation présentent un même niveau de risque de défaut ;
3. **Principe d'hétérogénéité entre grades**, assurant que deux contreparties affectées à des grades de notation différents présentent des niveaux de risque de défaut significativement différents.

L'échelle unique permet de définir une référence commune et partagée en matière de niveau de risque au niveau du Groupe Crédit Agricole, favorisant l'émergence d'un langage et de pratiques communes, et le développement d'usages transverses à travers les entités et les métiers du Groupe.

CORRESPONDANCES ENTRE LA NOTATION GROUPE ET LES AGENCES DE NOTATION

Crédit Agricole S.A.	A+	A	B+	B	C+	C	C-	D+	D	D-	E+	E	E-
S&P/Fitch	AAA	AA+	AA/AA-	A+/A/A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+/BB	BB-	B+/B	B-	CCC+	CCCCC- CC/C
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3/A1/A2/A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1/Ba2	Ba3	B1/B2/B3	Caa1	Caa2	Caa3/Ca/C
PD de Référence	(0 % - 0,01 %)	(0,01 % - 0,02 %)	(0,02 % - 0,04 %)	(0,04 % - 0,10 %)	(0,10 % - 0,20 %)	(0,20 % - 0,30 %)	(0,30 % - 0,60 %)	(0,60 % - 1,00 %)	(1,00 % - 1,90 %)	(1,90 % - 4,90 %)	(4,90 % - 11,80 %)	(11,80 % - 19,80 %)	(19,80 % - 100 %)

Au sein du Groupe Crédit Agricole, la grande clientèle regroupe principalement les États souverains et Banques centrales, les entreprises, les collectivités publiques, les financements spécialisés, ainsi que les banques, les assurances, les sociétés de gestion d'actifs et les autres sociétés financières. Chaque type de grande clientèle bénéficie d'une méthode de notation interne propre, adaptée à son profil de risque, s'appuyant sur des critères d'ordre financier et qualitatif. Concernant la grande clientèle, les entités du Groupe Crédit Agricole disposent de méthodologies communes de notation interne. La notation des contreparties s'effectue au plus tard lors d'une demande de concours et est actualisée à chaque renouvellement ou lors de tout événement susceptible d'affecter la qualité du risque. L'affectation de la note doit être approuvée par une unité indépendante du *front office*. Elle est revue au minimum annuellement. Afin de disposer d'une notation unique pour chaque contrepartie au sein du Groupe Crédit Agricole, une seule entité du Groupe assure la responsabilité de sa notation pour le compte de l'ensemble des entités accordant des concours à cette contrepartie.

Qu'il s'agisse de la grande clientèle ou de la clientèle de détail, le dispositif de surveillance mis en œuvre par Crédit Agricole S.A., ses filiales et les Caisses régionales sur l'ensemble du processus de notation porte sur :

- les règles d'identification et de mesure des risques, en particulier les méthodes ;
- l'uniformité de mise en œuvre de la gestion du défaut sur base consolidée ;
- la correcte utilisation des méthodologies de notation interne ;
- la fiabilité des données support de la notation interne.

Le CNM s'assure du respect de ces principes en particulier lors de la validation des méthodologies de notation et de leurs *backtestings* annuels.

Par ailleurs, Crédit Agricole S.A. et ses filiales continuent de porter leurs efforts d'amélioration du dispositif de pilotage des risques sur :

- la gestion des tiers et des groupes, qui a pour objet de garantir la correcte identification des tiers et groupes porteurs de risque au sein des entités et d'améliorer la gestion transverse des informations sur ces tiers et groupes de risque, indispensable au respect de l'unicité de la notation et à l'affectation homogène des concours aux portefeuilles bâlois ;
- le processus d'arrêté, qui vise à garantir la qualité du processus de production du ratio de solvabilité.

L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) a autorisé le Groupe Crédit Agricole à utiliser ses systèmes de notation interne pour le calcul des exigences en fonds propres réglementaires au titre du risque de crédit des portefeuilles de détail et de grande clientèle pour l'essentiel de son périmètre.

Le déploiement généralisé des systèmes de notation interne permet au Groupe de mettre en place une gestion des risques de contrepartie qui s'appuie sur des indicateurs de risque conformes à la réglementation prudentielle en vigueur. Sur le périmètre de la grande clientèle, le dispositif de notation unique (outils et méthodes identiques, données partagées) mis en place depuis plusieurs années a contribué au renforcement du suivi des contreparties notamment des contreparties communes à plusieurs entités du Groupe. Il a aussi permis de disposer d'un référentiel commun sur lequel s'appuient les normes et procédures, les outils de pilotage, le dispositif d'alertes et les politiques de provisionnement des risques.

Enfin, sur les métiers de banque de financement et d'investissement, des mesures de pertes attendues, de capital économique et de rentabilité ajustée du risque sont utilisées lors des processus décisionnels d'octroi des crédits, de définition des cadres de risques et de limites.

2.2 MESURE DU RISQUE DE CRÉDIT

La mesure des expositions au titre du risque de crédit intègre les engagements tirés augmentés des engagements confirmés non utilisés.

Concernant la mesure du risque de contrepartie sur opérations de marché, Crédit Agricole S.A. et ses filiales utilisent différents types d'approches pour estimer le risque courant et potentiel inhérent aux instruments dérivés (swaps ou produits structurés par exemple).

Les opérations dérivées et les opérations de pensions réalisées par Crédit Agricole CIB dans le cadre des activités de marché génèrent un risque de crédit sur les contreparties avec lesquelles elles sont traitées. Crédit Agricole CIB utilise une méthodologie interne pour estimer le risque inhérent à ces instruments, selon une approche nette de portefeuille au niveau de chaque client :

- le risque courant correspond à la somme qui serait due par la contrepartie en cas de défaut instantané ;
- le risque potentiel futur correspond à l'estimation de la valeur maximale de l'exposition de Crédit Agricole CIB dans un intervalle de confiance donné.

La méthodologie utilisée s'appuie sur des simulations de type « Monte-Carlo », permettant d'évaluer le risque lié à la variation de la valeur de marché d'un portefeuille d'instruments dérivés sur sa durée de vie résiduelle, sur la base d'une modélisation statistique de l'évolution jointe des paramètres de marchés sous-jacents.

Ce modèle prend en compte les différents facteurs de réduction de risque tels que la compensation et la collatéralisation prévues dans la documentation négociée avec les contreparties préalablement à la mise en place des transactions. Il intègre aussi les échanges de collatéraux sur marge initiale pour les dérivés non compensés selon les seuils en vigueur.

Les situations de risque spécifique de corrélation défavorable (risque que l'exposition sur un dérivé soit corrélée positivement à la probabilité de défaut de la contrepartie suite à l'existence d'un lien juridique entre cette contrepartie et le sous-jacent du dérivé) font l'objet d'un dispositif de suivi périodique pour leur identification et sont intégrées dans le calcul des expositions conformément aux préconisations réglementaires. Les situations de risque général de corrélation défavorable (risque que les conditions de marché affectent de façon corrélée la qualité de crédit d'une contrepartie et l'exposition sur les opérations de dérivés avec cette contrepartie) sont suivies au travers d'exercices de stress ad hoc en 2023. Le modèle interne est utilisé pour la gestion des limites internes accordées pour les opérations avec chaque contrepartie et également pour le calcul du capital économique au titre du Pilier 2 de Bâle II, via la détermination du profil de risque en quantile 95 % (*peak exposure*) ou moyen (« *Expected Positive Exposure* ») dans une approche globale de portefeuille.

Dans le cadre réglementaire, l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution a donné à Crédit Agricole CIB l'autorisation d'utilisation de la Méthode du Modèle Interne à partir du 31 mars 2014 pour le calcul des exigences en fonds propres au titre du risque de contrepartie. Cette méthode utilise le modèle décrit ci-dessus pour déterminer l'indicateur EEPE (*Effective Expected Positive Exposure*) et concerne l'ensemble des produits dérivés. Cette méthode est aussi utilisée pour le calcul de la valeur exposée au risque de crédit dans le cadre de l'exigence en fonds propres relative au risque d'ajustement de l'évaluation de crédit.

Pour le calcul des exigences réglementaires en fonds propres au titre du risque de contrepartie sur les opérations de repos, les opérations de dérivés de ses filiales, Crédit Agricole CIB utilise l'approche standard.

La gestion du risque de crédit sur ces opérations de marché suit les règles établies par le Groupe. La politique de fixation de limites pour le risque de contrepartie est identique à celle décrite dans le paragraphe II.1 « Principes généraux de prise de risque ». Les techniques de réduction du risque de contrepartie sur opérations de marché utilisées par Crédit Agricole CIB sont détaillées dans le paragraphe « Techniques de réduction du risque de crédit » (cf. « Information au titre du pilier 3 » section 3.4.2.4.1).

Crédit Agricole CIB intègre dans la juste valeur des dérivés l'évaluation du risque de contrepartie sur les dérivés actifs (*Credit Value Adjustment* ou CVA) ; cet ajustement de valeur est décrit dans les notes annexes consolidées 1.2 sur les principes et méthodes comptables et 11.2 sur les informations sur les instruments financiers évalués à la juste valeur.

La juste valeur brute positive des contrats, ainsi que les bénéfices de la compensation et les sûretés détenues, et l'exposition nette sur instruments dérivés après effets de la compensation et des sûretés sont détaillées dans la note annexe consolidée 6.8 relative à la compensation des actifs financiers des comptes consolidés.

Concernant les autres entités du Groupe, le calcul de l'assiette de risque de contrepartie sur opérations de marché est soit effectué par le moteur de Crédit Agricole CIB dans le cadre d'un contrat de prestations de services internes, soit basé sur l'approche réglementaire.

3. DISPOSITIF DE SURVEILLANCE DES ENGAGEMENTS

Des règles de division des risques, de fixation des limites, des processus spécifiques d'engagements et de critères d'octroi sont mises en place dans le but de prévenir toute concentration excessive du portefeuille et de limiter l'impact de toute dégradation éventuelle.

3.1 PROCESSUS DE SURVEILLANCE DES CONCENTRATIONS PAR CONTREPARTIE OU GROUPE DE CONTREPARTIES LIÉES

Les engagements consolidés de l'ensemble des entités du Groupe Crédit Agricole sont suivis par contrepartie d'une part et par groupe de contreparties liées d'autre part. On entend, par groupe de contreparties, un ensemble d'entités juridiques françaises ou étrangères liées entre elles, quels que soient leur statut et leur activité économique, permettant de prendre la mesure de l'exposition totale aux risques de défaillance sur ce groupe du fait de celle de l'une ou plusieurs de ces entités. Les engagements sur une contrepartie ou sur un groupe de contreparties liées incluent l'ensemble des crédits accordés par le Groupe, mais également les opérations de haut de bilan, les portefeuilles d'obligations, les engagements par signature et les risques de contrepartie liés à des opérations de marché. Les limites sur les contreparties et sur les groupes de contreparties liées sont enregistrées au sein des systèmes d'information internes à chaque filiale ou métier. Lorsqu'une contrepartie est partagée entre plusieurs filiales, un dispositif de limite globale de niveau Groupe est alors mis en place à partir de seuils d'autorisation d'engagement dépendant de la notation interne.

Chaque entité opérationnelle transmet mensuellement ou trimestriellement à la Direction des risques et contrôles permanents du Groupe le montant de ses engagements par catégorie de risques. Les grandes contreparties non bancaires, c'est-à-dire celles sur lesquelles les engagements cumulés du Groupe Crédit Agricole dépassent 300 millions d'euros après effet de compensation, font l'objet d'une présentation spécifique au Comité des risques du Groupe.

Fin 2023, les engagements commerciaux de Crédit Agricole S.A. et de ses filiales auprès de leurs dix plus grands clients non bancaires hors États souverains représentent 6,91 % du portefeuille total d'engagements commerciaux non bancaires (contre 7,51 % au 31 décembre 2022). La diversification du portefeuille sur base individuelle est satisfaisante.

3.2 PROCESSUS DE REVUE DE PORTEFEUILLE ET DE SUIVI SECTORIEL

Des revues périodiques de portefeuille par entité ou métier étoffent le processus de surveillance et permettent ainsi d'identifier les dossiers qui se dégradent, d'actualiser la notation des contreparties, d'opérer le suivi des cadres de risques et de surveiller l'évolution des concentrations (par filière économique par exemple).

Par ailleurs, la Banque de financement et d'investissement est dotée d'un outil de modélisation de portefeuille lui permettant de tester la résistance de ses portefeuilles en situation de stress.

3.3 PROCESSUS DE SUIVI DES CONTREPARTIES DÉFAILLANTES ET SOUS SURVEILLANCE

Les contreparties défaillantes ou sous surveillance font l'objet d'une gestion rapprochée par les métiers, en liaison avec les responsables de la fonction de Gestion des risques. Elles font l'objet d'un suivi formel par les comités dédiés aux engagements sensibles des entités et d'un suivi trimestriel sur base consolidée pour les principales par le Comité des risques Groupe et le Comité des risques.

3.4 PROCESSUS DE SUIVI DES RISQUES DE CRÉDIT SUR BASE CONSOLIDÉE

Le profil de risque de crédit du Groupe est suivi et présenté à minima trimestriellement en Comité des risques Groupe et Conseil d'administration à l'aide des Principales évolutions de la situation des risques, de son complément et du tableau de bord d'appétit pour le risque du Groupe.

En complément, des revues périodiques détaillées sont réalisées en Comité des risques Groupe sur les risques bancaires, les risques pays et les principaux risques non bancaires.

3.5 PROCESSUS DE SURVEILLANCE ET DE GESTION DU RISQUE PAYS

Le risque pays est le risque que les conditions économiques, financières, politiques, juridiques ou sociales d'un pays affectent les intérêts financiers de la Banque. Il ne constitue pas une nature de risque différente des risques "élémentaires" (crédit, marché, opérationnel) mais une agrégation des risques résultant de la vulnérabilité à un environnement politique, social, macroéconomique, et financier spécifique. Le concept de risque pays recouvre l'évaluation de l'environnement global d'un pays, par opposition au risque souverain, qui concerne le risque de contrepartie relatif à un État.

Le système d'appréciation et de surveillance du risque pays au sein du Groupe Crédit Agricole est fondé sur une méthodologie propre de notation. La notation interne des pays repose sur des critères de solidité financière de l'État, du système bancaire et de l'économie, de capacité et volonté à payer, de gouvernance et de stabilité politique.

Chaque pays justifiant d'un volume d'affaires suffisant fait l'objet de limites revues annuellement et de cadres de risques sauf exception.

Cette approche est complétée par des analyses de scénarios qui visent à tester l'impact d'hypothèses macroéconomiques et financières défavorables, et qui donnent une vision intégrée des risques auxquels le Groupe pourrait être exposé dans des situations de tensions extrêmes.

Les missions de gestion et de contrôle des risques pays du Groupe se déclinent selon les principes suivants :

- la détermination des limites d'exposition acceptables en termes de risque pays est effectuée à l'occasion des revues des stratégies pays en fonction de l'évaluation du degré de vulnérabilité du portefeuille à la matérialisation du risque pays. Ce degré de vulnérabilité est déterminé par la nature et la structuration des opérations, la qualité des contreparties et la durée des engagements. Ces limites d'expositions peuvent être revues plus fréquemment si l'évolution d'un pays le nécessite. Ces stratégies et limites sont validées selon les enjeux en termes de risques par les Comités stratégies et portefeuilles (CSP) de Crédit Agricole CIB et le Comité des risques du Groupe (CRG) de Crédit Agricole S.A. ;
- le maintien d'un système d'évaluation régulière des risques pays ainsi que la mise à jour trimestrielle de la notation de chaque pays sur lesquels le Groupe est engagé sont assurés par la Banque de financement et d'investissement. Cette notation est établie grâce à l'utilisation d'un modèle interne de rating pays fondé sur des analyses multicritères (solidité structurelle, gouvernance, stabilité politique, capacité à/volonté de payer). Des événements de nature spécifique peuvent justifier une révision de la notation en dehors du calendrier trimestriel ;
- la validation par le Département des risques pays et portefeuille de Crédit Agricole CIB d'opérations dont la taille, la maturité et le degré d'intensité au titre du risque pays sont susceptibles d'altérer la qualité du portefeuille.

La surveillance et la maîtrise de l'exposition au risque pays, tant d'un point de vue quantitatif (montant et durée des expositions) que qualitatif (vulnérabilité du portefeuille) s'opèrent grâce à un suivi spécifique et régulier de l'ensemble des expositions pays.

Les pays d'Europe de l'Ouest affichant une notation interne (inférieure à B) les rendant éligibles à une surveillance rapprochée au titre du risque pays font l'objet d'une procédure de suivi ad hoc séparée.

Une Information sectorielle par zone géographique est fournie dans la note 5.2 des annexes aux comptes consolidés.

Par ailleurs, les expositions aux autres pays dont la notation interne est inférieure à la note B sont détaillées dans le chapitre III paragraphe 2.4 "Risque pays" ci-dessous. ▲

4. MÉCANISMES DE RÉDUCTION DU RISQUE DE CRÉDIT

4.1 GARANTIES REÇUES ET SÛRETÉS

[Audité] Les garanties ou collatéraux permettent de se prémunir partiellement ou en totalité contre le risque de crédit.

Les principes d'éligibilité, de prise en compte et de gestion des garanties et sûretés reçues sont établis par le Comité des normes et méthodologies (CNM) du Groupe Crédit Agricole (en application du dispositif CRR2/CRD 5 modifié de calcul du ratio de solvabilité).

Ce cadre commun, défini par des normes de niveau Groupe, permet de garantir une approche cohérente entre les différentes entités du Groupe. Sont documentées notamment les conditions de prise en compte prudentielle, les méthodes de valorisation et revalorisation de l'ensemble des techniques de réduction du risque de crédit utilisées : sûretés réelles (notamment sur les financements d'actifs : biens immobiliers, aéronefs, navires, etc.), sûretés personnelles, assureurs de crédit publics pour le financement export, assureurs de crédit privés, organismes de caution, dérivés de crédit, nantissements d'espèces.

La déclinaison opérationnelle de la gestion, du suivi des valorisations et de la mise en action est du ressort des différentes entités.

Les engagements de garanties reçus sont présentés en note 3.1 et en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés.

Concernant les actifs financiers obtenus par exécution de garanties ou mobilisation de rehaussement de crédit, la politique du Groupe consiste à les céder dès que possible.

4.2 UTILISATION DE CONTRATS DE COMPENSATION

Lorsqu'un contrat "cadre" a été signé avec une contrepartie et que cette dernière fait défaut ou entre dans une procédure de faillite, Crédit Agricole S.A. et ses filiales appliquent le close out *netting* leur permettant de résilier de façon anticipée les contrats en cours et de calculer un solde net des dettes et des obligations vis-à-vis de cette contrepartie. Ils recourent également aux techniques de collatéralisation permettant le transfert de titres, ou d'espèces, sous forme de sûreté ou de transfert en pleine propriété pendant la durée de vie des opérations couvertes, qui pourrait être compensé, en cas de défaut d'une des parties, afin de calculer le solde net des dettes et des obligations réciproques résultant du contrat-cadre qui a été signé avec la contrepartie.

4.3 UTILISATION DE DÉRIVÉS DE CRÉDIT

Dans le cadre de la gestion de son portefeuille de financement des entreprises, Crédit Agricole CIB a recours à des dérivés de crédits conjointement avec un ensemble d'instruments de transfert de risque comprenant en particulier les titrisations.

Au 31 décembre 2023, l'encours des protections achetées sous forme de dérivés de crédits unitaires s'élève à 4,2 milliards d'euros (6,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022), le montant notionnel des positions à la vente est nul (idem au 31 décembre 2022).

Crédit Agricole CIB traite les dérivés de crédit avec une dizaine de contreparties bancaires de premier ordre toutes *investment grade*, compétentes et régulées. Par ailleurs, 75 % de ces dérivés sont traités via une chambre de compensation (69 % au 31 décembre 2022), agissant en tant que garante de la bonne fin de ces opérations de couverture de risque de crédit. Les opérations bilatérales (i.e. traitées hors chambre de compensation) sont quant à elles enregistrées face à des contreparties bancaires de premier ordre toutes *investment grade*, compétentes et régulées, localisées en France, en Grande-Bretagne ou aux États-Unis et agissant en tant que garantes de ces opérations de couverture de risque de crédit. La Banque exerce un contrôle sur toute éventuelle concentration de protection auprès de ces garants hors chambre de compensation via l'application de limites en notionnel par contrepartie bancaire, fixées et revues annuellement par la Direction des risques de Crédit Agricole CIB.

Ces opérations de dérivés de crédit réalisées dans le cadre des opérations d'atténuation du risque de crédit font l'objet de calcul d'ajustement dans la *Prudent Valuation* pour couvrir les concentrations de risque de marché.

Les encours de notionnels de dérivés de crédit figurent dans la note annexe consolidée 3.2 "Opérations sur instruments dérivés : montant des engagements".

III. EXPOSITIONS

1. EXPOSITION MAXIMALE

Le montant de l'exposition maximale au risque de crédit du Crédit Agricole S.A. correspond à la valeur nette comptable des prêts et créances, des instruments de dettes et des instruments dérivés avant effet des accords de compensation non comptabilisés et des collatéraux. Elle est présente dans la note 3.1 des comptes consolidés.

Au 31 décembre 2023, l'exposition maximale au risque de crédit et de contrepartie du Groupe s'élève à 1 648 milliards d'euros (1 535 milliards d'euros au 31 décembre 2022), en hausse de 7,3 % par rapport à l'année 2022.

2. CONCENTRATION

L'analyse du risque de crédit sur les engagements commerciaux hors opérations internes au Crédit Agricole S.A. et hors collatéral versé par le Crédit Agricole S.A. dans le cadre des opérations de pension (prêts et créances sur les établissements de crédit, prêts et créances sur la clientèle, engagements de financements et de garanties données), soit 1 094,5 milliards d'euros, est présentée ci-dessous par zone géographique et par filière d'activité économique.

Ce périmètre exclut en particulier les instruments dérivés qui sont principalement suivis en VaR (cf. risques de marché) et les actifs financiers détenus par les compagnies d'assurance (191 milliards d'euros hors unités de compte et hors OPCVM, cf. Risques du secteur de l'assurance).

2.1 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Le portefeuille d'engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) est ventilé ci-dessous par zone géographique. Ces ventilations reflètent le pays de risque des engagements commerciaux.

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Zone géographique de risque	2023	2022
Afrique et Moyen-Orient	3 %	3 %
Amérique centrale et du Sud	1 %	1 %
Amérique du Nord	7 %	6 %
Asie et Océanie hors Japon	5 %	5 %
Europe de l'Est	2 %	2 %
Europe de l'Ouest hors Italie	13 %	13 %
France (banque de détail)	16 %	16 %
France (hors banque de détail)	34 %	40 %
Italie	15 %	13 %
Japon	5 %	2 %
TOTAL	100 %	100 %

La répartition des engagements commerciaux par zone géographique est globalement stable, avec toutefois un recul de la part relative de la France hors banque de détail, alors que celles du Japon (placement de liquidités auprès de la Bank of Japan) et de l'Italie, second marché du Groupe, ont progressé.

La note 3.1 des états financiers présente par ailleurs la répartition des prêts et créances et des engagements donnés en faveur de la clientèle et des établissements de crédit, et par zone géographique sur la base des données comptables.

2.2 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Le portefeuille d'engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) est ventilé ci-dessous par filière d'activité économique. Ces ventilations reflètent la filière économique de risque des engagements commerciaux..

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Secteur d'activité	2023	2022
Aéronautique/Aérospatial	1,8 %	1,7 %
Agriculture et agroalimentaire	2,4 %	2,2 %
Assurance	1,2 %	1,1 %
Automobile	3,2 %	3,2 %
Autres activités financières (non bancaires)	5,5 %	5,8 %
Autres industries	2,0 %	1,7 %
Autres transports	1,6 %	1,4 %
Banques	1,7 %	2,5 %
Bois/Papier/Emballage	0,3 %	0,4 %
BTP	1,7 %	1,7 %
Distribution/Industries de biens de consommation	2,2 %	1,9 %
Divers	3,8 %	4,0 %
Énergie	8,3 %	8,2 %
<i>dont Pétrole et gaz</i>	3,8 %	4,6 %
<i>dont Électricité et Utilities</i>	4,5 %	3,6 %
Immobilier	3,1 %	3,1 %
Industrie lourde	2,7 %	2,7 %
Informatique/technologie	1,6 %	1,6 %
Maritime	1,5 %	1,4 %
Média/Édition	0,3 %	0,3 %
Santé/Pharmacie	1,1 %	1,2 %
Services non marchands/Secteur public/Collectivités	25,5 %	26,9 %
Télécoms	2,1 %	1,8 %
Tourisme/Hôtels/Restauration	0,8 %	0,8 %
Clientèle de banque de détail	25,6 %	24,4 %
TOTAL	100 %	100 %

Le portefeuille d'engagements commerciaux ventilé par filière d'activité économique est bien diversifié et sa structure reste globalement stable sur l'année 2023. Seules deux filières représentent plus de 10 % de l'activité et elles totalisent la majorité des engagements comme en 2022 : la filière "Services non marchands/secteur public/collectivités" et la filière "Clientèle de banque de détail" représentant respectivement 25,5 % et 25,6 % des engagements au 31 décembre 2023 :

- les financements du secteur de l'"Aéronautique" concernent soit des financements d'actifs, là encore de très bonne qualité, soit des financements de grands constructeurs ou équipementiers figurant parmi les leaders mondiaux ;
- le portefeuille "Automobile" fait l'objet d'une attention particulière depuis fin 2018 et reste volontairement concentré sur les grands constructeurs, avec un développement restreint sur les principaux équipementiers. Après une augmentation significative des engagements sur la filière en 2020 (principalement liée à la mise en place d'une enveloppe exceptionnelle pour une durée de 24 mois destinée à nos meilleurs clients pour leurs besoins de liquidité dans le contexte de crise sanitaire), les engagements sont relativement stables depuis 2021 ;
- les expositions sur la filière "Banques" sont en recul marqué suite à l'intégration à 100% de FCA Bank, ainsi qu'en raison de la diminution des expositions issues de l'activité de *clearing* de CACEIS et ce de celle de *Trade Finance* de Crédit Agricole CIB ;
- la filière "Divers" est composée pour plus de la moitié de son exposition par des titrisations (majoritairement des lignes de liquidité accordées à des programmes de titrisation financés via nos conduits) dont les encours sont en légère baisse (- 6 %) en 2023. Les autres engagements portent sur des clients dont l'activité est très diversifiée (holdings patrimoniaux/financiers notamment) ;
- la filière "Pétrole et gaz" regroupe une grande diversité de sous-jacents, d'acteurs et de types de financements. La majorité de l'exposition sur le secteur pétrolier porte sur des acteurs structurellement moins sensibles à la baisse des cours du pétrole (compagnies étatiques, grandes sociétés internationales, sociétés de transport/stockage/raffinage). A contrario, les clients focalisés dans l'exploration/production et ceux dépendants des niveaux d'investissement de l'industrie (les services parapétroliers) sont les plus sensibles aux conditions de marché. Le secteur "Pétrole et gaz", déjà sous vigilance depuis plusieurs années, demeure soumis à une surveillance renforcée et fait l'objet d'une approche très sélective des dossiers et toute nouvelle opération significative donne lieu à une analyse approfondie en risque de crédit et RSE ;
- l'exposition de la filière "Électricité" porte pour moitié sur des grands groupes intégrés ou diversifiés ;

- le portefeuille "Immobilier" se compose principalement de financements spécialisés d'actifs de qualité à des professionnels de l'investissement immobilier ; les autres financements Corporate sont surtout accordés aux grandes foncières et sont souvent assortis de couvertures de taux. Le solde des engagements porte sur les cautions émises au profit des grands promoteurs français et les couvertures de taux pour les acteurs (essentiellement publics) du logement social en France. Le contexte de crise sanitaire a sensiblement freiné investissements et prises à bail, les commerces ont subi de plein fouet les conséquences des confinements et l'industrie du tourisme a été fortement impactée à l'échelle internationale. De plus, avec un environnement macro-économique incertain et des pressions inflationnistes, la forte hausse des taux d'intérêt depuis plus d'un an a pour conséquence un *repricing* des actifs et une relative fragilité du secteur immobilier. Le portefeuille de Crédit Agricole S.A., d'excellente qualité, montre sa résilience tout en demeurant dans un cadre de surveillance rapprochée ;
- la filière "Industrie lourde" regroupe principalement des grands groupes mondiaux des secteurs de la sidérurgie, des métaux et de la chimie. Au sein de la filière, les engagements sur le segment Charbon continuent de s'inscrire dans une trajectoire de réduction, en adéquation avec la politique RSE du Groupe Crédit Agricole ;
- la place de la filière "Maritime" découle de l'expertise et de la position historique de Crédit Agricole CIB dans le financement hypothécaire de navires pour une clientèle internationale d'armateurs. Après 10 années difficiles, le transport maritime montre des signes de reprise depuis 2018 confortée par des carnets d'ordre et une offre de navires / tonnage plus modérée. Néanmoins, le secteur est encore soumis à une certaine volatilité dans un contexte chinois marqué par la crise sanitaire, des perturbations des chaînes logistiques et l'invasion de la Russie en Ukraine, lesquelles affectent la croissance mondiale et le commerce international par voie maritime. Ce portefeuille reste cependant relativement protégé par sa diversification (financement de pétroliers, gaziers, offshore, vraquiers, porte-conteneurs ou croisière etc.), ainsi que par la qualité des structures de financement de navires, sécurisées par des hypothèques et des couvertures d'assureurs crédit ;*
- l'exposition sur la filière "Télécom" est en nette hausse par rapport à l'année 2022 suite à une croissance de l'activité centrée sur les *jumbo deals* et le financement d'infrastructures (fibre et *data centers*). La filière porte des engagements sur des opérateurs et des équipementiers. Elle est principalement composée de financements de nature Corporate.

2.3 VENTILATION DES ENCOURS DE PRÊTS ET CRÉANCES PAR AGENT ÉCONOMIQUE

Les concentrations par agent économique des prêts et créances et des engagements donnés sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont présentées en note 3.3 des comptes consolidés.

Les encours bruts de prêts et créances hors titres de dettes (662,5 milliards d'euros au 31 décembre 2023 incluant les créances rattachées, contre 622,7 milliards d'euros au 31 décembre 2022) sont en hausse de 6,4 % par rapport à 2022. Ils se répartissent essentiellement entre la clientèle entreprises et la clientèle de détail (respectivement 42,9 % et 34,9 %).

2.4 EXPOSITION AU RISQUE PAYS

Au 31 décembre 2023, les engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) sur la clientèle du Crédit Agricole S.A. dans les pays de rating inférieur à "B" sur la base de l'échelle de notation interne du Groupe, hors pays d'Europe de l'Ouest (Italie, Espagne, Portugal, Grèce, Chypre, Islande et Andorre) s'élèvent à 76,2 milliards d'euros contre 71,9 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Ces engagements proviennent essentiellement de Crédit Agricole CIB, de l'UBAF détenue par Crédit Agricole CIB à 47 % et de la Banque de proximité à l'international. Ils tiennent compte des garanties reçues venant en déduction (assurance-crédit export, dépôts d'espèces, garanties sur titres, etc.).

La concentration des encours sur ces pays est globalement stable sur l'année 2023 : les vingt premiers pays représentent 94 % du portefeuille d'engagements à fin 2023, contre 95% à fin 2022.

Deux zones géographiques sont prépondérantes : Asie (39 %) et Moyen-Orient/Afrique du Nord (26 %).

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX RELATIFS AUX PAYS DE RATING INFÉRIEUR À "B" (EN MILLIONS D'EUROS)

Date	Afrique du Nord/Moyen-Orient	Afrique subsaharienne	Amérique latine	Asie	Europe centrale et orientale	Total
2023	19 675	2 203	8 752	29 343	16 178	76 150
2022	21 058	1 807	8 360	23 786	16 900	71 911

MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE DU NORD

Les engagements cumulés sur les pays du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord s'élèvent à 19,7 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en recul de 7 % par rapport à fin 2022, principalement en raison du recul des engagements commerciaux en Arabie Saoudite (-1,8 milliard d'euros soit -28%). L'Arabie Saoudite, les Émirats Arabes Unis, l'Égypte, le Qatar et le Koweït représentent 90 % des engagements de la zone Moyen-Orient et Afrique du Nord au 31 décembre 2023 (contre 92% au 31 décembre 2022).

EUROPE CENTRALE ET ORIENTALE

Les engagements cumulés sur les pays d'Europe centrale et orientale sont cette année à nouveau en recul, de 4 % par rapport à l'an dernier, du fait du contexte géopolitique (Russie : -1,8 milliard d'euros et Ukraine : -0,2 milliard d'euros) compensée en partie par un accroissement de +1,3 milliard d'euros des engagements en Pologne. Au 31 décembre 2023, les engagements du Groupe sur cette zone sont concentrés sur trois pays : Pologne, Russie et Ukraine qui représentent 95 % du total de cette région (contre 94% au 31 décembre 2022).

ASIE

La forte augmentation des engagements sur des pays d'Asie de rating inférieur à B (+ 23 % soit +5,6 milliards d'euros comparés à ceux au 31 décembre 2022) correspond d'une part à l'intégration de Hong-Kong dans le périmètre de ce reporting (7 milliards d'euros) et d'autre part à une diminution de 9 % des engagements dans le reste de la Chine (-1,4 milliard d'euros). La Chine reste la plus forte exposition régionale (21,3 milliards d'euros Hong-Kong inclus) devant l'Inde (5,7 milliards d'euros contre 5,9 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

AMÉRIQUE LATINE

À fin décembre 2023, les expositions sur cette région représentent 11 % des expositions des pays de rating inférieur à "B". Les engagements sur le Brésil et le Mexique représentent 91 % du total de l'Amérique latine contre 90 % à fin décembre 2022.

AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Les engagements du Groupe sur l'Afrique subsaharienne s'élèvent à 2,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023, soit 2,9 % du total des pays de rating inférieur à "B", contre 2,5 % à fin 2022. Les engagements en Afrique du Sud représentent 30 % des engagements dans cette région au 31 décembre 2023 (contre 46 % au 31 décembre 2022), aucun autre pays ne représentant plus de 10% du total pour cette zone géographique.

3. QUALITÉ DES ENCOURS

3.1 ANALYSE DES PRÊTS ET CRÉANCES PAR CATÉGORIES

La répartition des encours de prêts et créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle se présente de la manière suivante :

Prêts et créances (en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2022
Ni en souffrance, ni dépréciés	634 576	598 458
En souffrance, non dépréciés	13 966	10 442
Dépréciés	14 002	13 834
TOTAL	662 544	622 734

Le portefeuille de prêts et créances au 31 décembre 2023 est composé à 95,8 % d'encours ni en souffrance, ni dépréciés, contre 96,1 % au 31 décembre 2022.

Selon la norme IFRS 7, un actif financier est en souffrance lorsqu'une contrepartie n'a pas effectué un paiement à la date d'échéance contractuelle de celui-ci. Le Groupe considère qu'il n'y a pas de risque de crédit avéré sur les encours en souffrance présentant un retard inférieur à 90 jours, soit 99,9 % des créances en souffrance non dépréciées (idem fin 2022).

Le détail des actifs financiers en souffrance ou dépréciés est présenté en note 3.1 des comptes consolidés.

3.2 ANALYSE DES ENCOURS PAR NOTATION INTERNE

La politique de notation interne déployée par le Crédit Agricole S.A. vise à couvrir l'ensemble du portefeuille clientèle du Groupe (clientèle de proximité, entreprises, institutions financières, banques, administrations et collectivités publiques).

Sur le portefeuille des engagements commerciaux sains hors clientèle de proximité (804,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 819,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022), les emprunteurs faisant l'objet d'une notation interne représentent 92,5 % du portefeuille, contre 92,9 % à fin 2022 (soit 744,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 761,6 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Leur ventilation en équivalent notation Standard & Poor's (S&P) de la notation interne du Groupe est présentée ci-dessous :

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE SAIN D'ENGAGEMENTS COMMERCIAUX HORS CLIENTÈLE DE PROXIMITÉ DU CRÉDIT AGRICOLE S.A. PAR ÉQUIVALENT INDICATIF S&P DU RATING INTERNE

	31/12/2023	31/12/2022
AAA	38,3 %	40,2 %
AA	12,8 %	12,0 %
A	13,3 %	12,6 %
BBB	24,5 %	23,6 %
BB	9,4 %	9,3 %
B	0,8 %	1,4 %
Sous surveillance	1,0 %	0,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

Cette ventilation reflète un portefeuille crédits qui demeure de bonne qualité, avec, au 31 décembre 2023, 88,8 % des engagements portés sur des emprunteurs notés *Investment Grade* (note supérieure ou égale à BBB) contre 88,4 % au 31 décembre 2022 et seulement 1,0 % sous surveillance (contre 0,9 % au 31 décembre 2022).

3.3 DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DU RISQUE

3.3.1 POLITIQUE DE DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DES RISQUES

La politique de couverture des risques de pertes repose sur deux natures de corrections de valeur pour pertes de crédit :

- des dépréciations sur base individuelle destinées à couvrir la perte probable sur les créances dépréciées ;
- des dépréciations pour perte de crédit, en application de la norme IFRS 9, consécutives à une dégradation significative de la qualité de crédit pour une transaction ou un portefeuille. Ainsi, ces dépréciations visent à couvrir la dégradation du profil de risque des engagements sur certains pays, certains secteurs d'activité économique ou certaines contreparties non en défaut mais du fait de leur notation dégradée. Des dépréciations sur base de portefeuille sont également réalisées en Banque de proximité. Ces dépréciations sont calculées essentiellement sur des bases statistiques fondées sur le montant de pertes attendues jusqu'à la maturité des transactions, utilisant les critères bâlois d'estimation des probabilités de défaut (PD) et des pertes en cas de défaut (*Loss Given Default* – LGD).

3.3.2 ENCOURS DES PRÊTS ET CRÉANCES DÉPRÉCIÉS

Au 31 décembre 2023, l'ensemble des engagements objets de dépréciations individuelles s'élève à 14 milliards d'euros contre 13,8 milliards au 31 décembre 2022. Ils sont constitués des engagements sur lesquels le Groupe anticipe un non-recouvrement. Les encours dépréciés individuellement représentent 2,1 % des encours bruts comptables du Groupe, contre 2,2 % au 31 décembre 2022.

Les encours restructurés¹ s'élèvent à 7,7 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 8,4 milliards d'euros au 31 décembre 2022.

4. COÛT DU RISQUE

Les principaux facteurs ayant eu un impact sur le niveau des dépréciations observé au cours de l'année sont détaillés ci-après :

4.1 PRINCIPAUX FACTEURS ÉCONOMIQUES ET SECTORIELS DE L'ANNÉE 2023

Une description de l'environnement global et des perspectives macroéconomiques est détaillée dans la partie "Environnement économique et financier" du chapitre 4 "Examen de la situation financière et du résultat".

L'année 2023 a été marquée une nouvelle fois par des effets de tensions géopolitiques et par le changement de politique monétaire, avec une forte remontée des taux, une inflation restant marquée et des tensions sur les prix de l'énergie impactant le pouvoir d'achat des particuliers et les marges des entreprises / professionnels.

Pour rappel, après une année 2021 ayant connu un fort rebond de croissance du PIB en zone euro et aux États-Unis mais également le démarrage d'un choc inflation, l'année 2022 avait été fortement impactée par les effets de la crise géopolitique en Ukraine avec des répercussions directes sur des dossiers en BFI et BPI et indirectes élargies (inflation du coût de l'énergie et des matières premières, tension sur les chaînes d'approvisionnement...).

Les principaux points d'attention sectoriels portent sur les secteurs de l'immobilier commercial et de bureaux, la promotion immobilière, le secteur du textile, la distribution et le THR (Tourisme-Hôtellerie-Restauration).

4.2 DONNÉES CHIFFRÉES

En 2023, le coût du risque a connu une progression forte pour atteindre 1,8 milliards d'euros, soit 35 bp, avec cette année un impact globalement neutre au titre du conflit russo-ukrainien (les reprises de - 0,1 milliard d'euros au titre des provisions de hors défaut venant compenser les légères dotations sur le défaut de + 0,1 milliard d'euros).

Hors impact direct du conflit, le coût du risque de Crédit Agricole S.A. en 2023 connaît une progression de + 0,9 milliard pour atteindre 1,8 milliard fin 2023 (35 bp contre 18 bp en 2022), avec une charge sur le risque avéré représentant 1,5 milliard (hausse de 0,4 milliard contre 2022, soit 30 bp contre 22 bp), une charge sur les encours sains de 0,2 milliard (soit + 0,3 milliard contre 2022) et des autres lignes en écart défavorable de + 0,2 milliard contre 2022.

Concernant le risque avéré (*Stage 3*) sur Crédit Agricole S.A., hors effet direct du conflit, une charge de 1,5 milliard soit 30 bp, contre 22 bp en 2022, dont une charge de 0,3 milliard sur la LCL (hausse de + 0,1 milliard portant essentiellement sur les TPE/PRO et l'arrivée de quelques dossiers corporate), charge de 0,3 milliard sur l'Italie (niveau contenu avec une baisse très légère cette année), charge de 0,1 milliard sur la BFI (soit un doublement par rapport à 2022 qui était un point bas hors effet conflit), charge de 0,7 milliard sur le Crédit à la consommation (hausse de + 0,2 milliard avec une tension sur les circuits courts essentiellement en France, Italie) et une charge résiduelle de 0,1 milliard sur les autres métiers, en hausse modérée contre 2022.

Concernant le risque sur les encours sains (*Stage 1* et *Stage 2*) pour Crédit Agricole S.A., hors effet conflit, une charge de 0,2 milliard pour l'année 2023 (soit 3 bp contre - 3 bp en 2022), comprenant essentiellement cette année, des effets favorables liés à la mise à jour sur 2023 des macros scénarios IFRS 9 pour - 0,2 milliard, des reprises pour les dossiers basculant en défaut pour - 0,3 milliard, compensées par des effets méthodologiques défavorables pour + 0,3 milliard dont 0,1 milliard sur le dernier trimestre : effet évolution règle de dégradations significatives et prise en compte d'une anticipation des futurs modèles IFRS qui intégreront les effets défavorables de l'inflation lorsque cette dernière dépasse un seuil normatif de + 2,0 %. Cela mis à part, la charge de hors défaut intègre un effet volume assez limité (0,1 milliard en ECL) et un effet rating quasi identique (+ 0,1 milliard d'ECL) matérialisant un début de dégradation de portefeuilles, essentiellement sur le crédit à la consommation. Enfin, les ajustements des stress locaux (FLL) sont assez limités cette année (+ 0,1 milliard contre des compléments de + 0,3 milliard en 2022).

Concernant les autres lignes du coût du risque pour Crédit Agricole S.A., une charge nette restant limitée (0,1 milliard) avec un effet ciseau défavorable contre 2022 sur des dossiers BFI.

Enfin, les effets directs du conflit sur le portefeuille de la Grande clientèle et la banque de réseau en Ukraine sont globalement neutres cette année alors que des compléments de couverture importants avaient été réalisés en 2022 (0,9 milliard de charge pour l'ensemble du Groupe) en lien avec le début du conflit.

Globalement sur les métiers principalement contributeurs au risque :

- sur la banque de proximité France LCL, une charge nette en hausse de + 27 %, portée essentiellement par une hausse du défaut (+ 50 %) compensée partiellement par une réduction des besoins de couverture des encours sains ;
- sur la banque de proximité Italie, une charge nette en hausse très limitée (seulement + 6 %) avec une baisse légère sur le risque avéré (- 5 %) compensée par une hausse sur les autres lignes ;
- sur la Banque de Grande clientèle, une charge représentant 0,1 milliard cette année contre une reprise de - 0,3 milliard en 2022 hors effets directs du conflit : pas de dossier majeur en 2023, mais une légère montée du risque avéré cette année et essentiellement un effet ciseau défavorable contre 2022 qui avait connu des réductions d'ECL sur les portefeuilles sains ;
- sur le crédit à la consommation (CACF), une charge de 0,8 milliard cette année, en hausse marquée (+ 0,3 milliard, soit + 68 %), tirée par la montée du risque avéré avec des tensions sur les circuits courts en France et Italie.

Le détail des mouvements impactant le coût du risque est présenté en note 4.9 des états financiers. Ce dernier est ventilé par pôle métier dans la note 5.1 des états financiers.

¹ La définition des encours restructurés est détaillée dans la note 1.2 "Principes et méthodes comptables" dans les états financiers consolidés.

5. RISQUE DE CONTREPARTIE SUR INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Le risque de contrepartie sur instruments dérivés est établi à partir de la valeur de marché et du risque de crédit potentiel, calculé et pondéré selon les normes prudentielles. La mesure associée à ce risque de crédit est détaillée dans la partie ci-dessus 2.2 "Mesure du risque de crédit" de la section II "Gestion du risque de crédit".

IV. APPLICATION DE LA NORME IFRS 9

1. ÉVALUATION DU RISQUE DE CRÉDIT

Dans le contexte des incertitudes économiques et géopolitiques, le Groupe continue de revoir régulièrement ses prévisions macroéconomiques prospectives (*forward looking*) pour la détermination de l'estimation du risque de crédit.

INFORMATIONS SUR LES SCÉNARIOS MACROÉCONOMIQUES RETENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023

Le Groupe a utilisé quatre scénarios pour le calcul des paramètres de provisionnement IFRS 9 en production sur décembre 2023 avec des projections allant jusqu'à 2026. Ils intègrent des hypothèses différenciées sur les prix énergétiques, l'évolution du choc inflationniste subi notamment par la zone euro et le maintien du resserrement monétaire opéré par les Banques centrales avec des pondérations distinctes affectées à chacun de ces scénarios.

PREMIER SCÉNARIO : SCÉNARIO "CENTRAL" (PONDÉRÉ À 50 %)

Le scénario central est un scénario de "lente normalisation" caractérisé par un net ralentissement économique, une inflation en repli mais encore élevée. La perspective de cet ajustement très graduel conduit à un maintien des taux durablement élevés. L'inflation sous-jacente est l'élément déterminant du scénario et conditionne, notamment, la trajectoire monétaire.

Scénario d'une activité résiliente malgré l'inflation et le resserrement monétaire

Grâce à la bonne tenue du marché du travail et à une épargne encore abondante bien qu'entamée, la consommation des ménages a amorti les ponctions sur le pouvoir d'achat et les resserrements monétaires. La croissance a ainsi mieux résisté qu'il n'était anticipé mais l'inflation sous-jacente également. Le scénario de décélération sans effondrement suppose une décline lente de l'inflation soulageant les revenus et autorisant qu'un terme soit mis aux hausses de taux directeurs.

Aux États-Unis, l'activité a bien résisté mais des fissures apparaissent (ajustement de l'investissement résidentiel, investissement productif léthargique et susceptible de se contracter, ménages probablement plus prudents et moins dépensiers : bonne tenue du marché du travail mais réserve d'épargne entamée, recours à l'endettement via les cartes de crédit, hausse des taux d'intérêt). Même si l'on retient une légère contraction au dernier trimestre, la croissance pourrait atteindre 2 % en 2023 puis 0,6 % en 2024 : un ralentissement, finalement naturel, fondé sur un repli de l'inflation totale et, surtout, de l'inflation sous-jacente qui achèveraient l'année 2023 aux alentours de, respectivement, 4,2 % et 4,7 % avant de se rapprocher toutes deux de 2,5 % fin 2024. Les risques sont majoritairement baissiers sur ce scénario : hausse du prix du pétrole, résistance de l'inflation et hausse supplémentaire des taux directeurs.

En zone euro, le repli assez brutal du rythme de croissance n'est pas annonciateur d'une récession mais plutôt, d'une "normalisation" des comportements. Fondé sur une inflation totale moyenne se repliant de 8,4 % en 2022 à 5,6 % en 2023 puis 2,9 % en 2024, le scénario se traduit par une croissance modeste, de 0,5 % en 2023 et 1,3 % en 2024, encore inférieure à son rythme potentiel.

Les facteurs de soutien sont le nombre encore relativement faible de défaillances qui restent circonscrites à des secteurs spécifiques (hébergement et restauration, transports et logistique), le contre-choc sur les prix qui limite l'affaiblissement de l'activité (consommation bénéficiant de la baisse de l'inflation, de l'amélioration des revenus réels et de l'excès d'épargne dont disposent les ménages les plus aisés, bien qu'une large partie de celui-ci se soit déjà transformée en actifs immobiliers et financiers non liquides). Mais le redémarrage de la consommation sera toutefois très modéré, notamment en France (moindres mesures de soutien) où le marché du travail reste résilient. La profitabilité des entreprises reste acceptable (restauration de leurs marges grâce à la hausse des prix de production). L'investissement hors logement reste également un facteur de soutien à la croissance grâce à la baisse des coûts des biens intermédiaires et au fort soutien des fonds européens. Les risques majoritairement baissiers s'orienteraient vers une hausse du prix du pétrole, un durcissement des conditions de crédit (il peut faire basculer la normalisation de la croissance vers une correction plus nette) et une compression anticipée des marges.

Réponses des Banques centrales : resserrement déterminé et prudence avant de desserrer l'étau

Si l'inflation totale a déjà enregistré une baisse largement mécanique, la résistance de l'inflation sous-jacente, elle-même alimentée par une croissance plus robuste qu'anticipé, a conduit les Banques centrales à se montrer agressives. Sous réserve de la poursuite du repli de l'inflation, mais surtout de celui de l'inflation sous-jacente, le terme des hausses de taux directeurs serait proche. Les taux longs pourraient s'engager lentement sur la voie du repli, timidement toutefois en zone euro.

La Réserve fédérale a opté en septembre 2023 pour le statu quo (fourchette des *Fed Funds* à 5,25 % – 5,50 %) tout en indiquant qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir et en livrant un *dot plot* suggérant un resserrement supplémentaire de 25 points de base. La crainte d'une récession couplée au maintien d'une inflation encore trop élevée plaide en faveur d'une hausse limitée à 25 pb d'ici la fin de l'année. Les *Fed Funds* pourraient ainsi atteindre leur pic à l'hiver (borne haute à 5,75 %). L'assouplissement monétaire pourrait être entrepris à partir du deuxième trimestre 2024 à un rythme progressif (25 pb par trimestre) laissant la borne supérieure à 4,75 % à la fin de 2024.

La BCE devrait conserver une politique monétaire restrictive au cours des prochains trimestres : la baisse de l'inflation est progressive et sa convergence vers la cible encore lointaine. La BCE a remonté ses taux en septembre, portant le taux de dépôt à 4 % tout en poursuivant son resserrement quantitatif : fin des réinvestissements dans le cadre de l'APP à partir de juillet 2023 mais poursuite des réinvestissements jusqu'à la fin 2024 dans le cadre du PEPP (cela paraît peu compatible avec le resserrement par les taux ; d'où un risque de changement de stratégie et arrêt possible des réinvestissements en 2024) ; poursuite du remboursement des TLTRO jusqu'en fin 2024 (mais plus graduellement après le remboursement de juin 2023). La baisse des taux directeurs n'interviendrait pas avant fin 2024 (- 50 pb).

Évolutions financières

En accordant la priorité à la lutte contre l'inflation, les stratégies monétaires ont contribué à limiter le "désancrage" des anticipations d'inflation et la "surréaction" des taux longs, mais promu des courbes de taux d'intérêt inversées et des rendements réels faibles voire négatifs. Hors surprise sur l'inflation, le risque de hausse des taux longs "sans risque" mais aussi d'écartement sensible des *spreads* souverains intra zone euro est limité. Notre scénario retient des taux américain et allemand à dix ans proches, respectivement, de 4 % et 2,60 % fin 2023 puis en

léger repli (3,50 %) et stables. Le risque d'une courbe durablement inversée est bien réel. Notre scénario retient une pente (taux de swap 2/10 ans) de nouveau faiblement positive à partir de 2025 seulement.

DEUXIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE MODÉRÉ"(PONDÉRÉ À 35 %)

Ce scénario intègre de nouvelles tensions inflationnistes en 2024 tirées par une hausse des prix du pétrole résultant d'une politique concertée de réduction plus prononcée de la production de pétrole de la part des pays OPEP+. Leur objectif est de parvenir à des prix de vente plus durablement élevés, synonymes de rentrées fiscales plus avantageuses. Par hypothèse, le stress est concentré sur l'année 2024. Une reprise graduelle se met ensuite en place en 2025-2026.

Scénario de fixation des prix par les cartels pétroliers

Dans ce scénario, le prix du baril de pétrole atteint 140\$ (contre 95 dollars US dans le scénario central et 160 dollars US dans le scénario adverse sévère ci-dessous). Ce regain de tensions sur les prix énergétiques génère une seconde vague d'inflation aux États-Unis et en Europe en 2024. En Europe, ce choc sur les prix se traduit par un "surplus d'inflation" de l'ordre de + 1,1 point par rapport au scénario central soit une inflation headline à 4 % en 2024 contre 2,9 %. Aux États-Unis, le choc inflationniste est légèrement plus violent (+ 1,3 point) et fait monter l'inflation à 3,9 % en 2024 contre 2,7 % en l'absence de choc.

Répercussions sur la production : un coup de frein modéré

La principale conséquence de ce scénario adverse est la baisse du pouvoir d'achat des ménages et de la consommation privée : moindres dépenses de loisirs, consommation plus sélective (recours accru aux enseignes "discount"), report des intentions d'achats de biens d'équipement. Les excédents d'épargne accumulés durant la crise Covid se sont réduits et ne servent plus d'amortisseur à cette nouvelle crise.

Du côté des entreprises, la hausse de coûts de production affecte tout particulièrement le secteur industriel, déjà lourdement impacté par la précédente crise gazière et énergétique : rentabilité plus fragile après les chocs successifs de ces dernières années (Covid, difficultés d'approvisionnement, renchérissement durable de la facture énergétique), repli de l'investissement (profitabilité en baisse et climat des affaires dégradé), légère hausse du taux de chômage.

Or, les mesures de soutien budgétaire aux entreprises et aux ménages deviennent marginales en raison du niveau d'endettement public très élevé en zone euro et du renchérissement du coût de la dette. Il s'ensuit un recul du PIB en zone euro et aux États-Unis en moyenne annuelle en 2024 de l'ordre de 0,9 point de PIB comparativement au scénario central. La croissance annuelle du PIB en zone euro serait nulle en 2024 (+ 0,9 % dans le scénario central) et celle des États-Unis - 0,3 % (au lieu de + 0,6 %).

Réponses des Banques centrales et évolutions financières

Les Banques centrales relèvent leurs taux directeurs pour lutter contre l'inflation. Le taux de dépôt de la BCE atteint 4,5 % fin 2024 contre 3,5 % dans le scénario central avant de redescendre graduellement à 3 % à fin 2026. La Fed relève également son taux *Fed Funds* à un niveau plus restrictif en 2024. Ces réponses provoquent une remontée des taux longs souverains (*Bund* à 3 % en 2024), mais pas d'élargissement des *spreads* OAT/*Bund* et BTP/*Bund*.

TROISIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "FAVORABLE" (PONDÉRÉ À 5 %)

Dans ce scénario, on suppose une amélioration de la croissance chinoise et, par extension, asiatique qui impacterait favorablement l'activité européenne et américaine au travers d'une légère embellie commerciale. Ce regain de dynamisme est orchestré par l'intervention du gouvernement chinois qui met en place un nouveau plan de relance visant à restaurer la confiance des ménages et à soutenir davantage le marché immobilier. Il s'articule, d'une part, autour de mesures d'assouplissement des conditions d'octroi de crédits (baisse des taux et du ratio d'endettement) ainsi que d'incitations diverses (subventions des municipalités par exemple) visant à relancer les programmes de constructions et, d'autre part, autour de mesures de soutien aux ménages et à l'emploi des jeunes. Il en résulte une reprise de la construction nécessitant davantage de matières premières et de machines-outils importées (diffusion à ses partenaires commerciaux régionaux mais aussi européens) ainsi qu'une consommation privée plus dynamique en biens d'équipements. L'ensemble de ces mesures se traduit par une croissance chinoise en 2024 meilleure qu'anticipée dans le scénario central : + 5,2 % contre + 4,5 % sans le plan de relance, soit un gain de + 0,7 point de pourcentage. Dans la zone euro, ce scénario conduit à un net repli de l'inflation et un redressement de la confiance et des anticipations des agents économiques. On observe une reprise de la consommation liée à l'amélioration du pouvoir d'achat, à une confiance restaurée et à l'utilisation d'une partie du surplus d'épargne accumulé. L'amélioration des anticipations et la résorption partielle des tensions sur les approvisionnements conduisent à une reprise des dépenses d'investissement en 2023-2024.

Scénario d'amélioration de la croissance en Asie dynamisant la demande adressée européenne

Hausse de la demande adressée à la zone euro (les exportations chinoises représentent 7 % des exportations de la zone euro et l'Asie du nord 11 % des exportations totales) et aux États-Unis liée à l'augmentation des importations chinoises. Redressement de la confiance et des anticipations des agents économiques. Légère amélioration du commerce mondial. Moindres défaillances d'entreprises et baisse du taux de chômage par rapport au scénario central. En Europe, le ralentissement de la croissance est donc moins fort que dans le scénario central. Ce "nouveau souffle" permettrait un sursaut de croissance en zone euro de l'ordre de 0,5 point de PIB en 2024. La croissance annuelle passerait de 0,9 % à 1,4 % en 2024. Aux États-Unis, le support additionnel à la croissance serait légèrement inférieur (+ 0,2 point de PIB), soit une croissance portée à + 0,8 % au lieu de + 0,6 % en 2024.

Réponses des Banques centrales et évolutions financières

La légère amélioration conjoncturelle ne conduit pas à un abaissement plus rapide des taux directeurs en zone euro, l'inflation restant relativement soutenue (3 % en 2024). On retient le même chiffrage qu'en central pour les taux BCE.

S'agissant des taux longs en zone euro, le *Bund* se maintient globalement au même niveau que celui retenu dans le scénario central. Les niveaux des *spreads* français et italiens sont un peu plus modérés. Les marchés boursiers et immobiliers sont mieux orientés que dans le scénario central.

QUATRIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE SÉVÈRE"(PONDÉRÉ À 10 %)

Nouveau choc d'inflation en Europe en 2024

On suppose, en amont, un regain de tensions (brutales et fortes) sur les prix du pétrole et du gaz en 2024 avec des conditions climatiques dégradées (hiver 2023-2024 très rigoureux en Europe, été 2024 très chaud en Asie et en Europe) et un effet concurrence de l'Europe contre l'Asie dans la course au GNL (reprise assez vigoureuse en Chine). On suppose, en outre, qu'il n'y a pas d'accroissement de l'offre de pétrole des

pays OPEP+ permettant d'atténuer la hausse des prix du baril. Enfin, on suppose de nouvelles difficultés au sein le parc nucléaire français accompagne ce scénario de choc sur les prix de l'énergie.

Le prix du baril de pétrole atteint 160 dollars US en 2024 tandis que le prix du gaz naturel enregistre à nouveau de fortes hausses, pour atteindre une fourchette située entre 200 euros/MWh à 300 euros/MWh en 2024. Pour rappel, en 2022, les prix moyens du *brent* et du gaz naturel (indice Pays-Bas) étaient de 101 dollars US/baril et de 123 euros/MWh.

Les effets de second tour sur l'inflation (hausse des coûts intermédiaires répercutée en partie sur les prix de production) contribuent au regain d'inflation en zone euro : hausse d'environ 2 points de pourcentage de la moyenne 2024 par rapport à 2023. En 2025, l'inflation ralentit mais reste élevée, de l'ordre de 5 %.

Réponse budgétaire contrainte par le niveau plus élevé de la dette publique

Face à ce sursaut inflationniste, les gouvernements ne déploient pas de mesures de soutien nationales. Après deux années de mesures extrêmement accommodantes pour les ménages et les entreprises afin de limiter la détérioration des finances publiques, il n'y a pas de réponse mutualisée des États européens. Les réponses sont contraintes par des ratios de dette publique, déjà très élevés (notamment en France et en Italie) et qui remontent significativement, sous l'effet de la hausse des taux, de la récession et des dépenses d'investissement prévues (transition énergétique et numérique etc.).

Réponse des Banques centrales

Le scénario central suppose que les resserrements prennent fin en 2023. Dans ce scénario la priorité continue d'être donnée à la maîtrise rapide de l'inflation au détriment de la croissance. Cela se traduit par une poursuite du resserrement monétaire de la *Fed* et de la BCE. On suppose que la *Fed* procède à une hausse supplémentaire portant les *Fed Funds* à 5,75 % mi 2024, niveau auquel ils restent jusqu'à fin 2025. De son côté, la BCE monte son taux de refinancement à 5 % mi-2024 puis l'y maintient jusqu'à fin 2025. Un repli graduel est opéré en 2026.

Les taux longs (swap et taux souverains) se redressent fortement en 2024 avant de s'assagir en 2025. La courbe (2 ans – 10 ans) est inversée (anticipation du freinage de l'inflation et du repli de l'activité). Fin 2024, le taux du *Bund* se situe à 3,85 % et le swap 10 ans ZE à 4,20 % (tous deux augmentent de 125 points de base par rapport au scénario central).

Récession en zone euro en 2024-2025

La production industrielle est pénalisée par la nouvelle hausse des prix énergétiques, voire des difficultés d'approvisionnement (gaz...) et la remontée des taux.

Du côté des ménages, le choc inflationniste génère une dégradation marquée du pouvoir d'achat. Les mesures budgétaires (très limitées) ne permettent pas d'amortir le choc tandis que le marché du travail se dégrade et que les hausses salariales ne compensent pas la progression des prix. Cette perte de pouvoir d'achat provoque un recul de la consommation et une hausse de l'épargne de précaution. Les entreprises enregistrent de fortes hausses des coûts de production se traduisant par une dégradation de leur profitabilité même si dans certains secteurs, la hausse des coûts est en partie répercutée sur les prix de vente. On assiste à un recul de l'investissement productif.

Le recul du PIB est assez marqué en 2024-2025 en zone euro, de l'ordre de 1,5 % par an avec une baisse un peu plus prononcée en France.

Choc spécifique France

En France, le mécontentement lié à la réforme des retraites perdure. Les revendications salariales pour compenser la perte de pouvoir d'achat ne sont pas satisfaites (transports, énergie, fonction publique etc.) entraînant un conflit social (du type crise des "Gilets jaunes"), un blocage partiel de l'activité économique. Le gouvernement éprouve de grandes difficultés à mettre en place de nouvelles réformes. La hausse des taux de l'OAT 10 ans et la récession économique entraînent une hausse significative des ratios de déficit et de dette publique. Le cumul de la crise sociale et des difficultés politiques et budgétaires conduit à une dégradation du rating souverain par Moody's et S&P avec une perspective négative.

Chocs financiers

La France est confrontée à une forte hausse du taux de l'OAT 10 ans et du *spread* OAT/*Bund* qui avoisine 160 bp en 2024 et 150 bp en 2025. Le taux de l'OAT 10 ans atteint 5,45 % fin 2024. L'Italie souffre également d'une forte hausse du taux BTP 10 ans et du *spread* BTP/*Bund* qui avoisine 280 bp en 2024 et 2025. Les *spreads* de crédit accusent une hausse marquée notamment sur les sociétés financières.

Les marchés boursiers enregistrent un repli marqué notamment du CAC 40, - 40 % environ sur deux ans (récession, dégradation du rating, tensions sociopolitiques et budgétaires, hausse des taux).

Face à la remontée significative des taux OAT 10 ans, répercutée sur les taux de crédit, et à la nette dégradation de la conjoncture, les marchés immobiliers résidentiels et commerciaux, en zone euro et en France, enregistrent une correction plus marquée.

Enfin, l'euro se déprécie face au dollar en 2024.

FOCUS SUR L'ÉVOLUTION DES PRINCIPALES VARIABLES MACROÉCONOMIQUES DANS LES QUATRE SCÉNARIOS

	Réf. 2022	Scénario central				Adverse modéré				Favorable				Adverse sévère (stress budgétaire)			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
PIB – zone euro	3,5	0,5	0,9	1,3	1,0	0,5	0,0	0,8	1,3	0,5	1,3	1,7	1,4	0,6	- 1,6	- 1,3	0,9
Taux chômage – zone euro	6,8	6,7	6,9	6,8	6,7	6,7	7,0	7,1	6,9	6,7	6,9	6,7	6,6	6,8	7,6	7,9	7,7
Taux inflation – zone euro	8,4	5,6	2,9	2,4	2,2	5,6	4,0	3,0	2,5	5,6	3,0	2,5	2,2	5,5	8,0	5,0	3,5
PIB – France	2,5	0,9	1,0	1,4	1,4	0,9	0,1	0,7	1,6	0,9	1,2	1,6	1,4	0,6	- 1,9	- 1,5	1,3
Taux chômage – France	7,3	7,3	7,7	7,9	8,0	7,3	7,9	8,0	8,0	7,3	7,6	7,8	8,0	7,3	8,0	8,8	8,6
Taux inflation – France	5,2	5,0	2,9	2,6	2,3	5,0	3,9	3,3	2,5	5,0	3,0	2,7	2,3	5,5	7,5	4,5	3,5
OAT 10 ans	3,11	3,25	3,25	2,75	2,95	3,25	3,70	3,60	3,00	3,25	3,30	2,80	2,90	3,25	5,45	4,50	3,10

CONCERNANT L'ENSEMBLE DES SCÉNARIOS

Afin de prendre en compte des spécificités locales (géographiques et/ou liées à certaines activités/métiers), des compléments sectoriels sont établis au niveau local (*forward looking* local) par certaines entités du Groupe, pouvant ainsi compléter les scénarios macroéconomiques définis en central.

DÉCOMPOSITION STAGE 1 / STAGE 2 ET STAGE 3

À fin décembre 2023, en intégrant les *forward looking* locaux, les provisions *Stage 1* / *Stage 2* d'une part (provisionnement des actifs clientèles sains) et les provisions *Stage 3* d'autre part (provisionnement pour risques avérés) ont représenté respectivement 35 % et 65 % des stocks de couverture sur le périmètre Crédit Agricole S.A.

À fin décembre 2023, les dotations nettes de reprises de provisions *Stage 1* / *Stage 2* ont représenté 5 % du coût du risque annuel de Crédit Agricole S.A. contre 95 % pour la part du risque avéré *Stage 3* et autres provisions, sur la base d'une présentation hors éléments exceptionnels retraités.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES SCÉNARIOS MACROÉCONOMIQUES DANS LE CALCUL DES PROVISIONS IFRS 9 (ECL STAGES 1 ET 2) SUR LA BASE DES PARAMÈTRES CENTRAUX

SUR LE PÉRIMÈTRE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Variation d'ECL d'un passage à 100 % du scénario (périmètre Crédit Agricole S.A.)			
Scénario central	Adverse modéré	Favorable	Adverse sévère
- 5,6 %	+ 3,9 %	- 10,0 %	+ 19,5 %

Cette sensibilité sur les ECL définis selon les paramètres centraux peut faire l'objet d'ajustements au titre des *forward looking* locaux qui, le cas échéant, pourraient la réduire ou l'augmenter.

2. ÉVOLUTION DES ECL

L'évolution de la structure des encours et des ECL au cours de la période est détaillée dans la partie 3.1 des états financiers au 31 décembre 2023.

Les commentaires ci-dessous portent sur le périmètre des actifs financiers au coût amorti (prêts et créances sur la clientèle) qui représente environ 90 % des corrections de valeurs pour pertes.

STRUCTURE DES ENCOURS BILAN CLIENTÈLE

L'année 2023 a connu une activité crédit moins dynamique : hausse des encours de 27 milliards d'euros après une progression de 30 milliards d'euros en 2022. Les encours ont progressé sur la banque de détail France (LCL : + 4 milliards) et à l'international (+ 2 milliards dont essentiellement l'Italie), compensé par une réduction sur la banque de financement pour quasi 7 milliards. La hausse principale concerne les métiers du crédit à la consommation (+ 27 milliards en 2023), impacté par l'effet consolidation des encours de CA Auto Bank à partir d'avril 2023 (+ 24 milliards à cette date), le solde provenant de l'activité crédit (+ 3 milliards). Le métier Leasing et Factoring a pour sa part connu une hausse des encours de + 3 milliards en 2023.

Le poids des encours sains les moins risqués (*Stage 1*) est en baisse à 84,5 % contre 86,1 % fin 2022, soit - 1,6 %. Sur la période, les encours clientèle *Stage 1* ont progressé malgré tout de 14,7 milliards d'euros (contre 25 milliards en 2022), impactés par l'effet périmètre avec la consolidation de CA Auto Bank, mais également par l'évolution des règles de dégradations significatives en fin d'année ayant abouti à des déclassements de créances en *Stage 2* pour 6 milliards.

La part des encours sains présentant une indication de dégradation significative du risque de crédit (*Stage 2*) est en hausse à 12,9 % contre 11,2 % fin 2022. Sur la période, les encours clientèle en *Stage 2* ont progressé de 11,8 milliards d'euros, dont 6 milliards lié à l'évolution des règles de dégradation significative et plus marginalement lié à l'effet périmètre CA Auto Bank (1 milliard).

Les encours défaillants (*Stage 3*) sont restés quasi stables (hausse très modérée de 0,2 milliard d'euros sur l'année 2023 avec un taux de créances défaillantes restant faible à seulement 2,57 % contre 2,67 % à fin 2022).

ÉVOLUTION DES ECL

Les corrections de valeur pour perte sur les contreparties les mieux notées (*Stage 1*) ont augmenté en 2023 très légèrement (+ 2,1 % après une baisse de - 6 % en 2022) en lien essentiellement avec la croissance des encours plus réduite et des transferts d'une partie des concours vers le *Stage 2* (effet évolution règles dégradation significative). Le taux de couverture moyen de cette catégorie est de 0,21 %, stable contre 2022.

Les ECL du portefeuille en *Stage 2* sont en hausse limitée (+ 3,1 % après + 18,6 % en 2022), en lien avec un effet dilutif de tiers ayant basculé en *Stage 2* avec un rating de *Stage 1* à la suite de l'évolution des règles de dégradation (impact de seulement + 27 millions d'euros en ECL). Le niveau de couverture des encours en *Stage 2* est descendu à 3,6 % contre 4,2 % en moyenne pour Crédit Agricole S.A. en 2022.

Globalement sur 2023, concernant le calcul des ECL sur les encours sains, les deux mises à jour des macro-scénarios ECO IFRS 9 ont été favorables, des reprises liées aux bascules de concours en défaut, compensées par des effets portefeuille (rating et volume) défavorables. Les évolutions méthodologiques de fin d'année 2023 (règle SICR mais surtout l'anticipation des impacts de l'inflation dans les futurs modèles IFRS 9), ajouté à de légers compléments de stress locaux expliquent une hausse des ECL sur encours sains limitée sur l'année.

Le taux de couverture des créances dépréciées (*Stage 3*) est quasi stable cette année (hausse très modérée à 45,7 % contre 45,3 % fin 2022) pour Crédit Agricole S.A. ▲

2.5. RISQUES DE MARCHÉ

[Audité] Le risque de marché représente le risque d'incidences négatives sur le compte de résultat ou sur le bilan, de fluctuations défavorables de la valeur des instruments financiers à la suite de la variation des paramètres de marché dont les principaux sont les taux d'intérêt, les taux de change, les cours d'actions et d'indices actions, les *spreads* de crédits, ainsi que leurs volatilités respectives.

I. OBJECTIFS ET POLITIQUE

La maîtrise des risques de marché de Crédit Agricole S.A. et ses filiales repose sur un dispositif structuré, comprenant une organisation indépendante des hiérarchies opérationnelles, des méthodologies d'identification et de mesure des risques, des procédures de surveillance et de consolidation.

Dans un contexte de marché incertain, marqué par les tensions internationales et la hausse des taux/inflation, le Groupe Crédit Agricole a maintenu une politique de gestion prudente des risques de marché en cohérence avec son cadre d'appétit pour le risque.

II. GESTION DU RISQUE

1. DISPOSITIF LOCAL ET CENTRAL

Le contrôle des risques de marché de Crédit Agricole S.A. et ses filiales est structuré sur deux niveaux distincts et complémentaires :

- **au niveau central**, la Direction des risques Groupe assure la coordination sur tous les sujets de pilotage et de contrôle des risques de marché à caractère transverse. Elle norme les données et les traitements afin d'assurer l'homogénéité de la mesure consolidée des risques. Elle tient informés les organes exécutifs (Direction générale de Crédit Agricole S.A.) et délibérants (Conseil d'administration, Comité des risques du Conseil) de l'exposition du Groupe aux risques de marché. Enfin, elle analyse, pour validation par la Direction générale de Crédit Agricole S.A., les cadres de risques de marché définis par les entités suivant une fréquence annuelle ;
- **au niveau local**, pour l'entité sociale de Crédit Agricole S.A. et pour ses filiales, une Direction des risques et contrôles permanents pilote le dispositif de surveillance et de contrôle des risques de marché de l'entité. Au sein de la filiale Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, où sont logées les principales activités de marché du Groupe Crédit Agricole, la Direction des risques et contrôles permanents inclut le Département *Market and Counterparty Risks* (MCR) qui a la charge de l'identification, de la mesure et de la surveillance des risques de marché. Ce Département apporte aussi une assistance pour le suivi des risques de marché des banques de proximité internationales en complément des équipes des risques locales, ainsi que pour les portefeuilles de négociation de la Direction du pilotage financier du Crédit Agricole S.A., dont les transactions sont gérées dans le système informatique de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank. L'architecture informatique mise en place au sein de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank pour la gestion des risques de marché repose sur l'usage d'infrastructures partagées avec le *front office* pour les indicateurs de résultat et risque. L'indépendance de ces processus repose sur, d'une part une vision indépendante des inventaires d'opérations, confortée par les équipes de *back office*, d'autre part sur la sélection des données de marché indépendante par les Risques de Marché et la validation indépendante des modèles de valorisation par cette même Direction.

Les procédures Groupe définissent le niveau d'information, le format et la périodicité des reportings que les entités doivent transmettre à Crédit Agricole S.A. (Direction des risques et contrôles permanents Groupe).

2. LES COMITÉS DE DÉCISION ET DE SUIVI DES RISQUES

Quatre instances de gouvernance interviennent dans la gestion des risques de marché au niveau de Crédit Agricole S.A. :

- le Comité des risques Groupe, présidé par le Directeur général de Crédit Agricole S.A., valide les limites globales (VaR et stress) encadrant les risques de marché de chaque entité lors de la présentation de leur cadre de risques et arrête les principaux choix en matière de maîtrise des risques. Il examine sur une base semestrielle la situation des marchés et des risques encourus de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank ;
- le Comex revoit les éventuelles alertes relatives au risque de marché remontées chaque quinzaine par la Direction des risques Groupe ;
- le Comité de suivi des alertes, présidé par la Directrice des risques, examine mensuellement l'ensemble des alertes remontées ;
- le Comité des normes de Crédit Agricole S.A. (respectivement le COMET de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank) a la charge de la validation des normes et des modèles prudentiels mis en œuvre sur le périmètre des activités de marché hors Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, (respectivement de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, par délégation).

Ce dispositif est complété par les Comités de risques locaux propres à chacune des entités au premier rang desquels le CRM (Comité des risques de marché) de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, instance mensuelle présidée par le membre du Comité de direction générale responsable des risques. Ce comité effectue une revue des positions et des résultats des activités de marché de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et s'assure du respect des limites assignées à chaque activité. Il est décisionnaire sur les demandes de révision de limites opérationnelles.

III. MÉTHODOLOGIE DE MESURE ET D'ENCADREMENT DES RISQUES DE MARCHÉ

Le dispositif de mesure et d'encadrement des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs indicateurs dont la plupart font l'objet de limites globales ou spécifiques. Il s'appuie notamment sur la *Value at Risk* (VaR), la VaR stressée, les scénarios de stress et des indicateurs complémentaires (nominal positions, *wrong way risk*, sensibilités aux facteurs de risque...) et repose sur un processus d'évaluation des positions au sein de chaque entité présentant des risques de marché. Le processus de contrôles permanents intègre des procédures de validation et de *backtesting* des modèles.

1. LA VAR (VALUE AT RISK)

L'élément central du dispositif de mesure des risques de marché est la *Value at Risk* (VaR) historique. Elle peut être définie comme étant la perte théorique maximale que peut subir un portefeuille en cas de mouvements défavorables des paramètres de marché (taux d'intérêt, taux de change, prix d'actifs, etc.), sur un horizon de temps et pour un intervalle de confiance donnés. Crédit Agricole S.A. retient un intervalle de confiance de 99 % et un horizon de temps d'un jour, en s'appuyant sur un an d'historique de données. Ceci permet le suivi au jour le jour des risques de marché pris par le Groupe dans ses activités de *trading*, en quantifiant le niveau de perte considéré comme maximal dans 99 cas sur 100, à la suite de la réalisation d'un certain nombre de facteurs de risque.

Une amélioration méthodologique importante a été déployée suite à une mission d'audit sollicitée par la banque et réalisée en 2021 : la BCE a autorisé Crédit Agricole CIB à intégrer ses expositions xVA dans son calcul de VaR (et VaR stressée) à compter du 16 mars 2023.

LE BACKTESTING

Un processus de *backtesting* permet de contrôler la pertinence du modèle de VaR pour chacune des entités de Crédit Agricole S.A. et ses filiales exerçant une activité de marché. Il vérifie a posteriori que le nombre d'exceptions (journées pour lesquelles le niveau de perte est supérieur à la VaR) reste conforme à l'intervalle de confiance de 99 % (une perte quotidienne ne devrait statistiquement excéder la VaR calculée que deux ou trois fois par an). ▲

2. LES STRESS SCENARIOS

[Audité] Les *stress scenarios* complètent la mesure en VaR qui ne permet pas d'appréhender correctement l'impact de conditions extrêmes de marché. Ces calculs de scénarios de stress, conformément aux principes du Groupe, simulent des conditions extrêmes de marché et sont le résultat de différentes approches complémentaires :

- **les scénarios historiques** consistent à répliquer sur le portefeuille actuel l'effet de crises majeures survenues dans le passé ; les stress scenarios historiques ainsi retenus sont ceux des crises de 1987 (scénario de krach boursier), de 1998 (scénario de crise du marché du crédit, baisse des marchés d'actions, forte progression des taux d'intérêt et baisse des devises émergentes), de 2008 (deux stress mesurant l'impact des mouvements de marché suite à la faillite de Lehman Brothers) et de 2020 (scénario de stress issu des impacts de la crise Covid) ;
- **les scénarios hypothétiques** anticipent des chocs vraisemblables, élaborés en collaboration avec les économistes ; les scénarios hypothétiques sont ceux d'une reprise économique (progression des marchés d'actions et de matières premières, aplatissement des courbes de taux et appréciation de l'USD, resserrement des *spreads* de crédit), d'un **resserrement de la liquidité** (aplatissement des courbes de taux, élargissement des *spreads* de crédit, baisse des marchés d'actions) et de **tensions internationales** (scénario représentant les conditions économiques dans un contexte de tensions internationales entre la Chine et les États-Unis : augmentation de la volatilité et baisse des cours sur les marchés actions, baisse du cours des futures et hausse de la volatilité sur le marché des matières premières, aplatissement des courbes de taux, baisse du dollar US par rapport aux autres devises, élargissement des *spreads* de crédit).

Par ailleurs, d'autres types de stress sont réalisés :

- au niveau des entités, des stress adverses permettent d'évaluer l'impact de mouvements de marché de grande ampleur et défavorables sur les différentes lignes d'activité ;
- au niveau de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et de l'entité sociale Crédit Agricole S.A., des stress adverses extrêmes, permettent de mesurer l'impact de chocs de marché encore plus sévères. Les stress adverses et extrêmes de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et de l'entité sociale Crédit Agricole S.A. ont fait l'objet d'une recalibration importante des chocs de taux en janvier 2023.

Le calcul de ces stress est réalisé selon une périodicité hebdomadaire et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank complète ces mesures par un calcul quotidien de stress globaux basés sur une approche dite "semi-adverse", prenant en compte l'intégralité des facteurs de risque matériels des différentes classes d'actifs.

3. LES INDICATEURS COMPLÉMENTAIRES

Des indicateurs complémentaires (sensibilités à divers facteurs de risque, *loss alerts*, *stop loss*, encours, durées, *wrong way risk*...) sont par ailleurs produits au sein des entités et peuvent, dans le cadre du dispositif de maîtrise des risques, faire l'objet de limites. Ils permettent de mesurer et d'encadrer de façon fine les expositions aux différents facteurs de risque de marché, d'identifier les opérations atypiques et d'enrichir la vision synthétique des risques fournie par la VaR et les stress scenarios globaux.

4. INDICATEURS RELATIFS À LA DIRECTIVE CRD 4

VAR STRESSÉE

La VaR dite "stressée" est destinée à corriger le caractère pro-cyclique de la VaR historique. Elle est calculée sur un intervalle de confiance de 99 % à horizon d'un jour, et sur une période de tension correspondant à la pire période connue pour les facteurs de risque les plus significatifs. La période de calibration de la VaR stressée est réévaluée tous les semestres.

À fin 2023, elle correspond pour Crédit Agricole Corporate and Investment Bank à la période du 13 novembre 2007 au 12 novembre 2008. L'exigence de fonds propres au titre de la VaR est ainsi complétée par une exigence de fonds propres au titre de la VaR stressée. ▲

V. RISQUE ACTION

1. PORTEFEUILLES DE TRADING ET BANKING BOOK

[Audité] Le risque action est présent dans les différents types d'activité. Le risque action porté par les activités de marché de Crédit Agricole CIB est couvert par l'encadrement global en VaR (cf. section IV ci-dessus). Le reste des encours exposés au risque sur action correspond aux portefeuilles investis en partie en actions et produits structurés dont la valeur de marché dépend de l'évolution du prix des sous-jacents actions et indices actions.

2. RISQUE SUR ACTIONS PROVENANT D'AUTRES ACTIVITÉS

Des entités du Crédit Agricole S.A. détiennent des portefeuilles investis en partie en actions et produits structurés dont la valeur de marché dépend de l'évolution du prix des sous-jacents actions et indices actions.

La note 1.2 "Principes et méthodes comptables" des états financiers présente les différents modes de valorisation des instruments de capitaux propres à la juste valeur. Au 31 décembre 2023, les encours exposés au risque actions s'élève à 48,3 milliards d'euros, y compris les portefeuilles des entreprises d'assurance pour 41,3 milliards d'euros.

La note 6.4 des états financiers présente, notamment, les encours et les gains et pertes latents sur actions comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables. Par ailleurs, les informations relatives au risque de marché (y compris risque sur actions) des portefeuilles détenus par les sociétés d'assurance sont présentées dans la partie "Risque du secteur de l'assurance" ci-dessous.

3. ACTIONS D'AUTOCONTRÔLE

Conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et du règlement 2273/2003 de la Commission européenne du 22 décembre 2003, l'Assemblée générale mixte des actionnaires du Groupe peut autoriser le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. à opérer sur ses propres actions. Cette autorisation est utilisée par Crédit Agricole S.A. principalement pour couvrir les

engagements pris auprès des salariés, dans le cadre d'options d'achat d'actions ou de contrat de liquidité, ou en vue d'animer le marché au sein de contrat de liquidité.

Les opérations réalisées en 2023 dans le cadre du programme d'achat d'actions propres sont détaillées dans le chapitre 1 du présent document, dans la partie "Acquisition par la Société de ses propres actions en 2023".

Au 31 décembre 2023, les encours d'actions en autodétention s'élèvent à 0,77 % du capital contre 0,62 % au 31 décembre 2022 (cf. note 2.4 de l'annexe aux états financiers consolidés).

Le programme de rachat d'actions propres est détaillé dans le chapitre 1 du présent document, dans la partie "Descriptif du programme de rachat des actions Crédit Agricole S.A. pour les années 2024 et suivantes". ▲

2.6. GESTION DU BILAN

I. GESTION DU BILAN – RISQUES FINANCIERS STRUCTURELS

[Audité] La Direction de la gestion financière de Crédit Agricole S.A. définit les principes de la gestion financière et en assure la cohérence d'application au sein du Crédit Agricole S.A. Elle a la responsabilité de l'organisation des flux financiers, de la définition et de la mise en œuvre des règles de refinancement, de la gestion actif-passif et du pilotage des ratios prudentiels.

L'optimisation des flux financiers au sein du Crédit Agricole S.A. est un objectif permanent. Dans ce cadre, la mutualisation des ressources excédentaires et la possibilité de couverture des risques induits contribuent à cette fin.

Ainsi, les principes de gestion du Groupe assurent que les excédents et/ou les déficits en termes de ressources clientèle, notamment en provenance des Caisses régionales, sont remontés dans les livres de Crédit Agricole S.A. Cette mise en commun participe au refinancement des autres entités du Groupe (notamment Crédit Agricole Leasing & Factoring, Crédit Agricole Consumer Finance) en tant que de besoin.

Ce dispositif de centralisation à Crédit Agricole S.A. de la gestion de la liquidité permet d'en maîtriser et d'en optimiser la gestion d'autant plus qu'il s'accompagne d'un adossement partiel en taux.

Ainsi, le Groupe se caractérise par une forte cohésion financière et une diffusion limitée des risques financiers, de liquidité notamment. Les diverses entités du Groupe sont néanmoins responsables de la gestion du risque subsistant à leur niveau, dans le cadre des limites qui leur ont été dévolues.

Les limites sont arrêtées par le Directeur général de Crédit Agricole S.A. au sein du Comité des risques Groupe, validées par le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. et portent sur le périmètre du Crédit Agricole S.A. :

- les filiales prenant des risques actif-passif observent les limites fixées par le Comité des risques de Crédit Agricole S.A. ;
- les méthodes de mesure, d'analyse et de gestion actif-passif du Groupe sont définies par Crédit Agricole S.A. En ce qui concerne en particulier les bilans de la Banque de proximité, un système cohérent de conventions et de modèles d'écoulement est adopté pour les Caisses régionales, LCL et les filiales étrangères ;
- Crédit Agricole S.A. consolide les mesures des risques actif-passif des filiales. Les résultats de ces mesures sont suivis par le Comité de trésorerie et de gestion actif-passif de Crédit Agricole S.A. ;
- la Direction de la gestion financière et la Direction des risques et contrôles permanents de Crédit Agricole S.A. participent aux Comités actif-passif des principales filiales.

II. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT GLOBAL

Le règlement (UE) 2019/876 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 (dit "CRR2") modifiant le règlement (UE) 575/2013 a introduit de nouvelles exigences de publication au titre du Pilier 3 relatives au risque de taux d'intérêt global. Les informations qualitatives attendues, précisées à l'article 448, couvrent certains des thèmes jusqu'à présent traités dans la partie Gestion des risques.

Pour simplifier la lecture, l'ensemble des informations relatives à la mesure et la gestion du risque de taux d'intérêt global sont regroupées dans la partie "Informations au titre du Pilier 3" du chapitre 5 "Risques et Pilier 3". S'agissant en particulier de la gestion du risque de taux d'intérêt global, se reporter aux paragraphes a) et b) de la section 3.7.1 "Informations qualitatives sur la gestion du risque de taux des activités du portefeuille bancaire"

III. RISQUE DE CHANGE

La gestion du risque de change du *Banking Book* est traitée de manière distincte selon qu'il s'agit des positions de change structurelles (réévaluées par capitaux propres) ou des positions de change opérationnelles (réévaluées par compte de résultat).

1. LE RISQUE DE CHANGE STRUCTUREL

Le risque de change structurel de Crédit Agricole S.A. résulte des investissements durables du Groupe dans des actifs en devises étrangères (fonds propres des entités opérationnelles à l'étranger, qui trouvent leur origine dans des acquisitions, des transferts de fonds à partir du siège ou une capitalisation de résultats locaux), la devise de référence du Groupe étant l'euro.

Les principales positions de change structurelles brutes (avant couverture) du Groupe sont, au 31 décembre 2023, en dollar US et devises liées au dollar US (dollar de Hong Kong notamment), en franc suisse, livre sterling, yuan chinois, zloty polonais, yen japonais et livre égyptienne.

Les grands principes de la gestion des positions de change structurelles sont :

- la prévention de pertes potentielles résultant de la réévaluation de PCS en devises ayant vocation à impacter le compte de résultat à court / moyen terme (cession de titres, détachement de dividendes) ;
- l'optimisation de l'immunisation du ratio CET1 sur les devises bénéficiant d'une exemption BCE au titre de l'article 352(2) du CRR ;
- la couverture des positions ouvertes résiduelles en fonction d'une orientation de gestion validée par le Comité actif-passif de Crédit Agricole S.A.

Les positions de change structurelles du Groupe sont présentées cinq fois par an lors du Comité actif-passif de Crédit Agricole S.A., présidé par le Directeur général. Les décisions de pilotage global des positions sont prises à ces occasions.

2. LE RISQUE DE CHANGE OPÉRATIONNEL

Le risque de change opérationnel résulte de l'ensemble des produits et charges de toutes natures en devises autres que la devise de référence (les provisions, les résultats nets dégagés par les filiales et succursales étrangères, les dividendes en devises, etc.) ainsi que des déséquilibres bilanciaux. Les trésoreries étrangères gèrent leur risque de change opérationnel par rapport à leur devise locale.

La règle générale doit être d'adosser d'un point de vue trésorerie les actifs et les passifs dans la même devise pour ne pas être en risque de change sur le nominal (uniquement sur la marge d'intérêt). Cette règle générale peut toutefois ne pas s'appliquer sur les titres de participation et *net investment loans* (à l'actif) ou sur les émissions AT1 au format *temporary write-down* (au passif).

Les produits et charges en devises dont la comptabilisation mouvemente les comptes de positions de change (intérêts courus / échus, commissions, factures, etc.) sont couverts au fil de l'eau selon une périodicité à minima mensuelle. Sauf si son degré de réalisation est fort et le risque de dépréciation élevé, la marge d'intérêt future n'est pas couverte par anticipation.

IV. RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Le Groupe est exposé, comme tous les établissements de crédit, au risque de liquidité, c'est-à-dire au fait de ne pas disposer des fonds nécessaires pour faire face à ses engagements. La réalisation de ce risque correspondrait, par exemple, à une crise de confiance générale des investisseurs des marchés monétaires et obligataires, ou à des retraits massifs des dépôts de la clientèle.

1. OBJECTIFS ET POLITIQUE

L'objectif du Groupe en matière de gestion de sa liquidité est d'être en situation de pouvoir faire face à tout type de situation de crise de liquidité sur des périodes de temps prolongées.

Pour ce faire, le Groupe s'appuie sur un système interne de gestion et d'encadrement du risque de liquidité qui a pour objectifs :

- le maintien de réserves de liquidité ;
- l'adéquation de ces réserves avec les tombées de passifs à venir ;
- l'organisation du refinancement (répartition dans le temps de l'échéancier des refinancements à court et long terme, diversification des sources de refinancement) ;
- un développement équilibré des crédits et des dépôts de la clientèle.

Ce système comprend des indicateurs, des limites et seuils d'alerte, calculés et suivis sur l'ensemble des entités du Groupe, et qui font l'objet d'une consolidation afin de permettre un suivi du risque de liquidité sur le périmètre du Groupe Crédit Agricole.

Le système intègre également le respect des contraintes réglementaires relatives à la liquidité. Le LCR, le NSFR, ainsi que les éléments du suivi de la liquidité supplémentaires (ALMM) calculés sur base sociale ou sous-consolidée pour les entités assujetties du Groupe, et sur base consolidée pour le Groupe, font ainsi l'objet d'un reporting mensuel (LCR/ALMM) ou trimestriel (NSFR) transmis à la BCE.

2. MÉTHODOLOGIE ET GOUVERNANCE DU SYSTÈME INTERNE DE GESTION ET D'ENCADREMENT DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le système de gestion et d'encadrement de la liquidité du Groupe Crédit Agricole est structuré autour d'indicateurs définis dans une norme et regroupés en quatre ensembles :

- les indicateurs de court terme, constitués notamment des simulations de scénarios de crise et dont l'objet est d'encadrer l'échéancement et le volume des refinancements court terme en fonction des réserves de liquidité, des flux de trésorerie engendrés par l'activité commerciale et de l'amortissement de la dette long terme ;
- les indicateurs de long terme, qui permettent de mesurer et d'encadrer l'échéancement de la dette long terme : les concentrations d'échéances sont soumises au respect de limites afin d'anticiper les besoins de refinancement du Groupe et de prévenir le risque de non-renouvellement du refinancement de marché ;
- les indicateurs de diversification, qui permettent de suivre et piloter la concentration des sources de refinancement sur les marchés (par canal de refinancement, type de dette, devise, zone géographique, investisseurs) ;
- les indicateurs de coût, qui mesurent l'évolution des *spreads* d'émission du Groupe sur le court et le long terme et son impact sur le coût de la liquidité.

Il revient au Comité normes et méthodologies, après examen de l'avis de la Direction risques et contrôles permanents Groupe, de valider la définition et les modifications de ces indicateurs tels que proposés par la Direction financière Groupe de Crédit Agricole S.A.

Le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. approuve la politique générale de gestion du risque de liquidité du Groupe et fixe les limites encadrant les principaux indicateurs, traduisant ainsi les niveaux d'appétit pour le risque de liquidité du Groupe. Le Comité des risques Groupe, qui propose au Conseil d'administration le niveau de ces limites, en fixe la déclinaison sur les entités constituant le Groupe.

Ainsi, chacune des filiales de Crédit Agricole S.A. et chacune des Caisses régionales se voit notifier des limites sur les indicateurs encadrés au niveau Groupe. En complément de cette déclinaison du système Groupe, les Comités actif-passif (ou leurs équivalents) de ces entités définissent un jeu de limites spécifique portant sur les risques propres à leurs activités. Ils peuvent également décider localement d'un encadrement plus restrictif que la notification Groupe.

3. GESTION DE LA LIQUIDITÉ

Crédit Agricole S.A. assure le pilotage de la gestion du risque de liquidité. À ce titre, la Direction financière est en charge pour le refinancement à court terme de :

- la fixation des *spreads* de levées de ressources à court terme des différents programmes (principalement les Certificats de dépôts négociables – CDN) ;
- la centralisation des actifs éligibles aux refinancements par les Banques centrales des entités du Groupe et la définition de leurs conditions d'utilisation dans le cadre des appels d'offres ;

- la surveillance et la projection des positions de trésorerie.

Pour le refinancement à long terme :

- du recensement des besoins de ressources longues ;
- de la planification des programmes de refinancement en fonction de ces besoins ;
- de l'exécution et du suivi des programmes au cours de l'année ;
- de la réallocation des ressources levées aux entités du Groupe ;
- de la fixation des prix de la liquidité dans les flux intragroupe.

Les programmes de refinancement à long terme comprennent divers instruments (cf. infra). L'instance opérationnelle du Groupe sur le suivi de la liquidité est le Comité de trésorerie et de liquidité qui examine tous les sujets relatifs aux questions de liquidité, depuis la liquidité *intraday* jusqu'à la liquidité moyen long terme. Il prépare les orientations proposées au Comité actif-passif et liquidité fonds propres du Groupe.

L'instance décisionnaire sur les points importants (pilotage du programme de refinancement, lancement de nouveaux programmes, validation des budgets de refinancement, pilotage de l'équilibre collecte/crédit...) est le Comité actif-passif et liquidité fonds propres, présidé par le Directeur général délégué en charge du Pilotage et des fonctions de Contrôle, à qui il est également rendu compte de la situation en liquidité du Groupe.

En cas de tensions avérées sur les marchés du refinancement, un Comité de suivi rapproché est instauré entre la Direction générale, la Direction risques et contrôles permanents Groupe et la Direction des finances Groupe, aux fins de suivre au plus près la situation en liquidité du Groupe.



V. POLITIQUE DE COUVERTURE

[Audité] Au sein du Crédit Agricole S.A., l'utilisation d'instruments dérivés répond à trois objectifs principaux :

- apporter une réponse aux besoins des clients du Groupe ;
- gérer les risques financiers du Groupe ;
- prendre des positions pour compte propre (dans le cadre d'activités spécifiques de *trading*).

Lorsque les dérivés ne sont pas détenus à des fins de couverture (au sens de la norme IAS 39²), ils sont classés en instruments de dérivés détenus à des fins de transaction et font dès lors l'objet d'un suivi au titre des risques de marché, en plus du suivi du risque de contrepartie éventuellement porté. Il est à noter que certains instruments dérivés peuvent être détenus à des fins de couverture économique des risques financiers, sans toutefois respecter les critères posés par la norme IAS 39. Ils sont également classés en instruments dérivés détenus à des fins de transaction.

Dans tous les cas, l'intention de couverture est documentée dès l'origine et vérifiée trimestriellement par la réalisation de tests appropriés (prospectifs et rétrospectifs).

Chaque entité du Groupe gère ses risques financiers dans le cadre des limites qui lui ont été octroyées par le Comité des risques Groupe, présidé par le Directeur général de Crédit Agricole S.A.

Les états de la note 3.4 des états financiers consolidés du Groupe présentent les valeurs de marché et montants notionnels des instruments dérivés de couverture.

1. COUVERTURE DE JUSTE VALEUR (FAIR VALUE HEDGE) ET COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (CASH FLOW HEDGE)

L'ensemble des informations relatives à la politique de couverture du risque de taux d'intérêt global sont regroupées dans la partie "Informations au titre du Pilier 3" du chapitre 5 "Risques et Pilier 3", dans le texte du paragraphe f) de la section 3.7.1 "Informations qualitatives sur la gestion du risque de taux des activités du portefeuille bancaire".

2. COUVERTURE DE L'INVESTISSEMENT NET EN DEVISE (NET INVESTMENT HEDGE)

Une troisième catégorie de couverture concerne la couverture d'investissements réalisés dans des entités (essentiellement des filiales ou succursales étrangères) dont la devise fonctionnelle est différente de celle du Groupe. Le niveau de couverture est calibré devise par devise avec comme principal objectif l'immunisation du ratio CET1 contre les variations des cours de change. Les instruments de couverture de ces investissements à l'étranger (essentiellement des emprunts dans la devise ou des swaps de change) font l'objet d'une documentation comptable dite de *Net Investment Hedge*. Les variations de valeur de ces couvertures liées au risque couvert (à savoir ici le risque de change) sont enregistrées, pour la part efficace, par contrepartie des capitaux propres recyclables dès lors que le montant de l'actif net en devise couvert est supérieur ou égal au nominal (ou notionnel) de l'instrument de couverture. Toute inefficacité est enregistrée directement par contrepartie du compte de résultat. ▲

2.7. RISQUES DU SECTEUR DE L'ASSURANCE

[Audité] Compte tenu de la prédominance de ses activités d'épargne et de retraite, le groupe Crédit Agricole Assurances est exposé aux risques de marché (risque de prix et risque de change) et à des risques de nature actif/passif (risque de liquidité et de taux). Le groupe Crédit Agricole Assurances est également soumis à des risques d'assurance. Enfin, il est soumis à des risques opérationnels, en particulier dans l'exécution de ses processus, à des risques de non-conformité et à des risques juridiques. Les informations de cette section viennent en complément de la note 5.3 « Spécificités de l'assurance » des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A. au sein du chapitre 6 du présent Document d'Enregistrement Universel.

2 Conformément à la décision du Crédit Agricole S.A., Crédit Agricole S.A. n'applique pas le volet "comptabilité de couverture" d'IFRS 9 suivant l'option offerte par la norme. L'ensemble des relations de couverture reste documenté selon les règles de la norme IAS 39, et ce au plus tard jusqu'à la date d'application du texte sur la macrocouverture de juste valeur lorsqu'il sera adopté par l'Union européenne. Néanmoins, l'éligibilité des instruments financiers à la comptabilité de couverture selon IAS 39 prend en compte les principes de classement et d'évaluation des instruments financiers de la norme IFRS 9.

I. GOUVERNANCE ET ORGANISATION DE LA GESTION DES RISQUES DANS LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

Le système de gouvernance des risques du groupe Crédit Agricole Assurances repose sur les principes suivants :

- il s'inscrit au sein du dispositif des fonctions de contrôle qui inclut la ligne métier "Risques et contrôle permanent", en charge du pilotage (encadrement, prévention) et du contrôle de deuxième degré, la ligne métier "Audit interne", en charge du contrôle périodique, et la ligne métier "Conformité" au niveau de Crédit Agricole S.A. À ces fonctions s'ajoute la fonction Actuarielle au niveau de Crédit Agricole Assurances, conformément à la réglementation des sociétés d'assurance ;
- il est piloté par la fonction Gestion des risques du groupe Crédit Agricole Assurances, qui dirige la ligne métier "Risques", supervise les dispositifs, et assure par des normes et principes Groupe la cohérence des systèmes de gestion des risques des filiales, en appui sur des experts pour chaque grande catégorie de risques ;
- il est fondé sur le principe de subsidiarité. Chaque entité du groupe Crédit Agricole Assurances a la responsabilité de la définition et de la mise en œuvre de son dispositif de gestion des risques solo, dans le respect des principes et règles de Crédit Agricole S.A., des principes et règles de pilotage du groupe Crédit Agricole Assurances et de la réglementation locale pour ce qui concerne les filiales à l'international.

La gouvernance des risques repose sur :

- la Direction générale, composée du Directeur général et des seconds dirigeants effectifs au sens de Solvabilité 2, et le Conseil d'administration, responsables in fine du respect par le groupe Crédit Agricole Assurances des dispositions légales et réglementaires de toute nature ;
- le Comité exécutif de Crédit Agricole Assurances, instance stratégique de la Direction générale, qui s'appuie sur des Comités de niveau Groupe (notamment le Comité risques et contrôle interne, le Comité stratégique financier, plan, budget, résultats, le Comité stratégique ALM et investissements, le Comité stratégique réassurance) ;
- les quatre fonctions clés (Risques, Conformité, fonction Actuarielle, Audit interne), dont les représentants ont été désignés par le Directeur général. Leur nomination est validée par le Conseil d'administration et notifiée à l'autorité de contrôle national compétente. La coordination des quatre fonctions clés est assurée par le Comité des risques et du contrôle interne du groupe Crédit Agricole Assurances. Les responsables des fonctions clés ont un accès direct au Conseil d'administration auquel elles présentent les résultats de leur activité à minima annuellement ;
- un dispositif de contrôle interne, défini comme l'ensemble des dispositifs visant la maîtrise des activités et des risques de toute nature et permettant la régularité (au sens de la réglementation), la sécurité et l'efficacité des opérations. Crédit Agricole Assurances fait valider par son Conseil d'administration ses politiques de risques ;
- le processus d'évaluation interne de la solvabilité et des risques du groupe Crédit Agricole Assurances (ORSA), synchronisé avec les autres processus stratégiques PMT/Budget, *capital planning* et l'actualisation du cadre de Risques et des politiques métiers. Les évaluations prospectives réalisées dans ce cadre permettent d'analyser les conséquences de situations adverses sur les indicateurs de pilotage du Groupe et de prendre si besoin les actions nécessaires.

1. ORGANISATION DE LA GESTION DES RISQUES

Le dispositif de gestion des risques du groupe Crédit Agricole Assurances est piloté par le Directeur en charge de la fonction Gestion des risques, rattaché fonctionnellement au Directeur général de Crédit Agricole Assurances et hiérarchiquement au Directeur risques Groupe de Crédit Agricole S.A. Il s'appuie sur les responsables de la fonction de Gestion des risques des entités qui lui sont rattachés hiérarchiquement pour les entités françaises et fonctionnellement pour les entités à l'international. Le fonctionnement de la ligne métier Risques Assurances est matriciel, croisant les organisations de niveau entité avec les approches Groupe par type de risques.

L'organisation en ligne métier hiérarchique garantit l'indépendance, avec un rôle de "second regard" (émission d'avis) vis-à-vis des fonctions opérationnelles, qui gèrent les risques au quotidien, prennent les décisions et exercent le contrôle de premier niveau sur la bonne exécution de leurs processus.

2. DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES

AU NIVEAU DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

Pour mener à bien ses orientations stratégiques, en maîtrisant et encadrant de façon appropriée ses risques, le groupe Crédit Agricole Assurances s'est fixé un cadre d'appétit pour le risque à respecter. Celui-ci est composé d'indicateurs clés par nature de risques, qui constituent le socle de son cadre de Risques.

Le cadre de Risques du groupe Crédit Agricole Assurances formalise le dispositif d'encadrement des risques, et notamment les limites et seuils d'alerte, pour les différents risques auxquels l'expose la mise en œuvre de sa stratégie.

Il est revu au moins annuellement et validé, ainsi que la déclaration d'appétit pour le risque, par le Conseil d'administration de Crédit Agricole Assurances, après examen par le Comité des risques de Crédit Agricole S.A. (émanation du Comité exécutif de Crédit Agricole S.A., présidé par son Directeur général) des indicateurs et limites majeurs. Tout dépassement d'une limite ou franchissement d'un seuil d'alerte et, le cas échéant, les mesures correctives associées sont notifiées à la Direction générale et au Conseil d'administration de Crédit Agricole Assurances voire au Comité des risques de Crédit Agricole S.A., s'agissant de limites de son ressort.

Le tableau de bord Risques trimestriel du groupe Crédit Agricole Assurances, complété par un reporting mensuel, assure une surveillance de l'évolution du profil de risque du Groupe et l'identification des éventuelles déviations.

Un suivi du respect du cadre d'appétit pour le risque est régulièrement présenté au Conseil d'administration.

Des instances dédiées permettent de piloter de manière cohérente les risques au niveau Groupe : Comité bimensuel de surveillance des risques, Comité mensuel des risques financiers, revues de portefeuilles par type d'actifs, les éléments d'actualité étant présentés mensuellement au Comité exécutif.

Par ailleurs, un Comité des modèles assurantiels de niveau groupe Crédit Agricole Assurances, piloté par la ligne métier Risques, valide les méthodologies des modèles et indicateurs associés aux risques majeurs du groupe Crédit Agricole Assurances ou présentant des enjeux transverses pour le groupe Crédit Agricole Assurances.

AU NIVEAU DES ENTITÉS

Dans le respect du cadre Groupe, les compagnies définissent leurs propres dispositifs de surveillance et maîtrise des risques : cartographie des processus et des risques, cadre de Risques déclinant, en fonction de leur appétit pour le risque, les limites globales du groupe Crédit Agricole Assurances selon un processus coordonné par la holding et les complétant, si besoin, par des limites visant à maîtriser leurs risques spécifiques.

Elles formalisent par ailleurs les politiques et procédures structurant de manière stricte la gestion de leurs risques (règles d'acceptation des risques lors de la souscription des contrats d'assurance, de provisionnement et de couverture des risques techniques par la réassurance, de gestion des sinistres...).

Pour les filiales à l'International, Crédit Agricole Assurances a élaboré un recueil de normes à transposer par chaque entité, qui délimite le champ des décisions décentralisées et précise les règles à respecter en termes de process de décisions.

Pour la gestion opérationnelle de ses risques, chaque entité s'appuie sur des Comités périodiques (placement, ALM, technique, réassurance...) qui permettent de suivre, à partir des reportings établis par les métiers, l'évolution des risques, de présenter les études en appui à la gestion de ceux-ci et de formuler, si besoin, des propositions d'actions. Les incidents significatifs et les dépassements de limites donnent lieu à alerte, soit à la Direction des risques de Crédit Agricole S.A. (pour les limites de niveau groupe Crédit Agricole Assurances), soit à la Direction générale de Crédit Agricole Assurances/la Direction de l'entité, et font l'objet de mesures de régularisation.

Le dispositif de gestion des risques est examiné lors des Comités des risques et du contrôle interne de chaque filiale, à la lumière des résultats des contrôles permanents, de l'analyse de leur tableau de bord Risques et des conclusions des missions de contrôle périodique.

II. RISQUES DE MARCHÉ

Cette section traite le risque de marché portant sur les instruments financiers. Les informations sur le risque de marché découlant des contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont développées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Compte tenu de la prépondérance des activités d'épargne des filiales vie en France et à l'International (Italie principalement), et donc du volume très important des actifs financiers en représentation des engagements vis-à-vis des assurés, le groupe Crédit Agricole Assurances est particulièrement concerné par les risques de marché.

Le risque de marché est le risque que les variations des prix de marché (par exemple taux d'intérêt, taux de change, prix des actions) affectent la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers.

Les risques de marché auxquels est soumis le groupe Crédit Agricole Assurances sont de plusieurs natures :

- risque de taux d'intérêt ;
- risques de prix (actions et autres actifs dits de diversification) ;
- risque de change.

Ces risques impactent notamment la valorisation des actifs en portefeuille, leur rendement à long terme et sont à gérer en lien étroit avec l'adossement des passifs.

Ainsi, la politique financière du groupe Crédit Agricole Assurances prévoit un cadrage actif-passif visant à concilier la recherche de rendement pour les assurés, la préservation des équilibres ALM et le pilotage du résultat pour l'actionnaire. Ce cadrage repose sur des études de type "rendement/risques", "scénarios de stress" et "analyses de sensibilités aux facteurs de risques", pour dégager les caractéristiques des montants à placer, les contraintes et objectifs sur les horizons court/moyen et long terme, et un diagnostic de marché, accompagné de scénarios économiques, pour identifier les opportunités et contraintes en termes d'environnement et de marchés.

La Direction des investissements de Crédit Agricole Assurances contribue à l'élaboration de la politique de placement du groupe Crédit Agricole Assurances, ainsi que de celles des filiales (prenant en compte leurs propres contraintes ALM et objectifs financiers), soumises pour validation à leur Conseil d'administration respectif, et en suit la mise en œuvre. À ce titre, elle assure notamment la supervision des prestations de gestion des placements déléguées à Amundi (mandats de gestion confiés par les compagnies). Par ailleurs, elle réalise en direct (hors mandat) des investissements, dans une optique de diversification, pour le compte des compagnies du groupe Crédit Agricole Assurances (immobilier et Infrastructures tout particulièrement).

1. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

Le risque de taux est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt du marché.

Crédit Agricole Assurances est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt de la valeur de ses investissements en instruments de dettes par rapport à celle des contrats d'assurance auxquels ces investissements sont adossés. ▲

[Audité] La gestion du risque de taux nécessite une approche globale combinant stratégie financière, constitution de réserves, politique commerciale et résultat. Crédit Agricole Assurances s'appuie sur un dispositif de gestion du risque de taux d'intérêt comportant des limites de risques ainsi qu'une gouvernance associée (Comité actif-passif, présentation de scénarios de stress en Conseil d'administration...).

Ainsi, Crédit Agricole Assurances met en œuvre des mesures face au risque de hausse des taux :

- ajustement de la durée de l'actif en fonction de l'écoulement prévisionnel des passifs ;
- conservation de liquidités ou de placements mobilisables avec un faible risque de moins-value ;
- gestion dynamique du portefeuille de placements ;
- couverture à la hausse des taux par des produits dérivés.

Un contexte de taux bas exerce une pression sur la rentabilité de l'activité d'assurance vie de Crédit Agricole Assurances : il conduit à une situation où le rendement des titres entrant en portefeuille est inférieur aux taux servis sur les contrats d'assurance vie. Les risques liés aux taux minimums garantis sont traités en France au niveau réglementaire par des mécanismes de provisions prudentielles.

Crédit Agricole Assurances dispose également de différents leviers face à ce risque de baisse des taux :

- couverture financière par des actifs obligataires et des swaps/*swaptions* pour gérer le risque de réinvestissement ;
- adaptation de la gestion actif-passif et des politiques d'investissement à l'environnement de taux très bas ;
- augmentation prudente du poids des actifs de diversification ;
- adaptation de la politique commerciale en faveur de la collecte vers les contrats en unités de compte.

En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

Le tableau de bord du groupe Crédit Agricole Assurances, présenté au Comité exécutif, comporte des indicateurs permettant de suivre la nature de ce risque : taux minimum garanti moyen, taux de couverture du portefeuille obligataire, dotation aux réserves...

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

PLACEMENTS FINANCIERS

Le tableau présentant l'incidence sur le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles des taux d'intérêt à la date de clôture est présenté dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

DETTES DE FINANCEMENT

Les emprunts contractés par le groupe Crédit Agricole Assurances sont principalement rémunérés à taux fixe, les intérêts sont donc peu sensibles aux variations de taux.

2. RISQUES DE PRIX (ACTIONS ET AUTRES ACTIFS DITS DE DIVERSIFICATION)

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

L'exposition aux marchés actions et autres actifs dits de diversification (*private equity* et infrastructures cotées ou non, immobilier et gestion alternative) permet de capter le rendement de ces marchés (avec notamment une faible corrélation de l'immobilier par rapport aux autres classes d'actifs). Le risque de marché sur les actions et autres actifs de diversification est défini comme un risque de volatilité en termes de valorisation et, donc, de provisionnement comptable susceptible d'impacter la rémunération des assurés (provision pour dépréciation durable, provision pour risque d'exigibilité). Afin de contenir cet effet, pour les portefeuilles vie notamment, des études d'allocations sont menées visant à déterminer un plafond pour la part de ces actifs de diversification et un niveau de volatilité à ne pas dépasser. En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

Les actions et autres actifs de diversification sont détenus en direct ou à travers des OPCVM dédiés au groupe Crédit Agricole Assurances permettant une diversification géographique, dans le respect des politiques de risques correspondantes. Divers jeux de limites (par classe d'actifs et globalement pour la diversification) et règles de concentration encadrent l'exposition à ces actifs.

Le respect de ces limites fait l'objet d'un contrôle mensuel.

Les principales classes d'actifs composant le portefeuille global sont présentées dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A et la juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés à leur coût d'acquisition au bilan le sont dans la note 11.1 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE ACTIONS

Le tableau présentant l'incidence sur le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles de la valeur des actions à la date de clôture est présenté dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

3. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Ce risque est très marginal pour Crédit Agricole Assurances.

Son exposition au risque de change provient d'une part des entités consolidées dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro, et d'autre part des transactions réalisées par les entités dans des monnaies différentes de leur monnaie fonctionnelle. À l'échelle de Crédit Agricole Assurances, de telles transactions sont marginales. Par ailleurs, les actifs financiers du Groupe sont quasi exclusivement libellés dans les mêmes devises que celles dans lesquelles sont libellés ses passifs relatifs aux contrats d'assurance.

L'exposition au risque de change de Crédit Agricole Assurances est de deux natures :

- une exposition structurelle limitée, en yen sur sa filiale CA Life Japan, avec un ratio de couverture de 93 % (exposition nette faible de 7,7 millions d'euros à fin 2023), et en PLN sur la filiale CA Zycie, avec un ratio de couverture de 84 % (exposition nette de 4,4 millions d'euros à fin 2023) ;
- une exposition opérationnelle résultant de la non-congruence entre la devise d'un actif et celle de ses engagements au passif : le portefeuille global du groupe Crédit Agricole Assurances, en représentation d'engagements en euro, est essentiellement investi en instruments financiers libellés en euro. Toutefois, l'optimisation du couple rendement/risque et la recherche de diversification amènent, dans les fonds dédiés et dans les mandats taux, à chercher à bénéficier de décalages de croissance anticipés et d'écart de taux d'intérêt entre grandes zones géographiques. La stratégie de couverture du risque de change consiste à ne pas couvrir les devises des pays émergents quelle que soit la classe d'actifs et, en revanche, à couvrir les devises des pays développés, avec possibilité d'exposition tactique limitée sur le dollar américain. Globalement l'exposition de change au niveau du groupe Crédit Agricole Assurances est contrainte par une limite en valeur de marché par rapport au portefeuille total et deux sous-limites pour les devises émergentes et le dollar américain.

4. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité de Crédit Agricole Assurances correspond essentiellement à sa capacité à faire face à ses passifs exigibles. Il est présenté dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS PAR ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE

L'échéancier du portefeuille obligataire (hors contrats en unités de compte) est inclus dans la note 6.19 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

FINANCEMENT

En tant que holding, Crédit Agricole Assurances assure le refinancement des filiales afin de leur permettre de satisfaire à leur exigence de solvabilité et de mener leur gestion opérationnelle en termes de besoins de trésorerie. Elle se refinance elle-même auprès de son actionnaire Crédit Agricole S.A. et, depuis 2014, en émettant des dettes subordonnées directement sur le marché.

La structure des dettes de financement de Crédit Agricole Assurances et leur ventilation par échéance est incluse dans la note 6.19 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

III. RISQUE DE CRÉDIT

Cette section ne traite que du risque de contrepartie sur les instruments financiers. Les informations sur le risque de crédit portant sur les contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont développées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier, un contrat d'assurance émis qui est un actif ou un contrat de réassurance détenu, manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière

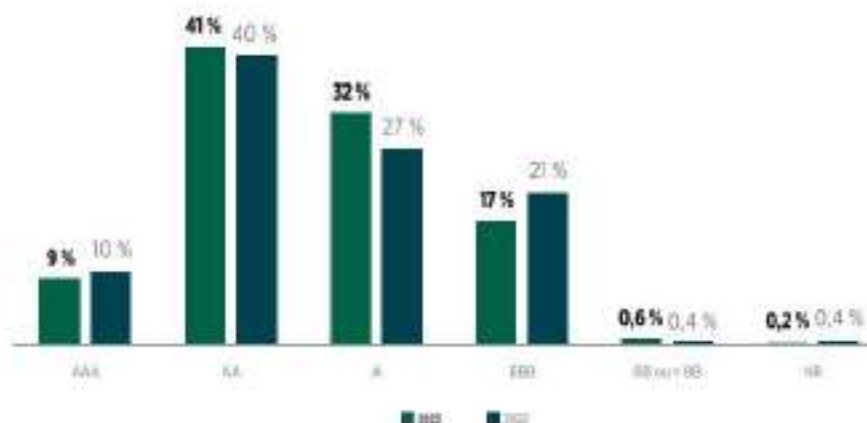
L'analyse du risque de contrepartie pour les émetteurs et pour les opérations de marché de gré à gré (dérivés) est effectuée par les équipes Risques d'Amundi, dans le cadre des mandats de gestion confiés par les compagnies à Amundi.

Le risque de contrepartie est maîtrisé, tant au niveau global du groupe Crédit Agricole Assurances qu'au niveau des portefeuilles de chaque entité, par le biais de limites portant sur la notation, les concentrations émetteurs et sectorielles.

Ainsi, sont définies des limites encadrant la répartition des émissions dans les différentes tranches de notation. La notation utilisée est celle dite "Solvabilité 2" correspondant à la seconde meilleure des trois notations Standard & Poor's, Moody's et Fitch. La part des émissions "haut rendement" détenues en direct ou au travers de fonds est strictement contrainte et seules des émissions à minima BB sont autorisées à l'achat dans les mandats. Les émetteurs non notés par une agence externe mais bénéficiant d'une notation interne de Crédit Agricole S.A. sont sélectionnés selon un processus rigoureux.

La ventilation du portefeuille obligataire par notation financière permet d'apprécier sa qualité de crédit.

Le portefeuille obligataire (hors unités de compte et hors OPCVM) ventilé par notation financière se présente ainsi :



La concentration sur un même émetteur (actions et instruments de taux) ne peut dépasser un pourcentage du portefeuille global fixé en fonction de la nature et la qualité de l'émetteur. La diversification à l'intérieur des tranches de notation A et BBB est de surcroît assurée en limitant le poids des dix premiers émetteurs. Des revues trimestrielles sont menées avec les équipes Risques d'Amundi, d'une part, et avec la Direction des risques du Crédit Agricole S.A., d'autre part.

Les concentrations sur les souverains et assimilés font l'objet de limites individuelles en liaison avec le poids de la dette dans le PIB et la notation interne des pays.

L'exposition aux dettes souveraines des pays Italie, Espagne, Portugal et Irlande fait l'objet d'autorisations du Comité risques Groupe de Crédit Agricole S.A. Elle est concentrée sur le souverain italien détenu par la filiale italienne de Crédit Agricole Assurances. La dette d'émetteurs grecs reste interdite à l'achat.

Pour les produits dérivés négociés de gré à gré auxquels les compagnies peuvent recourir pour couvrir des expositions au risque de taux présentes dans leurs bilans, la maîtrise du risque de contrepartie est assurée par la mise en place de contrats de collatéraux en cash.

En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

IV. RISQUES DE SOUSCRIPTION

Les informations sur les risques découlant des contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont présentées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Par ailleurs, le tableau présentant l'incidence sur la CSM, le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles touchant les principales variables de risque d'assurance à la date de clôture (c'est-à-dire le risque de mortalité et la dérive de sinistralité) est également présenté dans cette même note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A. ▲

2023 RAPPORT FINANCIER ANNUEL



DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL

AGIR CHAQUE JOUR DANS L'INTÉRÊT
DE NOS CLIENTS ET DE LA SOCIÉTÉ



CRÉDIT AGRICOLE
S.A.

TOMMAISE

PSOFIL DV GSOVPE CS DIU AGSICOLE

Epvtgvgp bxge Dqo lpls wg Lghgdxtg
gvPj kkr r g Btbuube

PS TENUAUION DE CS DIU AGSICOLE T A

Vp bevgwt uqrif g
Vp bevgwt tgpvbdrg qhtbpv vp tgvqwt uwt
lpxgukugo gpvbwtbevth
Vp bevgwt gpi bi
Mqf rg f bltbtgu f wi tqwr g Ct f lwAi tleqrg
Lgur rguf g Ct f lwAi tleqrg T A bw f ego dtg
Ugo r uhtvu
Hkuqtls vg
Sgpugk pgo gpv uwt rg ebr kbngv rgv bevlqppbktgu
Dapp gu dqwtuk tgu

PESFOSMANCE EYUSA-FINANCI SE

Lg o qf rg f bltbtgu
Lgu tkus vgu gzvtb hpbpektgu
Lb uwtbv i lg ETG
Lb i guvqp f gu tkus vgu ETG
S uwnbw
Sbr r qtvf buwtbpeg o qf t g f wp f gu eqo o kuubktgu
bwz eqo r vgu f g Ct f lwAi tleqrg T A tgrbvkg
egtvlpv lpf levgwtu f g r gthqto bpeg tgrbvku rb o kug
gp wxtg f g rb uwtbv i lg erko bvr qwt ngzgteleg enqu rg
f ego dtg
Sbr r qtvf g nwp f gu Cqo o kuubktgu bwz Cqo r vgu
f uli p qti bpkuo g vgtu lpf r gpf bpv uwt rb
x tklebvqp f g rb f erbtbvqp eqpuqrif g
f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg

GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE

Sbr r qtvf wCqpugknf bf o lkvutbvqp
lphqto bvqp eqo r n o gpvbtgu uwt rgv o bpf bvbtgu
uqelbwz
lphqto bvqp uwt rgv f kki gbpv gv rgv qti bpgu
f g f ktgevlqp
Pqrkls wg f g t vtdlwqp
S i rgo gpvlpv tlgwt f wCqpugknf bf o lkvutbvqp

EYAMEN DE LA TIUVAUION FINANCI SE EUDV S TVLUAU

Aevkkr u gvlphqto bvqp hpbpek tgu
lphqto bvqp uwt rgv eqo r vgu f g Ct f lwAi tleqrg T A
uqek v o tg

SITQVET EUPILIES

Fbevgwtu f g tkus vgu Ct f lwAi tleqrg T A
Gguvqp f gu tkus vgu
lphqto bvqp bwvktg f wPlkgt

COMPUET CONTOLID T

Cbf tgi p tbn
vbw hpbpektgu eqpuqrif u bw f ego dtg
Nqvgv bpgzgu bwz vbw hpbpektgu
Sbr r qtvf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rgv
eqo r vgu eqpuqrif u

UAUT FINANCIEST INDIWDVELT

Cqo r vgu lpf kkl vgru bw f ego dtg
Nqvgv bpgzgu bwz vbw hpbpektgu
Sbr r qtvf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rgv
eqo r vgu bpgvgru

INFOSMAUIONT G N SALET

Auugo dn gi p tbrg Mgtetgf k o bk j
Tvbwu o ku lqwt bw o btu
Sgpugk pgo gpv eqpegtbpvrb Tqek v
Sbr r qtvur elbnf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu
uwt rgv eqpxgpvqp ut i rgo gpv gu
Sgur qpubdrg f wDqewo gpvf gptgi kwtgo gpv
wplxgtugnf g Ct f lwAi tleqrg T A
Grquubktg
Ubdrgv f g eqpeqtf bpeg



Sbr r qtv Hpbpelgt bppwgn **DOCVMENU D ENSEGITUSEMENU** **VNIWESTEL**



Lg Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgugnb v f r qu rg o btu bwr t u f g nAMF gp ub s wbrk f bwqtkw eqo r vgpvg bw vltg f w t i rgo gpv VE p ubpu br r tqdbvkap r t brrdrg eqphqto o gpv nbtvlerg f wf lwt i rgo gpv

Lg Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgugnr gww vtg wklw bwz Hpu f wpg qlttg bwr r wdrle f g vltgu Hpbpelgtu qw f g nb f o kuukap f g vltgu Hpbpelgtu rb p i qelbvkap uwt wp o btej t i rgo gpv ulnguv eqo r n v r bt wpg pqvg f qr tbvkap gv rg ebu ej bpv wp t uwo gv vqwu rgv bo gpf go gpv br r qtv u bw Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgugn L gpugo drg brqtu hqto guv br r tqwx r bt nAMF eqphqto o gpv bw t i rgo gpv VE p

Lg r t ugvp Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgugn Hklubpv qltleg f g tbr r qtv Hpbpelgt bppwnguv wpg tgr tqf wevkap f g rb xgtukap qltleg f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgugns wkb v vdrk bw hqto bv ETEF Ewtqr gbp Tlpi rg Engvtple Fqto bv f r qu g bwr t u f g nAMF gv f kur qpldrg uwt rg ukvg f g nAMF Cgwg tgr tqf wevkap guvf kur qpldrg uwt rg ukvg lpgtpgvf g Ct f lwAi tleqrg T A

AGIR CHAQUE JOUR DANS L'INTÉRÊT DE NOS CLIENTS ET DE LA SOCIÉTÉ

Entretien avec
Dominique Lefebvre Président du Conseil d'administration
et **Philippe Brassac** Directeur général

Président, quel regard portez-vous sur l'année 2023 ?

DOMINIQUE LEFEBVRE

Je souhaiterais citer, en premier lieu, le contexte géopolitique qui se caractérise par le retour d'affrontements régionaux meurtriers, puisque nous assistons à une guerre entre Israël et le Hamas et à la poursuite, et même le durcissement ces derniers mois, du conflit entre la Russie et l'Ukraine. Comme vous le savez, le Groupe est présent dans ce pays via CA Ukraine, qui en est le 10^e acteur bancaire. Je tiens à saluer la mobilisation exceptionnelle de nos collaborateurs qui font face à ce conflit avec un courage et une détermination qui forcent notre admiration. Même si l'issue de ce conflit demeure incertaine, notre objectif est de nous projeter dans l'avenir avec nos équipes, afin de participer, le moment venu, à la reconstruction du pays, et d'accompagner davantage le financement de l'économie locale.

Sur le plan économique, l'année écoulée a été marquée par un net ralentissement. L'inflation s'est avérée plus forte qu'attendu, conduisant les Banques centrales à relever leurs taux à une vitesse inédite, créant des chocs dont la propagation produit ses effets dans les secteurs les plus sensibles aux taux, et en premier lieu l'immobilier. Il convient toutefois de souligner que les trajectoires économiques sont mieux orientées en ce début d'année 2024, avec un niveau d'inflation à la baisse et des taux d'intérêt qui semblent avoir atteint un plafond. Pour autant, le scénario central repose sur une croissance sans ressort, nous conduisant à piloter au plus près nos indicateurs financiers, même si la situation de solvabilité du Groupe demeure l'une des meilleures de la Place.

Sur le plan environnemental, nous constatons que nous ne sommes pas, loin s'en faut, sur une trajectoire qui permettrait de contenir l'augmentation de la température à l'objectif de + 1,5 degré. Cependant, le message positif à retenir est la prise de conscience réelle de la nécessité de transformer nos sociétés. En ce sens, le Crédit Agricole s'est engagé depuis plusieurs années dans une démarche volontariste afin de contribuer à la décarbonation de l'économie et à l'avènement des énergies renouvelables.

Philippe Brassac, pouvez-vous commenter la performance de Crédit Agricole S.A. dans ce contexte ?

PHILIPPE BRASSAC

Les résultats 2023 sont de très bon niveau, à 6,3 milliards d'euros, en progression de + 19,6 % par rapport au niveau de 2022. Ils sont le fruit de performances commerciales et financières élevées dans chacun de nos pôles métier.

Le contraste entre l'environnement atone et notre dynamique de développement vient souligner la force de notre modèle et nos principes d'action au plus près des attentes de nos clients et des transitions sociétales.

Notre modèle puise sa force et sa résilience dans une architecture à deux niveaux : d'une part la banque universelle de proximité, construite autour d'une relation couvrant l'ensemble des besoins patrimoniaux de nos clients, porte le développement de nos métiers ; d'autre part chaque métier porte en lui la capacité de se développer de façon complémentaire, sur d'autres

territoires, en croissance organique, complétée régulièrement par des opérations de croissances externes. Ainsi, en 2023, le Groupe a acquis les activités de leasing cédées par ALD et LeasePlan dans six pays, Sudeco - spécialiste du *property management*, 65% des activités d'assurance non vie et emprunteur de Banco BPM, la majorité des parts de Degroof Petercam en Wealth Management, ainsi que les activités de services aux investisseurs de Royal Bank of Canada en Europe. Par ailleurs, le Groupe a finalisé l'intégration de FCA Bank renommé CA Auto Bank.

Notre Raison d'Être - agir chaque jour dans l'intérêt de nos clients et de la société - nous amène à entreprendre pour nous développer au plus près des besoins de l'ensemble de nos clients, des plus modestes aux plus fortunés, des très petites entreprises aux grands corporates. Cette adaptation permanente est source d'un développement continuellement renouvelé, illustré en 2023 par la forte demande de nos clients pour nos activités de financement automobile : location avec option d'achat et la location longue durée liées à l'essor des véhicules hybrides et électriques, ou encore par l'accompagnement de nombreux clients de Crédit Agricole CIB dans leurs investissements visant à décarboner leur activité.

Nos résultats financiers viennent conforter notre niveau de solvabilité très élevé de 17,5 % au niveau du Groupe Crédit Agricole, et de 11,8 % pour Crédit Agricole S.A. Ces hauts niveaux de performances financières vont nous permettre de poursuivre en 2024 notre dynamique de développement.



Dominique Lefebvre, Président du Conseil d'Administration de Crédit Agricole S.A. et Philippe Brassac, Directeur général de Crédit Agricole S.A.

À mi-chemin du Plan Moyen Terme, quel bilan intermédiaire pouvons-nous évoquer ?

PHILIPPE BRASSAC

En juin 2022, date de l'annonce de notre Plan à Moyen Terme, nous étions partis du constat d'un court terme opaque et d'un long terme paradoxalement très lisible, pour déterminer nos plans d'action : avancer résolument sur le cœur de nos métiers tout en accélérant sur l'accompagnement des transitions. L'évolution du contexte nous conforte dans la pertinence de cette analyse et des choix qui avaient été annoncés. Nous conservons de ce fait le cap que nous nous sommes fixé.

En termes de mise en œuvre opérationnelle nous pouvons faire le constat d'un bon niveau d'avancement sur les trois volets de notre Plan Moyen Terme. Pour illustrer mon propos on peut mentionner :

- pour le Projet Client la conquête de 1,9 million nouveaux clients ;
- pour le Projet Humain, le déploiement de formations pour aider les collaborateurs à développer leur mise en responsabilité, ou encore notre gestion des mobilités RH, qui nous ont valu le titre de Top Employeur décerné par LinkedIn ;
- pour le Projet Sociétal, le démarrage de nos deux nouveaux métiers, Crédit Agricole Transitions et Énergies et Crédit Agricole Santé et Territoire, dont les structures et les équipes sont désormais opérationnelles.

Président, comment met-on cette performance au service de nos clients et de la société ?

DOMINIQUE LEFEBVRE

Le Groupe, fondé sur ses valeurs mutualistes, s'est construit sur l'accompagnement des grandes mutations de la société. Plus que jamais, nous avons vocation à accompagner nos clients dans une démarche d'utilité et de protection, aujourd'hui comme demain, en leur proposant des offres adaptées à leurs besoins. Nos performances nous le permettent et se traduisent par le réinvestissement des deux tiers de nos résultats dans l'économie.

Face à des événements imprévus, le Groupe a la capacité de se mobiliser de manière très réactive : il l'avait fait lors de la période Covid dans le déploiement des prêts garantis par l'État, il le fait régulièrement en présence de catastrophes naturelles. Il l'a aussi démontré lors des émeutes urbaines en juin 2023, au travers de ses assurances qui ont permis une large indemnisation de nos clients tout en protégeant les collaborateurs et les agences.

Le Crédit Agricole développe en permanence une démarche inclusive en proposant des offres accessibles à tous avec les offres EKO, la location de véhicule électrique à partir de 100 euros par mois.

Très concrètement sur le secteur de l'immobilier, la vitesse inédite de remontée des taux a souligné le caractère protecteur qu'apportent nos financements à taux fixes. En outre, pour aider les nouveaux emprunteurs dans ce contexte de taux désormais élevés, nous avons mis en œuvre une mesure de doublement du prêt à taux zéro.

Notre capacité d'adaptation nous permet également d'anticiper les besoins de demain en investissant dans l'avenir. Face au changement climatique, qui constitue un défi planétaire majeur, nos orientations nous inscrivent délibérément dans ces transformations que nos sociétés doivent conduire. Le Crédit Agricole s'est engagé dans une volonté de concentrer ses investissements sur les énergies vertes ainsi que sur l'efficacité énergétique, et d'accompagner toutes les transitions et tous les acteurs. C'est le sens des travaux engagés par le Groupe depuis l'adoption en 2019 d'une stratégie climat, la publication de trajectoires en lien avec la *Net Zero Banking Alliance* sur cinq premiers secteurs en décembre 2022 (pétrole et gaz, électricité, automobile, immobilier commercial, et ciment), complété et renforcé par la même démarche sur cinq nouveaux secteurs en décembre 2023 (aviation, maritime, immobilier résidentiel, agriculture, acier).

De même, face au vieillissement de la population, nous avons décidé de nous engager avec la création d'un nouveau métier, Crédit Agricole Santé & Territoires, dédié à l'amélioration de l'accès aux soins et à l'accompagnement du « bien vieillir ».

Enfin, pour soutenir activement nos clients des secteurs agricoles et agro-alimentaires dans leur démarche de transformation vers un système compétitif et durable, le Crédit Agricole a déployé des instruments de financement et d'investissement. Nous innovons en outre dans l'accompagnement des jeunes agriculteurs.

Ces actions sont la démonstration de la fidélité du Groupe à sa Raison d'Être d'agir dans l'intérêt de nos clients et de la société.



AGIR CHAQUE JOUR DANS L'INTÉRÊT DE NOS CLIENTS ET DE LA SOCIÉTÉ

NOTRE RAISON D'ÊTRE EN ACTION

EN 2023, FACE AUX CHOCS ÉCONOMIQUES LIÉS À LA HAUSSE RAPIDE DES TAUX D'INTÉRÊT POUR ENDIGUER L'INFLATION ET À LA RÉSURGENCE DES RISQUES GÉOPOLITIQUES ET DES CONFLITS RÉGIONAUX, NOUS AVONS ŒUVRÉ POUR APPORTER UTILITÉ ET PROTECTION À NOS CLIENTS TOUT EN INVESTISSANT POUR RÉPONDRE À LEURS BESOINS ET À CEUX DE LA SOCIÉTÉ.

LA FINALITÉ DU CRÉDIT AGRICOLE, C'EST D'ÊTRE LE PARTENAIRE DE CONFIANCE DE TOUS SES CLIENTS :

- Sa solidité et la diversité de ses expertises lui permettent d'accompagner dans la durée chacun de ses clients dans leur quotidien et leurs projets de vie, en les aidant notamment à se prémunir contre les aléas et à prévoir sur le long terme.
- Il s'engage à rechercher et protéger les intérêts de ses clients dans tous ses actes. Il les conseille avec transparence, loyauté et pédagogie.
- Il revendique la responsabilité humaine au cœur de son modèle : il s'engage à faire bénéficier tous ses clients des meilleures pratiques technologiques, tout en leur garantissant l'accès à des équipes d'hommes et de femmes, compétents, disponibles en proximité, et responsables de l'ensemble de la relation.

Fort de son identité coopérative et mutualiste, s'appuyant sur une gouvernance d'élus représentant ses clients, le Crédit Agricole :

- Soutient l'économie, l'entrepreneuriat et l'innovation en France et à l'international : il se mobilise naturellement pour ses territoires.
- Il s'engage délibérément sur les terrains sociétaux et environnementaux, en accompagnant progrès et transformations.
- Il est au service de tous : des ménages les plus fragiles aux plus fortunés, des professionnels de proximité aux grandes entreprises internationales.

C'est ainsi que s'expriment l'utilité et la proximité du Crédit Agricole vis-à-vis de ses clients, et que s'engagent ses 154 000 collaborateurs pour conjuguer excellence relationnelle et opérationnelle.

PÉRIMÈTRE DU GROUPE

LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE RASSEMBLE CRÉDIT AGRICOLE S.A., L'ENSEMBLE DES CAISSES RÉGIONALES ET DES CAISSES LOCALES, AINSI QUE LEURS FILIALES.

CAISSES RÉGIONALES

PUBLIC

11,8 M de sociétaires détenant les parts sociales des
2 395 Caisses locales

23,8%
Investisseurs institutionnels

9,2%
Actionnaires individuels

39 Caisses régionales détenant ensemble la majorité du capital de CRÉDIT AGRICOLE S.A. via la **SAS Rue La Boétie**¹

→ détiennent **100%** de SACAM Mutualisation
← détenant **25%** des Caisses régionales
↔ **Lien politique** Fédération nationale du Crédit Agricole (FNCA)²

6,5%
Salariés via l'épargne salariale

NS³
Autodétention

détenant

59,7%⁴



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

détenant

40,3%

GESTION DE L'ÉPARGNE ET ASSURANCES

CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES
 INDOSUEZ WEALTH MANAGEMENT

Amundi

BANQUES DE PROXIMITÉ

CRÉDIT AGRICOLE ITALIE
 CRÉDIT AGRICOLE POLOGNE, UKRAINE, EGYPTE



SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

CRÉDIT AGRICOLE CONSUMER FINANCE
 CRÉDIT AGRICOLE LEASING & FACTORING

GRANDES CLIENTÈLES

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE & INVESTMENT BANK
 CACEIS INVESTOR SERVICES

ACTIVITÉS ET FILIALES SPÉCIALISÉES

CRÉDIT AGRICOLE CAPITAL INFRASTRUCTURE PLATFORM

CRÉDIT AGRICOLE TRANSITION & ÉNERGIE

CRÉDIT AGRICOLE CAPITAL INVESTMENTS & FINANCE

IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT

CRÉDIT AGRICOLE IMMOBILIER

CRÉDIT AGRICOLE PAYMENT SERVICES

BFOR
 uni_médias

1. La Caisse régionale de la Corse, détenue à 99,9% par Crédit Agricole S.A., est actionnaire de SACAM Mutualisation.
2. La Fédération nationale du Crédit Agricole FNCA est l'instance de réflexion, d'expression et de représentation des Caisses régionales auprès de leurs parties prenantes.
3. Non significatif 0,8%, autodétention intégrant les rachats d'actions de 2023 qui seront annulés en 2024.
4. Hors information faite au marché par la SAS Rue La Boétie, en août 2023, de son intention d'acquiescer d'ici la fin du premier semestre 2024 jusqu'à un milliard d'euros de titres de Crédit Agricole S.A.

NOUSE MOD LE DE BANQVE VNIWESTELLE DE PSYOYIMIU VNE BANQVE DE LA SELAUION GLOBALE POVS UOVT

Lg o qf rg f g dbps wg wplkgtugng f g r tqzlo lw BVP f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng tgr qug uwt nbuugelbvqpv vtqkg f g ugu dbps wgu f g r tqzlo lw bxge ugu o vgtu ur elbrku u Lgu Cbkuugu t i lqpbng LCL gv pqu dbps wgu f g r tqzlo lw nlpvgtpbvqpbnuqpv bwe vt f g eg o qf rg swktgr qug uwt wp ubxqkt lbktg tgeappwf bpu rb ebr belv f kvtdlvgg gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvqpbnuqpv vqwu rgu r tqf wku gv ugtxlegu Hpbpelgtu f w Gtqwr g blhp f g ugtxkt vqwu rgu vAr gu f g erlgpv rg

vtbxgtu eg o qf rg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng bxge ugu Hdbng u ur elbrku gu o bts wg ub xqngpv f vtg rg r btvgpbktg f g eqphbpeg f g vqwu ugu erlgpvu gv f g eqwxtkt ngpugo drg f g rgwtu dguqlpu Hpbpego gpv r blgo gpw buuwtbpegu i guvkq f g n r bti pg lo o qdktgt f xgrng r go gpv nlpvgtpbvqpbnuqpv beeqo r bi pgo gpv uwt rgu gplgwz f g vtbpukvkq pgti vls wg ugtxlegu vgej pqrqi lswgu

Lgpugo drg f g egu ugtxlegu gv gztvkvgu guv r tqr qu f bpu wpg tgrbvqpv f g r tqzlo lw swk ubrr wlg uwt rgu dbps wgu f g f vbn f w Gtqwr g gp Ftbpeg Cbkuugu t i lqpbng LCL BhtBbpm gv nlpvgtpbvqpbnuqpv lpenwbpv Ct f lw Ai tleqrng Ivbrlb CA Bbpm Pqunlb

Lgu eqpvbewu gptvgvpuw r bt rgu eqmbdqtbgwtu gv rgu nru f gu Cbkuugu rdebrgu gv t i lqpbng uwt rg vgttblp br r qtvqpv wpg eqppbkubpeg f gu erlgpvu gv f g rgwtu r tqdn o bvlswgu rb haku r tqhpf g gv f g rapi vgtog Cgwg eqo r t j gpukq f gu bwgvpvu gv f gu dguqlpu f gu erlgpvu blpuk swg rb hqteg f gu t ugbwz f w Gtqwr g r gto gwgpv gp tgvqwt bwz o vgtu ur elbrku u f g Ct f lw Ai tleqrng T A f bo nktgt gp r gto bpgpeg rgwtu qhtgu gv rgwt eqo r vlvkv

Cg o qf rg dbu uwt rb r tqzlo lw gv nwpkgtubrv b f o qpv ub hqteg ub t uldgpeg gv uqpv wlvkv r qwt vqwu rgu r btvku r tgpbpvgu A eqo r tku rqtu f gu bn bu lp f ku f gu vtqkf gtpk tgu bpp gu Lg Gtqwr g b blpuk wbeeqo r bi pgt ngpugo drg f g ugu erlgpvu r qwt vbxgtug rgu vgo ru f ktlkgu o bku i brgo gpv ubkvkt rgu qrr qtwpkv u f g rb tgr tkug Cgwg gztvkvpeg p b Hbkw swg eqphkt gt rb r gtvkgpeg f w r tqlgv f g Gtqwr g o ku gp r r beg gp o gwbpv ngo r j bug uwt rg Crlgpv nHwo blp gv rg Tqek vbn gv f uqto bku eqphkt r bt rgu Ao dklqpu bpu f gu Cbkuugu t i lqpbng gv Ao dklqpu rg r rbp utbv i lswg f g Ct f lw Ai tleqrng T A r t uqpv gp lwlp

ACUIWU EU OSGANITAUION DET CAITTET S GIONALET

Tqek v u eqqr tbvkvu gv dbps wgu f g r rjlp gztgleg rgu Cbkuugu t i lqpbng f g Ct f lw Ai tleqrng qeewr gpv f gu r qukvkpu f g r tgo lgt tbpi uwt vqwu rgwtu o btej u f g r tqzlo lw gp Ftbpeg Axge o ktlqpu f g erlgpvu r btvkwngtu rgu Cbkuugu t i lqpbng tgrt ugpvpv f w o btej f gu f r v dbeblktgu f gu o pbi gu gv f g egnwkv et f ku f gu o pbi gu Engu uqpv rgbf gtu uwt rg o btej f gu r btvkwngtu o blgwu uqwtg Tqhtb Kbpvbt UNT f gu r btvkwngtu o lpgwtu uqwtg Bbtqo vtg Jgwpgu CTA uwt rg o btej f gu bi tlewnwgtu r btv f g uqwtg

Af swbvqpv f gu r tqhguulqppngu vbwz f g r p vlvqpv uqwtg P r lku CTA gv gp ugeqpf g r qukvkpu uwt rg o btej f gu gptvgr tkugu uqwtg Kbpvbt

Lb eqo o gtelbrubvqpv f gu r tqf wku gv ugtxlegu f guvk u eqwxtkt rgu dguqlpu Hpbpelgtu gv r bvtko qplbwz f g rgwtu erlgpvu u br r wlg uwt wp t ugbwz g r t u f g bi gpegu gpxktq Sgrbku CA lpuvbm u ej gâ f gu eqo o gt bpw blpuk swg uwt wp f kur qukvk eqo r rgv f g dbps wg f kvbpeg

CLASSEMENTS ET CHIFFRES CLÉS

46
pays



54
millions
de
clients



1^{er}

financier de l'économie française

Source interne : ECO 2023

1^{er}

gestionnaire d'actifs européen

Source : IPE « Top 500 Asset Managers », juin 2023

8 250

agences dont

1^{er}

assureur en France

Source : L'Argus de l'assurance, 13 décembre 2023 (données à fin 2022)

6 750

en France,
Caisses régionales
et LCL

1^{re}

banque de proximité
de l'Union européenne

Base du nombre de clients de Banque de proximité

10^e

banque mondiale
par le bilan

Source : The Banker 2023

11,8

millions de sociétaires

1^{re}

banque coopérative et mutualiste au monde

Source : The 2023 World Cooperative Monitor, janvier 2024 (en chiffre d'affaires)



PS TENUAUION DE CS DIU AGSICOLE T A

Vp bevgwt uqrlf g

Vp bevgwt tgpvbdrg qhtbpvwp
tgvqwt unt lpxgukugo gpv
bwtbevkh

Vp bevgwt gpi bi

Mqf rg f bhtbtguf wi tqwr g
Ct f lwAi tleqrg

Lgur rguf g
Ct f lwAi tleqrg T A
bw f ego dtg

GguMqp f g n r bti pg
gvAuwtbpegu

Bbps wgu f g r tqzko lw

Tgtxlegu Hbbpelgtu
ur elbrku u

Gtbpf gu erlgpv rg

Aevxkw ugvHrborgu
ur elbrku gu

Ugo r u hqtvu

Hkuvqtks wg

Sgpugli pgo gpwu unt rg
ebr kwngvrgu bevqppbktgu

Dqpp gu dwtuk tgu

UN ACTEUR SOLIDE

TOTAL
DU BILAN

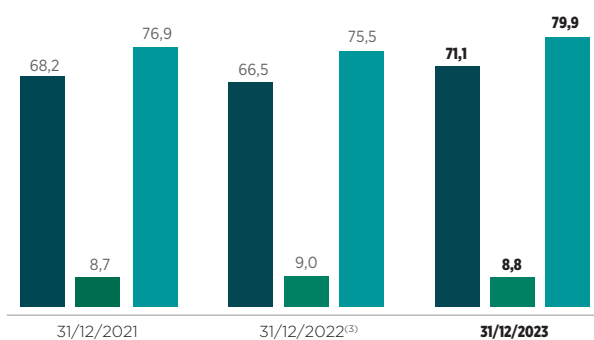
2 189 Mds€

PRÊTS
BRUTS ⁽¹⁾

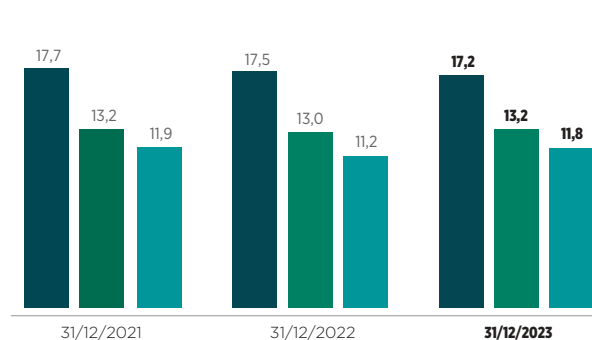
662,5 Mds€

RESSOURCES
DE LA CLIENTÈLE ⁽²⁾

1 069,5 Mds€

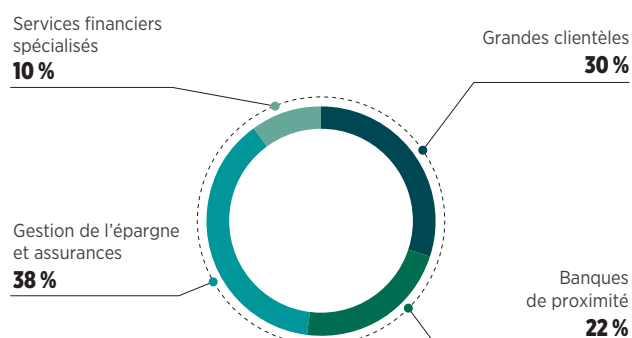
CAPITAUX PROPRES
(en milliards d'euros)

■ Part du Groupe
■ Intérêts minoritaires
■ Total

RATIOS DE SOLVABILITÉ PHASÉS
(en pourcentage)

■ Ratio global de solvabilité
■ Dont ratio TIER 1
■ Dont ratio common equity TIER 1

UN BUSINESS MODEL DIVERSIFIÉ

RÉSULTAT PAR PÔLE MÉTIER ⁽⁴⁾

RÉSULTAT PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

(en millions d'euros)

	2021	2022 ⁽³⁾	2023
Produit net bancaire	22 657	22 491	25 180
Résultat brut d'exploitation	8 836	9 231	11 039
Résultat net	6 849	6 186	7 343
Résultat net part du Groupe	5 844	5 306	6 348

⁽¹⁾ Valeur brute des prêts et créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle.⁽²⁾ Dettes envers la clientèle, dettes envers les établissements de crédits (hors opérations internes au Crédit Agricole), dettes représentées par un titre (hors emprunts obligataires).⁽³⁾ Données 31/12/2022 retraitées suite à l'entrée en vigueur d'IFRS 17.⁽⁴⁾ Hors pôle activités hors métiers (AHM), données en sous-jacent.



VN ACUEVS SENUABLE OFFSANU VN SEUOVS TVS INWETUITTEMENU AUUSACUIF

RÉSULTAT NET PART
DU GROUPE 2023



6 348 M€ ⁽¹⁾

RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES
TANGIBLES (ROTE SOUS-JACENT)



12,6 %

BOURSE ET ACTIONNARIAT

1,05 €

Dividende par action en 2023

0,82

Cours / actif net tangible par action à fin 2023

39,2 Mds€

Capitalisation boursière à fin 2023

15,71 €

Actif net tangible par action à fin 2023

CRÉDIT AGRICOLE S.A. – NOTATIONS FINANCIÈRES

Notation	Contrepartie LT/CT	Émetteur / Dette senior préférée LT	Perspective / surveillance	Dette senior préférée CT	Dernière date de revue	Décision de notation
S&P Global Ratings	AA-/A-1+ (RCR)	A+	Perspective stable	A-1	26/10/2023	- Affirmation des notes LT/CT ; perspective inchangée
Moody's	Aa2/P-1 (CRR)	Aa3	Perspective stable	P-1	15/12/2023	- Affirmation des notes LT/CT ; perspective inchangée
Fitch Ratings	AA- (DCR)	A+/AA-	Perspective stable	F1+	10/01/2024	- Affirmation des notes LT/CT ; perspective inchangée
DBRS	AA (high) / R-1 (high) (COR)	AA (low)	Perspective stable	R-1 (middle)	20/07/2023	- Affirmation des notes LT/CT ; perspective inchangée

VN ACUEVS ENGAG



EN FAVEUR DE L'ENVIRONNEMENT

31,3 Mds\$

d'obligations vertes, sociales, durables
avec un rôle de teneur de livre (CACIB)

17,0 Mds€

Prêts verts
(CACIB)

25,2 Mds€

Liquidités investies par le Groupe CA
dans des obligations sociales et durables

13,5 GW

Capacité de production ENR financée par
le groupe CAA à travers ses participations

1 sur 4

Véhicule électrifié parmi les
véhicules neufs financés (CACF)

ET EN FAVEUR DE LA SOCIÉTÉ

6,5 Mds€

Offres contribuant à redynamiser les
territoires et réduire les inégalités (LCL)⁽¹⁾

66 000

Sinistres indemnisés en lien avec les événements
climatiques du 4^e trimestre 2023 (CAA)

EXEMPLARITÉ AU SEIN DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

69 %

des collaborateurs formés à la RSE⁽²⁾

12 445

Jeunes accueillis

35 %

de femmes au Comex

NOTATION EXTRA-FINANCIÈRE

Agence	Notation	Présence dans indice	Dernière date de revue
MSCI	AA		2023
Moody's Analytics	72 / 100	Euronext Vigeo World 120 Euronext Vigeo Europe 120 Euronext Eurozone 100 ESG	2023
Sustainalytics	22,9 ⁽³⁾		2023
ISS ESG	C+ / Prime		2023
CDP	A-		2024
FTSE Russell		FTSE4Good Index	2022

(1) Offres liées aux prêts aux professionnels et PME en zones de revitalisation rurale (ZRR) au 30 juin 2023.

(2) Périmètre Groupe Crédit Agricole ; formations proposées dans le cadre du Projet Sociétal ; objectif 100% à fin 2025.

(3) Note de risque : plus la note est faible, meilleur est le risque.



Modèle d'affaires du groupe Crédit Agricole

MACROTENDANCES

NOS RESSOURCES



NOTRE ADN

- Un Groupe coopératif aux valeurs mutualistes

LA DIVERSITÉ DE NOS TERRITOIRES

Des implantations au service de la banque universelle

- **39** Caisses régionales, LCL, CA Italia
- **8 250** agences pour la banque de proximité

Une présence internationale de nos métiers

- **46** pays et **52%** de collaborateurs Crédit Agricole S.A.

NOS ÉQUIPES

- **154 000** collaborateurs groupe Crédit Agricole

NOTRE MAÎTRISE TECHNOLOGIQUE

- Des pôles d'expertise technologique au service des métiers

NOS ENGAGEMENTS EN FAVEUR DES TRANSITIONS

- Une stratégie environnementale et sociale déclinée dans tous les pôles métiers
- **485** experts RSE
- **88%** d'électricité renouvelable pour Crédit Agricole S.A.

NOTRE GOUVERNANCE

- Un actionnaire majoritaire garant d'un engagement de long terme
- Un Comité de l'engagement sociétal au sein du Conseil d'administration

NOS PARTENARIATS DIVERSIFIÉS

- Un modèle de croissance organique renforcé par des partenaires externes d'expertises et de distribution en France et à l'international

NOTRE CAPITAL FINANCIER

- Capitaux propres part du Groupe :
 - Groupe : **135,1 Mds€**
 - Crédit Agricole S.A. : **71,1 Mds€**

NOS SERVICES

ACCOMPAGNER et conseiller nos clients dans leurs différents moments de vie

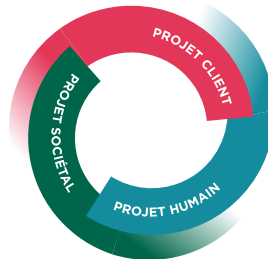
FOURNIR des solutions de financement, d'épargne et d'assurance

ÉLABORER des solutions d'investissement

PROPOSER des services complémentaires (moyens de paiement, immobilier, mobilité, santé...)

ACCOMPAGNER la transition énergétique de tous nos clients et contribuer à la décarbonation de la société

NOTRE PROJET DE GROUPE



- **DÉFINIT** nos priorités pour agir dans l'intérêt de chacun de nos clients, autour des ambitions inscrites dans notre Raison d'être
- **ORGANISE** le rôle augmenté des femmes et des hommes du Groupe dans des sociétés de plus en plus régulées par des processus digitaux
- **EXPRIME** notre ambition d'agir dans l'intérêt collectif de la société autour de trois priorités : le climat, la cohésion sociale et l'adaptation agricole et agroalimentaire

NOTRE SOCLE : LES 39 CAISSES RÉGIONALES

Assurent la relation commerciale de proximité pour tous les clients et investissent dans le développement économique des territoires

¹ ECO, benchmark 2023

² Source Crédit Agricole S.A., à fin septembre 2023

³ IPE « Top 500 Asset Managers », juin 2023

⁴ L'Argus de l'assurance, 13 décembre 2023 (données à fin 2022)

⁵ Palmarès LinkedIn « Top Companies », avril 2023

NOTRE RAISON D'ÊTRE

« Agir chaque jour dans l'intérêt de nos clients et de la société »

Redéfinition des équilibres géopolitiques - Nouvel environnement de taux - Concurrence multiforme -
Nouvelles attentes des clients - Évolutions sociales et territoriales - Dérèglement climatique et dégradation de la biodiversité

NOTRE CRÉATION DE VALEUR



POUR NOS CLIENTS

- 1^{er} financeur de l'économie française⁽¹⁾ (**815 Mds€** d'encours de crédits en banque de proximité, groupe Crédit Agricole)
- **32,6%** de part de marché en crédit habitat en France⁽²⁾
- 1^{er} gestionnaire d'actifs européen⁽³⁾ (**2 037 Mds€** d'encours sous gestion)
- 1^{er} assureur en France⁽⁴⁾



POUR NOS COLLABORATEURS

- 1^{er} des services financiers au classement *Top Companies* de LinkedIn en France⁽⁵⁾
- **2,5 millions** d'heures de formation
- **81%** des collaborateurs estiment être mis en responsabilité (baromètre interne IMR 2023)
- **35,3%** de femmes dans le Comité exécutif de Crédit Agricole S.A.
- 1^{er} des employeurs les plus engagés en RSE⁽⁶⁾ de son secteur en France et 6^e du CAC 40



POUR NOS ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS

- **36,5 Mds€** de revenu publié pour le groupe Crédit Agricole
- **39,2 Mds€** de capitalisation boursière pour Crédit Agricole S.A.
- **6,3 Mds€** de résultat publié pour Crédit Agricole S.A.
- **8,3 Mds€** de résultat publié pour le groupe Crédit Agricole :
 - **2,1 Mds€** distribués aux actionnaires et sociétaires et coupons AT1
 - **75%** conservés et réinvestis au service des territoires



POUR LES AUTORITÉS PUBLIQUES ET LES PARTENAIRES

- **7,1 Mds€** d'achats réalisés par le Groupe
- **7,8 Mds€** de charges fiscales et sociales pour le Groupe



POUR LA SOCIÉTÉ CIVILE ET L'ENVIRONNEMENT

- **25,2 Mds€** : liquidités investies en obligations vertes, sociales et durables, groupe Crédit Agricole
- **31,3 Mds\$** : obligations vertes, sociales et durables avec un rôle de teneur de livre, Crédit Agricole CIB
- **17 Mds€** : encours de prêts verts, Crédit Agricole CIB
- **6,5 Mds€** : encours liés aux offres contribuant à redynamiser les territoires et à réduire les inégalités⁽⁷⁾, LCL
- **100%** des fonds ouverts en gestion active intègrent des critères ESG, Amundi
- **13,5 GW** : capacité de production en énergies renouvelables financée à travers des participations, CA Assurances
- **1 sur 4** véhicule électrifié⁽⁸⁾ parmi les véhicules neufs financés, CA Consumer Finance
- **17 000** clients en situation de fragilité accompagnés en France et en Italie par CA Consumer Finance
- Point Passerelle : près de **11 500** familles accompagnées par les Caisses régionales en 2022

Contribution à la neutralité carbone à horizon 2050 (Net Zero Banking Alliance)

- Publication des ambitions Net Zero pour **10 secteurs d'activité** représentant environ 60% des encours de financement du Groupe⁽⁹⁾ et 75% des émissions mondiales de gaz à effet de serre
- **Réduction de 63%** des émissions de gaz à effet de serre financées sur le secteur Pétrole & Gaz entre 2020 et 2023 ; objectif de réduction révisé à -75% d'ici 2030 (vs -30% annoncés en 2022)

⁶ Classement Universum RSE 2023 des employeurs les plus engagés en matière de RSE, janvier 2024⁷ Offres liées aux prêts aux professionnels et PME en zones de revitalisation rurale (ZRR), au 30 juin 2023⁸ Véhicule électrique ou hybride⁹ Année de référence 2020



LET P LET DE CS DIU AGSICOLE T A AV D CEMBSE

GETUION DE L PASGNE EUATTVSANCET



ATTVSANCET

MITTION Ptgo lgt buumtguv gp Ftbpeg Ct f lw Ai tleqr Auumtpegu r qtvw vp tgi btf bwgplh vqvu ugu erigpvr r qwt ubvubktg rgu dguqlpu f g ej bewp r btlvewigtu r tqhguakppgru gpvtr tkugu bi tlewnvgwtu

OBJECUIF vtw wktg gvr gthqto bpv f g rb eapegr vkp f gu qhtgu gv ugtxlegu lwus w rb i guvkp f gu ulpkmtgu

NOUSE OFFSE Vpg i bo o g eqo r n vg gv eqo r vktg bf br v g bwz dguqlpu f gu erigpvr gp r bti pg tgvtkvg r t xqAbpeg go r twpvgwt buumtpegu eqmgevktgu gv buumtpegu f qo o bi gu buuqek g ngltlebek f w r nru i t bpf t ugbw dbpebktg f Ewtqr g gv f g r bvtgpbtkbu j qtu Gtqr g nlpvgtpbvqpbu

Cj kltg f btlbktgu Mf u	Epeqwtu i t ugp buumtpegu xlg Mf u	Nqo dtg f g eqpvtbu gp buumtpegu f qo o bi gu o kltqpu

GETUION D ACUIFT

MITTION Ao wpf k guv rg r tgo lgt i guvkppbktg f bekvu gwtqr gp gv vgtu gu f bekvu uqvu i guvkp gv ug erbuug f bpu rg var o qpf lbn Lg Gtqr gi tg o kltbtf u f gwtqu gv eqo r vg ulz r rbvghqto gu f g i guvkp r tpekr brgu Bquvap Dvdhlp Lqpf tgu Mktbp Pbtguv Uqmâq

NOUSE OFFSE Ao wpf kltgt ugu erigpvr f Ewtqr g f Aug Pbektis vg f w Maâgp Otigpv gv f gu Ao tlv wgu vpg i bo o g eqo r n vg f g uqrvkqpu f r bti pg gv f lpxgukugo gpv gp i guvkp bekvg gv r buukg gp bekvu vtfb kltqppgru qwt gnu bngtpbvktu bxge ngpi bi go gpv f bxqkt vp lo r bev r quklh uwt rb uqek v gv uwt ngpxltqppgo gpv Cgwg qhtg guv gptlej lg f g ugtxlegu gv f qwku vgej parqi ls wgu svkr gto gwpgv f g eqwtklt vqwg rb ej bpg f g xbrgw f g n r bti pg

Epeqwtu uqvu i guvkp Mf u	N gwtqr gp f g rb Gguvkp f bekvu	Pt ugpeg f bpu r bÂu

GETUION DE FOSUVNE

MITTION lpf quwâ X gbnj Mbpbi go gpv tgi tqwr g rgu bekvk u f g i guvkp f g hqtwpg f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr gp Ewtqr g gp Aug Pbektis vg gv bw Maâgp Otigpv Dkupi w r qwt rb r tqhpf gwt f g uqrv qhtg ub f lo gpukp rb haku j wo blpg gv t uqrv go gpv lpgtpbvqpbng lnguvr t ugprv bpu vgttkqktgu vtbxgtu rg o qpf g

NOUSE OFFSE lpf quwâ X gbnj Mbpbi go gpv r tqwr qug wpg br r tqej g uwt o guwtg r bto qbpv ej bewp f g ugu erigpvr f g r t ugtxgt gv f xgrqr rgt uqrv r bto qbpv bw r nru r t u f g ugu bur kltvqpu Tgu s vkr gu r ntlf kelt rlpbktgu rwt r tqwr qugpv f gu uqrvkqpu bf br v gu gv r tpgpgu gp eqplwi wbpv gzegmpege gzt tlgpeg gv gzt gtvkugu

Mf u Epeqwtu uqvu i guvkp	N Bbps wg r tk g r qwt rgu vt u i t bpf gu hqtwpgu gp Ewtqr g	Pt ugpeg f bpu vgttkqktgu

BANQVE DE PSYIMIU



LCL

MITTION LCL guv gp Ftbpeg rb ugwr dbps wg t ugbw pbvqpbns vkug eqpubetg gzenwukgo gpv bwz bekvk u f g dbps wg gv buumtpegu f g r tqzlo lw Eng bf tguug ngpugo drg f gu o btej u r btlvewigtu r tqhguakppgru dbps wg r tk g gv dbps wg f gu gpvtr tkugu bxge vp r quklqppgo gpv hqtv uwt rb erigpv rg wtdblpg

NOUSE OFFSE LCL r tqwr qug wpg i bo o g eqo r n vg f g r tqf wku gv ugtxlegu dbpebktgu Hpbpego gpv buumtpegu r bti pg gv eqpugln gp r bto qkp r blgo gpv gv i guvkp f gu hmw Eng qhtg wpg r tqzlo lw tgrbvqppgru i t eg wpg r t ugpeg r j Âukwg uwtvqvw f bpu rgu âqpgu wtdblpgu gv hqtv r qvgpvgnf g f xgrqr r go gpv gv wpg f kur qplktk beetwg i t eg bwz qwku f k kbwz br r riebvkp o qdkg gv ukv lpgvtpg

Epeqwtu f g et f lw Mf u f qpv Mf u f g et f kuj bdklv	Epeqwtu f g eqmgev vqvbng Mf u	o kltqpu f g erigpvr r btlvewigtu

BANQVET DE PSYIMIU L INUESNAUIONAL

MITTION Lgu dbps wgu wplkgtugmgu f g r tqzlo lw nlpvgtpbvqpbnf w Ct f lw Ai tleqr uqrvko r rbpv gu gp lvrng Parqi pg Vntblpg gv i Âr vg Engu ugtxgpv vqvu vÂr gu f g erigpvr r btlvewigtu r tqhguakppgru bi tk bi tq gv gpvtr tkugu f g rb PME rb o wlvbvqpbng gp eqmbdqtbvqpb bxge rgu o vgtu gv bekvk u r elbrku u f w Gtqr g

NOUSE OFFSE Lgu dbps wgu f g r tqzlo lw nlpvgtpbvqpbnr tqwr qugpv wpg i bo o g f g ugtxlegu dbpebktgu gv Hpbpektgu ur elbrku u blpuks vg f gu r tqf wku f r bti pg gv f buumtpegu gp uÂpti lg bxge rgu bwttgu Lk pgu o vgtu f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr CIB CAA Ao wpf k CACF CAL F

Epeqwtu f g et f ku Mf u	Epeqwtu f g eqmgev Mf u	o kltqpu f g erigpvr

Tqvteq L Ati wu f g nbuumtpegu f ego dtg f qpp gu Hp

Tqvteq Cj kltg f btlbktgu pap GAAP

Tqvteq IPE Uqr Auugv Mbpbi gtu r vdrk gp lwp uwt rb dbug f gu gpeqwtu uqvu i guvkp bw f ego dtg

Dapp gu Ao wpf kbw f ego dtg

Hqtu LCL Bbps wg r tk g Cbkugut i kqpbgru gv bekvk u f g dbps wg r tk g bwuglv f g rb Bbps wg f g Ptqzlo lw nlpvgtpbvqpbu

S eqo r gpug PX M vj g Bbpngt Gtqr g Flpbelbnlko gu

TESWCET FINANCIEST
TP CIALIT TGSANDET
CLIENU LET

CS DIU LA CONTOUUAUON EUFINANCEMENE DE LA MOBILIU

MITTION Aevgtw o blgw f wet f lw rbeqpuo o bvkp gvtqwtvkuugwt f bee u vqwgw rgu uqrwkpuf f g o qdktv u gp Evtqr g Ct f lw Ai tleqr Cqpuw gt Flpbpeg r tqr qug ugrerlpv gvr btvgpbktguf gu uqrwkpuf f g Flpbpego gpv gv vpg qlttg eqo r n vg f g rbevkp buuwitbpeg gv ugtxlegu rk g bwz o qdktv u lnb r qwt qdktv f g t r qpf tg bwz gplgwz f g vtpuklqap pgti vls wg f bpu rj bdklv rbeqpuo o bvkp gvr o qdktv bxge rbo dktap f vgt rjof gt f g rbo o qdktv f ebtqap g gp Evtqr g lnbkv f w f k lbn gv f g rlpqxbvkp f gu r tktv u wtv r lkv r qwt eqpwtvktg bxge rgu erlpv ngzr tlgpeg f g et f lw s wkt r qpf g rgtubwgpvgu uo r rgt tbr lf g hwlfg gv u ewtku g

NOUSE OFFSE Vpg i bo o g eqo r n vg gv o vnkelpbrg f g uqrwkpuf f g Flpbpego gpv f g rbevkp eqwtv gv rpi vgt vgt f buuwitbpeg gv f g ugtxlegu f kur qdktv gp rk pg f bpu rgu bi pgeuf gu hbrguf g CA Cqpuw gt Flpbpeg gv ej gâ ugr r btvgpbktg dbebkgtu lpuwkwkppgru f g rbo f kwtidwkp gv f g rbwqo qdktv

Epeqtui t u Mf u	Dqpv Mf u r qwt rg eqo r vg f wGtqr g Ct f lw Ai tleqr	Pt ugpeg f bpu r bÂu

CS DIU BAIL AFFACUUSAGE EUFINANCEMENE
DET NESGIET EUUESSIUOISSET

MITTION Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevqtlpi CAL F beeqo r bi pg rgu gvtgr tkgu f g vqwgw vknrgu f bpu rgtu r tqlgu f lpxgukugo gpv gv f g i gukuf f wr quvg erlpv gp r tqr qupbv f gu uqrwkpuf f g et f lw dln gv f bltewitbi g gp Ftppeg gv gp Evtqr g

NOUSE OFFSE Ep et f lw dln CAL F r tqr qug f gu uqrwkpuf f g Flpbpego gpv r qwt t r qpf tg bwz dguqlpu f lpxgukugo gpv gv f g tgpqwxgmgv gpv f gu s wkt go gpv o qdktv gv lo o qdktv Ep bltewitbi g CAL F Flpbpeg gvi tgr r quvg erlpv f gu gvtgr tkgu buuwkldg r qwt rgtv bevkv s vqlf lgpvgv wgr qwt rgtu r tqlguv f xgr r go gpv

Mf u ej kttguf btkbtgu rbevq	Mf u f gpeqtui t uf qpv nlpgtgbvkpbn	erlpv f qpv nlpgtgbvkpbn

BANQVE DE FINANCEMENE UD INWETUITTEMENE

MITTION Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpmgv rbo dbps vg f g Flpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv f wGtqr g Ct f lw Ai tleqr bxge wpg ltbpej kg tgeppwg uwt rgu gvtgr tkgu gv rgu bevkv u f g Flpbpego gpv i t eg vpt ugbw r wkbv f bpu rgu r tpekr bwz r bÂu f Evtqr g f gu Ao tlv wgu f Auk Pbektv gv gv f wMqÂp Otlgvp

NOUSE OFFSE Ptqf wku gv ugtxlegu gp dbps vg f lpxgukugo gpv Flpbpego gpv uwtewit u dbps vg f vtpubevkp gv f w eqo o gteg lpgtgbvkpbn dbps vg f o btej gv uÂp lebvkp bxge wpg gztvktv o qpf lbrgo gpvtgeppwg gp Flpbpego gpv xgtu

Mf u f qdktv bvkp xgtv uqelbrgu f vtdrgu bxge wpt rg f g vgpgwt f g rktg vqr o qpf lbn Brqo dgti	o g o qpf lbn uwt rgu o kulkp qdktv bvkbtgu gp Apf srhwg gwtu uqwtg Sghlplk	Pruw f g o btej u eqwgtu

TESWCET FINANCIEST AVY INTUUVUONNELT

MITTION CACEIT i tqwv dbebkgtu ur elbrkv f w rquv o btej beeqo r bi pg rgu uqek v u f g i gukuf eqo r bi plgu f buuwitbpeg hpf u f g r gpukp hpf u f g ebr kbn lpxgukugo gpv lo o qdktv lptbwtewtg gv f gwgu r tlv gu dbps vgu dtqngtu gv gvtgr tkgu f g ngz ewkvp f g rgtu qtf tgu lwu w rbo vgpwg f g eqo r vg eqpugtxbvkv f g rgtu bevkv Flpbpegtu

NOUSE OFFSE Pt ugvp gp Evtqr g gp Ao tlv w f w Nqtf gp Ao tlv w f w Twf gv gp Auk CACEIT r tqr qug f gu uqrwkpuf f buugv ugtxlepi uwt vqww r eAerg f g xlg f gu r tqf wku f lpxgukugo gpv gv vqwgw rgu erluugv f bevkv gz ewkvp eqo r gpukv ej bpi g r t v go r tvpv f g wktv eqpugtxbvkv dbps vg f r qukbktv bf o lpkvkvkv f g hpf u uqrwkpuf f g o l f r rgtv uwr r qtv rbo f kwtidwkp f gu hpf u gv ugtxlegu bwz o gwgtu

Epeqtu gp eqpugtxbvkv Mf u	Epeqtu uqu bf o lpkvkvkv Mf u	Epeqtu f r qukbktv Mf u

ACUWU T EUFILIALET TP CIALIT ET

Ct f lw Ai tleqr lo o qdktv

eqnbdqtbvgw
o kulkpuf g o i t ur qwt f gu lpuwkwkppgru
gp vgtvktv gvt uf gpvkn
f g o f g dktvbwz gp eqwtv f g
eqpwtvkv
Pruw f g rquv i t ur bt rgtu ugbwz
Ts wbtg Hbdkvvgv Ct f lw AGtleqr
lo o qdktv

Cbr kbn lpxgukugo gpv IDIA CACIF

IDIA Cbr kbn lpxgukugo gpv o kulkp uf gwtv
f gpeqtu uqu i gukuf
gvtgr tkgu beeqo r bi p gu g hpf ur tqr tgu

Ct f lw Ai tleqr PbÂo gpv Tgtxlegu

Lgbf gt gp Ftppeg uwt rgu blgo gpv r bt rgu
r qtvgtv f g ebtvkv bxge f g r bvtv f g
o btej gv o kulkpuf f g ebtvkv dbebkgtu
r blgo gpv gvtvktv
Mqpv vls wg eqo o gt bpu o g tbi gvtqr gp
bes wktvkv f g r blgo gpv ebtv
o kulkp uf qv bvkpuf g r blgo gpv btkv gu

Ct f lw Ai tleqr Gtqr lptbwtewtg Prbvktv

ukgu gp Ftppeg
x pgo gpv f gu ewtkv i t ugp
o qÂppgr bt ugeqpf g
r quvgv f vtbvkn i t u
lptvkv f gtlbekv pgti vls wg PVE
f w f buegpgv f g Gj bvtv gp dlvkv
f g r wku gv lph tlvgt rbt h tpepf g
n r v lo g lpuwkwg f g

BhqtBbpv

erlpv
Lbpego gpv f wpg pquwngv r tqr qukvkv f g
xbrgtv gp ugr vgo dtg
Utrj g f w g lgv r bteqwtv gpv gp
tgtvkv Vz Bgej o btr Flpbpegu Gqvi rgt

Vpko f lku

r wdkvkvkv f qpv wpg o blqtv rgtv gtu uwt
rgvt ugi o gpv bxge r wuf g o kulkp f g erlpv
bdapp u
o kulkpuf f g xlvkv o gpwngv o kulkp
rgevgv o gpwngv o kulkpuf f g hrmv gtu
t ugbwz uqelbvz

CA Utbvkp Epgti lgu

Flpbpego gpv Mf u f g Flpbpego gpv f g
r tqlgu f pgti lgu tgpqwxg r bdrgu bttbpi u gp
ewo vn f lek
Ptqf wkvkv GX f g ebr belv lpuvbm g
f lek
Fqwtvkv rgevtvkv GX H f lek
kg eqpuo o bvkp bppwngv f g
j bdkvkv

Uqwg f g xlvkv

Aw f ego dtg

lo o qdktv

Tqwtg BCE gv Bbps wg f g Ftppeg f app gu

Tqwtg Nkuq Sgr qtv f app gu

Tqwtg Plbpq Apbrwku

Tqwtg Opg Ngzv T

Tqwtg Gj kttg ewo vn u Fbegdqm lpuv tbo Ukmqm Plvgvgtv

Cwo wnrquv i gukuf rbevkvg gv uÂp le Dapp g lpgvtpg Ct f lw Ai tleqr lo o qdktv uwt rgtv gvtvkv f gu Ts wbtg Hbdkvv f vgpw r bt Ct f lw Ai tleqr Tgtxlegu



GETUION DE L PASGNE EUATTVSANCET

ATTVSANCET

ACUIWU EUOSGANITAUION

Ct f lw Ai tleqrg Auuntbpegu CAA guv rg r tgo lgt buuwtgwit gp Ftbpegr bt rg ej llttg f bttbktgu gvr rg tgo lgt dbpebuuwtgwit gp Ewtqr g Lgu r qukklqpu f g Ct f lw Ai tleqrg Auuntbpegu ubrr r wlgpv unt vpg qlttg eqo r n vg gv eqo r vlkxg bf br v g bwz ur elklek u f g ej bs wg o btej pbvqapbngvf g ej bs wg r bttvgpbktg rgebn blpuks vg unt rb hqteg f wt ugbwvf g f kwtldwklqap f wGtqr g Ct f lw Ai tleqrg

PASGNE SEUSAUIE

CAA eqphtg g wpg pqwkgmg hqku ub r qukklqap f g pwo tq gp buuwtbpegr xlg gp Ftbpegr rb hqku r bt rg ej llttg f bttbktgu gvr bt rg u gpeqtu

In r tqr qug ugu erigpva wpg rbtig i bo o g f g eqpvtbu r qwt r bti pgt vtbpuo gwtg f webr kbn Hpbpegt f gu r tqlgvu qwr t r btgt rgwt tgvtklg

Ep Ftbpegr CAA f kwtldw r tlekr brgo gpv ugu r tqf wku bwr t u f gu erigpva f gu Cbkugu t i kqbrgu gv f g LCL r bttvkwigtu erigpv rg r bvtlo qplbrg bi tlewngwtu r tqrguukppgru gv gptvgr tkugu

nlpgtvpbvkqbn CAA guv r t ugpv bwvtxgtu f gu gpvlv u f wGtqr g Ct f lw Ai tleqrg gp lvrng bw Lwzgo dwti gv gp Pqrqj pg f bpu rgus wmggu ln eqpvkpwg f g zr qtvgt gv f bf br vgt uap ubxqlt Hbktg f g dbpebuuwtgwit gvr r qwtuwl r bt blmgwtu uap f xgrqr r go gpv xlb f gu beeqtf u f g f kwtldwklqap bxge f gu r bttvgpbktg gzvgtpgu gp lvrng bw Pqtwi bn gp Eur bi pg bw Jbr qp gv bw Lwzgo dwti Ep qwtg knug f xgrqr r g bwr t u f bwtgu vAr gu f g t ugbwz eqpugkgtu gp i guvqap f g r bvtlo qlpg lpf r gpf bpuv dbps vg gp rli pg BhtBbpm

PS WOZANCE EMPSVNUUEVS ATTVSANCET COLLECUIWE

CAA guv pwo tq f g rb r t xqAbpegr lpf kklf wmgg gp Ftbpegr gv f gwz k o g gp buuwtbpegr f gu go r twpvgwtu

L qlttg f buuwtbpegr r t xqAbpegr go r twpvgwtu qweqmgevkxg r tqr qug f gu uqrvklqpu bwz erigpva s wkuqjv blkgpv r tqv i gt rgwt svqvlf kgp gv egnk f g rgwt lbo kny f gu eqpu svgegu Hpbpek tgu f wp x pgo gpvr gtuqppgni txbg

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

CAA bppqpeg rg rbpego gpv gltgevkh f g nbeeqtf f g f kwtldwklqap bxge Bbpeq BPM gp buuwtbpegr pqp xlg r t xqAbpegr gv buuwtbpegr f gu go r twpvgwtu gp lvrng bxge rb Hpbbrubvklqap f g nbes wklmklqap f g f webr kbnf g Vgtb Auulewtbalkpk Vgtb Ptqvgalkpg gv Bbpeq BPM Auulewtbalkpk

Pbelkleb Hbbrng buuwtbpegu f qo o bi gu f g Ct f lw Ai tleqrg Auuntbpegu guv ej qkkr bt Mqdklâg FlpbpeknTgtxlegu eqo o g r bttvgpbktg buuwtgwit bwqo qdkrg gp Ftbpegr

Twee u f g nqlttg MSH Jgwpgu rgebvktgu r tlz wpls vg gpvk tgo gpvlpv i t g pqr r bteqwtu f k lwbwz

Ct f lw Ai tleqrg gt bwBbtqo vtg Or lpkqp X bÂ buuwtbpegu gv dbpebuuwtbpegu r qtvbpv unt rb pqvatk v nlo bi g gv nbwtbevklv f gu qlttgu

CAA b r bttvkr bwvqvf f g vbdrg r gto gwbpv Vgtngt f g u ewtkugt r nuw f g o knltf u f g wtku r qwt eqpwtwktg ub Gki bttbevqtÂ gp Ftbpegr f qpvnbu dklqap guvf g hqvtpt f gu dbwgtigu dbu ebtdqpg nlpf wwtkg bwqo qdkrg

Ep vbpvs wbevgtg tgr qpubdrg CAA rbpegr wp ej brngpi g lppqxbvklqap f gu mpbvklqap f gu uvotwr u f f k bwz tkus wgu rk u ngbw lpv i t btpv rg erlo bv gvr bttvpuklqap pgti vls vg nlpewklqap gvr gu vtbpuklqpu bi tleqrgu gv bi tq brlo gpvktgu

CAA r rbeg bxge uwee u wpg o kulqap f g o knlqpu f gwtqu f qdrl bvlqpu uwdqtf app gu Uthv gv t brlug rg tbej bv r bttvgn r qwt wp o qpvbpvqvbn s wkbgrgv f g ugu f gwgu uwdqtf app gu Uthv d p Hekbpvbwegmggo gpvf wpg erbwug f g i t bpf r tg

CAA u gpi bi g r qwt r t xgplk gvrnwgt eqpwtg rgu bi kuugo gpvu ugzkngu bxge rb uli pbwktg f g rb ej bttvg TvOr E

r gto gwtg rg tgo dwtugo gpv f wp r t v gp ebu f lpebr belv f lpxbrlf lw f g ej o bi g i t eg f gu i bttbpvku buuqek gu bw et f lw rb eqpuo o bvlqap gvlo o qdklgt

gv r qwt rgu erigpva gpvtgr tkugu f qvgt rgwtu ubrtbk u f wp eqpvtbv f buuwtbpegr eqo r n o gpvktg ubpv gvr t xqAbpegr eqmgevk

L qlttg f g r t xqAbpegr ubpv ubrr r wlg unt rgu t ugbwz dbpebktgu f w Ct f lw Ai tleqrg bwuuk dlqp gp Ftbpegr sw nlpvgtvpbvkqbn Ep buuwtbpegu eqmgevkxgu CAA gv Ao wpf k qpv wkl rgwtu hqtegu r qwt f g xgpk wp uwr r qtv f g t h tpegr gp o bvtg f g r tqvgevlqap uqelbrg bwr t u f gu gpvtgr tkugu Ep buuwtbpegr go r twpvgwt CAA r tqr qug ugu ugtxlegu xlb wpg elps wbpvklpg f g r bttvgpbktg dbps wgu f g r tqzlo lw gv uqek v u f g Hpbpego gpvur elbrku gu r t ugpvu f bpu ugr vr bÂu

ATTVSANCE DOMMAGET

CAA guv rg r tgo lgt dbpebuuwtgwit bwqo qdkrg j bdklvklqap gv ubpv gv rg ulzk o g buuwtgwit f g dlqpu gv f g tgr qpudklv gp Ftbpegr

lnqlttg wpg i bo o g eqo r n vg f g eqpvtbu f buuwtbpegr f qo o bi gu bwz r bttvkwigtu r tqrguukppgru gv gpvtgr tkugu r tqvgevlqap f gu dlqpu r gtuqppgru bwqo qdkrg j bdklvklqap f gu dlqpu bi tleqrgu gv r tqrguukppgru f gu br r bttgku rgevtqpls wgu pgo bf gu f w hqÂgt r tqvgevlqap lwtlf ls wg eqo r n o gpvktg ubpv i bttbpvlg f gu beekf gpvu f g rb xlg eqpvtbu ur elbrku u r qwt rg o btej bi tleqrg tgr qpudklv elkr r tqrguukppgru r bttbpebktg i bttbpvlg gp ebu f g r gtvq qw xqn f gu o qAgpu f g r blgo gpv gv f g rgwt wklubvklqap ltbwf wrgwug Ep Ftbpegr knego o gtelbrug ugu r tqf wku bwr t u f gu erigpva f gu Cbkugu t i kqbrgu gv f g LCL nlpvgtvpbvkqbn CAA ebr kbrkug i brgo gpv unt rg uwee u f g uap o qf rg f g dbpebuuwtbpegr gp lvrng CA Auulewtbalkpk beeqo r bi pg rg f xgrqr r go gpv f gu t ugbwz dbpebktgu f wGtqr g gv wp pqwgn beeqtf f g r bttvgpbktv r qwt rb f kwtldwklqap f g r tqf wku f buuwtbpegr pqp xlg b v pqw bxge Bbpeq BPM gp Eur bi pg vtbxgtu wp beeqtf f g r bttvgpbktv bxge rg i tqwr g dbpebktg Adbpeb

Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr f ego dtg f app gu Hp
Tqvtg lpgtgp f app gu Hp
Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr bxtln f app gu Hp
Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr bxtln f app gu Hp
Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr st ugr vgo dtg f app gu Hp
Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr o bk f app gu Hp
Tqvtg L Ati vu f g nbuuntbpegr f ego dtg f app gu Hp

GETUION D ACUIFT

ACUIWU EUOSGANITAUION

VN MOD LE CENUS TVS LET CLIENUT

Ao wpf kr tqr qug bwz r btiwrigtu bwz lpxgunkugwtu lpxukwkwppgru gv bwz gpvtrtkugu wpg qlhtg tlej g gv fkgutukg f g uqnrwqpu f r bti pg gv f lpxgunkugo gpv blpuk swg f g ugtxlegu gv f g vgej pqrqi lg

Gt eg ub r t upeg uwt rgu rtkpkr bngu rrbegu lhppek tgu lpgtpbvqpbngu Ao wpf kf erlpg uap ubxqkt hltg vtbxgtu vqwu rgu wplkgu f lpxgunkugo gpv rb i gukqp bevkxg qdrki bvtktu bevkpu qv o wnkbevtu rb i gukqp r buukg EUF i gukqp lpf lelgng gv *To btiwrigtu* gv rb i gukqp f bevtu t gnu lo o qldktg *r tkbwg swkA* f gwng r tkt g lptbwtewwtu qv f bevtu bngtpbvtu rls wlf gu rgu ugtxlegu gv rg eqpugn

Lg ubxqkt hltg f Ao wpf kgur tgpqte r bt wpg gzzr gtvkug wpls wpg gp tgej gtej g lhppek tg gv gztb lhppek tg r gto gwbpv blpuk f beego r bi pgt ugu erlpgu f bpu rgwtu f ekulqpu f lpxgunkugo gpv bxge rb xqrtpv r gto bpgpv g bxqkt wv lo r bev r qukw uwt rb uqek v gvwt ngpxktppgo gpv

Pqwt rgu erlpgu *Si xdrp* Ao wpf kf kutldwg ugu r tqf wku f r bti pg xlb f gu r btiwrigtu f g rpi vgtu g bxge f gu dbps wgu f g r tqzlo lw bw uqlo f wGtqr g gv ngzv tigt o bku bwuukxlb f gu f kutldwgwtu vgtu Eng qlhtg gp Ewtqr g gp Aug Pbektg wv gv gp Ao tks wv f wNqt f gu uqnrwqpu f r bti pg r gtuqppbku gu f gu ugtxlegu lpxqxbpu gv f gu eqpugn f lpxgunkugo gpv xbrgw bkw g egu qlhtg uqpv bf br v gu bwz dguqpu gv bw r tqtn f g tks wv f g ej bs wv erlpgv r btiwrigt Dbpu wv eqpvzvg f g r tqhpf g vtbpuqto bvtu f w o btej f g rb i kutldwq f g hqpf u Ao wpf kf kur qug f g uqrl gu bqvwu r qwt tgpqtegt ugu tgrbwqpu bxge rgu f kutldwgwtu vgtu

pqubo o gpv wpg ebr belw tgeppwg i tgt rgwt btej kgewtg qwgtvg i t eg wpg r brgwg vpgf wv f g ugtxlegu gv f qwku vgej pqrqi lg wgu

Pqwt ub erlpgv rg f lpxgunkugwtu lpxukwkwppgru gv f gpvtrtkugu Ao wpf ku br r wlg uwt uqg gzzr gtvkug vpgf wv ub r t upeg o qpf lbrg gv uwt ub ewwtg f g i gukqp hqpf g uwt rb tgej gtej g r qwt r tqr qut wpg br r tgej g i rtdbrg f g r tqf wku f lpxgunkugo gpvgv f g uqnrwqpu

Cqv g f gr wku paxgo dtg Ao wpf k f go gwtg rb r tgo k tg ebr kbukubvq dwtuk tg o kntbf u f gwtu bw f ego dtg r bto k rgu i gukqpbktg f bevtu eqv u gp Ewtqr g Dbpu f gu o btej u dwtuktu gp tgr tkug r bt btr r qtv wpg bpg g f kHekg rg vktg Ao wpf kb en wlt nlpv g gwtu gp j bwuug f g uwt wv bp

S ALITAUIONT TUSAU QIQVET

Ep Ao wpf kb uw ubf br vgt wv eqpvzvg o bts w o bti t rb j bwuug f gu o btej u bevtu r bt wpg hqvg bxgtulap bw tks wv f gu erlpgu r btiwrigtu eqo o g lpxukwkwppgru gv b f i bi egwv bpg g gpeqtg wv j bwpxgbwv f g r tqhwbdkw gv f gHtebelv qr btiwrigtu

Gt eg uap o qf rg f btiwrigtu wpls wv uap br r tgej g lpf wutlmg uap qti btiwrigtu egpv g uwt rgu erlpgu qr btiwrigtu gpv gHtekgv gv eqo dlpbv wv btej g rgebwv bxge f gu ebr belw u f g i gukqp gv f g f kutldwq o qpf lbrg Ao wpf kgur dpg r qukwqpp g r qwt r qukwktg ub etqubpeg tgpvdr

Ep rgu lpxukwkv f g f xqr r go gpv ug uqpv r qukwktg uwt rgu f kH tgpv r tkv u uwtv i ls wgu f Hplgu f bpu rg Prip MaAgp Ugo g Ao dkwpu bpgpe gp lwv rg f xqr r go gpv gp Aug lpxgunkugo gpv tgr qubdr rgu ugtxlegu gv rb vgej pqrqi lg gvrgu bevtu t gnu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Fipbubvq f g nlpv i btiwrigtu f g Lâzqt s wkb hbwv f Ao wpf kr p gp Ewtqr g uwt rg o btej f gu EUF Lgu uApgti lgu f g eq w r t xwgu qpv v gpvk tgo gpvtr btiwrigtu gu f u rg f gwz o g vto gwtg eg s wkb r gto ku f g o qf tgt ngltvg f g nlpbubvq uwt rgu eq wv f wGtqr g gv f g r qukwktg rgu lpxgunkugo gpv

D xqr r go gpv gp Aug rgu gpeqtu vqbwz qpv bwglpv o kntbf u f gwtu lhp i t eg wpg eqmgev rpx g j qtu Cj lpg o kntbf u f gwtu f qpv o kntbf u f gwtu gp lpf g gv o kntbf u f gwtu gp Cqt g Lb r btiwrigtu o btej rgebwv f g rb lqkv xgpwtg lpf lpgp TBI MF bwglpv f wo btej f gu hqpf u qwkwgtu lhp f ego dtg

Al br btiwrigtu f g ngltvg r tqf wku uwee u f g ngltvg f g hqpf u o bwtv lpxgunkubpv f bpu f gu qdrki bvtu r qwt rgus wgu Ao wpf kqewr g rb r tgo k tg r rbeo o qpf lbrg bxge f gu xgpvgu bwglv bpbv o kntbf u f gwtu gp

lpxgunkugo gpvtr qubdr gzwgukp f g rb i bo o g f g r tqf wku btiwrigtu uwt wpg vtbgevtg f o kuqpu ebtdqpg Ngv â tq gp bxge hqpf u f bpu elps erbuugu f bevtu r btiwrigtu gpv f g rb i bo o g f EUF ETG tgr t ugvbv f uqto bku f w pgo dtg vqvb f EUF rbeo gpv wv r tqi tbo o g f g hqpf u f lptbwtewwtu lpxgunku f bpu rb r tqf wvqpf f pgti lgu tgpqwgbrdrgu

Ugej pqrqi lg gvutxlegu

Ao wpf kUgej pqrqi Âb r qukwktu f xqr r go gpv bxge pqwgbwz erlpgu f qpv nlpvtpbvqpbv r qtvbvrg vqvb

Fwv Cj bpgn rb r btiwrigtu g BvqB f g f kutldwq f g hqpf u f Ao wpf k b bwglpvrgu Mf f bevtu gp f kutldwq gv u f f gwz r btiwrigtu nwp bxge CACEIT r qwt vpgf tg ngltvg f g ugtxlegu r tqr qu g bwz f kutldwgwtu ngz ewkq f g vtbubewqpu uwt rgu hqpf u nbwtg bxge Althwv buqtkv wpg r tkug f g r btiwrigtu bvtu o lptkwbktg f bpu egwv r btiwrigtu g f bevtu r tkt u Cg f gtpgt r btiwrigtu r gto gwtb Fwv Cj bpgn r btiwrigtu uqg qlhtg f g ugtxlegu bwz bevtu r tkt u gv rb r btiwrigtu g Ao wpf kAevtu S gnu gv Angtpbvtu f g tgp f tg ugu r tqf wku r nuw beegukdrgu i t eg rb f k kbukubvq f gu r btiwrigtu erlpgu r qwt rgu lpxgunkugwtu lpxukwkwppgru gvr btiwrigtu

Aevtu t gnu nbewwkwq f Arr j b Auqelbvgu bpgpe g gp h xltgt r gto gwtb f bee n tgt rg f xqr r go gpv f Ao wpf kuwt rg o btej gp hqvg etqubpeg f gu bevtu r tkt u Cgwv qr btiwrigtu guv btiwrigtu gpv r i pg bxge rgu qdilevtu uwtv i ls wgu gvrgu etv tgu f beswkwq f w i tqw g gv eqpukwv wv xgevgw uwr n o gpvktg f g etqubpeg gv f g et bvtu f g xbrgw r qwt rgu erlpgu gv bevtu btiwrigtu

Tbwtbvtu erlpgv rg

Ao wpf kb rg o gkrgwt vbwz f wubi g bwr t u f gu lpxgunkugwtu lpf klf wgu ltpv bku swgnsw uqvw rgwt i g gv rg o gkrgwt pkbwv f g tgego o bpf bvtu gp Ftbpeg dbtqo vgt CTA Ao wpf k lo bi g gv pqvkt v

wpg gps wv ISC lpf leg f g Sgeo o bpf bvtu Crigpv bwr t u f g erlpgu f gu t ugwv r btiwrigtu gp Ewtqr g v o qli pg f wv pkbwvrgw bts wdrgo gpv r qukwktg wv vbwz o qAgp f g f bpu rb r i pg f gu t uwnbwv f g egwv gps wv f g r wku r nuwgtu bpg gu

Pqwt rb erlpgv rg lpxukwkwppgru nISC Kbpvt bwglpv i t eg wpg hqvg btiwrigtu o gpvktu f w r qwtgpbv f g f erlpgu r tqo qvgtu r qkp wv btiwrigtu f gu erlpgu lwi gpvrgw gzzr tlgpeg bxge Ao wpf kv u dppg xqktg gzegmpv



GETUION DE FOSUVNE

ACUIWU EUOSGANITAION

Fb app r bt r nru f g bpu f g z r tlgpeg f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f g hbo kngu gv f g pvtgr tpgwtu f w o qpf g gpvgt lpf quwgâ X gbnj Mbpbj go gpv r tqr qug uwt vgttkqktgu wpg br r tqej g uwt o guwtg gv lpgvtpbvqpbng r gto gwbpv ej bewp f g ugu erigpvu f g r t ugtxgt gv f xgrqr r gt uqpr bvtlo qlpg bwr nru r t u f g ugu bur kbvqpu

Tgu eqnrbdtbvgtu br r qtvpgpeapugku g z r gtu gvugtleg f g zegr vlap r qwt r b i guvqap f wr bvtlo qlpg r t k eqo o g r tqfguukppgn

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Appqpeg f w r tqlgv f bes wukvqap f g rb dbps wg r t k g dgri g Dgi tqqh Pvgtebo f qpv r g *g s wmk* guv r t xw eqwtbpv Cg r tqlgv r gto gwbt lpf quwgâ f g f g xgpk w r r b f g t r bpgwtqr gp f g rb Gguvqap f g hqtwpg bxge o kntbf u f gwtqu f bevhu erigpvu eqo r n o gpbvktgu

Pqwtuwkg f w f r rqlgo gpv f g nqhtg tgr qpubdrg uwt vqwgwu rgu erbuugu f bevhu bxge rb o kug gp r r beg f wpg uwtbv i kg f g uqtvkg f w ej btdqpg gzli gbpvg r qwt r b r qrkks wg f lpxgunkugo gpv

Ezvgpukp ngpugo drg f w i tqwr g lpf quwgâ f g nbevklv f gu f gwz Fqpf bvqpu lpf quwgâ Ewtqr g gv Twkuug wktbpv gp lhxgwt f g nlpenukq uqelbrg gv f g n f webvqap f gu r gtuqppgu xwp tbdrgu f g rb r tqvgevqap f g ngpxktappgo gpv gv f w f xgrqr r go gpv eqpgo ls wg gv uqelbnf bpu r g o qpf g

Sgptqtego gpv f g rb r tqr qukqap f g xbrgwt uwt f gu ugi o gpv f g erigpv r g eqo o g *p wjdq n s j j r g i w* rgu vltu i t bpu rgu NgzvGgp gv rgu i t bpf u erigpvu VHNX bxge rb r qvtuwkg f g ngptlej kuugo gpv f g nqhtg gp u br r wâbpv uwt rgu g z r gtvkugu f g vqwgwu rgu gpv u f wGtqr g gvr nru r bvlwkr tgo gpv Ct f l v Ai tleqr CIB gv Ao wpf k

Aeeqo r bi pgo gpv f gu erigpvu f bpu vp eqpvgzvg f g j bvuug f gu vbwz bxge f gu uqrwvqpu f lpxgunkugo gpv bf br v gu uwee u f gu r tqf wku uwtewwt u gv f gu uqrwvqpu qdrii bvbktgu gp r bvlwrtgt f wp rbego gpv f hqpf u qdrii bvbktg o bwtlv Cj tqpqu

D xgrqr r go gpv f g rb tkk tg lo o qdtk tg et g gp

Aee n tlvqap f g rb tlvpuqtto bvlqap f k kbrg f lpf quwgâ bxge

r g f r rqlgo gpv f g nqwnf g i guvqap f g rb tgrbvqap erigpv X DY gp Bgri ls wg Eur bi pg gv Mapbeq gv rb o kug f kur qukqap f g nbr r riebvlqap o qdkg MÂ lpf quwgâ r qwt ngpugo drg f g ugu erigpvu f bpu pgwhr bÂu

f gu r tkugu f g r bvlkr bvqap nwp g o blqtkbktg f bpu X gbnj DÂpbo lz gv nbwtg o lqatkbktg f bpu AktFwpf bhp f g f k kbrlgt rb f kwtldwvqap f gu hqpf u f g Ptkbvg Es wvÂ

lpf quwgâ b tg wr g r t k f g o gknrgwtg dbps wg r t k g gp Ftbpeg gv o *gknrgwtg dbps wg uwt r g ugi o gpv VHNX* gp Ewtqr g rqtu f g n f kqap f gu GrqdbnPtikbv Bbpmpj Ay btf u qti bpu ur bt *PZ M U i Bdr oi v i* tqwr g *Fmdr grdpUq i w*

CFM lpf quwgâ b v nvg o *gknrgwtg dbps wg f g Mapbeq* r qwt rb ugr vk o g bpp g eqpu ewkxg gv lpf quwgâ o *gknrgwtg dbps wg r t k g bw Lwzgo dqvli* r qwt rb vtqkuk o g bpp g eqpu ewkxg r bt r g o bi bâkpg lpgvtpbvqpbng *G s f dpFmdr gi*

lpf quwgâ b tg wgp Twkuug r g r t k f g *Mgknrgwtg dbps wg r t k g r qwt uq qhtg gp o buk tg f lpxgunkugo gpv v j ls wgu gv f vtdrgu* *Pvzdx Bdr oi v l r xi v r dxr d p*

S brikubvqap f wpg pqwxgng gps w vg erigpv ISC f qpv rgu t uwnbwv o qli pgpv f wp plxgbwf g ubvktbevqap gp hqtv g r tqi tguvqap r bt tbr r qtv r qlpv

BANQVET DE PSYOYIMIU

LCL

LCL guv rb ugwrng dbpswg t ugbow pbvqapbn swk ug eqpubetg gzeruwkgo gpvbwz bevkklv u f g dbpswg gvbuwmbpep f g r tqzlo lw

LCL b r qwt bo dklqpf vtg rb dbpswg buwmbpep rjbf gt gp xkmg swk ewnkkg gv f xgrqr r g ugu gsr gtvkugu i t eg ngzegmpep f g ub tgrbvqap erlgpv f bpu wpg f Apbo ls wg eqmgevkg f g f xgrqr r go gpv r qwt eqphqtvg uap bwtbevkklv gvub tgpvbdklv f wtdbrg

ACUIWU EUOSGANITAUION

Ep vbpv swg dbpswgt wplkgtugn LCL t r qpf bwz dguqlpu f g vqvu vAr gu f g erlgpvu r btlvwigtu r tqhguqlppgnr dbpswg r tkl g gv i guvqpf f g hqtwpq gpvtgr tkugu gv lpuwkwppgnr gp u br r wAbpv uwt ugu gsr gtvkugu gv uwt rb tlej guwg f gu ubxqkt hbtg f w Gtqwr g Ct f wAi tleqrg

LCL b r qwt bo dklqpf qhttk wpg gsr tlgpeg tgrbvqppgnr r gtuqppbrku g swkeqplwi wg nj wo blp gv rg f ki kbn gp rkuubpv ugu ulz o kntqpu f g erlgpvu r btlvwigtu rg ej qkz f wklugt rb dbpswg eqo o g ku rg uqwj bkgpv f q ku rg uqwj bkgpv swbpf ku rg uqwj bkgpv gv xlb rg ebpbns wku r t h tgpv

Ep ebr kbriubpv uwt ub r t ugpeg utbv i ls wg bwe wt f gu xkmg LCL b f br vg uap f kur quklth gv ugu ugtxlegu r qwt vtg r t upv uwt ngpugo drg f wvgttkqktg

Alpuk LCL f kur qug f w p t ugbrwf g r t u f g bi gpegu eqo r n v r bt rgu eqpuglktu f kmbpep f gu egpv tgu f g tgrbvqap erlgpvu LCL Map Capvbev gv r bt f gu uqrvkqpu f ki kbrgu eqo o g nbr r riebvlqap LCL Mgu Cqo r vgu gv rgu ukugu lpgvtgvpv swkr gto gwpgv f bee f gt bwz ugtxlegu f g LCL gp vqvbq bwqppqo kg Qwg eg uqk gp bi gpeg qw gp rti pg LCL ubwbej g o lgvz eqo r tgp f tg rgu dguqlpu f gu erlgpvu gv hbelkgt rb uqwuetr vlqpf f gu ugr tlekr brgu qhtgu gp tgxkukbvpv f ki kbriubpv egtvblpu r bteqwtu eqo o g ngpvt g gp tgrbvqap rg r t v lo o qdktgt rg et f lvequpuo o bvlqap qwnbuwmbpep

LCL Bbpswg Ptk g t r qpf bwz bwpgvpu f g erlgpvu gp u br r wAbpv uwt r rgu f gsr gtvkug t i kpbwz r qwt qhttk wp eqpugl i r qdbn vbpv lo o qdktgt swg Hpbpegt r gtuqppbrku bwqwt f gu Hpbpego gpv f g rb dbpswg bw swqvlf lgp gv f g rb i guvqpf f g r bvtlo qlpg

Axge ub Hkbrg ur elbrku g Api rg Ngwh LCL beeqo r bi pg ugu erlgpvu f bpu rgwt r tqlgvf f g xgrqr r go gpvr bvtlo qplbnr bt nko o qdktgt

Lgu erlgpvu r tqhguqlppgnr btlvkuu eqo o gt bpu r tqhguqlpu rld tbrgu gv r gvkgu gpvtgr tkugu d p Hekgpv f g nbr r wkl f g eqpuglktu ur elbrku u gv f g rb o qpv g gp r wkuubpep f g Eur begu Ptqu swk rgwt uqpv gpvk tgo gpv f f k u Dgu lpgvtqewgwitu wpls wgu beeqo r bi pgpv rgwtu erlgpvu f bpu rb i guvqpf f g rgwtu btlvktu bw swqvlf lgp gv f bpu rb o lvg gp wxtg f g rgwtu r tqlgvu r tqhguqlppgnr gv r gtuqppgnr LCL guv wp bevgwt o blgwt f w Hpbpego gpv f gu r tqhguqlpu rld tbrgu bxge o kntkf u f gwtq f g et f kur bt bp xlb ub Hkbrg lpgvttko q

LCL Bbpswg f gu Epvtgr tkugu u br r wkl uwt uap t ugbow pbvqapbn f g lo r rbpvvlqpu i qi tbr j ls wgu r qwt o gwtg f kur quklqpf f g ugu erlgpvu ngpugo drg f g ugu gsr gtvkugu eqtr qtbvg Hpbpeg r qwt rgu r tqlgvu f g tgr tkug gv vtpuo kuukap f gpvtgr tkugu bevkklv u f g o btej u eqo o gteg lpgvtpbvqapbn gv hmwz r bti pg ubrtklbrg Aevgtg f g t h tlgpeg uwt rg ugi o gpv f gu o f ebr u LCL guv bwlqwt f wklb dbpswg f g r t u f wpg gpvtgr tkug f g vlnrg lpgvto f lbtg EUl uwt f gwz LCL Bbpswg f gu Epvtgr tkugu btltko g bwuuk uap br r tqej g i r qdbng gv ub xqrpv f beeqo r bi pgt rgu f klk gbpu f bpu rgwtu r tqlgvu r bvtlo qplbwz gp eqo r n vbpv uap f kur quklth f swkr gu f g i guvqpf f g hqtwpq r t upvpu Pbtku eqo o g gp t i kqpf

Ep eqo r n o gpv f gu t ugbrwz rgu wplv u f g dbemqhteg f g i guvqpf f g rb o qpv vswg gv f gu hmwz blpuk swg rgu hapevklpu uwr r qtu lpgvtlpgppgpv bw ugtxleg f g ngpugo drg f gu erlgpvu r qwt eqpvtldwt bevkgo gpv ngzegmpep qr tlvqppgnr

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Lb ubvvlbevkqf erlgpvu guv wpg r tltklv bduqwg r qwt LCL s wkb blpukqdvpgwgp r nwlkwu t eqo r gpugu

nwTgtxleg Crigpvf g nbpp g BVA

f gwz o g r r beg f bpu rg dbtqo vtg Ezr tlgpeg Crigpvu o guwgt f g ngthbeklv gv f g rb ulu r rlekl f gu r bteqwtu t brku gp r bt rg ebdlpv f qttgungt

r tgo k tg r r beg f gu dbps wgu rgu o lgvz pqv gu uwt Gqqi rg gp wlf g Vbubpq

LCL o wnr rig rgu lpbkvlkvgu f ki kbrgu bxge

ngptlej kuugo gpv r gto bpgpv f gu hapevqppbrlv u f g nbr r rkl LCL Mgu Cqo r vgu r btbo vbi g f gu brgtvgu uwt uqrf f w eqo r vg qr r quklqpf gv x t tqwabi g vgo r qtbltg Cbtvg gp ugrhebtg uqwuetr vlqpf f g r tqf wku f r bti pg

rb o lvg f kur quklqpf w p qwkgbwulug vtpubevqppgnr qwt rgu r btlvwigtu bxge r nwl f g hapevqppbrlv u f qpv f g pqwkgmgu gv rb tghqpvq eqo r n vg f wulug vtpubevqppgnr qwt rgu r tqhguqlppgnr

rg f gxlu rb uqwuetr vlqpf gv rb uli pbwgt f gu eqpvtbvf buwmbpep uwt rg ulvg lpgvtgvpv gv nbr r riebvlqap o qdktg

rb o lvg gp r r beg f g nqhtg Mqppo o qdktg uqrvkqpf r gto gwbpv bwz eqo o gt bpu f g r tqzlo lw f beegr vgt f gu r blgo gpv r bt ebtvg gp o qdktg qwbwv qo leky f wenlgpvi t eg wp rgevgwt eqppgev w To btr j qpg

rb o lvg gp r r beg f wpg qhtg r gtuqppbrku g f g et f lvr tqhguqlppgnbxge wpg r t bwtldwklqpf gp rti pg qhtbvp wpg gsr tlgpeg erlgpv f ki kbrg gp bwqppqo lgr qwt Hpbpegt f gu r tqlgvu ulu r rgu qwtbktg lbeg wpg wti gpeg

r qwt rgu gpvtgr tkugu rb r qwtuwkg f g rb f ki kbriubvlqpf f gu qhtgu Ai kbwq Auwmbpep CAdgt Cbtvg Altbtgu

Odvgpvqpf wPtiz Epvtgr tkugu gv Flpbpeg Dwtbdrgu f g nAi gikgp

beegpwbvlqpf f gu bevlqpu gp lhxgwt f g nlpugtvlqpf f gu lgvpgu r bt ngo r rkgvrb lqto bvlqap bngtpbpep umbi gu f g p qvbo o gpv xqrwklqpf wpg i bo o g f qhtgu r qwt lhxqtkugt nlpenuklqap uqelbrg gv pwo tks wg bxge nbeeqo r bi pgo gpv f g rb erlgpv rg ltti ky

f xgrqr r go gpv f qhtgu Gtggp et f ku gv r r bego gpv uwt vqvu rgu o btej u f g erlgpv rg LCL lo r bev Crlo bv gv LCL lo r bev Tqek vngv Tqrlf bktg Fqpf u uwtvewt u Gtggp r qwt rb Bbpswg Ptk g gvr qwt rb Bbpswg f gu r btlvwigtu

beeqo r bi pgo gpv f gu erlgpvu f bpu rgwt vtpubevqppgnr pgti vswg bxge f g pqwkgbwz r btlvgpbtbvu f xgrqr r u f bpu rg ebf tg f g To btr Bwulpguu Epvtgr tkugu gv f g To btlvdlpguu Ptq Eny bvgwt Ugtpgq Hgrqerko Aeegpwb Brwqpo A A A lpi

gzgo r rbtlv gp vto gu f g Uthlgeqklg Ngva tq r rbp f g t f wewklqpf f g ngo r tglpvg ebtldqpg r qwt t f wktg rgu o kuukap qr tlvqppgnr f g GET f bwo qlpu f lek gv lpr i tlvqpf f g rb t f wewklqpf f g ngo r tglpvg ebtldqpg f bpu nbeeqt f lpr tguugo gpv f gu eqmbdqtbtvgwtu



BANQVET DE PSYOIMIU L INUESNAUIONAL

ACUIWU EUOSGANITAUION

Aw f ego dtg rgu dbps wgu f g r t qzlo lw nlpvgtpbvkqpbu uqpv lo r rbpv gu gp l vbrlg Pqrqi pg Vntbklpg gv gp i År vg Ct f lw Ai tleqrq T A f vlgpv i brgo gpv egwg f bvg wpg r btlvkr bvlqp f g f bpu Ct f lw f wMbtqe uwkg r b eguukqp f w eqpvt rg f g egwg Hkbrq l pvgtxgpwg rg f ego dtg Lb eguukqp f g r b r btlvkr bvlqp t ulf wgrq f bpu Ct f lw f wMbtqe guvr t xwg gp lwlp

Awuglp f g Ct f lw Ai tleqrq T A r b Dktgevlqp f wf xgrqr r go gpvf gu dbps wgu nlpvgtpbvkqpbu guv gp ej bti g f g r b uwr gtxkukqp utbv i kswg f gu Hkbrq f g dbps wg wplkgutugng tgrbvkpppgng n vtbpi gt bwvtxgxtu f g vtqku o kulqpur tlpekr brgu

gztegt r qwt rg eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrq T A rg t rg f bevlqppbktg gv f l p i t bvgwt f bpu rg hapevkppgo gpv Gtqwr g eqpvtkdvg b xge rgu Hkbrq r b f Hplkqp f g r b utbv i lg gv u buuwgt f g r b f erlpbkup f gu qtlgpbvkqpu f Hplgu f bpu rg ebf tg f w Pbrp o qÅgp vgt o g PMU blpuk swg f w uwkxf g r b r gthqto bpeg

br r wÅgt rgu Hkbrq f bpu rgwt f xgrqr r go gpvr bt

wp beeqo r bi pgo gpv utw rgu i t bpf ur tqlgvu

wp br r qtv f g z r gtvug f w Gtqwr g gv wp r btlvi g f gu dqppgu r btlvs wgu f xgrqr r gu bwuglp f gu dbps wgu nlpvgtpbvkqpbu qwf gu bwvgtu dbps wgu f g f vln

nbo r rtklvbvlqp f gu uÅpgti lgu vbpv bxge rgu rki pgu o vltu f w Gtqwr g LCL gv rgu Cbkugu t i kpbgru swg pvtg rgu f lkh tgpvgu dbps wgu n vtbpi gt

CS DIUAGSICOLE IUALIA

Ct f lw Ai tleqrq l vbrlg Hkbf g ub xqebvlqp vgttkwtlbrq f g ub r t qzlo lw gv f g ub tgrbvlqp bxge rg erlgpv uqpr r qlpvhtv Pt ugprvf bpu f gu t i kpu f w r bÅu lntbkl f g nlvbrlg rg f gwzk o g o btej f qo guwks w f g Ct f lw Ai tleqrq T A bxge rgu bwvgtu o vltu f w Gtqwr g et f lw r b eqpuqo o bvlqp dbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv i guvlqp f bevtu buuwtpbegu i guvlqp gv eqpugtxbvlqp f g hqpf u gv gplh ugtxlegu f k u bwz dbps wgu r t kx gu

Tgu qlttgu ubf tguugpv bwz r btlvewrgtu gv rgwt hbo lrrq bwz gpvtgr tkugu gv bwz erlgpvu lpuwkwkpppgnu bw vtbxgtu f gu t ugbwz ur elbrku u r btlvewrgtu dbps wg r t kx g eqpugkrgtu Hpbpelgtu gv dbps wg f gpvtgr tkug

Lgu uÅpgti lgu f xgrqr r gu gpvtg r b dbps wg gv rgu o vltu f w Gtqwr g r gto gwgpv Ct f lw Ai tleqrq l vbrlg f g r tqr qugt wpg qlttg vqlwqtur nu r bti g gvlpv i t g

L bpp g b v ebtbev tku g r b t rg f xgrqr r go gpvf g p qwgbwz r tqf wku gv ugtxlegu bxge nbr r wkf gu o vltu f w Gtqwr g r qwt wpg qlttg r nu f l k lrrq gv r nu uqwelgwug f g pqu gpi bi go gpw uqek vbwz Pbt bkrqwtu CA l vbrlg b v n w⁹ gp o bvk tg f g ubvklbvlqp erlgpvu gv r nu f g p qwgbwz erlgpvu qpv tglqlpv r b dbps wg f vtbpv nbpp g

CA l vbrlg eqo r vg bi gpegu gv eqnbdqtbvgwtu bw ugtxleg f g r nu f g o l k l p u f g erlgpvu r qwt wp vqvb f g dklp f g o k l b t f u f gwtqu l nguv rg⁹ bevgwt dbpebltg l vbrlg gp vgt o gu f gpeqwtu f g et f lw

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Tbvlbvlqp erlgpv r b r tgo k tg r r b e g p o bvk tg f g l p f leg f g Sgeqo o bpf bvlqp Crlgpv utbv i kswg r bto k rgu dbps wgu wplkgutugng vtbl wlpqngnu gp l vbrlg Axge wpg eqps w vg erlgpvu f Åpo kswg gp egwg r gthqto bpeg b r gto lu wpg bwi o gpv bvlqp pgwg f g erlgpvu

Sgplqtego gpv qlttg ETG uwee u f w r t v l o o q d k l g t M w w q G t g g p B b e m q l t t b p v w p v b w z r t h t g p v l g n r q w t v q w b e j b v f g o b k u q p g p e r b u u g p g t i v s w g A B q w C g v v q w u r g u l g w p g u f g o q l p u f g b p u f g u r t w l o o q d k l g t u b e e q t f u v l g p v g p u q p v f g u r t v u x g t w g p L b p e g o g p v f w r t v K P I E T G L I N K E D t e q o r g p u b p v r b r g t h q t o b p e g f g n g p v t g r t k u g d p H e l b k t g u w t f g w z K P I E T G

Olttg f l k lrrq gp xqnlwqp eqpvlpwg p q w g n g u q l t t g u r t q r q u g u v t b x g t u r g u e b p b w z f l k l b w z r q w t l p x g u m t f b p u r g u h q p f u i t u r b t A o w p f k A q y r h m C A T q d x A h z m s v e g v g l t g e w g t g p v q v b r g b w a p p q o l g r b u q w e t k v l q p f g r t v r g t u a p p g n A i q u L g p a w g n q w l n B U P u y k e j g t C A l A o w p f k r g t o g v b w z e q p u g k r g t u f g o l g w z b e e q o r b i p g t r g u e r l g p v u u w t r g u b x b p v b i g u g v r g u q r r q t w p l w u f g n r b t i p g i t g

Sgplqtego gpv f g nqlttg f g Gtqwr g p q w g b w z h q p f u A q y r h m U M p a w g b w z r t a f w k u f b u u w t b p e g x l g g v f b u u w t b p e g p a p x l g j b d k l v b e e f g p v u r t a f w k u o q f w b l k t g P v s i ê n r i P i r v d i D s q d r m f k u t k d w l q p f g u u q n w l q p u f g o q d k l w u f w t b d r g u D t k b r i b g v e t b v l q p f w r q f e b u v l p T r k e e q r k u w t n f w e b v l q p H p b p e k t g g u Å p g t i l g b x g e A o w p f k

l p x g u k u g o g p v f b p u r g P t k l b v g E s w l Å x l b f g w z p q w g b w h q p f u A P E I P t k l b v g E s w l Å C A l v b r l g M r q w t l p x g u m t f b p u r g u P M E p a p e q v g u g v A o d k l q p A i t k A i t q l p x g u k u g o g p v M f q p v M o b z l o w o g p l v b r l g r q w t b e e q o r b i p g t r g u g p v t g r t k u g l t b p b k u g u g v k b r l g p p g u f w u g e v g w t b i t q b r i o g p v b l k t g

Ezr bplqap f g n equÅuv o g Lg Wmbi g dÅCA q w x g t w t g f w p p a w g b w W m b i g T a p f t l q u r e l h s w g o g p v b z u w t n e a p q o l g f g o q p v b i p g L g u s w b v t g L g W m b i g g p l v b r l g e q p v t k d w g p v n b e e n t b v l q p f g r n u f g u w b t v w r

Epi bi go gpv gp l b x g w t f g u eqnbdqtbvgwtu e q p v t k d w l q p b p p w g n g f g r b t g p l b p v f g o q l p u f g v t q k u b p u r q w t r g u l t b k u f g e t e j g b w i o g p v b v l q p f g u e q w x g t w t g u f b u u w t b p e g u b p v a d v g p v l q p f g r b e g t v l b e b v l q p j q o o g l g o o g v l g p p b r g f w B w t g b w W g t k u b u

CS DIUAGSICOLE BANK POLTKA

Axge rt u f g eqnbdqbtvgwtu bi gpegu gv r nru f g o ktkp f g erigpu r btlwngtu r tqhguakppgru bi tlewngwtu gv gvtgr tkugu Ct f lw Ai tleqrg Bbpm Pqunb CABP f xgrqr r g gp uApgti lg bxge ngu bwtgu gpw u f w Gtqwr g gp Pqrqi pg wpg bewklw f g dbps wg wplkgugng f g r tqzlo lw bxge pqvbo o gpv wpg r quklqap lo r qtvbpvg uwt rg o btej f wet f lw rb eqpuqo o bvkp

Dgr wku CABP guv gpi bi f bpu wp r tqi tbo o g f g vtbpuqtqo bvkp bxge rg r rbp Aee n tg r qwt tghqtqteq rb eqps w vg

erigpu bxge pqvbo o gpv rb tghqtqvg f g ugtxlegu f li kbwz o qdkrg gv y gd rb eqpuqrif bvkp f gu r btlvgpbtkbw gv wp rbtu kuugo gpv f gu qhttg CABP rt xqlw f g eqps w tlt erigpu f lek xu

L bpp g b v o bts w g r bt wpg hqtvg eqps w vg erigpu wp r quklqppgo gpv tghqtte gp et f lw rb eqpuqo o bvkp gv nbltko bvkp f wp pqwkgbw r quklqppgo gpv CA hwmqh dpgpgrku gp uAo dkgug bxge ngu bo dklqpu uwtv i ls wgu f wPrbp o qAgp vgo g

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Tbklbvkp erigpv p f wo btej gpISC f gr wlu f ego dtg pqvqt v o bts wg CA gp pgwg bwi o gpv bvkp uwr tlgwtg gp
Mglngwt go r mAgwt gp Pqrqi pg Fqtdgu

N f g r b s w b r l w erigpv f g n b p p g r q w t r b v t q l u k o g h t q u e a p u e w l k g g p o b v k t g f g r t u r b e a p u q o o b v k p

Nqo dtgwz r tle tgo r qtv u r bt nbr r riebvkp o qdkrg CA Grqdbn BbpmUgej Ay btf u dguv f li kbn r tqlgv ebv i qtlg br r riebvkpu o qdkrgu X bAuCaph r t l a q v A B b p n i g t

Ptgo k tg dbps wg uwt rg o btej r qrpblu r qwt ugu ugtxlegu f g Cbuj Mbpb i go gpv Ewtqo qpgA paxgo dtg

CABP tgeqppwg r qwt ugu r quklqppgo gpv gv gpi bi go gpvu gp o bvk tg f g STE vtbpuvkp pgti vls wg

p bwerbuugo gpv SOF f gu gvtgr tkugu tgr qpudrgu vqwu ugevgwtu f bpu rg r bAu lwlp

r tle Pribwpwo f bpu rg erbuugo gpv ETG lppqxbvqt f ego dtg

f lz dappgu r t b l s w g u f k u p i w g u r b t o k r g u s w g n g u r b r t q o q v k p f w v t b p u r q t v f w t b d r g r b e b o r b i p g f w e b v k g o p l g l r b u w l n w o q l p u f g r b u w l s w g g v r b e b o r b i p g J g u w k u q w w q w g s w k e a p u k u g b o r k q t g t n b e e g u i d k l i v f g u u g t x l e g u d b p e b k t g u r q w t r g u o b r g p v g p f b p w u q w t e g t b r r q t v S g u r q p u k d r g t q t v j g F w w t g r w d r k r b t r g S g u r q p u k d r g B w u l p g u u F q t w o

CS DIUAGSICOLE EGZPU

Pt ugv gp i Ar vg f gr wku r nru f g bpu Ct f lw Ai tleqrg Ei Ar v CAE eqo r vg eqnbdqbtvgwtu bw ugtxleg f g erigpu gv f kur qug f wpt ug b w f g bi gpegu

CAE f xgrqr r g rg o qf rg wplkgugng bxge nbr r wkf w Gtqwr g r bt rg f xgrqr r go gpv f gu ugtxlegu bwz gvtgr tkugu gv bwz r btlwngwtu gvr b

eqpuqrif bvkp f g ub r quklqap f g dbps wg gwtgr gpgp f g t h t g p e g g p i A r v g

L bpp g b r qwtuwxkrg f xgrqr r go gpv uki pltkbvkf gu wubi gu f li kbwz f gu erigpu n rbtu kuugo gpv f g nqhtg bwz gvtgr tkugu g eqo o gteg gv r blgo gpvu t i rgo gpv btkgu gv rb r qwtuwxk f w f xgrqr r go gpv uwt rgu PME gvr b erigpv rg f g r btlwngwtu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

BguvDli kbnBbpmipi r tqxlf gt qhv j g Agbt Ip Ei Ar v Z s v h B y w m i w w O y x s s o M q u w u g t h t g p f n A o w n k e j b p p n f k k b n B b p m i p i I p k b v k g G s f d p B y w m i w w O y x s s o g v B g u v D l i k b n U t b p u t q t o b v k p P t q i t b o I r x i v r d x s r d p B y w m i w w M d k d e m i

Mglngwtg br r riebvkp dbpebkf g i Ar vg Grqdbn Bbpmipi bpf Flpbbeg r qwt rb vtqkuk o g b p p g e a p u e w l k g

Ao r riebvkp f gu ugtxlegu dbpebkf g v f li kbwz r qwt rgu r gtuqppgu gp u w b v k p f g j b p f l e b r

Lbpego gpv f g r tqi tbo o gu f g Hlpbe go gpv vtbpuvkp pgti vls wg r j q v x q n b s w g f g u r b t l w n g t u g v g p v t g r t g p g w t u T q r b t G t g g p t g v b n r q b p u q e v q d t g

Owgtwtg f g r b r t g o k t g b i p g e g e t w l k g L g g f P r i b w p w o f b p u r g r b A u e a p h t o b p v r g u g p i b i g o g p v u f g C A E g p o b v k t g f g v t b p u k l a p p g t i v l s w g u w t u g u r t q r t g u q r t b v k p u M b f l p b v A u g r v g o d t g

Tqwkpg bw f xgrqr r go gpv eqpgo ls wg f w t b d r g f g e g t v b l p g u a q p g u h k k t g u A e e q t f P b t v g p b t k v b x g e T e j p g l f g t E r g e v t l e F a p f b v k p G g d b n t q t A i t l e w n w t g r q w t r g H l p b e g o g p v g v r b o k u g g p r r b e g f g u a r n w k p u l p p x b p v g u p g t i v l s w g u g v f l t k i b v k p r q w t n b i t l e w n w t g g v r b k u e l e w n w t g l w p

Tqwkpg r b F a p f b v k p A j n M b u t r q w t q w x g t w t g f w r t g o l g t j r k b n u r e l b r u u w t i t b p f u d t n u f w r b A u h x t l g t

P w d r l e b v k p f w u g e a p f S b r r q t v l p v i t f g D x g r q r r g o g p v D w t b d r g t g r b v h r b r t l q f g

CS DIUAGSICOLE VKSAINE

Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg eqo r vg bi gpegu gv eqnbdqbtvgwtu bwz ugtxlegu f g r nru f g erigpu r btlwngwtu r tqhguakppgru bi tkbi tq blpks wg f gu gvtgr tkugu gv o w n l p b v k p b r g u L b d b p s w g b h v u a p v t g p v k o g b p p l k g t u b l t g g p o b k

D u r g f d w f w e a p h t k g p h x t l g t r b r t l q t k b v f q p p g r b u e w l k f g u e q n b d q b t v g w t u g v n b f b r v b v k p g v u e w l k u b v k p f w o q f r g q r t b v k p p g n g v f g u u g t x l e g u r b e r i g p v r g C g r b u g u v e a p e t v k u r b t r g v t b p u l t v f g r b o b l q t k f g u r t a e g u u g v f q p p g u l p h t o b v k u x g t u r g C r q w f e q o o g l p p q x b v k p u e w l k u b p v g o b l g w t g g v V n t b l p g g v b w u g l p f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g

Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg eqpvpwg f beeqo r bi pgt ugu erigpu gv n eqpgo lg wntblpgppg

f gu bi gpegu hapevqppgpv f g lb qp eqpvpwg gv rgu ugtxlegu guugpvgru bwz erigpu uqpv o blpvgpu Dlk tgpv f xgrqr r go gpvu

qpvo o g xwrg lqwt eqo o gpegt r bt nbr r riebvkp o qdkrg CA p uwt rgu uqtgu Vpg gzvgpukap uki pltkbvkf f g nqhtg b v t b r i k u g b x g e r g r b p e g o g p v f g n b r r C A P t q f f k g b w z r t q h g u a k p p g r u g v g p v t g r t g p g w t u

Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg eqpvpwg uqwgpk nbi tlewngwtu wntblpgppg bxge pqvbo o gpv ub r btlvkr bvkp bw r tqi tbo o g i q w x g t p g o g p v b n j b w g w t f g o k l k p u f g w t q u g v r b u k i p b w t g f w p f l u r q u k l h f g i b t b p w g f g r t v b x g e r b B E S D g v r n r u t e g o o g p v b x g e I F C g p f e g o d t g

Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg b v l p v i t g e q o o g B b p s w g u A u v o l s w g o b t u g v r g B b p s w g r b r n r u u q r i f g f w r b A u l w p

Pbt blngwtu rg Gtqwr g b eqpvpw o bts wgt ub uqrf btlv bxge rb uqek v wntblpgppg bxge pqvbo o gpv rg uqwkpg Hlpbe lgt j wo bpkbltg bwz uwtwngtu o f lebrgu lphbpvrgu gv bwz eqnbdqbtvgwtu f g CA Vntblpg



TESWCET FINANCIEST TP CIALIT T

CS DIU LA CONTOMMAUION EU FINANCEMENEU DE LA MOBILIU

ACUIWU EUOSGANITAUION

Aevgtw o blgwt f wet f lw rb eqpuqo o bvkqp gvhqwtpluugwt f bee u vqwgw rgu uqrwkqpu f g o qdtkw u gp Ewtqr g Ct f lw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg CA Cqpuwo gt Flpbpeg r tqr qug ugu erigpwi gv r btvgpbktgu f gu uqrwkqpu f g Hpbpego gpv gv f g rgebvkap eqwtvg gv rapi vg f wt g lqv i t btpvrgwtu gplgwz f g vtbpuvkqp pgti vls wg f bpu rb o qdtkw nj bdklvb gv rb eqpuqo o bvkqp

Pt ugvv f bpu r bAu gp Ewtqr g gp Cj lpg gv bw Mbtqe CA Cqpuwo gt Flpbpeg o gv uap ubxqkt Hktg gv ugu gsr gtvkugu bwugtleg f g rb ubvklrbvkap f g ugu erigpwi f l tgevu bpkus wg f g rb t wuukvg eqo o gtelbrg gv f g rb r qrkls wg f g Hf rlvbvkap f gu erigpwi f g ugu r btvgpbktgu dbpebktgu lpuvkwkqppgnv f g rb f kvtkldwkqp gv f g nbwqo qdtkw Ut u bwgplv n s wkltdt dwf i vltg f g ugu erigpwi rg Gtqr g beeqo r bi pg rgu r nu ltku r bt f gu bevkap f f webvkap Hpbpek tg gv f g r t xgpvkap f wumtgpv gwgo gpv

CA Cqpuwo gt Flpbpeg b Hpbriku gp rgu qr tlvkpu xlvbvp rb et bvkqp f wp rgtf gt gwtqr gp f g rb rgebvkap rapi vg f wt g LLD bwqo qdtkw bxge Tvgnbvpku dbr vku LgbuAu gvb bppqpe rb tgr tkug f g CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm gv f g Dtkbrlb gz LgbuAu Sgpv CA Cqpuwo gt Flpbpeg b r bt bktgwu f xgrqr r r nwlvgwtu bwtgr r tqlgw utwewwtbpu bwqwt f g rb o qdtkw f ebtddp g blp f beeqo r bi pgt rgu o wlvkpu r tqhpf gu f wugevgwt bwqo qdtkw gv rgu pqwgbwz wubi gu f g rb o qdtkw bxge f gu uqrwkqpu f wtdrgu gv lperwukgu

CA Cqpuwo gt Flpbpeg ug eqo r qug f gu gpv u uwxkbpvgu Ai qu lvrig f vgpwg Ctgf ldku Pqtwi bn CA Cqpuwo gt Flpbpeg T A bevklv u gp Ftbpeg pqvbo o gpv xlv ub o bts wg eqo o gtelbrg TqHpeq Ctgf lvr nu Bbpm Anjo bi pg TqHpeq Eur bi pg Eur bi pg X blububrb Mbtqe f vgpwg CA Awq Bbpm tgr tkug f g FCA Bbpmgv f g Dtkbrlb r t ugvv f bpu r bAu gp Ewtqr g gv bw Mbtqe GAC TqHpeq AFC lqpv xgpwtg bxge Gwbp i aj qw Awqo qdtkw Gtqr Cq gp Cj lpg CA Mdtkw lqpv xgpwtg bxge CAL F gv LgbuAu wp rgtf gt gwtqr gp f g rb LLD bwqo qdtkw xlv wpg lqpv xgpwtg bxge Tvgnbvpku

Epvtgr tkug tqdwug gv f wpg i t bpf g eqj ulqp uqelbrg bxge wpg dbug f g erigpwi rg hqtv g gu r btvgpbktbu uqrlf gu gv f lkgutlk u gv f gu qwku gv r treguww o qf gtpgu ubej bpv bplvle gt rgu pqwgbwz wubi gu f gu eqpuqo o bvgwtu gv rgu bwgplv f g ugu r btvgpbktgu CA Cqpuwo gt Flpbpeg uguv o qdtku gp r qwt uqwgpk n eqpqo lg f bpu wp

eqpvzvg f g hqtv lphbvkap gv r qwt beeqo r bi pgt rb vtbpuvkqp pgti vls wg f g ugu erigpwi f g ugu r btvgpbktgu gv f g rb uqek v

Vp rgtf gt f wet f lw rb eqpuqo o bvkqp gvhqwtpluugwt f bee u vqwgw rgu uqrwkqpu f g o qdtkw u gp Ewtqr g bxge f gu eqnbdqtbvgwtu gpi bi u r qwt rgu erigpwi rgu r btvgpbktgu gv rb uqek v

o kltkf u f gwtqr f gpeqwtu

o kltkf u f gwtqr f gpeqwtu dtwu i t u Hp f qpv o kltkf u eqpuqrlf u bxge wpg qrtg eqo r nvg t r qpf bpv bwz pqwgbwz wubi gu f gu eqpuqo o bvgwtu gp bntbvp f ki kbrlvbvkap f gu r treguww qo plebpbriw f gu r qlpvu f g eqpvbevu gv uwr r qtv j wo blp f g swbrlv o qvgwt f w f xgrqr r go gpv f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg

o kltkf u f gwtqr f gpeqwtu i t u bwqo qdtkw Hp

CA Cqpuwo gt Flpbpeg bo dklqppg f g f g xgpk rg rgtf gt gwtqr gp f g rb o qdtkw f ebtddp g bxge r qwt qdtkw wv x j lewrg pgwh rgevtls wg utw tqku j qtlap f g x j lewrgu rgevtlk u rgevtls wgu gv j Adtkf gu r bto krgu x j lewrgu pgwlu Hpbpe u f lek gv wpg t f wlvkap f g f g nlpvgpukv ebtddp g f gu Hpbpego gpv bwq j qtlap xu Cgu qdtkw ugtqpv tgpv wu r quidrgu i t eg ngzr bpuqap f g LgbuAu svkxkg o kltkf f g x j lewrgu gp hqwg f lek

nlpv i tlvkap f g CA Awq Bbpm bwf xgrqr r go gpv f g Dtkbrlb gv rb lki plwtg f g pqwgbwz r btvgpbktbu bxge f gu eqpuvtevgwtu rgevtls wgu Lg f xgrqr r go gpv f gu Hpbpego gpv bwqo qdtkw f bpu rgu gpv u j kvqtk wgu f g CA Cqpuwo gt Flpbpeg gpv u wpxgtugmgu eqwktbvp rg et f lw rb eqpuqo o bvkqp gv rg Hpbpego gpv bwqo qdtkw egvklf Ai lrbwq r rlvghqto g f g uqrwkqpu f g r gbulpi bwqo qdtkw gv f eq o qdtkw f guwp g bwz erigpwi r btlvewgtu r tqhguukppgnv gv gpvtgr tkugu f gu Cbkugu t i lqpbgu f w Ct f lw Ai tleqrg gv f g LCL gv rb et bvkqp f wp ebvbrqj wg eqo r rvg gv bo dklgwz f g ugtxlegu buuqek u uqwu rb o bts wg CA Mdtkw Tgtxlegu r btlvle gtqpv i brgo gpv egvvg vtlgevgktg

CA Cqpuwo gt Flpbpeg bo dklqppg bwuik f g etq vtg tbr lf go gpv i t eg bwz pqwgbwz dguqlpu f g eqpuqo o bvkqp r gto gwbpv f g i p tgt o kltkf u f gwtqr f gpeqwtu j qtlap xu f qpv o kltkf u f gwtqr f gpeqwtu bxge rgu dbps wgu f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg vtbxgtu nbeeqo r bi pgo gpv f g nbevlv f gu dbps wgu f w Gtqr g rg f xgrqr r go gpv f g ub etqubpeg qti bpls wg gv r btvgpbktbu bpkus swg ub utbv i lg f bes wlvkqpu eldn gu



POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Vp f xgrqr r go gpvbee n t r qwt f gxgplk rbf gt f g rb o qdrlw f ebtdqpg g bxge rb o kug gp r rbeg gp f wpg qlhtg eqo r n vg f g rbulpi xlb LgbuAu n rbtu kugo gpvf g ngo r tglpvg i qi tbr j ls wg f g CA Cqpuwo gt Flpbpeg bxge nlpv i tlvkqp f g CA Awq Bbpmgv f g ub Hkbrg Dtkbrb rb o qpv g gp r wkuubpeg f g rb r rbvghqto g Ai kbwwq gv rg rbpego gpvf Ai kbwwq Pbtvbi g wpg uqrwqap f g r btbvbi g f g x j lewrgu f r rāĀ g r qwt nlpubpvr qwt rgu r btlvwrgtu gp o klgwtwtbn

L vqltgo gpvf g nqlhtg f g ugtxlegu bxge rb o kug gp r rbeg f wpg qlhtg g zvvpukap f g i btlpvlg gv f eqpvtbv f g o blpvgpbpeg xlb rb JWet g bxge Or vxgxp gv f wpg qlhtg f g rktbluap f g x j lewrgu bxge Hkrtqy egu f gwz ugtxlegu vbpv rgu r tgo lgtu f wpg i bo o g swk gp eqo r vgtb r nuw f g gp

Vpg swbrlw f g ugtxleg tgeqppwg rbt rgu erlgpwi CA Cqpuwo gt Flpbpeg r tgpbpv egwg bpp g rb r tgo k tg r rbeg f w erbuugo gpv f gu qti bpluo gu f g et f lwgp Ftbpeg bxge wp ISC f g gvbwPqtwi bnbxge

Dgu r bteqwtu f li lbwz vqvlqwtu f bpu rgu r nuw j bwu wlpf btf u f w o btej gv tgeqppwu r qwt rb swbrlw f g ngzr tlgpeg wklubvgwt TqHpeq ht tgo r qtvgr qwt rb vtlqk o g bpp g eqpu ewkxg rg Utqr j g Gqqi rg VY f bpu rb ebv i qtlg et f lw r bt gzgo r rg bxge wpg hqebklubwqap hqtv f u egwg bpp g uwt rg f xgrqr r go gpvf g nstir f dr omk bw uglo f g rb r nwr btlv f gu gpvlw u f w Gtqwr g CA Awq Bbpm Ai qu TqHpeq Ftbpeg bHpf bo rltqgt ngzr tlgpeg wklubvgwt rb r gthqto bpeg f g nqevtkqgv f g t f wltg rb ltbw f g gvrg tkus wg

Vpg gsr tlgpeg eqnbdqbtvgwt t eqo r gpu g CA Cqpuwo gt Flpbpeg bĀbpvtg wr qwt ugu gpvlw u gp Ftbpeg gv gp lvrbrg rb egtvHtebvqap Gtgbv Prbeg Uq X qtm swk xlgpv eqpuqrk f gt rgu egtvHtebvqap Gtgbv Prbeg Uq X qtm gv Bguv X qtm r begu i brgo gpv qdvpgwru r bt TqHpeq Eur bi pg gv Ctgf lqdo bwPqtwi bn

Vpg bee n tlvkqp f gu bo dklwpu uqek vbrgu gv gpxltqppgo gpvbrgu

r qwtuwk f g rb o kug gp wktg f wpg f o btej g f gpvtgr tkug gpi bi go gpwu bwuglo f gu gpvlw u f erlpbkup f gu gpi bi go gpwu o kug gp r rbeg f wp Cqo lw f g r btlvgr tgpbpvru rbpego gpvf wpg f o btej g f g egtvHtebvqap STE

t f wewk f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g hqpevkppgo gpv f lek gp Hpf ngo r tglpvg ebtdqpg f w Gtqwr g guv gp dbkuug f g kuqr tlo vtg r bt tbr r qtv Dgu bevkpu f g t f wewk eqpvlwpgv f vtg f r rāĀ gu r tpekr brgo gpv bz gu uwt rgu bej bwu rg vtbpu r qtvgnv pgti lg

LEATING FACUOSING

ACUIWU EUOSGANITAION

Axge o krlbt f u f gwtqu f gpeqwtu i t u f qpvr nlpvgtpbvqpb n Ct f lw Ai tleqrg Lgbulpi Fbevqtlpi CAL F guv wp bevgt o blgw f w et f lw dbkn gv f g nbltbewtbi g gp Ftbpeg gv gp Ewtqr g

CAL F Hpbpeg rgu r tqlgw gv rgu dguqlpu f g vt uqtgtlg f gu gpvtgr tkugu f gu r tqhguakppgnv f gu bi tlewngwtu gv f gu eqmgevklv u r qebrgu swgnv swg uqlgpv rwt vbrng qw rwt ugevgwt f bevklv CAL F rt ugvpv bpu qpāg r bĀu pqvbo o gpv gp Ewtqr g vtbxbkng gp vtqkg eqnbdqbtvqap bxge rgu dbps wgu f g r tqzko lw f w Gtqwr g gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvqpb n blpuk swbxge f gu r btlvpgbltgu pqp dbpebltgu

CS DIU BAIL

CAL F rtqr qug f gu uqrwqapu f g Hpbpego gpwu r qebvku swk t r qp f gpv bwz dguqlpu f lpxgukugo gpv gv f g tgpqwxngno gpv f gu swk go gpvu f gu gpvtgr tkugu

CAL F rtqr qug f gu uqrwqapu f g Hpbpego gpwu r qebvku swk t r qp f gpv bwz dguqlpu f lpxgukugo gpv gv f g tgpqwxngno gpv f gu swk go gpvu f gu gpvtgr tkugu L gpvtgr tkug br r qtv bwuuk wpg x tkbdrg xbrwt blqw g i t eg wp eqpugkn gv wpg bpbāu f gu tkus wgu r qwt rgu lpxgukugo gpwu o qdrlgtu qw lo o qdrlgtu rb Lqebvqap Or tlvqppgnv lphqto bvlw rg rb Lqebvqap Lapi wg Dwt g qw gpeqtg rb Lqebvqap bxge Or vlap f Aej bv rgu buuwtbpegu gv ugtxlegu f fku ej bewpg f g ugu qlhtg f g Hpbpego gpv rg Ct f lw Bbln lo o qdrlgt rg Lgbug Bbem eguqap dbkn

AFFACUVSAGE

CAL F t r qp f bwz dguqlpu f gu gpvtgr tkugu gv f gu r tqhguakppgnv r qwt rg Hpbpego gpv gv rb i gukqp f g rwt r quvg erlgpwi bwuuk dkgp r qwt rwt bevklv swqvl f gppg swg r qwt rwtu r tqlgw f g f xgrqr r go gpv gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvqpb n Hpbpego gpv f gu hbewtgu erlgpwi tgrbpeg gv tgeqwxto gpv f gu hbewtgu erlgpwi i btlpvlg eqpvtg rg tkus wg f lpuqxbdklv gvi gukqp f n i w g

Gt eg uap t ugwb lpxvgtpbvqpb n CAL F beego r bi pg ugu erlgpwi gv r btlvpgbltgu f bpu rgu r tpekr bwz r bĀu gwtqr gpu blpuks wgp qwtg o gt

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

L ISC f g CAL F tguvg wp j bwpkxgbw r tqej g f g egwxf g o bku gp n i tg dbkuug r bt tbr r qtv

L qlhtg LLD eqo o gtebrku g r bt Ai kbwwq dĀ CA MqdlkluĀ o bts wg f g CA CF gv f g CAL F guv f r rāĀ g uwt ngpugo drg f wo btej f gu gpvtgr tkugu f g LCL Bbps wg f gu Epvtgr tkugu lpuwkwkppgnv gv Gguwqap f g Fatwpgu BEIGF gvr b r nwr btlv f gu Cbkuugu t i kqbrgu

Lbpego gpvf g nbwwq btlvbi g twtbnAi kbwwq Pbtvbi g

f g ugu r bteqwtu erlgpwi uqpv f li kbriku u bxge wpg bo dklwq f lekHpf

Lb i bo o g Fbevqtlpi STE f f k gu bwz gpvtgr tkugu Gtbp f gu Epvtgr tkugu gv PME b v et g gv xlug gpeqwtbi gt gv t eqo r gpugt rgu erlgpwi gpi bi uf bpu wpg f o btej g STE

Lb S o wp tlvkqp Wbtldrg Cqrgewkxg lpi i tg wp dqpwu eqrti ls wg f erypej gp hqpevk f g rb dbkuug f g ngo r tglpvg ebtdqpg hqpevkppgnv f g CAL F go r tglpvg ebtdqpg hqpevkppgnv

Vpg gpxgrqr r g f bwi o gpvbkqp f f k g gv wp lpf gz rgx r qlpwu r qtvgpv rgu bevkpu r qwt n i brlw r tqhguakppgnv hgo o gu j qo o gu



GSANDET CLIENU LET

BANQVE DE FINANCEMENU EUD INVETUITTEMENU

ACUIWU EUOSGANITAION

Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqr CIB guv rb Bbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukuugo gpv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr Enrg beeqo r bi pg rgu erlpgvu f g rb Bbps wg gpvtr klugu gv lpuvwwlqpu Hpbpek tgu f bpu rb eqwxtwtg f g rwtu dguqlpu Hpbpelgtu vtbxgtu rg o qpf g gp rwt r tqr quibpv wpg i bo o g vpgf wg f g r t qf wku gv ugtxlegu f bpu rgu o vltu f g rb dbps wg f g o btej f g rb dbps wg f lpxgukuugo gpv f gu Hpbpego gpvu utwewt u f g rb dbps wg f g vtbpubevlqpu gv f w eqo o gteg lpgvtpbvlpbn Lg o qf rg f g Ct f lw Ai tleqr CIB tgr qug uwt wpg dbug f g erlpgv rg o blqtkvltgo gpv eqtr qtbvgu f gu txxgpwu eqo o gtelbwz gv wp t ugbw lpgvtpbvlpbnr wkuubpv gv eqqtq qpp f gu txxgpwu i p t u j qtu f g Ftbpeg

Lgu tgrlvqpu bxge rgu erlpgvu uqpv r rbe gu uqwu rb tgr qpubdlklv f gu dbps wgtu eqpugln swr gu Cqxgtbi g qti bpu u bwugl f w o o g r rg swg rb dbps wg f lpxgukuugo gpv blp f g tgphtegt nbr r t qej g epgvt g erlpgvu Dg o o g wpg swr g f k g Twublpbdrg Bbptlpi eqpuglrg gv beeqo r bi pg rgu erlpgvu f bpu rwtu bevlklv u f g Hpbpeg f vtdbrg gv f g vtbpuvqpp pgti vls wg gp br r qtbvvp wpg gsr gtvug o qpf lbrgo gpv tgeqppw uwt rg o btej f gr wku f gu bpp gu Eplp eg r rg guv eqor n v fgr wku f wpg swr g ej bti g f w f xgrqr r go gpv tgrlvqppgnv eqo o gtelbnf g rb erlpgv rg EUl r qwt ngpugo drg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr L gsr gtvug f g eqpugln gp lpxgukuugo gpv bwr t u f g egwg erlpgv rg b f blrgwtu v tgphteg g gp r bt nlpv i tlvqpf f g ngpvlr TODICA bwlqwtf j wkf gxxgpwg Ct f lw Ai tleqr Mlf ebr Af xkqtu

Lb Bbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukuugo gpv guv eqo r qu g f g f gwz r rgu f bevlklv rb Bbps wg f g Hpbpego gpv swkego r tgp f rgu bevlklv u f g Hpbpego gpvu utwewt u gv f g dbps wg eqo o gtelbrg gvr Bbps wg f g o btej gv f lpxgukuugo gpv

AV TEIN DE LA BANQVE DE FINANCEMENU

Lgr rg Epgti A SgbrnAuugwuf f k bwz Hpbpego gpvu utwewt u b r qwt o kulqpu r tpekr brgu f qtk lpgt eqpuglrg utwewt gt gv Hpbpegt gp Ftbpeg gv n vtbpi gt f gu q r tlvqpu f lpxgukuugo gpv tgr quibpv uqwxgpv uwt f gu u tgv u t gnuq qw gpeqtg f gu et f ku eqo r rgzgu gv utwewt u r tpekr brgo gpv f bpu rgu ugevgwtu f g nb tqpbwlvwg f w o btklo g f w vtbpuv qtv lgttqxlvltg f g nlo o qdrlgt f gu tguuqwtgu pbwtmrgu f g n rgevtlekv gv f gu lptbtwewtgu blpuk swg f g rb vtbpuvqpp

pgti vls wg Ep Ct f lw Ai tleqr CIB b eqplto uqp rgbf gtuj l o qpf lbn f bpu rgu Hpbpego gpvu utwewt u vqww gp o blpvgpbpv wpg i guvqpr r twf gpvg f gu tkus wgu

Lgr rg f g rb dbps wg eqo o gtelbrg lpv i tgr nwlgtu bevlklv u

rg r rg Cqtr qtbvg bpf Lgxgtbi gf Flpbpeg CLF guv wpg bevlklv o qpf lbrg swkgpi rtdg rgu bevlklv u f g Hpbpego gpv gltgv f g rxxlgt f g Hpbpego gpvu f gu v n eqo o wplebvqpu gv f g lqpf u blpuk swg rgu bevlklv u f qtk lpbvqpf f g et f ku dltbv tbwz gv uApf lsw u xbpkr et bpv blpuk wpg r rlvgtgo g f qtk lpbvqpf f g r tgo lgt r rbp r qwt rg Hpbpego gpv f gu gpvtr klugu gv f gu lpuvwwlqpu Hpbpek tgu gv rg Hpbpego gpv gltgv f g rxxlgt Ct f lw Ai tleqr CIB rt ugpgv wp r qukvppgo gpv f g r tgo lgt r rbp f gwz o g dqqrntwppgt f g et f ku uApf lsw u gp xqrwo g gp Ftbpeg gv tqklk o g gp EMEA gp

rg r rg f g dbps wg vtbpubevlqpprg gv f w eqo o gteg lpgvtpbvlpbn Ir xi v dxxr dp Urdhi Udr vdgxar Bdr omk b r qwt o kulqpf beeqo r bi pgt rgu erlpgvu f bpu rb i guvqpf f g rwtu hmw f g vt uqgtlg rwtu o qAgpu f g r blgo gpv gv r vpgw f g eqo r v g blpuk swg f bpu rwtu dguqlpu gp o bvtg f g eqo o gteg lpgvtpbvlpbn Hpbpego gpv gv u ewtkubvqpf f gu bevlklv u erlpgv nlpvtpbvlpbn i btbpvlu et f ku f qewo gpvltgu gv ngzr qtv Hpbpego gpvu i btbpvku r bt Ai gpegu Ct f lw Ezr qtv

AV TEIN DE LA BANQVE DE MASCH EUD INVETUITTEMENU

Lb dbps wg f lpxgukuugo gpv b r qwt o kulqpf r tpekr brg f g r tqr qugt wpg qltq eqo r n v f g uqvwlqpu lgtv xbrgt blqww g bwugtxleg f gu r tqdn o bvl wgu utbv i lswgu f gu i tbp f u erlpgvu

Lb dbps wg f g o btej eqwxtg rgu bevlklv u f g eqwxtwtg gv f g Hpbpego gpv f gu erlpgvu e guv f lgt ngpugo drg f gu q r tlvqpu f bej bvu xgpvgu f g utwewtvlqpf uwt rgu o btej u f g vbwz ej bpi g et f lw blpuk swg rgu o kulqpu qdrk bvlktgu rgu q r tlvqpu f g vltkubvqpf gv f g vt uqgtlg Ct f lw Ai tleqr CIB o blpvgpv ub r tgo k t g r qukvqpf uwt rgu o kulqpu f gu Cqtr qtbvgu Hbp bku r qwt rb elpsvk o g bpp g eqpu ewlwg Ct f lw Ai tleqr CIB bltko g ugu r qukvqpu f g rgbf gt uwt rgu o kulqpu qdrk bvlktgu gp r tgpbpv rb f gwz o g r qukvqpf o qpf lbrg gp Am d qpf u gp gwtqu gv rb f gwz o g r qukvqpf gp i tggp uqelbn unvblpbdrg d qpf u gp gwtqu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Dpu rg ebf tg f u qpf bf j uqpf bw Ni xci vs Bdr omk Appdr gi xlvbpv rb pgwtbrlv ebtdqpg f lek rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr u guv Hz f gu qdlgevtu bwlqpf tg j qtlâqpf Ct f lw Ai tleqr CIB u lpuetlv f bpu rgu vtblgevtlgu f g f ebtdqpbvqpf f w Gtqwr g f gu ugevgwtu r vtrq gv i bâ rgevtlekv bwqo qdltg lo o qdrlgt eqo o gtelbn elo gpv blpuks wg f gr wku belgt bxlvqpf gv vtbpuv qtv o btklo g

Sgplrtego gpv gv bee n tlvqpf f g rb utbv i lg Crlo bv gp eguubpv rg Hpbpego gpv f g vqww pqwgbw r tqlgv f g zvtbevqpf f pgti lgu lquukgu gp bee n tlvp rb t f wevlqpf f gu o kulqpu Hpbpe gu uwt rgu o kulqpu Hpbpe gu uwt rgu ugevgwt Orp Gdlw lek eqpvtg bppape gp uqlwv tAj o g f gwz lqku uwr tlgwt egwxf wue pbtq Ni xci vs f g nAIE

Pqwtuwlwg f w r tqi tbo o g f g vtbpuvqpf bvlqpf f ki lbrg ACU Aw i o gpvgf CACIB Utbpuvqpf bvlqpf L b dlvqpf f g eg r tqi tbo o g guv f bee n tgt nglrtqv lpxgukuugo gpv lptqto bvlwg f bpu rg ebf tg f w PMU gp f xgrqr r bpv f g pqwgbwz r tqf wku vqww gp gptlej kuubpv nqlttg f g r tqf wku gzkubpvu pqwgbwz r tqlgvu qpv v f xgrqr r ugp f bpu rgu f qo blpgu f g rb f s gogf dm f g nIA qwsgpeqtg f g rb SPA pqvbo o gpvf gu uqvwlqpu f g ebuj o bpi go gpv f g w t t j e g dm Hpbpeg blpuks wg rg r qtvbnerlpgv Or vlo bm

Owgtwtg f wpg uweewtubrg bwDbppo btm Cqr gpj bi wg Cgwg lpllvklv u lpuetlv f bpu rg ebf tg f w r bpu utbv i lsw Ao dlvqpu f g rb Bbps wg swkr t xqlv pqvbo o gpvf g tgphtegt ub r t ugepg gp Ewtqr g

Utlq t btkubvqpu o blgwgtu f bpu rg ebf tg f w Ptqlgv Hwo blp r qwtuwlwg f w f r rqlgo gpv f g rb f o btej f g f tgr qpubdlklvqpf r bpego gpv f w r bteqwtu f g lqto bvlqpf gp rli pg gpvk tgo gpv f f k bwz eqo r vgepu ETG gv tgphtego gpv f g rb r qrlks wg f g tgetwgo gpvf gu lwpvgu gpi bi g f gr wku r nwlgtu bpp gu bxge nbeewglf g r nwl f g f gpvtg gwz



TESWCET FINANCIEST AVY INTUIUVUIONNELT

ACUIWU EUOSGANITAUION

Fkibrg f g Ct f kv Ai tleqng T A gv f g Tbpvbpf gt CACEIT guvwp i tqwr g dbpebktg lpgvtpbvqpbngvwp rjbf gt gwtqr gp f gu ugtxlegu f g dbpswg f r qukbktg gv f bf o lpbvtpbvqpb f g hqpf u Tqp bevklw guv gp etqkuibpeg t i wrk tg gp vgtu gu f bevku gv f g eqwxgtwtg i qi tbrj lswg

Axge eqnbdqtbvgwtu r t ugpuv f bpu r bÂu CACEIT r tqr qug vpg i bo o g eqo r n vg f g uqmwkqpu f *buugv ugtxlepi* Lgu egpvtgu f g eqo r vpgpeg f w Gtqwr g qti bpu u r bt bevklw buuwtpgv f gu r tguvbkqpu j qo qi pgu vquv rgu erigpvu lpf r gpf bo o gpv f g rjgt

lo r rbpvbkqpb i qi tbrj lswg Pbt bkngwtu i t eg vpg r t ugpeg uwt vquv rgu hwugbwz j qtbktgu rj Gtqwr g buuwtpgv vpg eqpvlpw f g ugtxlegu vquv ugu erigpvu Dgu gzt gtuv rjebwz uqpv r t ugpuv f bpu ej bewpg f gu lo r rbpvbkqpbu r qwt buuwtpgt f gu tgrbvqpu f g r tqzlo kv bxge ugu r btkgur tgpbbpvgu

CACEIT o gv gp wxtg vpg utbv i kg f g f ki kbvbkqpb f g ub ej bpg f g xbrjgt bw ugtxleg f g ugu erigpvu Inebr kbvbkqpb uwt rj f ki kbvbkqpb bo rjqtgt ngzr tlgpeg wkbvbkqpb bwi o gpvgt ngthlebekv gv rb u ewtkv f gu qr btkqpu gv qr vko kugt rgu ebpbwz f g xgpvg f gu r tqf wku

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Lg st lwkngv CACEIT b bes wku rgu bevklw u gwtqr gppgu f *dwix wvzngmk* f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu gv beewgmk r nu f g pquwgbwz eqnbdqtbvgwtu r t ugpuv f bpu pgwv lo r rbpvbkqpbu Axge egwg qr btkqpb CACEIT ej bpi g f g f lo gpukap wp rjbf gtuj k lpeqpvguv gp Ewtqr g f bpu rj *vzdx i uynæ* vpg gzt gtvkug tgphtge g uwt rgu ugtxlegu f bi gpv f g vtbpuhtvgvf g uwr r qtv rb f kwtidwklqpb f gu hqpf u vpg r t ugpeg vgpv wv bwr t u f g erigpvu pqvbo o gpv gp Ao tks wv f wNqtf gvbwSqÂbwo g Vpk CACEIT r qwtuwb f o btej g f bo rjqtbvqpb eqpvlpwg f g rb ubvbkqpbvqpb erigpvu bxge ugu gps w vgu Lgbf lpi dÂCrlgvpTbvktbevqpb gv qdvlgpv rqtu f g ub f gtpk tg ebo r bi pg wp ISC lpf leg f g Sgeqo o bpf btkqpb Crlgvp f g gp r tqi tguukap f g r qkpwr bt tbr r qtv nbpp grt e f gpgv CACEIT Bbpm rb dbpswg f w i tqwr g CACEIT gp Ftbpeg f gxlgpv rb r tgo k tg dbpswg ltbp blug f r qukbktg eqpugtxbvgwt f bevku ltpbpegtu qdvgtk ngptgi kwtgo gpvPTAN Ptguvbkktg uwt Aevku Nwo tks wgu gp lwk CACEIT b tg w rj tle ETG lpbvbkqpb qh vj g Zgbt f egtv r bt rj lqwtvbn *Awix Ti vztngmk* *Urq i wr* qwt rb o kug gp r r beg f qwku lppqxbpvu r gto gwbpv ugu erigpvu f xbvgt f g uwtktg gv f g tgpv tg eqo r vg f gu tks wgu ETG gv erlo bvks wgu gv f g rgu r t r btgt n xqrvklqpb f webf tg t i rgo gpvbkktg CACEIT b o ku gp wxtg f gu o betq hkk tgu Mbpbi go gpv Pkqvbi g f g Ptqlgv gv Ezr gtvkug f bpu ngpugo drg f gu gpvku u gp Ftbpeg gv nlpvgtbvqpbv bhp f g erbtktgt rgu t rgu tgphtegt rgu eqo r vpgpegu o vgt gv tgegpvtgt rgu o bpbv gtuv uwt rj r kqvbi g f g nbewklw gv nbeeqo r bi pgo gpv f gu swr gur qwt vpg r nu i tbpv g r gthqto bpeg eqngewkxg



ACUIWU T EUFILIALET TP CIALIT ET

CACIF CS DIUAGSICOLE CAPIUAL INWETUITTEMENU FINANCE

CACIF r qtvq rgu lpxgukuugo gpw f g Ct f lw Ai tleqrq T A f bpu f gu hqpf u i t u r bt f gu uqek v u f g i guklap gp ebr kbnlpxgukuugo gpv swbuk gzerwukgo gpv bwr t u f IDIA Cbr kbn lpxgukuugo gpv bAbpv xqebvkap lpxgukv f bpu f gu gpvtr tkugu pqp eqv gu Lb o blgwitg

r btlvg f g egu lpxgukuugo gpw r gto gv f g Hpbpegt f gu qr tlvkpu f g ebr kbnf xgrqr r go gpv gv ebr kbnvtpuo kuukap f bpu f gu PME gv EUl Hbp bkugu gv f bpu wpg o qlpf tg o gumtg gp ebr kbn etqkuubpeg gv lppaxbvkap f bpu f gu ugevgwtu f bevklv ej qkuf g o bpk tg eldn g

IDIA CAPIUAL INWETUITTEMENU

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq guv rg r tgo lgt Hpbpegt r tkl gp hqpf u r tqr tgu gv swbuk hqpf u r tqr tgu f gu gpvtr tkugu gp Ftbpeg r bt nlpvgto f lbtg f g ugu uqek v u f g i guklap gp ebr kbnlpxgukuugo gpv Ep rgu utvewitgu t i klpbrgu gv IDIA qpv gltgeww qr tlvkpu tgrt ugvbvp o kklapu f gwtqu f g o qpvbpu lpxguku

Aw uqlo f g egv equAuv o g IDIA Cbr kbn lpxgukuugo gpv guv rb uqek v f g i guklap gp ebr kbnlpxgukuugo gpv pvlqpbng f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gvi tgrt u f g o kltbf u f gwtquf gpeqvtu IDIA Cbr kbn lpxgukuugo gpv lpxgukv gp o qAgppg o kklapu f gwtqu r bt bp f bpu rg ebf tg f qr tlvkpu f g ebr kbnf xgrqr r go gpv f g ebr kbnvtpuo kuukap gv f g ebr kbn etqkuubpeg

Lgu swkr gu f IDIA uqwlpgppgv rgu PME gv EUl Hbp bkugu gv rgwtu f lkl gbpv f bpu rgwt f xgrqr r go gpv gp gpi bi gbpv rgu hqpf u r tqr tgu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq bw vtbxgtu f g rtkugu f g r btlvkr bvlkpu o lqtkvltg bxge wp qdlgewh f lpxgukuugo gpv wplvltg bnlpv f g o kklapu f gwtqu f bpu vqvu ugevgwtu

f bevklv Lb uqek v f g i guklap lpxgukv gp ebr kbnf xgrqr r go gpv ebr kbn vtpuo kuukap gv ebr kbn etqkuubpeg bxge wpg gzerwukgo tgeappwg f bpu rgu Hk tgu bi tqbrlo gpvltg xklqqrq gv f g rb vtbuklqp pgti vls wg

IDIA Cbr kbnlpxgukuugo gpv guv r t ewtugwt f bpu rg o vlt f webr kbn lpxgukuugo gpv gp o bvk tg f ETG gp bi kuubpv eqo o g lpxgukuugwt tgru qpudng gv r tqo qwlvbv wpg Hpbpeg xgtvg eqo o g gp v o qli pg rb uki pbwitg f g rb Cj btlvg f gpi bi go gpv f gu lpxgukuugwtu r qwt rb etqkuubpeg f g Ftbpeg lpxgukv Ep gv IDIA Cbr kbn lpxgukuugo gpv b pqvbo o gpv uki p rgu Ptlpek gu r qwt nlpvltg gpv tgru qpudng PSI f gu Nbvkapu Vplgu gv bf j t nlpvltg Crio bvlvgtpbvkapbn KCl

IDIA Cbr kbn lpxgukuugo gpv buwtg r bt blngwtu rb i guklap f gu i tqwr go gpw hqpelgtu hqgumgtu gv xklqqrq f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq bpk swg rg uwlk f gu lpxgukuugo gpw f g Ct f lw Ai tleqrq T A f bpu f gu hqpf u ur elks wgu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

o kklapu f gwtqu lpxgukv gp uwt pqwkgbwz lpxgukuugo gpv IDIA guv bevqppbktg o lqtkvltg bevlt f bpu r nuw f g r btlvkr bvlkpu Hp

Lg rbeego gpv f w hqpf u Ao dklqp Ai tk Ai tq lpxgukuugo gpv bxge f gwz r tgo k tgu qr tlvkpu uki phtlvkxgu eqpvltwbpv bpk nbo dklqp f wr tqlgv Tqek vbnf w Gtqwr g swklug lpxgukv o kltbf f gwtqu r qwt beeqo r bi pgt rgu vtbuklqp bi tk bi tqbrlo gpvltg gvr b dklq kgtulv

L bee n btlvkap f g nbeeqo r bi pgo gpv gzvlt Hpbpegt f g pqu r btlvkr bvlkpu bxge rb eqpuqlf bvlkap f g n swkr g f f k g rb vj o bvlv w ETG gvr f r rqlgo gpv f wp beeqo r bi pgo gpv CAdgt T ewtlv

Lb r t ugpeg tgphtg g bwr t u f g nbuqelbvkap Ftbpeg lpxgukv bxge nlpv i btlvkap f w Cwd Or gtbvpi Pbtvpgtu r qtvbvp pqvlg gpi bi go gpvbwuglo f g pgwhendu gveqo o kuukap

CS DIUAGSICOLE IMMOBILIES

Ezr gtv lo o qdklgt o wnko vltu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq lo o qdklgt beeqo r bi pg ugu enlpv f bpu rgwtu r tqlgv lo o qdklgt uwt ngpugo drg f w vgttklgt pvlqpbng gp xgknpv tgru gevgt vltu r tpek gu hqpf bvgwtu rb f wtdklv gvr b r gthqto bpeg f gu d vlo gpv r tgru gev f g ngpxltappgo gpv gv rb f ebtqpbvkap nlpvltg gpv rb eqj ukap uqelbrg

Pbtvpgbktg f g eqpHbpeg nbeeqo r bi pg rgu r tqlgv lo o qdklgtu f gu r btlvewltg bxge ugu bevklv u f g r tqo qvkap t ulf gpvlgng f g

vtpubevkap gv f bf o lkvltbvkap f g dlgu xlv Ct f lw Ai tleqrq lo o qdklgt gv Tswbtg Hbdklbv o bku bvuuk f gu gpvtr tkugu lpuvwlqppgnv gv eqngvklv u vtbxgtu rb r tqo qvkap vgtvltg rg r tqr gtvA o bpb go gpvgnlo o qdklgt f gzerwukgo

Dgwz Hkbrgu utvewitgpv ugu bevklv u o vlt Ct f lw Ai tleqrq Tgtxlegu lo o qdklgtu f f k g bwz r btlvewltg gv Ct f lw Ai tleqrq lo o qdklgt Cqtr qtbvg gv Ptqo qvkap bwugtxleg f gu gpvtr tkugu f gu lpuvwlqppgnv gv f gu eqngvklv u



POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Pqwtukwg f wr tqlgv Bbps wg lo o q gv f g nkp i tbvqp f gu ugtxlegu lo o qdklgtu vtbpubevkqp rgebvqp gv i guvkqp rgebvkg f bpu rgu bi gpegu dbpebktgu f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrg bxge nlf gpvHlebvqp f g r nu f g r tlgvulo o qdklgtu gp

Aeswukwqp f g Twf geq gpvtr tkug f g t vsti wé q drdki q irx f f k g nlo o qdklgt eqo o gtelbn r gto gwbpv Ct f lw Ai tleqrg lo o qdklgt f g gxpplk rg s wbtvk o g bevgwt f wé2ék2 t cucnkt ku, lpukwukwqp gngp Ftbpeg gp ej lttg f bttbktgu

Pqwtukwg f gu gpi bi go gpv f g Ct f lw Ai tleqrg lo o qdklgt gp o bvk tg f lo o qdklgt dbu ebtqpg bxge pqvbo o gpv nlpbi wtbvqp f wr tqvqVr f g f g o wt gp ddku gv d vqp f g ej bpxtg bwe wt f g n eq s wbtvgt X qqf k Mgnwp gv rg f dwf gu vtbxbwz f wr tgo lgt i tggp ebo r vu pgti lg r qukkwg f g Tvgnbpvku PqkuuA

Mkug gp r rbeq f wp ej bvwt rg ukug eb lo o qdklgt ht r gto gwbpvbwz r tqur geu f ej bpi gt gp rli pg bxge f gu eqpuglrgtu gv xkubpv btpuk qv lo kugt ngzr tlgpeg erlgpv f li lwrg

Aeeqo r bi pgo gpv f gu gplgvz uqek vbwz f gu vgttkvktgu gp rlgp bxge rgu Cbkugu t i kpbrgu gv bevgwtu rgebwz xlb rg f xgrqr r go gpv f g t ulf gpegur qwt u plqtu gv wlf lbpvu gv f r tlgvulpenuktu gv uqirf bktgu lkv i tbpvpqvb o gpv f gu uqrvkqp r qwt rgu r qr wrbvapu tbi kku gu

CS DIU AGSICOLE PAZMENUTESWCET

Awe wt f g rb tgrbvqp erlgpv rgu r blgo gpv eqpukwgpv wp rlxgt o blgw f g lfk rkubvqp gv f g eqps w vg Ct f lw Ai tleqrg PbAo gpv Tgtxlegu CAPT eqp qkv rgu uqrvkqp f g r blgo gpv f guvk gu bwz erlgpv f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg beeqo r bi pg rgu dbps wgu f w

Gtqr g f bpu rgwt o kug gp o btej gv buwtg rg r tgeguulpi f gu vtbpubevkqp CAPT f xgrqr r g f gu qhtgu f g ugtxleg lppqxbpvgu eqplw wbpv Hbeklv f wubi g gv u ewtkv gv t r qpf bpv bwz o gkrgwtu wbpv btf u f wo btej

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

xqrvkqp f gu wubi gu r qwt ngpugo drg f wr blgo gpv o qdkrg r bt pqu erlgpvu bxge o krlqpu f g erlgpvu vqvwgu uqrvkqp f g r blgo gpv eqphqpf wgu bwpkxgbw Gtqr g CA gv LCL

Lg f kur qukkhf f nwwg eqpvtr rb ltbw f g eqpvkpwg f g r tqi tguugt u br r wAbpvwt rg f xgrqr r go gpv f wuo u ltbw f g lpgvtbevkgrv rb o kug gp r rbeq f wf kur qukkhf lpgvni gpeg AtvHlelgrg

Lb uli pbwktg f g nbeeqtf gpi bi gbpv bxge X qtrf rlgp r qwt uegrgt wp r btvgpbtlv gv et gt wp bevgwt o blgw f gu ugtxlegu o qp vls wgu r qwt rgu eqo o gt bpu gp Ftbpeg

Lb uqrvkqp f vdrkuugo gpv f g r blgo gpv f g CAPT f f k g bwz q dvoi xt plgi w Ai qtbr bA ltbpej lw rg ugwnf wo krlqpu f g hwz eqplk u bxge o btej bpf u bewku eg lqwt

L lpf leg f g Sgeqo o bpf bvqp Crigpvu ISC eqpvkpwg r tqi tguugt r qwt bwgplf tg wp plkgbwj kvqtis wg

L qdvgpvqp r qwt rb f gwzk o g bpp g eqpu ewkxg f wrbdgnGs rh EeqVbf ku

Lbpego gpv f g ngzr tlo gpvkvqp f g nbr r rlebvqp Mgu Ulengvu swkr gto gv f g eqpugt xgt erbuugt gv i tgt vqwu ugu vlengvu f g ebluug bxge wp uAuv o g f g pqvHlebvqp s wbpv rgu i btpbvgu gv tgvqwtu bttkgrp ej bpeg

Lgu lppqxbvqp STE Tgtgpk bA rb uqrvkqp f g r blgo gpv xqebrg f f k g bwz f Hlelgrvu xkmgvu rg lbpego gpv f g ngzr tlo gpvkvqp f g rb ebtvg STE o guwtg f g ngo r tglpv ebtqpg f gu bej bu t brku u gv rb o li tbvqp f wr bte f g ebtvgu gp PVC tgeAen tPVC f o bttbi g f wr kvqg CSCA gv LCL wkt wp r tlo vtg f g ebtvgu

CS DIU AGSICOLE GSOVP INFSATUSVCUVSE PLAUFOSM

Ct f lw Ai tleqrg Gtqr lplbtwtewwtg Prbvqto CA GIP tgi tqwr g f g rb r tqf wevqp lphqto bks wg f gu lplbtwtewwtgu gv f gu r rbvghqto gu vgej pqrqi ls wgu f wGtqr g Ct f lw Ai tleqrg

CA GIP guv eqo rqu f g eqnbdqtbvgwtu t r btku wkt rgu vgttkvktgu gp Ftbpeg bAbpv r qwt qdlgevHf g t r qpf tg bwz f Hku f g rb t xqrvkqp f li lwrg swg rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg tgn xg btk f g tghqtegt ub r qukkqp eqpewtgvkvgrg

CA GIP b r qwt bo dklqp f g f xgrqr r gt f g pqwkgmgu r rbvghqto gu lppqxbpvgu bf br v gu bwz pqwkgbwz wubi gu vqvw gp i btpbvkuubpv wp j bwp plkgbwf g u ewtkv gv f g eqplhf gpvbrkv Lg vqvw gp bttktu lbpvgv f o qpvbvpvqp gpi bi go gpv STE

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

CgtvHlebvqp lpgvtbvqpbrg UOP Eq t ps éi v

Mkug f kur qukkwqp f wp rktgvf gu eqi guvgu pwo tks wgu r qwt ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f wGtqr g

Epi bi go gpv f g CA GIP Dqp f qti bpgu gv f g vluuu uqdtk v pwo tks wg r qvtbku f g eqnbdqtbvktgu Zsqir Ir Ugl btk f g h o lplugt rgu o vltu f g nIU r btvgpbtlv bxge P Ugej btk f g Hbxqktug n i brkv f gu ej bpegu vtbxgtu rg o gpvqtbv f g rAe gpu gv f wlf lbpvu



VNI M DIAT

Fklbrg o f lbu f g Ct f lw Ai tleqr T A Vpko f lbu eqpvlpwg f bltfej gt wpg dqppg tgpvbdklw f bpu uqp ugevgwt

Twt rg f kl kbn Vpko f lbu bee n tg ub vtbpuhqtto bvlqp bxge wpg r t ugpeg beetwg unt rg y gd gv rgu t ugbwz uqelbwz r qwt ugu f lth tgpvgu o bts wgu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Lg o bi bālpq *Mi vgn̄t s yvpm̄js* bee n tg ub f lo gpulqp f li lwbrg o krlqp f bdqpp upwo tks wgu

N f bpu rgwt wplkgtu f g eqpevtgpeg *Mi vgn̄t s yvpm̄js Tdr̄x Mdkdēmi Pdvi r xw Mdms̄r gv dx̄zi D xi r xi Jdvhm̄ S kdp D xs ywi r Fvdr̄ gi Ti gv̄i xwh̄ Hms̄m̄ Li wMdx̄i vr̄ i p̄i wgv Li wPi x̄wvPdx̄whi Ldyvi r x Mdms̄x̄i*

D xgrqr r go gpv f g eqpvgpwu eqpegtbpbv rgu gplgwz uqek vbwz f gu Ftbp blu eq t pqxbvlqp r t xqĀbpeg dlgp ug pqwtlt r btgpvbrk

Vpg t f vevlqp f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g f gr wku

BFOSBANK

BFqtBbpm guv rb dbps wg gp rli pg f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr Ep

BhqtBbpmug t lpxgpvg gv rbppeg wpg pqwxgn̄g r tqr quklqp f g xbrgw̄t BhqtBbpm et g rb dbps wg f li lwbrg tgrbvlqppgn̄g Axge eg r quklqppgo gpv gn̄g gpvgpf f g xgpkt nwp f gu r gbf gtu f w o btej gp Ewtqr g f lek

L qdlgevhr̄ qwt BhqtBbpm beeqo r bi pgt ugu erlgpu xgtu rg dlgp vtg Hpbpekt uqlv rb ebr belv i tgt gh̄lebego gpv rgwtu Hpbpegu ug ugpvt gp eqpvt rg gv o bkpvgpk wp s wkldtg gpvtg rgu tgxgpwu rgu f r gpugu n r bti pg gv rgu lpxgukugo gpvu

Lgu qlhtgu eqo r tgpvgpv nguugpvgn̄ f g rb dbps wg bw s wqvl̄ lgp xltgo gpvu lpuvbpvbp u i tbwku qr tbvlqpu gp vgo r ut gn

ebtv̄g xltwgn̄g u ewtku g Lgu erlgpu tgv̄tqwxgtqpv gp r nuw f bpu nqlhtg Bhqta EN f gu buwtbpegu gv buukvbpegu uwr r n o gpvbltgu b̄lpuks wg f gu r blgo gpvu ubpu Hbku j qtu āqpg gwtq

Cgu qlhtgu u beeqo r bi pgpv f wpg vqwg pqwxgn̄g br̄ r r̄lebvlqp o qdlk̄g dbu g unt wp uqer̄g vgej pqr̄qi ls wg f g r qlpvg r gto gwbpv f g tgph̄tqegt nbi klw f g BhqtBbpm

L qlhtg dbpebl̄t f g BhqtBbpmu gptlej l̄b f u rg gt ugo gwtg f g pqwxgbwz r tqf wku f r bti pg r̄ktgu t i rgo gpv u dqwtug buwtbpeg xlg

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Utar j gu f wo gkrgwtu r bteqwtu f gpvt g gp tgrbvlqp Vz Flpbpegu Bgpej o btmGaqi rg

LbdgnHbr r Ā Utblpgg r qwt rb vtqkuk o g bpp g eqpu ewk̄g

Vp ugtxleg erlgpv tgeqppw gv f uqto blu beeguuldr̄g Lbw̄t bv f gu Utar j gu s wbr̄k f g rb dbps wg Utar j g eqpugl̄m̄t r tqlgwu r bt MqpgĀxqz

CA USANTIUONT ENESGIET

Ct gp Ct f lw Ai tleqr Utbpuklqpu pgti lgu guv wp bevgwt s wkbeeqo r bi pg gv Hbekl̄g rgu vtbpuklqpu gp̄xltqppgo gpvbr̄gu f g ugu erlgpu vtbxgtu f gwz bevkl̄ u

rb r tqf vevlqp gv rb hqwtplkw̄t f r̄gevtlekv tgpqwxgr̄bdrḡ gp ekewkv eqwtv gp eqqr̄ tbvlqp bxge rgu bevgwtu f gu vgttkw̄l̄tgu bxge n̄br r wkwpg qlhtg f lpxgukugo gpv gv wpg qlhtg f g Hpbpego gpv

rg eqpugln̄ gv rgu uqr̄w̄lqpu gp vtbpuklqpu gp beeqo r bi pbpv rgu f o btej gu f g uqdtk v f gu erlgpu f wGtqr g

Ct f lw Ai tleqr Utbpuklqpu pgti lgu tgi tqwr g eqmbdq̄tbvgwtu gvo gvugu ḡzr̄ gtv̄kugu bwugtxleg f gu r b̄vl̄ewl̄gtu f gu r tqh̄guklqppgn̄u gpvtgr̄ tkugu bi tlewngwtu gv f gu eqm̄gevkl̄ u r̄gebr̄gu

POINTS FORTS DE L'ANNÉE 2023

Flpbpego gpv Tv̄twewtgt gv f k̄v̄tldw̄gt r t u f g Mf u f g Hpbpego gpv f g r tqlgwu ENS gp ewo wn f lek r bt rg dl̄bku f g CA UE Vpl̄gti lg

Ptqf vevlqp f pgti lgu tgpqwxgr̄bdrḡu GX f g ebr belv lpuvbm̄ g f lek r b̄v̄t̄ f bev̄ku f vgpwu r bt rg Ct f lw Ai tleqr

Fqwtplkw̄t f r̄gevtlekv GX H f lek s wkb̄r̄gpv eqpuo o bvlqp b̄p̄pw̄nḡ f g j b̄dk̄b̄p̄vu r bt gzgo r rg j b̄dk̄b̄p̄vu f g Sglo u

TEMPS FORTS 2023

Janvier

Crédit d'Uptevia, nouvel acteur des services aux émetteurs, par CACEIS et BNP Paribas.

Mars

Crédit Agricole Immobilier acquiert Sudeco auprès de Casino Immobilier et renforce sa position d'acteur majeur dans le *Property Management*.

Avril

Crédit Agricole Consumer Finance finalise avec Stellantis la création de Leasys, un leader européen de la LLD automobile, et annonce la reprise de 100 % de FCA Bank et Drivalia.

Création de Crédit Agricole Auto Bank par Crédit Agricole Consumer Finance.

Entrée au capital de Watèa by Michelin par Crédit Agricole Leasing & Factoring.

Juin

Création d'une Direction de l'Engagement sociétal par le Groupe Crédit Agricole.

Juillet

Acquisition des activités européennes d'*asset servicing* de Royal Bank of Canada en Europe et de son centre d'excellence associé situé en Malaisie par CACEIS.

Accord entre Crédit Agricole et Worldline visant à créer un acteur majeur des services pour les commerçants en France.

Acquisition de Worklife par Crédit Agricole S.A. pour créer un champion français des avantages salariés.

Août

Acquisition des activités d'ALD et LeasePlan dans six pays européens par Crédit Agricole Consumer Finance avec Stellantis.

Accord en vue d'acquérir une prise de participation majoritaire dans le capital de Banque Degroof Petercam par Indosuez Wealth Management.

Septembre

Création de Crédit Agricole Mobility Services, 3^e pilier stratégique de Crédit Agricole Consumer Finance pour devenir leader de la mobilité verte en Europe.

Transformation de BforBank qui lance une proposition de valeur inédite sur le marché des banques en ligne.

Octobre

Crédit Agricole Transitions & Énergies dévoile sa feuille de route avec l'ambition de devenir énergéticien des territoires.

Novembre

ENGIE Solutions et Crédit Agricole Transitions & Énergies s'associent pour faciliter l'accès aux marchés globaux de performance énergétique des bâtiments publics.

Décembre

Crédit Agricole présente des mesures de renforcement de sa stratégie climat et publie de nouveaux engagements de décarbonation de ses portefeuilles de financement pour contribuer à l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050.

Finalisation de l'accord de partenariat entre Crédit Agricole Assurances et Banco BPM dans l'assurance non-vie, la prévoyance et l'assurance des emprunteurs en Italie.



Lgu eqo o wpls w u f g r tguug uwkbpwu uqpv lpeqtr qt u r bt t h tgpeg f bpu rg r t ugpv Dqewo gpvf gptgi kvtgo gpv wplkgtugn

Appgzg
t i ngo gpv

Dvvg f g r w dlebvqap	Uwtguf gu eqo o wpls w u f g r tguug
Jbpxlgt	Ct f lwAi tleqrq T A bppaqeg rb t f wevqap f g uqap ebr kbnr bt xqlg f bppwrbvqap f bevlqpu bwq f vgpwgu bes wkguf bpu rg ebf tg f wp r tqi tbo o g f g tbej bvf bevlqpu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq u b bppaqeg rb tgf wevqap f g uqap ebr kbnr bt xqlg f bppwrbvqap f bevlqpu bwq f gvgpwgu bes wkgu f bpu rg ebf tg f wp r tqi tbo o g f g tbe
Mbtu	Ct f lwAi tleqrq lo o qdrlgt gvCbulpq lo o qdrlgt uli pgpv wp beeqtf gp xwg f g rb eguulqp f g Twf geq j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq lo o qdrlgt gv ebulpq lo o qdrlgt uli pgpv wp beeqtf gp xwg f g rb eguulqp f g uwf geq Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg bppaqeg uap lvgpvqlap f bes w tlt bxge Tvgnbpvku ngu bevlkw u f ALD gv Lgbug Prbp f bpu ulz r bAu gwtqr gpu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq eqpuwo gt Hpbpeg bppaqeg uap lvgpvqlap f bes wgtlt bxge ugnbpvku ngu bevlkwgu f brf gv rgbugr rbp f bpu ulz r bAu gwtqr ggpu Ct f lwAi tleqrq lo o qdrlgt Hpbriug nbes wklwqap f g Twf geq bwr t u f g Cbulpq lo o qdrlgt gvtgphqteg ub r quklqap f bevgwt o blgwt f bpu rg t vst i wé q dr dki q i r x j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq lo o qdrlgt Hpbriug nbes wklwqap f g uwf geq bwr tgu f g ebulpq lo o qdrlgt gv tghqteg ub r quklqap f bevgwt o blgwt f bpu rg r tqr gtvA o b
Axtln	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg Hpbriug rb et bvqlap f wp rgbf gt gwtqr gp f g rb LLD bwqo qdrlg bxge Tvgnbpvku dbr wku LgbuAu gv bppaqeg rb tgr tklug f g f g FCA Bbpmgv Dtlkbrlb j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq eqpuwo gt Hpbpeg Hpbriug rb etgbvqlap f wp rgbf gt gwtqr ggp f g rb nif bwqo qdrlg bxge ugnbpvku dbr wku rgbuAu gv bppaqeg rb tgr t Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg bppaqeg rb pbkubpeg f g Ct f lwAi tleqrq Awq Bbpm j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq eqpuwo gt Hpbpeg bppaqeg rb pbkubpeg f g etgf lw bi tleqrq bwq dbpm Ct f lwAi tleqrq gvX qtrf rlpq gpvtgvp gp p i qelbvqpu gzenwukgu r qwt et gt wp bevgwt o blgwt f gu ugtxlegu r qwt ngu eqo o gt bpvu gp Ftbpeg j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq gv y qtrf rlpq gpvtgvp gp pgi qelbvqpu gzenwukgu r qwt etggt wp bevgwt o blgwt f gu ugtxlegu r qwt ngu eqo o gtebpwu gp ltbpeg Gtqwr g Ct f lwAi tleqrq eqo o wplebvqap uwt ngu lpf lebvgwtu tgs wku r qwt ngu dbps wgu f lo r qtvbpeg uAu o ls wg o qpf lbrg G TIBU j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu i tqwr g etgf lw bi tleqrq eqo o wplebvqap uwt ngu lpf lebvgwtu tgs wku r qwt ngu dbps wgu f lo r qtvbpeg uAu o ls wg o qpf lbrg i uldu
Mbk	Auugo dn g i p tbrg f g Ct f lwAi tleqrq T A j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu buugo drgg i gpgtbrg f g etgf lw bi tleqrq u b Aw i o gpvblqap f g ebr kbn t ugtx g bwz ubrltk u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrq j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu bwi o gpvblqap f g ebr kbn tguxtgg bwz ubrltigu f w i tqwr g etgf lw bi tleqrq
Jwlp	Sgo dqwtugo gpvf g ugu qdrli bvqlpu umdqt f app gu tgo dqwtubdrngu vbwz Hzg j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu tgo dqwtugo gpvf g ugu qdrli bvqlpu umdqt f appgu tgo dqwtubdrngu b vbwz Hzg
Jwkrny	Ct f lwAi tleqrq gvX qtrf rlpq uli pgpv nbeeqtf gpi bi gbpxklubpv et gt wp bevgwt o blgwt f gu ugtxlegu r qwt ngu eqo o gt bpvu gp Ftbpeg j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq gv y qtrf rlpq uli pgpv nbeeqtf gpi bi gbpxklubpv b etggt wp bevgwt o blgwt f gu ugtxlegu r qwt ngu eqo o gtebpwu gp ltbpeg

Dbvg f g r wdrlebvqap	Umtguf gueqo o wpls w uf g r tguug
Aq v	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg Hpbrikug bxge Tvgnrbpvku nbes wkukwqap f gu bevkklw uf ALD gyLgbugPrbp f bpu ulz r bAu gwtqr gpu gvbee n tg rg f xgrqr r go gpvf g Ct f lwAi tleqrq Awq Bbpm gyLgbuAu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq eqpuwo gt Hpbpeg Hpbrikug bxge ugnrbpvku nbes wkukwqap f gu bevkklw f bfi gv r gbugr rbp f bpu ulz r bAu gwtqr ggpu gv beegrtg rg f lpf quwgâ X gbnj Mbpbi go gpvr tkug f g r btlvkr bvlqp o blqtikbktg f bpu rg ebr kbnf g Bbps wg Dgi tqqh Pvgtebo j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu lpf quwgâ y gbnj o bpbi go gpv r tkug f g r btlvkr bvlqp o blqtikbktg f bpu rg ebr kbnf g dbps wg f gi tqqh r gvgtebo Cqo o wplebvqap lp beeqtf bpeg y kj Atlveng qhvj g SqAbnDgetgg qhAr tln qp Ubngqxtg Bf u j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu eqo o wplebvqap lp beeqtf bpeg y kj btlveng qh vj g tqAbnf getgg qh br tln qp vbnqxtg dlf u Awi o gpvkvqap f g ebr kbn t ugtx g bwz ubrtk u j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu bwi o gpvkvqap f g ebr kbn tguxtgg bwz ubrtk u
Tgr vgo dtg	Ct f lwAi tleqrq Mqdkkâ Tgtxlegu ⁹ r kigt utbv i ls wg f g Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg r qwt f gxgpk rgbf gt f g rb o qdklw xgtvg gp Ewtqr g j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq o qdkkâ ugtxlegu g r kigt utbv i ls wg f g etgf lw bi tleqrq eqpuwo gt Hpbpeg r qwt f gxgpk rgbf gt f g rb o qdklw xgtvg gp gwtqr g
Oevqdtg	Ct f lwAi tleqrq T A rbpeg wp r tqi tbo o g f g tbej bvf bevlqpu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq u b rbpeg wp r tqi tbo o g f g tbej bvf bevlqpu r qtvbpv utv wp o bzko wo f g bevlqpu qtf lpbktg f g etgf lw bi tleqrq u b
Nqxgo dtg	Sgo dqwtugo gpvf gu qdrli bvlqpu uwr gt uwdqtf app gur gtr wgnrgu Af f klqpbnuUgt AU vlvz Hgz t xklubrg j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu pqxgo dtg tgo dqwtugo gpv f gu qdrli bvlqpu uwr gt uwdqtf appgggu r gtr gwgnrgu bf f klqpbnuUgt bv b vlvz Hgz t xklubrg Sgo dqwtugo gpvf g ugu qdrli bvlqpu uwdqtf app gu tgo dqwtubdrgu vlvz Hgz j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu pqxgo dtg tgo dqwtugo gpv f g ugu qdrli bvlqpu uwdqtf appgggu tgo dqwtubdrgu b vlvz Hgz Lbpego gpvf wpg eqpuwmbvlqap f gu r qtvgtu gvr b eqpxqebvlqap f wpg Auugo dn g i p tbrg f gu r qtvgtu f g ugu qdrli bvlqpu uwdqtf app gu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu pqxgo dtg rbpego gpv f wpg eqpuwmbvlqap f gu r qtvgtu gvr b eqpxqebvlqap f wpg buugo drgg i gpgtbrg f gu r qtvgtu f g ugu qdrli bvlqpu uwdqtf appgggu Cbr kbn pqvHtebvqap f wplkgbwf g ngzli gpeg bf f klqppgmg bwvktg f wPlkgt j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu ebr kbn pqvHtebvqap f wplkgbw f g ngzli gpeg bf f klqppgmg bw vktg f w r kigt
D ego dtg	Ct f lwAi tleqrq T A bppqpeg rg uwee uf f g rb eqpuwmbvlqap f gu r qtvgtu f g ugu qdrli bvlqpu uwdqtf app gu f wp o qvbpvpqo lpbnf g gwtqu bwvbwz Hgz f g r qwt egpv bttkbpv o bwtkv rg o btu j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu f gego dtg etgf lw bi tleqrq u b bppqpeg rg uwee f g rb eqpuwmbvlqap f gu r qtvgtu f g ugu qdrli bvlqpu Ct f lwAi tleqrq bo r rltg ugu gpi bi go gpvu gp Hbxgwt f wenlo bv j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq bo r rltg ugu gpi bi go gpvu gp Hbxgwt f w erlo bv Ct f lwAi tleqrq T A bppqpeg rb Hpbrikubvlqap f g nbeeqtf f g r bvtgpbtkbv gpvtg Bbpeg BPM gyCt f lwAi tleqrq Auwtbpegu f bpu nbuwtbpeg pqp xlg rb r t xqAbpeg gvnbuwtbpeg f gu go r twpvgwtu gp lvrig j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo Hpbpeg eqo o wpls wgu f g r tguug Hpbpelgtu etgf lw bi tleqrq u b bppqpeg rb Hpbrikubvlqap f g nbeeqtf f g r bvtgpbtkbv gpvtg dbpeg dr o gv etgf lw bi tleqrq buwtbpegu f bpu nbuwtbpeg pqp xlg rb

HISTORIQUE

Création 1885

Création de la première Caisse locale à Poligny dans le Jura.

1894 > 2001

1894

Loi permettant la création des premières « sociétés de Crédit Agricole » dénommées par la suite « Caisses locales de Crédit Agricole Mutuel ».

1899

Loi fédérant les Caisses locales en Caisses régionales de Crédit Agricole.

1920

Création de l'Office national du Crédit Agricole, devenu Caisse nationale de Crédit Agricole (CNCA) en 1926.

1945

Création de la Fédération nationale du Crédit Agricole (FNCA).

1959

Décret permettant au Crédit Agricole de distribuer des prêts logement, en zone rurale, à des ménages non agricoles.

1986

Création de Predica, la société d'assurance-vie du Groupe.

1988

Loi de mutualisation de la CNCA qui devient une société anonyme, propriété des Caisses régionales et des salariés du Groupe.

1990

Création de Pacifica, filiale d'assurance dommages du Groupe.

1996

Acquisition de la Banque Indosuez.

1999

Acquisition de Sofinco et entrée au capital du Crédit Lyonnais.

2001

Transformation de la CNCA en Crédit Agricole S.A., introduit en bourse le 14 décembre 2001.

2003 > 2014

2003

Acquisition de Finaref et du Crédit Lyonnais, devenu LCL.

2006

Acquisition de Cariparma, FriulAdria, de 202 agences de Banca Intesa en Italie et d'Emporiki Bank en Grèce.

2009

Création d'Amundi, issu du rapprochement de Crédit Agricole Asset Management et de Société Générale Asset Management.

2010

Création de Crédit Agricole Consumer Finance (fusion de Sofinco et de Finaref) et de Crédit Agricole Leasing & Factoring (regroupement de Crédit Agricole Leasing et d'Eurofactor).

2011

Acquisition en Italie de 172 agences auprès d'Intesa Sanpaolo S.p.A.

2013

Cessions du groupe Emporiki à Alpha Bank, des courtiers actions CLSA et Cheuvreux ainsi que des titres de participation Bankinter.

2014

Cession de la participation de 50 % dans Newedge à Société Générale et acquisition concomitante de 5 % supplémentaires dans le capital d'Amundi (détenu désormais à 80 %).

Recentrage avec la cession notamment des filiales nordiques de Crédit Agricole Consumer Finance, de Crédit Agricole Bulgaria et de BNI Madagascar.

2015 > 2018

2015

Introduction en bourse d'Amundi, assortie de la réduction de la participation du Groupe Crédit Agricole à 75 %.

Cession de Crédit Agricole Albania à Corporate Commercial Bank AD.

2016

Annonce et réalisation de l'opération de simplification de la structure capitalistique du Groupe, Eurêka.

2017

Finalisation de l'acquisition de Pioneer Investments par Amundi, assortie de la réduction de la participation du Groupe Crédit Agricole à 70 %.

Cession d'une partie de la participation (16,2 % sur 31,1 %) dans Banque SaudiFransi à Kingdom Holding Company (KHC).

Acquisition d'une participation supérieure à 95 % dans le capital des Caisses d'épargne de Cesena, de Rimini et de San Miniato.

2018

Création d'une société commune en Espagne dans le crédit à la consommation entre Bankia et Crédit Agricole Consumer Finance.

Création d'Azqore, une plateforme technologique commune entre Capgemini et Indosuez Wealth Management.

Finalisation de l'acquisition de Banca Leonardo en Italie par Indosuez Wealth Management.

2019 > 2022

2019

Présentation du Projet du Groupe et du Plan à Moyen Terme 2022.

Annonce et signature d'un accord entre CACEIS et KAS Bank sur une offre publique d'achat amicale présentée par CACEIS sur l'intégralité du capital de KAS Bank.

Rapprochement entre CACEIS et Santander Securities Services pour créer un acteur de premier plan dans les services financiers aux institutionnels.

2020

Banco Sabadell et Amundi annoncent leur partenariat stratégique en Espagne ainsi que l'acquisition par Amundi de Sabadell Asset Management.

Crédit Agricole Italia lance une offre publique d'achat volontaire en numéraire sur toutes les actions de Credito Valtellinese.

1 milliard d'euros pour une croissance locale, durable et inclusive des territoires : le Groupe Crédit Agricole réalise sa première émission d'obligations sociales.

Accord de partenariat stratégique entre Crédit Agricole Assurance et Europ Assistance.

2021

Acquisition de Lyxor par Amundi.

Acquisition de Creval par CA Italia.

Débouclage de 100 % de la garantie Switch.

Acquisition d'Olinn par Crédit Agricole Leasing & Factoring.

Cession de La Médicale par Crédit Agricole Assurances au profit de Generali.

2022

Présentation du Plan à Moyen Terme « Ambitions 2025 ».

Présentation des objectifs et plans d'actions dans cinq secteurs pour atteindre la neutralité carbone en 2050 (Alliances Net Zero 2050).

Accord entre Crédit Agricole Consumer Finance et Stellantis pour la création d'un leader européen de la location longue durée automobile.

Cession de Crédit du Maroc au groupe marocain Holmarcom.

2023



SENTEIGNEMENUT TVS LE CAPIUAL EULET ACUIONNAISET

WOLVUION DE LA S PASUIUION DV CAPIUAL TVS USOIT ANT

Lg vbdrgbwekbr t ur t ugpgv n xqrwkqp f g rbf vgpvkqp f webr kbntf g Ct f lwAi tleqrg T A bweqwtu f gu vtqku f gtpk tgu bpp gu

Aevkppbktgu	Tkwvbkp bw			Tkwvbkp bw	Tkwvbkp bw
	Nqo dtg f bevkpu	f gu f tqkuf g xqvg	f webr kbnt	f webr kbnt	f webr kbnt
TAT Swg Lb Bq vlg					
Aevkpu gp bwqf vgpvkqp					
Tbrbtkt u FCPE PEE					
lpxguvkugwtu lpvkwkqppgru					
Aevkppbktgu lpf kklf wgru					
UUAL					

Lb TAT Swg Lb Bq vlg guvf vgpvg gp vqvbkr r bt rgu Cbkuugu t i kpbgru f g Ct f lwAi tleqrg
Aevkpu f vgpvgu f kgevgu gpvf bpu rg ebf tg f gu r tqi tbo o gu f g tbej bvr rbe bwdktp f g Ct f lwAi tleqrg T A gvbwuglp f wp eqpvtbv f g rls wlf lw
Pqwtgvpbi g f g f tqkuf g xqvg eattgur apf bwz f tqkuf g xqvg gzgt bdrngu
Pqwtgvpbi g f webr kbneattgur apf bwz f tqkuf g xqvg vj qtlk wgu
eqttk uwkg bwr buubi g r b uqwkqp f lf gpvklhebkqp f bevkppbktgu lpxguvqtikpi j vEVSOCLEAS

In p Â b r bu f g f lth tpepg uli plhebvkg gpvtg rgu f tqkuf g xqvgu vj qtlk wgu r qwtgvpbi g f w ebr kbnt gv rgu f tqkuf g xqvg gzgt bdrngu
r qwtgvpbi g f gu f tqkuf g xqvg r t ugpgv u f bpu rg vbdrgbwekf guuwu

LA TUSVCUVSE DE L ACUIONNASIAU WOLVEL G SEMENUEN

Awvbxgtu f g TAT Swg Lb Bq vlg rgu Cbkuugu t i kpbgru f vgpvggpv
rgwt r btlvkr bvlqp f bpu Ct f lwAi tleqrg T A Epugo drg gv f g lb qp
r tgpvg gnguf vgpvggpvr b o blqtkv f webr kbnt Hp
Hp gv Hp Lb j bwuug f g r b r btlvkr bvlqp
f g r b TAT Swg Lb Bq vlg uwt nbpp g guvrk g wp r tqi tbo o g
f bej bv uwt rg o tbej f g vktgu Ct f lwAi tleqrg T A eqo r vgt f w
pqxgo dtg gv uwt rg r tgo lgt ugo guntg lwus w wp vqvbv
f g o kntbf f gwtqu Pbt bkngwtu r b TAT Swg Lb Bq vlg b bppqpe rg
bq v uqp lpgvbkqp f bes w tlt pqwxgbw f lek r b Hp f w
r tgo lgt ugo guntg lwus w wp o kntbf f gwtqu f g vktgu
Ct f lwAi tleqrg T A Cgu f gvw qr tbvkpu qpv wpg xqevbkqp
r bvtlo qplbrg f bpu rg eqpvxgvg f g o tbej bewgn Lb TAT Swg
Lb Bq vlg b eqplto rqtu f g egwg f gwzk o g qr tbvkqp pg r bu bxqkt

nlpgvbkqp f beetq vtg ub r btlvkr bvlqp bw f gn f g f webr kbntf g
Ct f lwAi tleqrg T A

Lb r btlvkr bvlqp f gu ubrtkt u bw vtbxgtu f gu PEE gv FCPE r buug
Hp r bt tbr r qtv Hp uwkg pqvbo o gpv
nbwi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g f bq v bevkpu
pqwxgrgu Lgu bwi o gpvbkqp f g ebr kbntubrtkt u uqpv f gr vku
eqo r gpu ur bt f gu r tqi tbo o gu f g tbej bvr bt Ct f lwAi tleqrg T A

Lb r btlv f gu lpxguvkugwtu lpvkwkqppgru guv f g eqpvtg
Hp Lb r btlv f gu bevkppbktgu lpf kklf wgru guv f g
eqpvtg gp

Gndbrgo gpv r b r btlv f wr wdrle f lo lpwg blpukwnt r qwt u vdrkt
eqpvtg Hp

WOLVUION S CENUE DV CAPIUAL

Lg vbdrgbwekbr t ur t ugpgv n xqrwkqp f webr kbntuqelbnf g Ct f lwAi tleqrg T A bweqwtu f gu elps f gtpk tgu bpp gu

Dbvg gvpbwkg f g nqr tbvkp	Mqpvbpvf webr kbnt		Nqo dtg f bevkpu
	gp gwtqu		
Cbr kbntbw			
	Awi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrbtk u		
Cbr kbntbw			
	Awi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrbtk u		
Cbr kbntbw			
	Pblgo gpvf wf kklf gpf g gp bevkpu		
	Awi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrbtk u		
Cbr kbntbw			
	S f wevkp f webr kbnt bt xqlg f bppwrbvkp f bevkpu		
	Awi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrbtk u		
Cbr kbntbw			
	S f wevkp f webr kbnt bt xqlg f bppwrbvkp f bevkpu		
	Awi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrbtk u		
Cbr kbntbw			

Lg Gtqwr g ugv gpi bi rqtu f wPrbp MqAgp Ucto g Ao dklkpu eqo r gpugt nghtgv f kwkbf gu bwi o gpvbkqp f g ebr kbnt ugtx gu bwz ubrtkt u S f wevkqp f g ebr kbntf w pgo dtg
f bevkqp swkbrgvp nbwi o gpvbkqp f g ebr kbntf bq v gp o btu

Aw f ego dtg rg ebr kbngvrngu bevkppbktgu
u n xg blpuk gwtqu uqlw bevkpu bw
pqo lpbng f gwtqu Lg o btu rg Dktgevgwt i p tbn uwt
f n i bvkp f w Cqpuugn f bf o lpbkubvkp b eqpwbv rbt brikubvkp f g
rb t f wevkp f w ebr kbngvrngu bevkppbktgu

bwq f vgpwgu tbej gv gu f bpu rg ebf tg f w r tqi tbo o g f g tbej bv
f bevkpu gp gv f dw Ep eqpu s wpg eg eqo r vgt f w
o btu rg ebr kbngvrngu bevkppbktgu u n xg
gwtqu gv guvego r qu f g bevkpu

POLIUIQVE DE DITUSIBVUION

Lb r qrkws vg f g f kwtldwkp f gu f klf gpf gu guv f Hplg r bt rg Cqpuugn
f bf o lpbkubvkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A Eng r gw r tgp f tg gp
eqo r vg pqvbo o gpv rg u t uwnbw gv rb ukwubvkp Hpbpek tg f g rb
Tqek v blpuk s wrg rg u r qrkws vgu f g f kwtldwkp f gu r tlekr brgu
uqek v u Htpb bkugu gv f gu gpvtr tkugu lpgtgbvkpbrgu f w ugevgwt
Ct f lw Ai tleqrg T A pg r gw r bu i btpbkt rg o qpvbvf gu f klf gpf gu
s wktqtpvxgtu u bwvktg f w ngzgteleg

Dg egtvbkpu vktgu t r qpf bpv bwz eqpf kkpau f rik ldklv
rb f bvg f g o kug gp r blgo gpv bxblgpv r bt bkngwtu rg f tqkv wp
f klf gpf g o blqt f g Altp f g uq eqphqto gt wpg f go bpf g f g
rb Bbps wrg egpvtrbr gwtqr gppg nAuugo dn g i p tbrg f w o bk
b xqv rb uwr r tguakp f g rb erbwug uwbwubktg f g o blqtbvkp f w
f klf gpf g blpuk s wrg rg u o qf brlv u f g nlpf go plubvkp xgtugt bwz
bApvuf tqkv

L lpgvbkp f g f kwtldwgt f gu f klf gpf gu bw vktg f g ngzgteleg
guv br r btvg lpego r bvdrg bxge rg u tgego o bpf bvkpu f g rb Bbps wrg
egpvtrbr gwtqr gppg rk gu rb etkug ubpkubktg Dbpu egu eqpf kkpau
rg Cqpuugn f bf o lpbkubvkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A eqpuwv r bt
etlv rg⁹ bxtln gp br r riebvkp f gu f kur qukvkpu n i brgu uwt rg
hpevkppgo gpv f gu qti bpgu f rid tbpv f wtbpv n r kf o lg f g rb
Cqxlf b f ekf f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk
nbtgevbvkp wp eqo r vg f g t ugtxgu f g nlpv i btriv f w
t uwnbv f g nbpp g

Awvktg f gu elps f gtpgtu gztgelegu Ct f lw Ai tleqrg T A b f kwtldw rg u f klf gpf gu ukwubpw vgru s wrg tgr tku f bpu rg vbdrgbwef guuqwu

Aw vktg f g ngzgteleg rg Cqpuugn f bf o lpbkubvkp f g
Ct f lw Ai tleqrg T A b r tqr qu nAuugo dn g i p tbrg f w o bk
wp f klf gpf g f g gwtq r bt bevkp f qpv gwtq r bt
bevkp bw vktg f w tbtvtr bi g f w f klf gpf g buuqtkv f wpg
qr vkp f g r blgo gpv gp bevkpu rbs wgrg rb TAT Swg Lb Bq vlg u guv
gpi bi g uqwuettktg L ghtgv f kwtldwdu s wpgv b v eqo r gpu r bt
rg u f gwz r tqi tbo o gu f g tbej bu f bevkpu gvr bt rg f dqwerbi g f w
Ty kej

Aw vktg f g ngzgteleg rg Cqpuugn f bf o lpbkubvkp f g
Ct f lw Ai tleqrg T A b r tqr qu nAuugo dn g i p tbrg f w o bk
wp f klf gpf g f g gwtq r bt bevkp f qpv gwtq r bt
bevkp bw vktg f g rb r qrkws vg f g f kwtldwkp f g f w t uwnbv gv
gwtq r bt bevkp bw vktg f g rb r qwtuukg f w tbtvtr bi g f w
f klf gpf g

Aw vktg f g ngzgteleg rg Cqpuugn f bf o lpbkubvkp f g
Ct f lw Ai tleqrg T A b r tqr qu nAuugo dn g i p tbrg f w o bk
wp f klf gpf g f g gwtq r bt bevkp f qpv gwtq bw vktg
f g rb r qrkws vg f g f kwtldwkp f g f w t uwnbv gv gwtq bw
vktg f g rb Hpbrikubvkp f w tbtvtr bi g f w f klf gpf g

Aw vktg f g ngzgteleg rg Cqpuugn f bf o lpbkubvkp f g Ct f lw
Ai tleqrg T A b r tqr qu nAuugo dn g i p tbrg f w o bk wp
f klf gpf g f g gwtq r bt bevkp

	Awvktg f g nbpp g	Awvktg f g nbpp g	Awvktg f g nbpp g	Awvktg f g nbpp g	Awvktg f g nbpp g
Dklf gpf g pgv bevkp gp gwtq					
Ubwz f g f kwtldwkp					NA

Mapvbpvf g f klf gpf g f kwtldwbrg j qtu bwqeqvt rg tbr r qtv bwt uwnbvpgvr btf wGtqwr g blwv f gu eqwr apu f AU

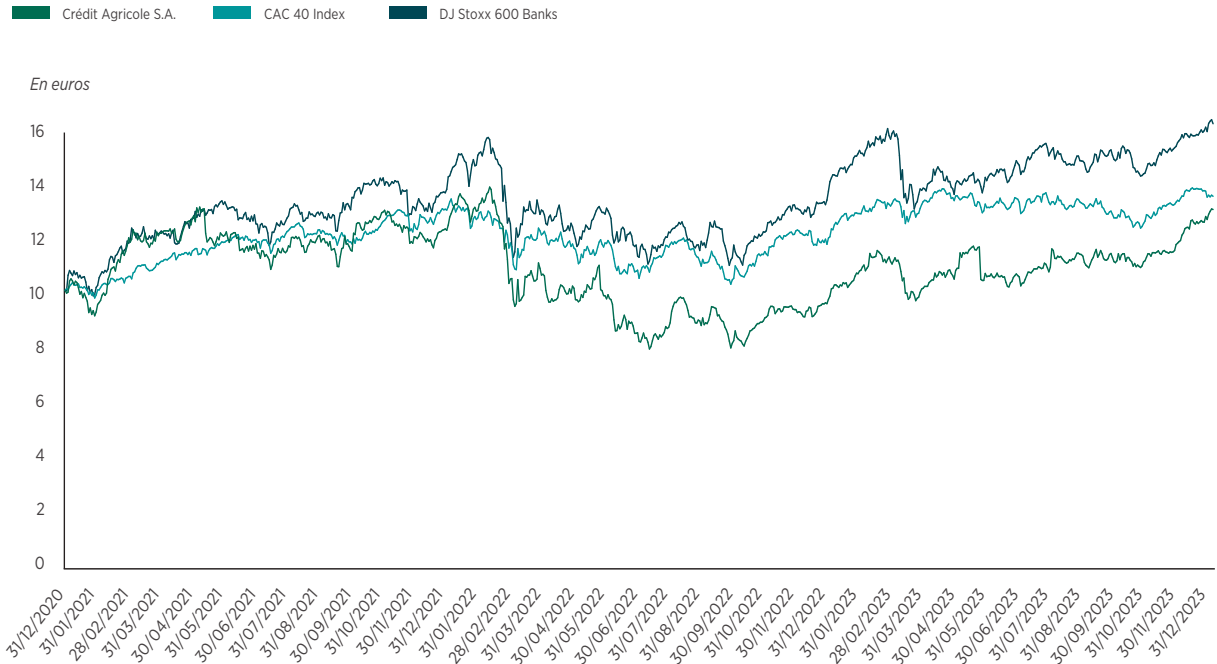


DONN ET BOVSTI SET

L ACUION CS DIUAGSICOLE T A

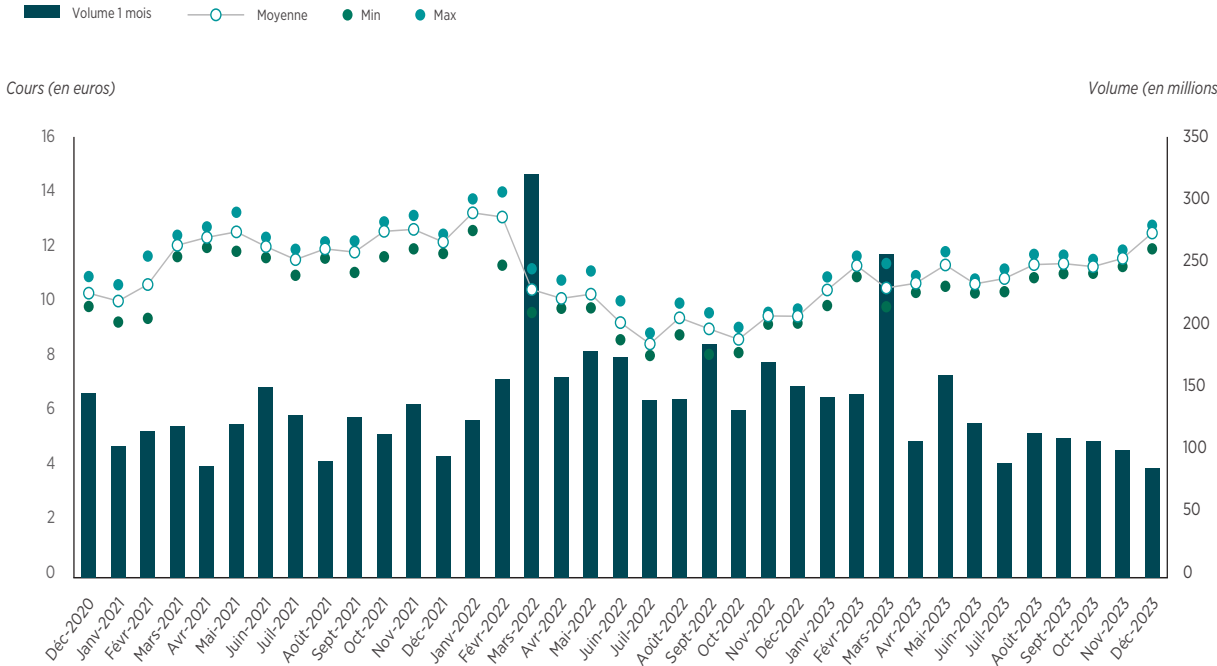
WOLVUION DV COVST DE BOVSTE

COURS DE L'ACTION DU 31 DÉCEMBRE 2020 AU 31 DÉCEMBRE 2023



Lgu eqwt dgu uqpv tgd bu gu uwt rg eqwtu f g nbevq p Ct f lw Ai tleqr T A bw f ego dtg

ÉVOLUTION MENSUELLE DU COURS DE L'ACTION ET DU VOLUME DE TITRES ÉCHANGÉS



Dw f ego dtg bw f ego dtg rg eqwtu f g nbevq p Ct f lw Ai tleqr T A guv r buu f g gwtqu gwtqu uqlv wpg j bwuug f g uwt vtqku bpu

Aweqwtu f g rb ugwr bpg g rg vltg guv gp j bwuug f g

Lg pqo dtg vqvb f g vltgu Ct f lw Ai tleqr T A ej bpi u gpvtr rg
st lbp xkt gv rg f ego dtg uwt Ewtqpgzv Pbtu u n xg
o knltf o knltf u gp bxge wpg o qAgppg
s vqvf kppg f g o knltu f g vltgu o knltu gp Twt
egwg r tlf g rg vltg b bwgkpv bwr nu j bw rg eqwtu f g gwtqu
gv bwr nu dbu egrkf g gwtqu

INDICET BOVSTIEST

L bevkp Ct f lw Ai tleqrg T A guveqv g uwt Ewtqpgzv Pbtlu eqo r btvo gpv A eqf g ITIN FS

Enq Hbkw pqvbo o gpv r btvk f gu lpf legu CAC tgi tqwr bpv xbrgwu eqv gu tgr t ugpvbkgu f g n xqrvkqp f g r r r beg f g Pbtlu nlpf leg Tvqzz Ewtqr g Bbpnu eqo r qu f g vdrkuugo gpv dbpebtgu gp Ewtqr g gv FUT Ewtqhtuv tgr t ugpvbkf gu r nu i tquugu ebr kbukubvkpu dwtuk tgu f g r b aqpg gwtq

Lg vktg Ct f lw Ai tleqrg T A eqpuqrk f g ub r gthqto bpeg STE i rjdbng gv ug o blpvkpv f bpu rgu r tlpkr bwz lpf legu uqelbrgo gpv tgr qpubdngu s wktgi tqwr gpv rgu gptgr tkugu rgu r nu r gthqto bpvgu bw tgi btf f g etkw tgu ETG utleu Infblw r bt gzgo r r r btvk f gr wku f wFUTE Gqqf gv f gu lpf legu NZTE Ewtqpgzv Wk gq X qtrf gv Ewtqr g Inb lqv i t gp nlpf leg Tvqzz Grjdbn ETG Lgbf gtu Cqpegtbpv rgu lpf legu vj o bvk wgu rj vktg Ct f lw Ai tleqrg T A guv r bt gzgo r r lqv i t f bpu rgu Ewtqpgzv CAC ETG lpf gz

DONN ET BOVSTI SET

Cbr kbnuqelbngp ppo dtg f g vktgu	
Cbr kbukubvkp dwtuk tgu gp o kbukubvkp dwtuk tgu	
B p Hqpgvr bt bevkp BNPA gp gwtqu	
Aevhpgvpqp t xbrw r bt bevkp ANPA gp gwtqu	
Cqwtu ANPA	
Aevhpgv vbp i ldr r bt bevkp ANUPA gp gwtqu	
Cqwtu ANUPA	
PES eqwtu BNPA	
Cqwtu gzt o gu f g nbpp g gp gwtqu	
Pruj bw gp u bpeg	
Pru dbu gp u bpeg	
Dgtplgt eqwtu f g en wtg bw f ego dtg	
Aevhpgv gv bevhptgv vbp i ldr r bt bevkp br t u f f wvkp f w f klf gpf g xgtug	

SENUABILIU POVS L ACUIONNAISE

Lg vdrbw ekf guuquw r t ugpv rj tgp f go gpv i rjdbn f wp lpxguuugo gpv t bku r bt wp bevkppbktg lpf klf vgn gp bevkpu Ct f lw Ai tleqrg T A

Lg ebrwn hqpf uwt rgu eqwtu f g dwtug bw o qo gpv f g nlpvkuugo gpv lptqf vevkqp gp dwtug rj f ego dtg qv f dw f bpg f bpu rgu bwtgu ebu r tgp f gp eqo r vj rj t lpxguuugo gpv f gu f klf gpf gu r gt wu bxqkt Huebn eqo r tku lwus wgp bwvktg f g s wktgr t ugpvbk f wo qpvbpv

f kvtkw o bku pg r tgp f r bu gp eqo r vj rgu f klf gpf gu o blqt u xgtu u bw vktg f g gv f g f g gwtq r bt bevkp Lgu xbrktubvkpu ug hqpv bweqwtu f g en wtg f wlvkt f g nlpvkuugo gpv

Op eqpuik tg s w nlpvkuugwt b e f ugu f tqku r t h tgpvku f g uqwuetr vkp gv t lpxguu rj r tqf vkw f g r b eguukqp rjtu f gu bwi o gpvbkpu f g ebr kbuk f g Hq qevqdtg lbpvkt gv lvkrgv Uqwu rgu t uwnbw uqpv f qpp u bxbpv ko r bev f g r b Huebn

Dwt g f g f vpvkpf g nbevkp

Sgpbdklv o qAgppg bpvbriu g

Sgpbdklv dwtg ewo wn g

gzgteleg		
gzgtelegu	gv	
gzgtelegu		
gzgtelegu		
gzgtelegu		
gzgtelegu		
Dgr wku r b eqvbkp gp dwtug rj		



CALENDSIES DV DIWDENDE

o bk	D vbej go gpvf weqwr qp f g nbevlqp
o bk	nkuuwg f g rb lqwtg g eqo r vbdrg Att vf gu r quklqpu
o bk	Pblgo gpvf wf klkf gpf g

AGENDA DE LA COMMVNICAUION FINANCI SE

h xtlt	Pwdrieblvqp f gu t uwnbvuf g nbpp g
o bk	Pwdrieblvqp f gu t uwnbvuf wr tgo lgt vtlo gvtg
o bk	Auugo dn gi p tbrg f gu bevlqppbltgu
gt bq v	Pwdrieblvqp f gu t uwnbvuf wr tgo lgt ugo gvtg
pqxgo dtg	Pwdrieblvqp f gu t uwnbvuf gu pgwhr tgo lgtu o qku

CONUACUT

Dltgevlqp f g rb eqo o wpleblvqp Hpbpek tg C ekrg Mqwwqp U n	Sgrblvqpu lpxguvugwtu lpuvwwlqppgru U n lpxguvqt tgrblvqpu etgf lv bi tleqrg ub ht Sgrblvqpu bevlqppbltgu lpf klkf wgru N f br r gni tbwlv f gr wku rb Ftbpeg wpls wgo gpv tgrblvqp bevlqppbltgu etgf lv bi tleqrg eqo





PESFOSMANCE EYUSA-FINANCI SE

Lg o qf rg f bttbtgu

Lgu tkus wgu gzvrb Hpbpelgtu

Cqpuwvbkqp f gu r bvtgu r tgpbbvgu
Mbtleg f g o bv tkriv
ApbrAug f gu gplgwz gvtks wgu gzvrb
Hpbpelgtu

Lb utbv i lg ETG

Lb utbv i lg ETG wp rxtgt bwugxleg
f wpg vtbpuvkqp lwug
Lb i qwxgtpppeg
Vpg eqplqto kv f bpu nkpvt vf gu erltpw
gvf g rb uqek v
Tvtbv i lg gpxltappgo gpvbrg
Tvtbv i lg uqelbrg
Tvtbv i lg f beeqo r bi pgo gpvf gu ugevgwtu
bi tleqrugv bi tqbrko gpvblgtu

Lb i guvkqp f gu tkus wgu ETG

Lbr r tqej g f gu tkus wgu ETG
Lkp i tbtqp f gu etkv tgu ETG f bpu
rgu r qrkks wgu f lpxguvkuugo gpw
gvf g i guvkqp f bevtu
Lkp i tbtqp f gu etkv tgu ETG f bpu
rgu Hpbpego gpw
UCFD rb i guvkqp f gu tkus wgu erlo bvlk wgu

S uwnbv

Sgeqppbkubpeg f g rb r gthqto bpeg
gzvrb Hpbpek tg r bt rgu r bvtgu r tgpbbvgu
lpf lebvgtuf g r gthqto bpeg gzvrb Hpbpek tg
lpf lebvgtuf g rb vdzqpgo lg gvtqr gpgg
uwt rgu bevkkr u f vtdrgu
Mguwtgu rk gu ngo r tglpvg ebtqpg lpf ltevg
Mguwtgu rk gu ngo r tglpvg gpxltappgo gpvbrg
rk g bwtapevkappgo gpvf g Ct f lwAi tleqrug T A
lpf lebvgtu tguuqwtugu j wo blpgu
Nqvg o vj qf qrti lsvg
Epi bi go gpw f bpu rgu lpbvbkvku
tgur qpudrgu

Sbr r qtvf buwltbpeg o qf t g
f wp f gu Cqo o kubltgu
bwz Cqo r vgu f g Ct f kv
Ai tleqrug T A tgrbvkx egtvbkpu
lpf lebvgtuf g r gthqto bpeg
tgrbvkx rb o kug gp wxtg f g rb
utbv i lg erlo bvr qwt ngzgteleg
erqrug f ego dtg

Sbr r qtvf g nwp f gu
Cqo o kubltgu bwz Cqo r vgu
f uli p qti bpkuo g vgtu
lpf r gpf bpv uwt rb x tklebvbkp
f g rb f erbtbvbkp eqpuqrif g
f g r gthqto bpeg
gzvrb Hpbpek tg

DES RÉALISATIONS SUR LE CLIMAT ET DES ENGAGEMENTS RÉAFFIRMÉS



FINANCEMENT

RÉALISATIONS

31,3 Mds\$

Obligations vertes, sociales et durables avec un rôle de teneur de livre (CACIB)

17 Mds€

Prêts verts (CACIB)

1 sur 4

Véhicule électrifié ⁽¹⁾ parmi les véhicules neufs financés par CACF

NOUVEAUX ENGAGEMENTS

+80 %

Exposition aux énergies bas carbone (EAD) d'ici 2025 (CACIB) ⁽²⁾

1 sur 3

Véhicule électrique parmi les véhicules neufs financés par CACF d'ici 2025



PLACEMENTS ET INVESTISSEMENTS

13,5 GW

Capacité de production ENR financée par le groupe CAA à travers ses participations ⁽³⁾

25,2 Mds€

Liquidités investies par le Groupe dans des obligations vertes, sociales et durables



ÉPARGNE CLIENT

13,2 Mds€

Encours en solutions d'impact (Amundi)

23,4 Mds€

Encours d'UC labellisées (CAA) ⁽⁴⁾

1,9 Mds€

Investis dans les fonds LCL "Impact Climat"

(1) Électrique ou hybride.

(2) Révision de l'objectif de + 60 % annoncé en 2022.

(3) Objectif 14 GW d'ici 2025.

(4) ISR, Greenfin, Finansol.



DES RÉALISATIONS INCLUSIVES ET SOCIÉTALES



OFFRES INCLUSIVES

90 000

Contrats d'assurance habitation
formule jeune à 6 € par mois

118 700

Souscription
LCL Essentiel ⁽¹⁾

179 000

Souscription EKO



ÉPARGNE ENGAGÉE

1 321 341

Livret Engagé Sociétaire

138

Projets emblématiques ⁽²⁾



SOUTIEN CLIENTS ET TERRITOIRES

17 112

Clients fragiles
accompagnés
par CACF et Agos

66 000

Sinistres indemnisés en lien
avec les événements climatiques
du T4 2023 en France

6,5 Mds€

Offres contribuant à redynamiser
les territoires et réduire
les inégalités (LCL) ⁽³⁾



EXEMPLARITÉ AU SEIN DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

12 445

Jeunes accueillis

35,3 %

de femmes au Comex

2,5

millions d'heures de formation

83 %

participation
à l'IMR

81 %

des collaborateurs
estiment être mis
en responsabilité

69 %

des collaborateurs
formés à la RSE ⁽⁴⁾

28 jours

Congé paternité rémunéré
pour tous les collaborateurs
à horizon 2025

(1) À fin octobre 2023.

(2) Projets emblématiques mis en avant au 31/12/2023 sur le site de Crédit Agricole <https://www.credit-agricole.fr/particulier/epargne/projets-finances.html>

(3) Offres liées aux prêts aux professionnels et PME en zones de revitalisation rurale (ZRR) au 30 juin 2023.

(4) Périmètre Groupe Crédit Agricole ; formations proposées dans le cadre du Projet Sociétal ; objectif 100% à fin 2025.

LE MOD LE D AFFAISET

Lg o qf rg f bthbktgu guvr t ugpr bwuglp f wej br ktg f wDqewo gpvf gptgi kvtgo gpvwpkxtugn

LET SITQVET EYUSA FINANCIEST

CONTVLUAUION DET PASUIET PSENANUET

Lgu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu xlu xlu f gu vbdrikuugo gpvu Hppbepelgtu xqnvpgv eqpuvbo o gpv Ct f lw Ai tleqrg TA rgu eqwrg t i wrk tgo gpvbwvbtbxgtu f g f lth tgpvuf kur quklku

f gu tgpeqpvtgu t i wrk tgu bxge f gu bevgwtu f g rb uqek v elxkrq f gu uApf lebu r tqhguulqppgru f gu buuqekbvqpu f gu ONG

f gu eqpuwnbvqpu t i wrk tgu f gu erigpvi pqvbo o gpv bw vtbxgtu f g s wguvqppbktgu ur elks wgu r gto gwbpv f g uwktg nlpf leg f g Sgeqo o bpf bvqap Crtgpr ISC gv f gu bevgwtu eqpao ks wgu bw vtbxgtu f g r btlvkr bvqpu f gu vbdrgu tqpf gu qwf gu i tqwr gu f g vtbxbknpbvqpbwz qwlpvgtpbvqpbwz

rb eqpuwnbvqap hqto gmg f gu eqnbdqtbvgwtu bw vtbxgtu f wp s wguvqppbktg bppwgn gv lphqto gmg bw vtbxgtu f g pqo dtgwz ej bpi gu bxge f gu eqnbdqtbvgwtu qti bpu u r bt rg var o bpi go gpv

f g pqo dtgwz ygdipbktgu vj o bvks wgu bwqwt f g vj o gu f g uqek v qw f bewbrkr bplo u r bt f gu gztgtu bwzs wgu f g pqo dtgwz var o bpi gtur btlvkr gpvbxge rb r quklklw f g r qugt f gu s wguvqpu uqlv gp f ltegeuqlv r bt ej bv

nbpbrAug gv rg vtbkgo gpv uAuv o bvks wgu f gu eqpvtqxgtugu s wk eqpegtppgpv f ltegevo gpv qw lpf ltegevo gpv Ct f lw Ai tleqrg TA

bxge rb r quklklw f g t wplk wpg egnwrg f g etlug r t ulf g r bt f gwz o go dtgu f wCOMET f g Ct f lw Ai tleqrg TA gp vbpvs wgu f g dguqlp Dgu tgpeqpvtgu r qpewwrgu rb f go bpf g f g tgr t ugprbpvu f g eqo o wpbw u r qebrgu u guko bpv n u gu f bpu rgwtu f tqku r bt f gu gptgr tkugu Hppbe gu qwr bu r bt rg Ct f lw Ai tleqrg

rgu tgrbvqpu bxge rgu bevqppbktgu lpxguvkuugwtu

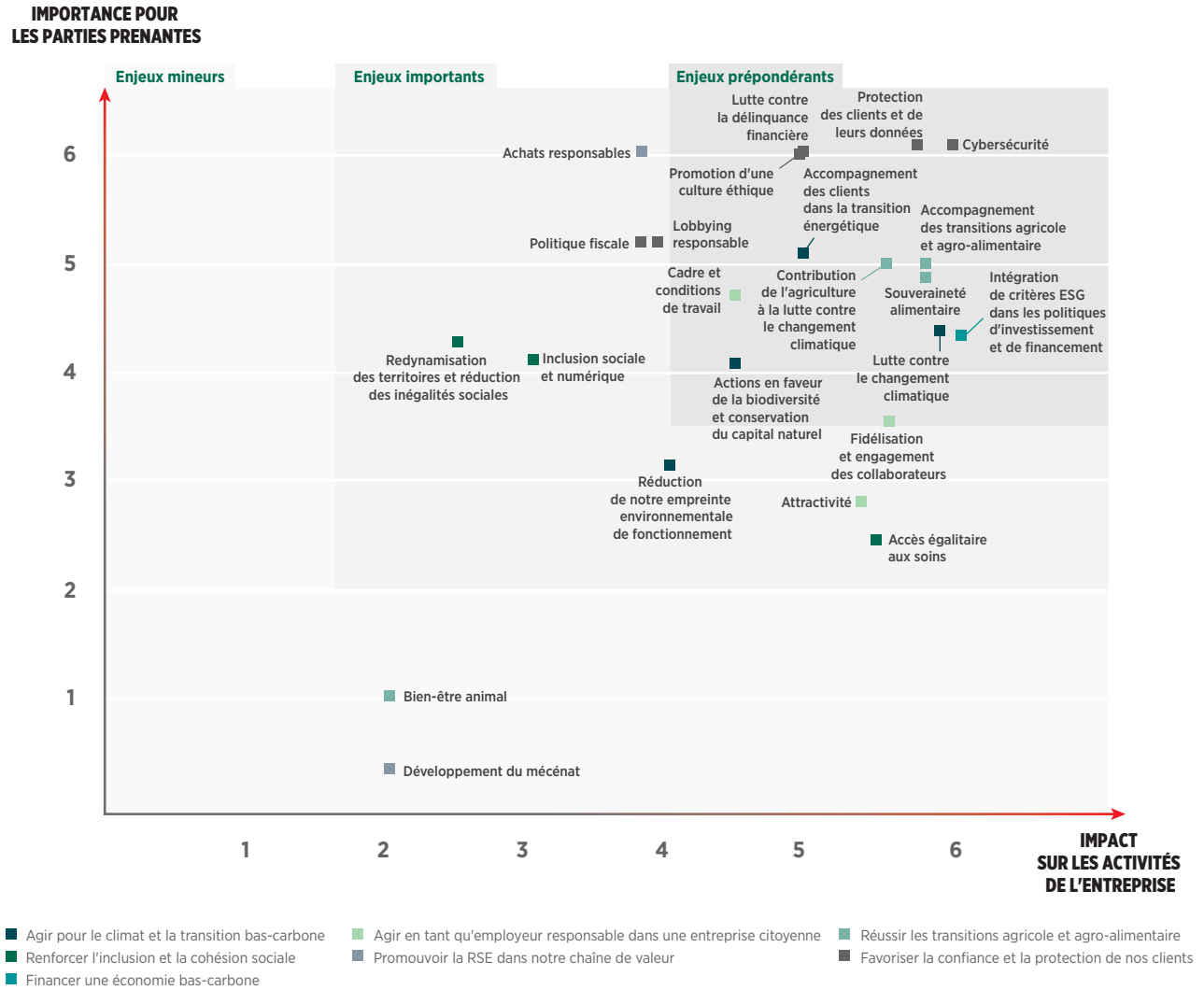
rg f lbrqi wgu bxge rb BCE gv rgu bwqtkv u f g uwr gtxkukap

rgu tgrbvqpu bxge rgu r btlvgr bktgu eqo o gtelbwz gv hqwtpluugwtu f g Ct f lw Ai tleqrg TA f bpu rg ebf tg f g r btlvgr btlvku f wtdrgu f wpg gps w vgu f g ubvkuhbevqap bppwrgu bf tguu g gp rli pg gv f wpg lqwtg g bppwrgu f ej bpi g

n xbrwbvqap f gu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu lf gpvktk gu i t eg wpg gps w vgu pbvqpbreg Aewbrku g gp egw f o btej g f g eqpuwnbvqap guv t brik g vquw rgu f gwz bpu btlp f g f egrgt rgu xqnvqpu f bpu rgu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu gv nbr r btlvqap xgpwrgu f g pqwrgu bwgpgvu qw n xqnvqap f g egrgu s wkr r btlvkuhbgpr n w vgp uli pbwz lbdrgu

MAUSICE DE MAU SIALIU

Lgu t uwnbv f g egwg eqpuwnbvqp ugrqp nbbpbrAug f gu r tlekr bwz gplgwz gzv tb Hpbpelgtu blpk s w g f gu eqpvtxgtugu qpv r gto ku f g tgr t ugpgt rgu bwgpgv f gu r btlvgr r tgpbpvgr ugrqp wpg o bvlleg f g o bv tlbkr utwewt g bwqwt f g f gwz bzgu nlpvgpuk f gu bwgpgv f gu r btlvgr r tgpbpvgr gv nko r bevf wtkus wg guvko r bt Ct f l v Ai tlegr T A



ANALZTE DET ENJEVY EUSITQVET EYUSA FINANCIEST

M UHODOLOGIE

Ahp f lf gpvtkgt rgu r tpekr bwz tkus wgu gzvttb Hbbpelgtu f w Gtqwr g bwtgi btf f g ugu bevkkr u f g uqp o qf r g f bttbktgu f g ugu lo r rbpvbkpqu i qf tbr j ks wgu gv f gu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu rb o vj qf qrgi lg o kug gp r rbeq r bt rg Ct f lw Ai tleqrg u guv br r wA g uwt wpg f o btej g r tqi tguukg gvutwewt g

UAPE FOSMALITAUN DET DOMAINET EYUSA FINANCIEST D FINIT PAS LA SAITON D USE DV GSOVPE

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b hqto brku gp ub Sbkup f vtg r bvt f g rbs wgrg rgtalgv f g Gtqwr g b v rbdqt bwqwt f g vtqku r kltgu s wkf vgtu lpgpv vp o qf rgt rbtvbkp ppgnwpks wg ngzegmgpeg tgrbvkppgmg r qwt f g xgpk r b dops wg r t h t g f gu r btlvgrgtu f gu gpvtr tgpgrtu gv f gu lpuvkwkppgru rb tgr apubdkw gp r tqzlo kw r qwt beeqo r bi pgt rb f li kbriubvqp f gu o vgtu gp qf ttpv bwz erigpu wpg eqo r v gpeg j wo blpg gvtgur apubdr ngpi bi go gpv uqek vbn r qwt bo r rtkgt ngpi bi go gpv o wwbriukv f w Gtqwr g gp pqwttkubpv ub r quikvqp f g r btf gt gwtqr gp gp lpxgukugo gpvtr apubdr

Art u o qku f g vtbxbwz t wpuubpv ngpugo drg f gu f ltki gbpvu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg rgtalgv uqek vbn b v f erip gp vtqku vj o gu f gpi bi go gpv ngpi bi go gpv f w Ct f lw Ai tleqrg eqpvtdwgt nbx pgo gpv f wpg eqpgo lg dbu ebtqpg eqpvtdwgt bwtgphqto go gpv f g rb eqj ukp gv f g nlpnwkup uqelbrgu gv beeqo r bi pgt rgt vtbvkpqu bi tleqrgu gv bi tq brko gpvktgu Cgu vtqku vj o gu f erip u gp f lz o bts wgtu qdlgevku gv s wbpvkt u r qwt rb r rwr bvt qpv btkv nqdlgv f wpg r t ugvbvqp gv f wpg r wdrbvqp rgt f ego dtg Lb utbv i lg erko bv f w Ct f lw Ai tleqrg swk u lpuetk f bpu rgt r tgo lgt vj o g f gpi bi go gpv b btkv nqdlgv f wpg r tgo k t g r t ugvbvqp lpermvp elps vtblgevktgu ugevatlgmg f g f ebtqpbvqp rgt f ego dtg r wku f wpg ugeqpf g rgt f ego dtg bxge elps ugevgwtu uwr n o gpvktgu

UAPE D MASCH COMPL MENUAISE NOSMAUWE POVS D FINIS VNP SIM USE EYHAVTUUF DET SITQVET EYUSA FINANCIEST

Lgu f qo blpgu f bevkpu f Hpk f bpu nTO gv rgu uwlwv rkuu u bwl f g nbtvrg S qpv btpuk v etaku u bxge rgt vtqku r kltgu f w Ptqlgv f w Gtqwr g gv rgu f lz gpi bi go gpv f w Ptqlgv Tqek vbneg s wkb r gto ku f lf gpvtkgt wpg xkpi vblpg f g tkus wgu gzvttb Hbbpelgtu

UAPE T LECUON DET PSINCIPAVY SITQVET EYUSA FINANCIEST POVWNU AFFECUES LET ACUWU T DV GSOVPE

Cgwg vbr g b r gto ku f g tgvpgk tkus wgu uk ptkbvkhu eqwtv o qAgp qwrapi vgtu g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg Lgu tkus wgu lf gpvtk u qpv btpuk v xbrw u ugrp f gwz etkv tgu rgtu u x tkv r qvgpvlgmg gv rgtu r tqdbdkw f qeewtmgpeg Vpg f lo gpukp f g vgo r qtbk b i brgo gpv v wktu g r qwt egtvbkp hbevgwtu f g tkus wgu f qpv nlo r qtvbpeg bwlqwt f j vk guv o qlpf tg o bku s wkr qwtbkgpv f g xgpk r wku uk ptkbvkhu nbxgpk L xbrwbkpv b v ghtgww g r bvt f g etkv tgu dtwu s wkp lpv i btlgpv r bu rgu o ebpluo gu f bw pwbkpv f gu tkus wgu bwuglp f w Gtqwr g

UAPE INU GSAUON DET AUUENUET DET PASUET PSEANUET

Lgu t uwnbv f g rb eqpuwvbkp f gu r btlvgr r tgpbbpvgu ghtgww g gp qpv r gto ku f blqwt nbbprAug f etkg f bpu rgt vtqku vor gu r t e f gpvgu rgtu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu Twkg egwg bprAug ej bewpg f gu vj o bvk wgu gzvttb Hbbpek tgu b v xbrw g uwt wpg ej mg f lpgpvk f g ulz i tbf bvkpu gv tgr t ugvv g f bpu rb o bvtleg f g o bv tkbrv ekf guuu nkuwg f g nlpv i btlvqp f gu bwgpgvu f gu r btlvgr r tgpbbpvgu tkus wgu gzvttb Hbbpelgtu uqpv tguuqtku eqo o g lortvbpvu qw r r r qpf tbpvu uwt rgtu tkus wgu r t bbrdrgo gpv tgvpgvu r bt rg Gtqwr g Dgwz gplgwz lf gpvtk u r bt Ct f lw Ai tleqrg T A pg uqpv r bu tguuqtku eqo o g vbpv o bv tlgv r qwt rgt ugevgwt Hbbpelgt f wr qpv f g xvg f gu r btlvgr r tgpbbpvgu gv pg uqpv f qpe r bu bdtqf u f bpu rb D erbtvbkp f g r gthqto bpeg gzvttb Hbbpek tgt rgt dltg vtg btko bngvrg o e pbv Pqwt bwbpv rgt Gtqwr g b o ku gp r rbeq f gu bevkpu r k gu eguf gwz gplgwz

MATÉRIALITÉ SOCIÉTALE ET ENVIRONNEMENTALE



MATÉRIALITÉ FINANCIÈRE



Lgu vj o bvk wgu gzvttb Hbbpek tgu lf gpvtk gu bwvgtu g f g n vbr g qpv v bprAug gu ugrp rgt r tpekr g f g f qwdrg o bv tkbrv D wpg r bvt rb o bv tkbrv uqek vbr g gpvktqppgo gpvbr rgt ugvv nlo r bev s wkr gwr vtg r quikv qw p i btk f gu bevkkr u f g Ct f lw Ai tleqrg T A uwt uqp equAvu o g D bwtg r bvt rb o bv tkbrv Hbbpek tgt hqto brku nlo r bev f g n equAvu o g uwt rgtu o vgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A Cgu vtbxbwz qpv v o gp u f bpu rgt ebf tg f wpg r tgeguuu r btkv btk t wpuubpv rgt Dltgevku f g ngpi bi go gpv uqek vbn tkus wgu eqphqto kw bej buu gv SH f w Gtqwr g Inu uqpv bwaub wktu u r qwt xbrwt rgt tkus wgu uk ptkbvkhu f ltevgu gpv rk u bwz bevkkr u f g Ct f lw Ai tleqrg T A f bpu rgt ebf tg f g rb o kug lqwt

f w r rbp f g xli ktppeg eh ej br ktg r btlv Prip f g xli ktppeg Cgwg br r t qej g p guv r bu rb o o g s w g egrg uwkrg r qwt rgtu hbevgwtu f g tkus wgt rgt ugvv u f bpu rgt ej br ktg f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wpkgtugv Ep ghtg rgtu hbevgwtu f g tkus wgt eqttgur qpf gpv bwz tkus wgtu ur eltk wgtu Ct f lw Ai tleqrg T A gv bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg swk uqpv lo r qtvbpvu f bpu rb r tkg f wpg f ekukp f lpxgukugo gpv f bpu f gu xbrwtu o qdlk tgu o kugu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A qwr qwt rgtu wgrgtu Ct f lw Ai tleqrg T A guv rgt i btlv Inr gwr btpuk gp t uwngt f gu f lth tgepu f bpu rb pbwtg f gu gplgwz gv tkus wgtu lf gpvtk u gpvtr rb D erbtvbkp f g r gthqto bpeg gzvttb Hbbpek tgt gvegu hbevgwtu f g tkus wgt

Tgt h tgt bwi rquibkt r qwt rbf Hpkv f g Sbkup f vtg

Lg tkus wgt n xbulap Huebrg vbpvpg qdrik bvakp f g rb t i rgo gpvbkp D erbtvbkp f g r gthqto bpeg gzvttb Hbbpek tgt Ct f lw Ai tleqrg T A r wdrk wpg r qrkls wg

gvrrddAlpi tgr apubdr gvvp lpf lbevgwt f g r gthqto bpeg buuqek

Parkls wg Huebrg

Uj o bvlsv gveqpvtdvklqp bwz ODD	Eplgw	Mbv tlvrlv uqek vbrg gvqpxtkppgo gpvbrg	Mbv tlvrlv Hpbpek tg	Skus wg	Pqivls wg f g o b vtkug f wtkus wg	
Ai kt r qwt rg erlo bvgvrb vtbuklqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdaqg	3 10 12 13 14 15	Lwwg eqpvtg rg ej bpi go gpv erlo bvlsv wg	Lgu bevlklv uf g Ct f lvAi tleqrē T A uqpvuwuegr vdrēuf bxqlt vp lo r bev uwt rg erlo bv f ktgevgo gpv go r tēlpvg ebtdaqg f g hqpevkappgo gpv qw lpf ktgevgo gpv go r tēlpvg ebtdaqg lpf ktgev r k g bwz r qtvghgwkēuf g hpbpego gpv gvf lpxgukwugo gpv	Lg f t i rēgo gpverlo bvlsv wg guv uwuegr vdrē vgtō g f bltgevgt rgū eqō r vgu hpbpelgtuf g Ct f lvAi tleqrē T A f g o bpk tg f ktgev xlv vp tkus wg f lo bi g s wk r gwwug o bv tlvrlugt r bt f gu rlvk gu qwf gu bo gpf gu gvlpf ktgevgo gpv xlv rb ukwbvlqp f g ugu erlgpvu s wkug xgttblv f i tbf g uwlkē f gu x pgo gpvu erlo bvlsv wgu Lgu tkus wgu erlo bvlsv wgu tgeqwtg pv rgū tkus wgu r j Āuls wgu gvf g vtbuklqp Cgu tkus wgu uqpv eqpuk t ueqō o g o bv tlgū j qtlāqp eqwtv vgtō g r qwt rgū tkus wgu r j Āuls wgu bkl wu rēpi vgtō g gp eg s wkeqpegtg rgū tkus wgu r j Āuls wgu ej tqpls wgu gv j qtlāqp r qvqpvlgmgo gpveqwtv o qĀgp qwrēpi vgtō g r qwt rg tkus wg f g vtbuklqp	Skus wg r t r qpf tbpv Pt ugpvbvlqp bxge vp lo r bev eqwtv o qĀgp gv rēpi vgtō g	Aee n tgt rg f xgrē r r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgrbdrgū Aeeqō r bi pgt vqwu rgū erlgpvu f bpu rgwtu vtbuklqpū Tg f ugpi bi gt f gu pgti lgu hquulrgū
		S f wevlqp f g ngo r tēlpvg gpxtkppgo gpvbrg f g hqpevkappgo gpv Epi bi go gpv	Lbr rbp vg guv uqwo kug f g o wnlr rgū f i tbf bvlqpur k gu bwz bevlklv uj wo blpgū o kulkapu f g i bā gltēgvf g ugttg uwtg r rēklvklp f gu tguuqwtēgu pbwltgmgu tēpej tkuugo gpvf gu eq uuf bee u ngbw r qvbdrg r qmwklqpu f g nblt f g ngbwgvf gu vgttgu lo r gto bdlklvklp f gu uqrū lo r bevlpvf ktgevgo gpv rgū bevlklv u eqpqo ls wgu f gu gpvtr tkugu o bkl bwukrb u ewtlv brio gpvbktg gvubpkbktg Pbt rgū ugtxlegu equĀuv o ls wgu tēpf wu rb uqek v brio gpvbvlqp dqlu hqto bvlqp f gu uqrū s wbrlv f g ngbw f g nblt rb r tqvgevlqp gv nwlklvklp tklqapp g f gu tguuqwtēgu pbwltgmgu uqpv guugpvlgmgu r qwt o blpvgplk f gu bevlklv u eqpqo ls wgu f vtbdrēu xkgt nbr r btlklp gvrb r tqr bi bvlqp f g o btrf lgu gvrnwgt eqpvtg rg ej bpi go gpverlo bvlsv wg	Ep vbpvs wqt i bplvklp eqpuqō o bvtlēg f g tguuqwtēgu pbwltgmgu gv o gwtlēg f g i bā gltēgvf g ugttg Ct f lvAi tleqrē T A f qlv xglmgt wpg wklvklp f vtbdrē f g eguf gtpk tgu Ct f lvAi tleqrē T A f qlv bxqlt wpg bwkwf g gzgo r rblkt xlv xlv f g ugu r bvlgu r tēpvpvgu uwt rb i guklp f g egu tguuqwtēgu bwtks wg f g xqlt ub t r wlvklp ug f i tbf gt eg s wkr qwttblv lo r bevgt rgū t uwnbw hpbpelgtuf wGtqwr g bo gpf gu gvr pbrlv u Vpg o bwxbkug i guklp r qwttblv gpvbt pgt r bt blmgtu wpg j bwuug f g ugu ej bti guf g r rēklvklp bwi o gpvbvlqp f gu eqpuqō o bvlqpu gvf gu hbewtgu f gbw f rēvteklv f g r br lgt gve	Skus wg lo r qtvbpv bxge vp lo r bev eqwtv o qĀgp gv rēpi vgtō g	Tg Hlzt f gu qdlgevktu f g t f wevlqp f g ngo r tēlpvg gpxtkppgo gpvbrg f g hqpevkappgo gpv
		Aeeqō r bi pgo gpv f g f gu erlgpvu f bpu rgwt vtbuklqp pgti vls wg Epi bi go gpv	Ep vbpvs wg r tgo lgt hpbpegwt f g n eqpqo lg ltbp bkug gvrnw f gu vqwr r tgo lgtu bevgtu dbepbktgu gp Ewtqr g rg Ct f lvAi tleqrē lqwg vp t rg en f bpu rb o kug gp wktg f g rb vtbuklqp pgti vls wg gvrbklv r bt blmgtu rg ej qlz gzlk gbpvf g o gwtg rb hqte f g uqp o qf rg f g dbps wg wplēgtugmē bwugt xlēg f g nbeeqō r bi pgo gpvf gu vtbuklqpū r qwt vqwu ugu erlgpvu	Tkrē Ct f lvAi tleqrē p btlkēg r bu f xgrē r gt wpg br r tēj g lperwukēg lneqwtv vp tkus wg f g t r wlvklp s wkr gwwug o bv tlvrlugt f ktgevgo gpv r bt f gu rlvk gu rb r gtvg f g uqp t rg f g r tgo lgt hpbpegwt f g n eqpqo lg gp Ftbpēg gvlpf ktgevgo gpvr bt rb f i tbf bvlqp f g rb ukwbvlqp hpbpek tg f g ugu erlgpvu s wk p btlkēgtbkgpv r bu rblkt hbeē bwz f ekukapu s wg rb vtbuklqp eqqrē ls wg gzlk g	Skus wg r t r qpf tbpv Aeeqō r bi pgt vqwu rgū erlgpvu f bpu rgwtu vtbuklqpū	

Pqwt r nwf lphqto bklqpu uwt rgū gpi bi go gpw f wPtqlgv Tqek vbrf wGtqwr g Ct f lvAi tleqrē j w u y y y etgf lv bi tleqrē eqō pqwtg i tqwr g rg r tqlv uqelgvbnf wi tqwr g etgf lv bi tleqrē

Uj o bvlv wgu
gveqpvtdwkgp
bwz ODD

Eplgw

Mbv tlnrlv uqek vbrg vgvpxtkppgo gpvbrg

Mbv tlnrlv Hbbpek tg

Skus wgu

Pqrlv wgu f g o b vltug
f wtkus wgu

Aevlqpu gp hbxgw
f g r b dlqf kgtuk
gveqpvtdwkgp
f webv kbnpbwgtg

Tgrtp r b Pribvghqto g
lpvgti qwxgtpgo gpvbrg uelgvtkv wgu
r qrlv wgu wlt r b dlqf kgtuk gvrngu
ugtxlegu equAuv o l s wgu IPBET
gv f gu o klgwz vgtgwtg
gvo btlpu qpv v u x tgo gpv
f i tbf ur bt rgu bevkiv uj wo blpgu
Lg vlvz bewgnf gvlpevq f gu
gur egu guv f g hqku
uwr tlgwt bwrwvz pbwgtg Lgu
bevkiv u eqpgo l s wgu wgt Ct f l v
Ai tleqrg T A Hbbpeg qwf bpu
rgus vgrngu klpvgukv blpuks wgu ugu
bej bvu r gwkgpvbxqkt f gu l o r bev
r quklku qwp i bvlv wlt r b pbwgtg gv
r b dlqf kgtuk

Lb r gtv f g r b dlqf kgtuk r qwtbvk
bxqkt f gu l o r riebvlqpu l o r qvbpvgu
r qwt Ct f l v Ai tleqrg T A r wlv wwp
pgo dtg uk pltebvktf g ugevgwtu
eqpgo l s wgu bi tlewnwtg lpf wvltg
gve f r gpf gpv f gu ugtxlegu
equAuv o l s wgu Cqo r vgvwrf g r b
eqo r quklq f gu r qvghvkwgu f g
Hbbpego gpv f g Ct f l v Ai tleqrg T A
xku xku f g ugevgwtu r qvkbpvwvlt
rgu eqpu s wgegu f l tgevgu f r b
r gtv f g dlqf kgtuk egngv ekguv
eqpvl t g eqo o g wv tkus wgu
o bv tlgvr qvkbpevqpf wltg f gu
r gtvgu Hbbpek tgu o qAgp gv rapi
vgto g

Skus wgu
r t r apf
bxge wp
l o r bev
eqv tv
o qAgp gv
rapi vgto g
Tvtbv i lg
f beeqo r bi pgo gpv
f gu ugevgwtu
bi tleqrg gv
bi tqbrlo gpvltg

S wvlt rgu
vtpvklqpu
bi tleqrg gv
bi tqbrlo gpvltg

Aeeqo r bi pgt
n xqrvwq f gu
vgej pls wgu xgtu
vp uAuv o g
bi tqbrlo gpvltg
eqo r vltv
gvf wvtdrg
Epi bi go gpv

Dbpu rgu o qpf g ugrtp nOti bpkvklq
f gu Nbvklpu vplgur qwt nbtlo gpvvlq
gvnbi tlewnwtg FAO r bu o qlpuf g
f gut eqngv bi tleqrg
f r gpf gpv f g r b r qvklvklq
Lb r gtv f g r b dlqf kgtuk o bku
bwvltg eqo r bev i f g gu ugru
r b tbt hbevk f g u tguuqwtg go gpv
l o r bev gpf l tgevgu gpv rgu bevkiv u
bi tleqrg bi tqbrlo gpvltg gv
lpf wvltg rgu L bi tlewnwtg guv wpg
bevkiv s wko qf l tgr t qtpf o gpv
rgu equAuv o gu pbwgtg gv f qpv
rgu l o r bev gpxtkppgo gpv vlvz
l pvrpvr r b gtv f g r b dlqf kgtuk
r b r qvklvklq f gu gbvz f g nbt
n tqvlq f gu ugru rgu ej bpi go gpv
erl o bvlv wgu

Cqo r vgvwrf g r b eqo r quklq
f gu r qvghvkwgu f g Hbbpego gpv
f g Ct f l v Ai tleqrg T A f g vgru
l o r bev uqpv eqpvl t u eqo o g
wv tkus wgu o bv tlgvr qvkbpevqpf wltg
f gu r gtvgu Hbbpek tgu o qAgp gv
rapi vgto g
Cgv gplwguv r t r apf t bprv qwt rgu
Ct f l v Ai tleqrg dbps wltg f g
bi tlewnwtu wlt gp Ftbpeg gv
bevgt o blgt f g nbi tqbrlo gpvltg

Skus wgu
l o r qvbpv
bxge wp
l o r bev
eqv tv
o qAgp gv
rapi vgto g
Aeeqo r bi pgt
n xqrvwq f gu
vgej pls wgu xgtu
vp uAuv o g
bi tqbrlo gpvltg
eqo r vltv
gvf wvtdrg



Pgto gwtg
nbi tlewnwtg
ltbp blug
f g eqpvtdwgt
r rglpgo gpv
r b r wwg eqpvgtg
rgu ej bpi go gpv
erl o bvlv wgu
Epi bi go gpv

L bi tlewnwtg guv wv f gu ugevgwtu
rgu r mvl o r bev ur bt rgu ej bpi go gpv
erl o bvlv wgu f wvltv f g r b o vnr riebvlq
f gu r tlf gu f gu ej gtguug f g i gn
f g i t rgu
Lgu bevkiv u bi tleqrg uqpv wpg f gu
ebwugu f wdgwrgxtugo gpv
erl o bvlv wgu o bku r gwkgpvbxqkt
vp ghvvr quklv vbxgtu rgt t rgu f g
r wku f g ebt dpg Alpkv nbi tlewnwtg
gv r b tqt v uqpv wv eqo r n o gpv
r b t f wvklq f gu o kvlqpu r qwt
bwglpf tg r b pgwvtrv ebt dpg

Lgu tkus wgu erl o bvlv wgu j Auls wgu
uqpv l o r qvbpv gv wuegr vdrgu
f l o r bevgt f l tgevgu gpv r bevkiv
Hbbpek tg f wCt f l v Ai tleqrg r bt
k r b eqo r quklq f g ugu
r qvghvkwgu f g Hbbpego gpv s wv
r qvltbpgv vlt bhtev ur bt f gu
r gtvgu o qAgp rapi vgto g gv
l k xlv uqpv bevkiv f buwv bpeg
f qo o bi gu gvr qu g wpg j bwuug
f gu f go bpf gu f lpf go pklvklq r k gu
f gu x pgo gpv erl o bvlv wgu
Cgv gplwguv r t r apf t bprv qwt
rgu Ct f l v Ai tleqrg dbps wltg f g
bi tlewnwtu wlt gp Ftbpeg

Skus wgu
l o r qvbpv
bxge wp
l o r bev
eqv tv
o qAgp gv
rapi vgto g
Pgto gwtg
nbi tlewnwtg
ltbp blug f g
eqpvtdwgt
r rglpgo gpv
r b r wwg eqpvgtg
rgu ej bpi go gpv
erl o bvlv wgu

Cqpvtdwgt
tgphqtegt r b
uqvgv bpgv
brlo gpvltg
Epi bi go gpv

Lgu uAuv o gu brlo gpvltg qpv v
uqvo l u gp f l o r qvbpv
dqwrgxtugo gpv i qv qrlv wgu
ubpklvktg vgrl o bvlv wgu wkvqv
l o r bev egtvlpgru r tqf wvklq
bi tleqrg Lb r tqf wvklq s wkr qvltbvk
i brgo gpv vltg l o r bev g r bt wpg
etkg f gu xqevklq f bpu rgu o qpf g
bi tleqrg

Ep vbpv wgt dbps wltg t h tgpv
f gu bi tlewnwtu ltbp bku
rgu Ct f l v Ai tleqrg gpeqv v wtkus wgu
f l o bi g s wkr gwug o bv tlvltg
r bt f gu r gtvgu f g r b tlv f g o btej
u lnp btlkg r bu eqpvtdwgt
bwvgtphqtego gpv f g r b uqvgv bpgv
brlo gpvltg vbxgtu
nbeeqo r bi pgo gpv f gu bi tlewnwtu
l beg bwz f l u s wku tgeqvtpv

Skus wgu r b
bxge wp
l o r bev
eqv tv
o qAgp gv
rapi vgto g
Cqpvtdwgt bw
tgphqtego gpv f g
r b uqvgv bpgv
brlo gpvltg



Uj o bvlwvg
gveqpvtkidwkwq
bwz ODD

Eplgw

Mbv tlnrlv uqek vbrg vgvpxtkappgo gpvbrg

Mbv tlnrlv Hpbpek tg

Skus wg

Pqirulwvg f g o b vltug
f wtkus wg

Ai lt gp vbpv
s wgo r rñĀgwt
tgur qpudrg
f bpu wpg
gpvtgr tkug
ekwĀgppg



Awtbevkklv

Ep vbpvs wgo r rñĀgwt
Ct f lñAi tleqrg T A b wp lo r bev
f ltgev f bpu rñu vgttkqktgu
gvrgu dluulpuf go r rñk

Ct f lñAi tleqrg T A xqng f bpu
f gu ugevgwtuf bevkklv uvt u
eqpewttgpnvgnv gu bwbeg f g qpe
bwktgt rñu eqo r vqpegu en u
p eguubktgu bwf xgrqr r go gpv
f gu bevkklv ugv f g rñb r gthqto bpeg
f bpu vqwu ugu o vltu
TkCt f lñAi tleqrg T A p bttkgr bu
bwktgt rñu eqo r vqpegu en u ub
eqo r vltklv vbpv uwt rñu bevkklv u
eqo o gtelbrgu s wg uwr r qtv r gw
vtg tbrgpvg gvug o bv tlnrlugt
r bt f gu r gtvgu f g r btu f g o btej
qwwpg o qlpf tg gthbebkv
qr tlvkppgng

Skus wg
lo r qtvbpv
bxge wp
lo r bev
eqvtv
o qĀgp gv
rñpi vgtog

Ai lt gp vbpv
s wgo r rñĀgwt
tgur qpudrg f bpu
wpg gpvtgr tkug
ekwĀgppg
Dgu qr r qtwplv u
o wñk rñu

Flñ rñubvqp
gv gpi bi go gpv
f gu eqnbdqtbvgwtu

L xqrvkqp f g ngpi bi go gpv
f gu eqnbdqtbvgwtu r gw bxqkt
wp lo r bev uwt rñ hqpevkppgo gpv
f wGtqr g r qwxbpv gpvtb pgt
wpg f lo lñwkp f g rñb s vñrlv
f gu ugtxlegu gv f gu r tñubvqp
bwr t u f gu erlgpv

Lb r gthqto bpeg f wGtqr g tgr qug
pqvbo o gpv uwt wp gpi bi go gpv
eqnbdqtbvgwtu f lñvgnf gu
eqnbdqtbvgwtu Lg o bkpvgp
f wp j bwpplvbwf gpi bi go gpv
r gto gv Ct f lñAi tleqrg T A
f g rñb kgt rñu lo r beu uwt ub
r gthqto bpeg eqo o gtelbrg gv
Hpbpek tg TkCt f lñAi tleqrg T A
p bttkgr bu tgvpgkt rñu
eqo r vqpegu en u rñb vpgw
pqto brñ f g ugu bevkklv u r gw vtg
ltgkp g vbpv uwt rñu hqpevkqp
f g f xgrqr r go gpveqo o gtelbn
s wg uwt rñu hqpevkqp uwr r qtv
gvug o bv tlnrlugt r bt f gu r gtvgu
f g r btu f g o btej qwwpg
o qlpf tg gthbebkv qr tlvkppgng

Skus wg
lo r qtvbpv
bxge wp
lo r bev
eqvtv
o qĀgp gv
rñpi vgtog

Ai lt gp vbpv
s wgo r rñĀgwt
tgur qpudrg f bpu
wpg gpvtgr tkug
ekwĀgppg

Cbf tg
gveqpf kñqpu
f g vtbxblñ

Lg pqp tgur gev f gu
t i rñgo gpvbkqp gv nbdugpeg
f g ebf tg f g vtbxblñ ewtkubpv
r qwtbkgpv bxqkt f gu lo r beu
p i bñu uwt rñb ubpv gu ewtkv
f gu eqnbdqtbvgwtu rñwt eqplbpeg
gpvgtu nqti bñubvqp gvr qwtbkgpv
eqvtdwgt f i tbf gt
rñu eqpf kñqpu ubpklbtgu rñebrgu
Lb r tkug gp eqo r vñ f g egu
eqpukf tlvkqp r gto gv
f g tgpñtegt rñ dkgp vtg
r tqñgukppgnf gu eqnbdqtbvgwtu
gv f g r t ugtxgt rñu eqpf kñqpu
ubpklbtgu rñebrgu

Lg Gtqr g xgkñg tgur gevgt
rñu t i rñgo gpvbkqp gv gpvtgvgpkl
wp f lñrñi wg uqelbnf g s vñrlv
gvbñukug r t o wplv f xgpwgnv
tkus wgu f g t r wlvkqp f g r pñrlv u
qwf g eqphñu
Sgphñtegt rñ r bev uqelbngv wp
gplgwr gto bpgpv f g Ct f lñ
Ai tleqrg T A lñuwt pqvbo o gpv
r bt rñb tg p i qelbkqp f gu beeqtf u
uqelbwz

Skus wg
r t r qpf tñpv
bxge wp
lo r bev
eqvtv
o qĀgp gv
rñpi vgtog

Ai lt gp vbpv
s wgo r rñĀgwt
tgur qpudrg f bpu
wpg gpvtgr tkug
ekwĀgppg
Vp ebf tg f g
vtbxblñwbtbevñ
gu ewtkubpv

Uj o buks wg gveapvtdwkap bwz ODD	Eplgw	Mbv tibrw/ uqek vrbg gvgpxtkappgo gpvrbg	Mbv tibrw/ Hpbpek tg	Skus wg	Pqirwv wf g o b vktug f wtks wg	
Sgphqtegt nlpemulqp gvrb eaj ukap uqelbrg    	lperwulqp uqelbrg gvpwo tks wg Epi bi go gpv	Pqwt rg Ct f kwAi tleqrg nbee u f gu ugtxlegu gvr tqf wku Hpbpekgtu f gpvt g f g i bo o g eqo r vg eqwtbpv o qAgpu f g r blgo gpv et f kw buuwtppeg guvwp f gu rgxktu guugpvgnu f g nlpemulqp uqelbrg L qwxgtwtg f wp eqo r vg r bti pg gvrb r quidklw f g u buuwgt r btlvkr gpvr bt gzgo r rg rb o kug gp r rbeeg f g r tqlgwu r gtuqppggu qwr tqhguukappggu gv r gto gwgpvf g o lgvz br r t j gpf gt rgu bn bu f g rb xlg Qwbpv nbuwtbpeg gp lpf go plubpvrgu eqpu s wgepu f wp f qo o bi g gmrg r btlvkr g wpq uqek v r nuu t ukdpgv	Owrtg nlo r bevf g t r wwbvqp r qwt Ct f kwAi tleqrg T A gvrb r gtv f bwtbewkx ngzenwulqp f gu erlgpv rgu rgu r nuu o qf guv gpvrb pgtbkr wpg r gtv f g r btu f g o btej gp gzenwbpvf gu r gtuqppgu f g rb xlg eqpgo ks wg gv uqelbrg gv beegpwtg bkr rb hbi klubvqp f gu vgttkqktgu f bpu rgus wgu rg Ct f kwAi tleqrg lpgvtxlgpv	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqwtv o qAgp gv r qpi vgtto g	Ptqr qugt wpg i bo o g f qhtgu s wkp gzenwbwewp erlgpvr qwt Hbxqtkugt nlpemulqp uqelbrg gvpwo tks wg	
		Sgf Apbo kubvqp f gu vgttkqktgu rgu r nuu hbi kku u gvt f wevqp f gu kp i brw u uqelbrg Epi bi go gpv	Pqwt rg Ct f kwAi tleqrg wp o qf rg f g f xgrqr r go gpv eqpgo ks wg s wkdlt u br r wAbpv uwt rgu bvqwu f wp vgttkqktg guv uqwtg f g eaj ukap uqelbrg f g r t xgvpkq f gu hbi kkr ugv hbxqtkug wp f xgrqr r go gpv f wtdrg	L lo r riebvqp f g Ct f kwAi tleqrg bwr t u f gu eqo o wpbw u vgttkqktbrgu guv wpg bwgvpv hqtv f gu r btlv r tgpbpvfu f qp nbdugpeg lo r bevgtbkr p i bvkgo gpvuqap bwtbewkx ub t r wwbvqp gvug o bv tibrkugtbl r bt f gu r gtvu f g r btu f g o btej	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqwtv o qAgp gv r qpi vgtto g	Cqpvtdwgt tgf Apbo kug rgu vgttkqktgu rgu r nuu hbi kku u gvt f wktg rg kp i brw u uqelbrg
		Pgto gwtg wp bee u i brwbktg bwz uqlpu	Lb f gpukv o f lebrg guv bwlqwt f j wk uqwu vgpulqp gv f gxtbkr rg tguvgt lwus w eg lqwt o ktkpu f g Ftbp bku xkgpvf bpu wp f ugtv o f lebn o ktkpu f bpu wpg apg gp vgpulqp gv o ktkpu p qpvr bu f g o f gekp vtbkbpv Lb f lo lpwkq f wpqo dtg f g o f gekpu uwt rb r tqej blpg f egppkg ug ewo wrg bw xlg ktkugo gpvf g rb r qr wrbvqp f qpvt uwnw wpg pgwg bwi o gpvkvqp f g rb f go bpf g f g uqlpu rgu ugplqtu r nuu f g bpu Apv vktu hku r nuu tgeqwtu s wg rg tguv f g rb r qr wrbvqp	Ct f kwAi tleqrg T A f qkw ubf br vgt eguej bpi go gpv f o q i tbr j ks wgu gvr tqr qugt f gu uqmwkpu r qwt beeqo r bi pgt bw o lgvz ugu erlgpvu gvrb uqek v Tbpuegrb knr gwr gtf tg f gu ugi o gpv f g o btej gv xqkt ub t r wwbvqp gpvbej g	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqwtv o qAgp gv r qpi vgtto g	Ptqr qugt wpg i bo o g f qhtgu s wkp gzenwbwewp erlgpvr qwt Hbxqtkugt nlpemulqp uqelbrg gvpwo tks wg Fbekktg nbee u bwz uqlpu gv bwdlpg xlgkkt
		Ptqo qwxqkt rb STE f bpu rb ej b pg f g xbrgwt   	Aej buu tgur qpudrgu	Lgu ej b pg u f br r tqxkukppgo gpv gvf g uqwu vtbkbppeg f g xkgppgpv f g r nuu gp r nuu r qpi wgu gv eqo r rgzgu eg s wku beeqo r bi pg kp nvevdrgo gpvr bt wpg o wnk riebvqp f gu tkus wgu r qwt Ct f kwAi tleqrg T A L kf gpvklebvqp gvrb o b vktug f gu tkus wgu f bpu ub ej b pg f g xbrgwt eqpegtbpvrgu f tqku j wo blpu rb ubpv rb u ewtkv rb r tqvgevlqp f g ngpxtkappgo gpv uqpv guugpvgnu L bwi o gpvkvqp f gu ej bpi gu gv f g rb r tqf wevqp gpvrb pg wpg r tguulqp hqtv uwt ngpxtkappgo gpv gvrgu tguuqwtgu Eng gpi gpf tg i brgo gpv f gu tkus wgu r qwt rgu r gtuqppgu gp o bvk tg f g eqpf ktkpu f g vtbxlngvf g u ewtkv pqvbo o gpv f bpu rgu t i lqpu q rb t i rgo gpvkvqp riebreg pg r gto gv r bu f g i btlpvkt rg tgur gev f gu f tqku j wo blpu	Ep ebu f bdugpeg f kf gpvklebvqp gvf g o b vktug f gu tkus wgu f bpu ub ej b pg f g xbrgwt Ct f kwAi tleqrg T A u gvr qugtbkr wp tkus wg f g t r wwbvqp gv xgpwnggo gpvt i rgo gpvktg ug o bv tibrkubpv r bt f xgpwng r kki gu qwbo gpf gu	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqwtv gv o qAgp vgto g

Uj o buks wg gveqvtldwklq bwz ODD	Eplgw	Mbv tlnrlv uqek vbrg gvgpxtkppgo gpvbrg	Mbv tlnrlv Hpbpek tg	Skus wg	Pqrklš wg f g o b vltug f wtkus wg
Fbxqtkugt rb eqphbpeg gv rb r tqvgevqap f g pqu erigpu 	Lwwg eqpvtg rb f rips wbleg Hpbpek tg	Lb nwwg eqpvtg rb f rips wbleg Hpbpek tg r t o wplvrg uAuv o g Hpbpelgt f vpg lo r rleblvqpf bpuf gu bevkklv uetlo lpgmgu dltpej lo gpv f bti gpv vgttqtkuo g gvguvguugpvlgmg r qwt Hbxqtkugt rb eqphbpeg f g rb uqek v n i btf f gu lpukwklqpu Hpbpek tgu	TkCt f lvAi tleqrg T A pgi tgr bu eqttgevggo gpveg tkus wg lku g zr qug wp tkus wg f g t r wblvqp gv f xgpwmgmgu ubpevlqpu Hpbpek tgu qwt i rgo gpvbltgu f gu bo gpf gu f gur klk gu	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqvtvgv o qAgp vgtog	Pt xgplt gv nwwgt eqpvtg rb f rips wbleg Hpbpek tg
	Ptqvgevqap f gu f app gu	L brv tlvqpf gu f app gur gtuqppgmgu f gu erigpuu f gu tvevqap r gtvg xqn f vqvtppgo gpvf wubi g guv uwegr vldrg f g r qvtgt bwglpvng rgwtuf tqku gv rgwt xlg r tkl g	Uqwf Hbwf lqv i tlv qw f g vtpur btgpeg n i btf f g egu n o gpw r qvttbklv gpi gpf tgt wp r t lwf leg gp vgtog guf lo bi g wp tkus wg Hpbpelgt lo r qtvbpv xlb f gu ubpevlqput i rgo gpvbltgu Hpbpek tgu blpks wg f gu tkus wgu f g rklk g	Skus wg r t r qpf tbpv Ptqv i gt bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rapi vgtog	rgu erigpuu gv rgwtuf app gu
	Ptqo qvqpf wpg ewrwtg vj ls wg	Lg eqo r qtvgo gpvlpbf br v f gu eqmbdqtbgwtu bwtgi btf f gu xbrgwtu gvf gut i rgu vj ls wgu f wGtqwr g r gwveqvtldwgt bwpqp tgu gev f gu gpi bi go gpw f g Ct f lvAi tleqrg T A gvr qvtgt r t lwf leg bwz erigpuu	Vp o bps wgo gpvbwz r tlepk gu vj ls wgu f g rb r btfv gu eqmbdqtbgwtu f g Ct f lvAi tleqrg T A bwtbklv r qwt gltgv f g ngr qugt f gu tkus wgu f g t r wblvqp f g eqpvpglvwz gvf gur pbrlv u Hpbpek tgu	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rapi vgtog	Ptqo qvqklt wpg ewrwtg vj ls wg
	Pqrklš wg Hkuebrg	Lg Ct f lvAi tleqrg guv nwp f gu r tlepk bwz eqvtdkwbdrngu gp o bvk tg f lo r wugvzbzgu gp Ftbpeg q ln i p tg rgu vtqks wbtu f g ugu tgxgpwu Tgu bevkklv u eqpgo ls wgu gvugu ej bti guf lo r wuqpvqett n gu gveqvtldwgpvbw Hpbpego gpvblpuk s wbwf xgrqr r go gpvf gu vgttkqktgu gvf g n eqpgo lg	Lg Ct f lvAi tleqrg bes wkwg rgu lo r wu gvvzbzgu n i brgo gpvf wuf bpu rgu vbu gvvgttkqktgu q lnguvr t ugpvgv xlgmg egs wg rgu r tlvks wgu Hkuebrgu f w Gtqwr g r qvttwklv gpvf g rbtu gu qdlgevku f g tgu r qpubdklv gv f g eqphqto lv Lg tkus wg f xgpwmgmgu r pbrlv uego o g rgtkus wg f lo bi g bwbej u uqpvf gu gplgwz o blgwu gv r gto bpgpw r qwt rg Gtqwr g s wkl r qvttbklv p tgt f gur gtvguf qpvrg Ct f lvAi tleqrg xlgmg ugr t o wplt	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rapi vgtog	Pqrklš wg Hkuebrg
LqddĀpi tgur qpubdrg	Ep vbpvs wlpukwklq Hpbpek tg f g r tgo lgt r rbp Ct f lvAi tleqrg T A gpebf tg ugr tlvks wgu f g r qddĀpi f g o bpk tg tgu r qpubdrg blhp f lphwgegt r quklvgo gpvrb r gtegr vqpf wi tlpf r vdrle n i btf f gu dbps wgu gvblpuk Hbxqtkugt rb eqphbpeg f g ugu erigpuu gvf gu bevgtur vdrleu	Lgu bevkklv uf g Ct f lvAi tleqrg T A bevgwt uAuv o ls wg o blgw f w Hpbpego gpvf g n eqpgo lg gp Ftbpeg uqpvnt ulo r bev gur bt rgu xqrvklqput i rgo gpvbltgu Tb tgu r qpubdklv guv hqtvgu gpv gpi bi g f bpu rgu r quklvpu s wkuqpv r qtv gur bt rb Dltgevqap f gu bltltgu r vdris wgu pqvbo o gpvgo vgtog gu f g wbdklv Hpbpek tg Lgu tkus wgu r qvgplvnu f g t r wblvqp gv f g eqphiku f lqv t w r qvttbklv pvo gpgt f gu ubpevlqpu Hpbpek tgu gv g zr qugt nlo bi g f wGtqwr g	Skus wg lo r qtvbpv bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rapi vgtog	LqddĀpi tgur qpubdrg	
CĀdgtu ewtkv	Vpg eĀdgtbwbs wg t wuug gvbĀbpv r qwt eqpu s wbleg rg xqngw rb f lkwii bvlqpf gu f app gu gvbxqlku Hpbpelgtu f gu erigpuu ugtbklv f g pbwgt rgwt ebwugt wp r t lwf leg Hpbpelgt gvo qtbu Vpg eĀdgtbwbs wg o blgwitg gpvrb pbpv nlpf kur qpldklv f wtdrg f g egtvblpu ugtxlegu dbpebltgu gv Hpbpelgtu hqtvpkur bt Ct f lv Ai tleqrg T A r qvttbklv bwukr qvtgt r t lwf leg bwz erigpuu r gtwt dgt rg hapevklppgo gpvf gu o btej u Hpbpelgtu qwrg hapevklppgo gpv f g n eqpgo lg	Uqwg lqv wklq qwbwbs wg eqpvtg rgu uAuv o guf lphqto bvlqpf gvt ugbwz f g eqo o wplevlqpf f g Ct f lv Ai tleqrg T A lo r bevbpvrb vgpwg pqto brg f gu bevkklv ugv qvwqwg f lkwii bvlqpf lphqto bvlqpu eqplhf gpvlmgmgu f gu erigpuu eqpvtgr btlvgu qvubrtk us wkgp t uwngtblv r qvttbklv ebwugt f gur gtvgu uk plklebklv gu vgtbklv uwegr vldrg f bxqkt wp gltgvf Hbxqtdrg uw rbt r wblvqp rgut uwnbu qr tlvklppggu gvrb ukwblvqp Hpbpek tg f g Ct f lvAi tleqrg T A	Skus wg r t r qpf tbpv CĀdgtu ewtkv gv bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rapi vgtog	gv nwwgt eqpvtg rb eĀdgtetlo lpbklv	



Uj o buks wg gveqpvtkidwkap bwz ODD	Eplgw	Mbv tlnrlv uqek vbrg gvgpxtkappgo gpvbrg	Mbv tlnrlv Hpbpek tg	Skus wg	Pqiriks wg f g o b vtikug f wtikus wg
lpv i tgt nETG f bpu rgu Hpbpego gpvugv lpxgunkugo gpvu  	lpv i tlvkqp f g etkv tgu ETG f bpu f g nlpbrnug f gu Hpbpego gpvu bwz gpvtgr tkugu gv bi tlewngwtu gv lpxgunkugo gpvu Epi bi go gpv	Lgu bevkklv uf g Hpbpego gpvgv f lpxgunkugo gpvr tqxqs wgpvf gu gzvgtplbrlv u gpxtkappgo gpvbrgu gv uqelbrgu s wknrbwvkf gpvktigt gv xbrvgt Lg ugevgwt Hpbpekt f kur qug i brgo gpvf wpg ebr bekv f lphwgppeg vtbxgtu pqvbo o gpvnlpv i tlvkqp f gu etkv tgu ETG f bpu rgu f ekulapu f g Hpbpego gpvgvf lpxgunkugo gpveg svkatlgpvrg gw r gwn eqpqo lg xgtu wp o qf rgu r nwuf vtbdng	Lb o bwkblug lpv i tlvkqp f gu etkv tgu ETG f bpu nlpbrnug f gu Hpbpego gpvu bwz gpvtgr tkugu gv bi tlewngwtu gv lpxgunkugo gpvu f g Ct f kv Ai tleqrg TA ngzr qug wp tkus wg f g t r wlvkqp r qvklbpvug o bv tlvktugt r bt f gur tkv gu gv qwf gur gtvgu f g r btvuf g o btej	Skus wg r t r qpf bxge wp lo r bev eqvtv o qAgp gv rqpi vgtu g	tbpv L lpv i tlvkqp f gu tkus wgu ETG f bpu rgu r qiriks wgu f lpxgunkugo gpvu gvf g i guvkqp f bevtu L lpv i tlvkqp f gu etkv tgu ETG f bpu rgu Hpbpego gpvu



LA TUSAU GIE ETG

LA TUSAU GIE ETG VN LEWES AV TESWCE D VNE USANTIUION JVTUE

Pawt u b f r vgt gv eqpvpgt rgu ghtgu f w ej bpi go gpv erlo bvlv wg gv ugu eqpu s wgegu eqrqi ls wgu uqelq eqpgo ls wgu gvi qr qrlks wgu ngpugo drg f g pqvtg o qf rg f g etqlubpeg gv f g r tqi t u f qkv vtg s wguvqpp gp r tqhpf gwt Lgu brgtvgu bf tguu gu bwz f ltki gbpvu r bt rg ⁹ tbr r qtv f xbnwlvqp f w erlo bv f w Gtqwr g f g zrg twu lpgvti qwxgtpggo gpvlbn uwt n xqnlwqp f w erlo bv GIEC uwt rgu eqpu s wgegu f wpg n xlvkqp f g rb vgo r tbwgt o qp f lbrg r nuu f g C lo r qugpv f g r gput n eqpgo lg f g f go bkp f g o bpk tg i r qdbng Dbpu eg f ltki f tguu pqu o qf gu f g xlg rgu lpuvkwkqpu Hpbpek tgu f qkxgpv r tgp f tg rgtw r btr r qwt Hpbpegt rgu vtbpuvqpu gp beeqf bxge rgu f qpp gu uelgpvlks wgu rgu r nuu t egpvu r bt gzgo r rg o wnlr rlebvqp gpvtg gv f gu hnw Hpbpelgtu r qwt ngf ltebelv pgti vls wg gpvtg gv r qwt nbi tlewnwtg Dbpu eg eqpvzvg f g o wlvkqpu rb utbv i lg ETG f w Ct f l w Ai tleqrg f qkv eqpvlidwgt rb o lug gp r rbeq f wpg vtbpuvqpu erlo bvlv wg lwuw Ep ghtgu rb t brikubvqp f gu qdlgevku erlo bvlv wgu pg ubwtbku ug f luvpi wgt f wpg gpi bi go gpv gp lhxgw f g rb eqj ukqp uqelbrg gp xglmbpv beeqo r bi pgt rgu bevgwtu eqpgo ls wgu rgu r nuu bxbpe gu ego o g rgu r nuu xwrr tbdrgu rgtuqppgu Hbldrgu tngxpww r gvlkgu gpvtgr tkugu s wkuq vtqwxgtbkgpv ltki rku gu r bt f gu f qppgw f qtf tg vtqr gzik gbpvu Pawt utwewwtg egwg xlvkqp Ct f l w Ai tleqrg T A b hqto wn ugu bo dlvkqpu vtbxgtu rg Ptqlgv Tqek vbn ebf tg i r qdbnf gu bevlkpu o gp gu gp o bvk tg f g STE gvr t ugpv ugu qdlgevku f bpu rg Prbp o qAgp vgt o g Ao dlvkqpu Cgu pqwngmgu lo r wlvkqpu lhxqtkugpv rb eqpxgti gpeg gpvtg rgu gplgwz f g eqwtv gv o qAgp vgt o gu gv rgu gplgwz f g rapi vgt o g lf gpvlk u r bt rg Gtqwr g Pawt f r r qAgt egwg utbv i lg rg Ct f l w Ai tleqrg u br r wlg i brgo gpv uwt ugu bvqwu gv ub ulpi wbtv j kuvtkls wgu f g dbps wg wplxgtugmrg f g r tqzlo lv rb r tqzlo lv bwz vgttkqtkgu i t eg ub ego o wplbw f nuu gv f g uqel vltkgu gv n vgp f w f g uqp t ugbw f bi gpegu nwpkgtubrlv f g uqp qhtg s wku b f tguug vqwggu rgu erlcpv rgu f w r nuu o qf guug bw r nuu hqtwp gv uqp gur tkv f gpvtgr tkug s wknk r gto gv f g o gwtg gp wxtg f gu eqqr tlvkqpu r wkuubpvgu bxge f bwtgu bevgwtu r btr bi gbpv f gu xbrgwu ego o wpgu C guv i brgo gpv f bpu eg eqpvzvg gv bxge uqp bo dlvkqp f g eqpvlidwgt nbx pgo gpv f wpg eqpgo lg f wtdrg s wrg rg Ct f l w Ai tleqrg T A b f elk gp lwlp f g et gt wpg pwxgbw o vltg Ct f l w Ai tleqrg Utbpuvqpu Epgti lgu f f k rb r tqf wevqp gv rb hqwtplwgt f pgti lg tgpqwxgrbdr o bku i brgo gpv nbeeqo r bi pgo gpv f gu erlcpvu f bpu rb tgej gtej f wpg o gkngwtg uqdtk v C guv i brgo gpv f bpu rg ebf tg f g uqp r rbp s wrg rg Ct f l w Ai tleqrg b f elk f g r bpegt wpg f gwzk o g pwxgbw o vltg Ct f l w Ai tleqrg Tbpv Ugttkqtkgu

Arki p g uwt rgu Odlgevku f g f xgrqr r go gpv f wtdrg f gu Nbvqpu Vplgu rb utbv i lg ETG u btlwewrg bwaqwt f g elps bzgu

Vpg i qwxgtbpeg f f k g rb utbv i lg f w Ptqlgv Tqek vbnug ub o lug gp wxtg

Cqpf wlv bw r nuu j bw plxgbw r bt rgu f ltki gbpvu f w Gtqwr g rg f r r qgo gpv f w Ptqlgv Tqek vbnug f g rb utbv i lg ETG guv bpl o r bt wpg i qwxgtbpeg f f k g rg Cqo lv Gtqwr g f w Ptqlgv Tqek vbn s wkuwlv r nuu r btlwewrg tgo gpv rb o lug gp wxtg f gu f lz gpi bi go gpw eqmgevku f Hplu gp f ego dtg

Vpg eqphqto lv bwugtxleg f gu erlcpvu gv f g rb uqel v

Lb f o btej g vj ls wg f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg r gto gv f g lhxqtkugt rb eqphbpeg f gu erlcpvu gv f g rb uqel v gpxgtu rgu lpuvkwkqpu Hpbpek tgu gv beeqo r bi pg blpuk rb tgu qpudbklv uqel vbn f w Gtqwr g Dbpu egwg qvls wg rg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg tgphteg gp eqpvlwugu f luv qulvqpu xlv xlv f g rb nwwg eqpvtg rb f r lps wbppeg Hpbpek tg rb r tqvgevlqp f gu erlcpvu gv f g rgtw f qpp gu blpuks wg rb f lthvukqp f wpg ewwngt vj ls wg bwuglv f gu eqmbdqtbgwtu

Vpg utbv i lg gpxltqppgo gpvlbrg hqpf g uwt rgu ltku uelgpvlks wgu

Lb utbv i lg gpxltqppgo gpvlbrg f w Ct f l w Ai tleqrg tgr qug uwt vtqku bzgu ego r n o gpvlk gu k bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgrbdr o ltk beeqo r bi pgt vqwu rgu erlcpvu f bpu rgtw vtbpuvqpu gv ltk ug f ugpi bi gt f gu pgti lgu hquukgu Lgu vtbxbwz f g t hgzlqp vj o bvlv wg gpxltqppgo gpvlbrg rb utbv i lg erlo bv rg f xgrqr r go gpv f gu qwku f f k u gv rgu r qrlks wgu ugevtlgrgu u br r wlgpv uwt f gu br r qtvu bebf o ls wgu gv f gu ltku uelgpvlks wgu lnu uqpv i brgo gpv gzt qu u bwtgi btf f w Cqo lv uelgpvlks wgu ego r qu f gzt gtwu lpf r gpf bpu Lgu vtbxbwz f g eg ego lv eqpvlidwgpv rb i qwxgtbpeg uqel vbn f g Ct f l w Ai tleqrg T A

Vpg utbv i lg uqelbrg r qtv g r bt nwlklv gvnwpkgtubrlv

Fkf rg ugu xbrgwu o wwbklv f g uqrlf btlv gv gp rnk pg bxge ub Sbluqp f vtg rg Ct f l w Ai tleqrg bf qr wg wpg f o btej g wplxgtugmrg hqpf g uwt rb eqj ukqp gv nlpenwlvq uqelbrgu gv ubf tguug vqwggu rgu erlcpv rgu f gu r nuu o qf guug bwz r nuu hqtwp gu

Vpg utbv i lg f beeqo r bi pgo gpv f gu ugevgwtu bi tleqrg gv bi tqbrlo gpvlktg

Ep vbpv s wg dbps wltg f g bi tlewnwtu uwt gp Ftbpeg gv bevgwt o blgwt f g nbi tqbrlo gpvlktg rg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg u gpi bi g beeqo r bi pgt ugu erlcpvu f bpu rgu vtbpuvqto bvlkpu xgplk xgtu wp o qf rg bi tleqrg r nuu f wtdrg

LA GOVWESNANCE

VNE GOVWESNANCE SEPS TENUAUWE DE L IDENUU DV GSOVPE EUGASANUE D ENGAGEMENT DE LONG UESME

Lb i qwxgtbpeg f g Ct f lw Ai tleaqrg T A s w k g u v r b h q k u n q t i b p g e g p v t b n f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g g v r b u q e k v e q v g o g o d t g f g n l p f l e g C A C j q r f l p i f g u l k i b r g u o v l g t u r g t o g v f g e a p e k l g t n l p v t v f g u e r i g p w b x g e r b r t k u g g p e q o r v g f g u g p l g w z u q e l b w z g v g p x k t a p p g o g p v b w z f b p u r g t g u r g e v f g u x b r g w t u o w w b r k u g u h q p f b v t l e g u f g n l f g p v k f w C t f l w A i t l e a q r g

E n g u b r r w l g f g r w k u n q t i l p g u w t w p o q f r g v b d r k u b p v w p g u r b t b v k a p e r i b k t g p v t g r g u t g u r q u b d k i v u g z e w k g u g v r g u t g u r q u b d k i v u p a p g z e w k g u g p o b v k t g f g e a p v t r g g v f g u w t x g l n b p e g b x g e w p g f k u u q e l b v k a p f g u h a p e v k a p u f g P t u l f g p v g v f g D l t g e v g w t i p t b n f g C t f l w A i t l e a q r g T A L g P t u l f g p v f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g u v i b r g o g p v P t u l f g p v f g r b F f t b v k a p p b v k a p b r g f w C t f l w A i t l e a q r g F N C A g v b u u w t g e g w l g w p t r g f g e a q t f l p b v k a p g p v t g C t f l w A i t l e a q r g T A g v r g u C b k u g u t i l k a p b r g u r t l e k b n b e v k a p p b k t g f g C t f l w A i t l e a q r g T A L b t g r t u g p v b v k a p o b l a t k v b k t g f g u C b k u g u t i l k a p b r g u b w u g l p f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p t g l n v g r u q e r g e a q r t b v k f w G t q w r g g v r g t o g v f g i b t b p v k w p o q f r g f g x g r r r g o g p v r t g p p g g v s w k b d r g r q w t r g u g p v k u f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g b w d p l e g f g n g p u g o d r g f g u r b t v k u r t g p b p v g u e r i g p w e r i g p w u q e k v o l k t g u b e v k a p p b k t g u l p x g u k u g w t u h q w t p k u g w t u g v e q n b d q t b v g w t u

L b e q o r v g p e g e a r g e v k g f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p t u w n g f g u z r t l g p e g u r t a t g u l k a p p g m g u l p f k l f w n g u f g u g o g o d t g u L g u P t u l f g p v f g C b k u g u t i l k a p b r g u b f o l p k u t b v g w t u f g C t f l w A i t l e a q r g T A b r r a t v g p v b w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p r g w t u x l k a p u f g p v t g r t g p w t u r t a q e j g u f g r g w t u v g t t k a k t g u f b p u f g u g e v g w t u b w t g u s w g r b d b p s w g L g C a p u g l n d p l e k g b w u k f g u g z r g t v k u g u v e j p l s w g u g v f g u e q o r v g p e g u o b p b i t l b r g u b r r a t v g r b t r g u D l t g e v g w t u i p t b w z f g C b k u g u t i l k a p b r g u g v r b t r g u u l z b f o l p k u t b v k l e g u l p f r g p f b p v g u q e e w b p v q w b A b p v q e e w f g j b w g u t g u r q u b d k i v u f b p u f g u i t b p f u i t a q w g u l p v g t b v k a p b w z e g r b u b l q w g r b e a p p b k u b p e g q r t b v k a p p g m g u f g u o v l g t u g v f w e a t r u u q e l b n f g u b f o l p k u t b v g w t u t g r t u g p v b p v r g u u b r b t k u L g C a p u g l n l p v i t g n g z r g t v k u g E T G f x g r r r g o g p v f w t b d r g b w u g l p f g u b i t l n g f g u e q o r v g p e g u p e g u u b k t g u u a p d a p h a p e v k a p p g o g p v

V p g t g r t u g p v b v k a p s w k i d t g f g u h g o g u g v f g u j q o o g u g u v b u u w t g b w u g l p f w C a p u g l n s w k e q o r v g f g h g o g u b w f e g o d t g n g z e g r v k a p f w C a q o l w u t b v i l s w g v f w C a q o l w f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n r t u l f u r b t r g P t u l f g p v f w C a p u g l n r g u e l p s b w t g u e q o l w u r e l b r k u f w C a p u g l n u a p v r t u l f u r b t f g u b f o l p k u t b v k l e g u l p f r g p f b p v g u L g u l p h a t o b v k a p u f v o k n g u u w t r b i q w x g t b p e g g v u w t r b e q o r q u k l a p f w C a p u g l n u a p v e a p u w n b d r g u b w e j b r k t g G a w x g t p g o g p v f g p v t g r t k u g

GOVWESNANCE DE LA PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE

A w r n w j b w p k g b w f g n g p v t g r t k u g r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p f g C t f l w A i t l e a q r g T A u q e k v e q v g g v a t i b p g e g p v t b n f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g x g l n g r b r t k u g g p e q o r v g f g u g p l g w z g v f g u t k u s w g u g p x k t a p p g o g p v b w z g v u q e l b w z f b p u r g u q t l g p v b v k a p u u t b v i l s w g u f w G t q w r g g v f b p u u g u b e v k k u u l n u b u u w t g f g r b e a j t g p e g f g u g p i b i g o g p v u g v f w r t a l g v f g n g p v t g r t k u g f b p u r g e b f t g f w u w k k f g r b o l u g g p w x t g f w P t a l g v T a e k v b n L g C a p u g l n r t g p f g e q o r v g r g u g p l g w z g v t k u s w g u g p x k t a p p g o g p v b w z g v u q e l b w z f b p u u g u f e l k a p u u t b v i l s w g u l n u b r r w l g r q w t e g r b u w t r g u b p b r A u g u u t b v i l s w g u b l p u k s w g r g u r q r i k l s w g u f g i g u l a p f g u t k u s w g u s w k n k u a p v r t u g p v g u g v u w t n g z b o g p f g u e b f t g u f g t k u s w g u u q w o l u g u u a p b f q r v k a p E p l p l n t g p f e q o r v g f g u u t b v i l g E T G f g v f g r g t h a t o b p e g g z v t b h p b e k t g f g n g p v t g r t k u g n A u g o d n g i p t b r g

g v u b u u w t g f g r b v t b u r b t g p e g g v f w e b t b e v t g h f r g f g e g w g e q o o w p l e b v k a p L g z b o g p f g r b D e r b t b v k a p f g r g t h a t o b p e g g z v t b h p b e k t g e q o r t g p b p v r b u t b v i l g e r l o b v f w G t q w r g b v t b r k u r b t r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p r g o b t u b r t u b p b r A u g f w C a q o l w u t b v i l s w g v f g r b S T E s w k b v r b t r b u w k g u e l p f g p C a q o l w u t b v i l s w g v C a q o l w f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n

A h p f g h b e k l g t n l p e n u l a p f g u g p l g w z g v f g u t k u s w g u u q e l b w z g v g p x k t a p p g o g p v b w z f b p u u g u f e l k a p u r g C a p u g l n b h b k r g e j q l z f g e a p l g t n g z b o g p f g u b u t b v i l g E T G w p e q o l w f f k r g C a q o l w f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n v a w g p i b t f b p v w p g b r r t a q e j g v t b p u x g t u b r g l o r r l s w b p v u g r e p r g u u l w g u r b r n w b t v f g u g u e q o l w u r e l b r k u u p a v b o o g p v r g C a q o l w f g u p a q o l p b v k a p u g v f g r b i q w x g t b p e g r g C a q o l w f g u t k u s w g u g v r g C a q o l w f g u t o w p t b v k a p u

r g C a q o l w f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n r t u l f r b t r g P t u l f g p v f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g z b o l p g g v x b r f f r b u t b v i l g E T G f w G t q w r g g v b p b r A u g r g d k t a p f g n g p u g o d r g f g u r q r i k l s w g u o l u g u g p w x t g g v f g u b e v k a p u e a p f w k u g u b w t g i b t f f g r b r g t h a t o b p e g g z v t b h p b e k t g f w G t q w r g

r g C a q o l w f g u p a q o l p b v k a p u g v f g r b i q w x g t b p e g x g l n g e g s w g r b e q o r v g p e g e a r g e v k g f w C a p u g l n u l k a p g p b f s w b v k a p b x g e r g u g p l g w z p a v b o o g p v E T G f w G t q w r g l n x b r g r t a q l s w g o g p v r b u t w e w t g r b v b k n g r b e q o r q u k l a p g v n g l t e b e k f w C a p u g l n b l p u k s w g r g u r q r i k l s w g u f w C a p u g l n r q w t r b u r g e v a p f g u f l k i g b p w f a p v r b p a q o l p b v k a p t g n x g f g u g u h a p e v k a p u

r g C a q o l w f g u t k u s w g u g z b o l p g r b u t b v i l g i r a d b r g g v n b r r v l w r q w t r g t k u s w g f g C t f l w A i t l e a q r g T A g v f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g s w k l p v i t g r g u t k u s w g u u q e l b w z g v g p x k t a p p g o g p v b w z l n b p b r A u g r g u u t b v i l g u t k u s w g u f g u g p v k u g v f g u o v l g t u b x b p v f g p r t a r a q t n b f q r v k a p b w C a p u g l n p a v b o o g p v r g e b f t g f g t k u s w g u g p x k t a p p g o g p v b w z

r g C a q o l w f b w f l w g p t w p l a p e a p l a p l a p v g b x g e r g C a q o l w f g u t k u s w g u g z b o l p g r g u w k k f g n r b d q t b v k a p f g n l p h a t o b v k a p g z v t b h p b e k t g b l p u k s w g n x a r w a p f g u p a v b v k a p u g z v t b h p b e k t g u

r g C a q o l w f g u t o w p t b v k a p u x b r g r g u r t l e k r g u i p t b w z f g r b r q r i k l s w g f g t o w p t b v k a p b r r h e b d r g n g p u g o d r g f g u g p v k u f g C t f l w A i t l e a q r g T A g v u w k r b o l u g g p w x t g f g e g w g r q r i k l s w g b l p f g u b u u w t g t f w t g u r g e v f g u f k u r q u k l a p u t i r g o g p v b k t g u p a v b o o g p v f w r t l e k r g f s w k l n x g l n g r b r t k u g g p e a p u l f t b v k a p f g u e t l w t g u E T G f w G t q w r g f b p u r b r q r i k l s w g f g t o w p t b v k a p

L b r g t h a t o b p e g g z v t b h p b e k t g f g C t f l w A i t l e a q r g T A g v f g u g u h b r g u g u u w r g t x k u g r b t r g C a q o l w g z e w k l s w k u w r b f h p l a p f g r b u t b v i l g E T G g v u b o l u g g p w x t g q r t b v k a p p g m g u f b p u r g e b f t g f w r k a v b i f f w P t a l g v f g G t q w r g g v r n w r b t v e w k t g o g p v f w P t a l g v T a e k v b n s w k l w n a d l g v f g r t u g p v b v k a p u t i w k t g u g v f w p t g r a t v l p i v t l o g u t l g n

L b D l t g e v k a p g z e w k g f g C t f l w A i t l e a q r g T A g u v e a p u k w g f g v t a k u D l t g e v g w t i p t b w z f n i w u f l k i g b p v g l t g e w k u b w z e v u f w D l t g e v g w t i p t b n

O r i k l g t G b x b r f b D l t g e v g w t i p t b n f n i w f g C t f l w A i t l e a q r g T A g p e j b t i g f g r b B b p s w g w p k g t u g m g L b u w r g t x k u l a p f w P t a l g v f g G t q w r g g u v r i b e g f l t g e v g o g p v u q u u b t g u r q u b d k i v b x g e r g u s w b v t g D l t g e v k a p u u r r a t w f g u v t a k u b z g u o b l g w t u f w P t a l g v f g G t q w r g r b D l t g e v k a p f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n r b D l t g e v k a p P t a l g v C r l g p v g r b D l t g e v k a p f g u t g u u q w t e g u j w o b l p g u G t q w r g b l p u k s w g r b D l t g e v k a p r k a v b i g g v l o r w u l a p P t a l g v f g G t q w r g

J t o g G t k g v D l t g e v g w t i p t b n f n i w f g C t f l w A i t l e a q r g T A g p e j b t i g f w r k a v b i g g v f w e a p v t r g

Y b x l g t M w e b D l t g e v g w t i p t b n f n i w f g C t f l w A i t l e a q r g T A g p e j b t i g f g u G t b p f g e r l g p v r g u g v D l t g e v g w t i p t b n f g C t f l w A i t l e a q r g C I B

Lg f r rqlgo gpvf g rb utbv i lg gvr r kqvi g f gu tks wgu ETG f bpu rgu o vltu uapveaqtf app u bwuglp f g **eqo lw u vtbpxgtugu** r rbe u uqwu nbwqtkv f g f ktk gbpw bwr nru j bw plxgbw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr

rg Cqo lw f g rb utbv i lg ETG rt ulf r bt rg Dktgevgwt G p tbn f g Ct f lw Ai tleqr TA gveqo rqu f gu Dktgevgwtu G p tbwz D ni w u rb Dktgevtleg G p tbrg f Ao wpf k rg Dktgevgwt G p tbn f g Ct f lw Ai tleqr Auutbpegu rb Dktgevtleg f gu Skus wgu Gtqwr g gv rb Tget vltg G p tbrg f g Ct f lw Ai tleqr TA gzbo lpg rgu n o gpvu eqpukwltu f g rb utbv i lg ETG r qrlks wgu ugevqtlgrgu pqtu gu i **wf g rpgu r qulqap r brgt** o vj qf qri lgu vtblgevtlgu pgv a tq gve r qwt rgu r tqr qugt rb xbrlf bvkp f w Capugln f bf o lpbvltbvkp f g Ct f lw Ai tleqr TA bxge nbxlu f w Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbrgv buuvitg rg uwkklf g rb o kug gp wxtg f gu gpi bi go gpvu f w Gtqwr g Ugpw dlo guvtlgrgu gpv ln r gww gzbo lpgt f gu f quulgtu ugpukdrgu uwkrlb i guvkp f gu eqpvtqxgtugu gv r tqe f g gp vbpv swg f g dguqlp ngzbo gp f gu uwlgu tks wgu rgx ugp o bvk tg STE vj ls wqwt r wvbkp

rg Cqo lw Gtqwr g Ptqlgv Tqek vbn rt ulf r bt vp Pt ulf gpvf g Cbluug t i kqbrg guv eqpukw f g o go dtgu r qwt o qklk f g Dktgevgwtu i p tbwz f g Ct f lw Ai tleqr TA gv r qwt nbwgt o qklk f g f ktk gbpw f gu Cbluug t i kqbrg lnxglng rb o kug gp wxtg f gu gpi bi go gpvu uqek vbwz f w Gtqwr g blpuk sw rb eqj tpep f g ub utbv i lg ETG bw uglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr gv gzbo lpg f gu f quulgtu r tqr gevku tgrvku bwz swgukpu ETG Ugpw vtlqu haku r bt bp ln r gww i brgo gpv hltg br r gnbw Cqo lw uelgpvltk wv r qwt etgwugt f gu uwlgu uwt rgus wgru rb lo gpukp uelgpvltk wv guven

rg Cqo lw f gu tks wgu Gtqwr g CSG rt ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr TA f hplv rb r qrlks wv f w Gtqwr g gp o bvk tg f g tks wgu gv f vgtu lpg rgu rlo kgu i r qdbrgu f w Gtqwr g ln xbrng rgu gplgwz gv uwk f g o bpk tg vtbpxgtug rgu r tpekr bwz tks wgu f w Gtqwr g lngzbo lpg gv xbrlf g rgu ebf tgu f g tks wv f g plxgbw Gtqwr g r t ugpv ur bt rgu gpvk ugv r rgu o vltu ebf tgu f g tks wv f gu hltbrgu qw r bt ugevgwt f bevklv aqpg i qi tbr j k wv vj o bvlk wv Dbpv eg ebf tg rg ebf tg f g tks wgu gpvltqppgo gpvbwz eqpukwlr bt rb Dktgevkp f gu tks wgu bxge rb eqmbdqtbvkv f g rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn gv f gu gpvk u f w Gtqwr g mkguv r t ugpv f g lb qp bppwng Cg ebf tg

f g tks wv f vgtu lpg rb hgwng f g tqwng gp o bvk tg f g tks wgu gpvltqppgo gpvbwz r qwt nbpp g xgplk

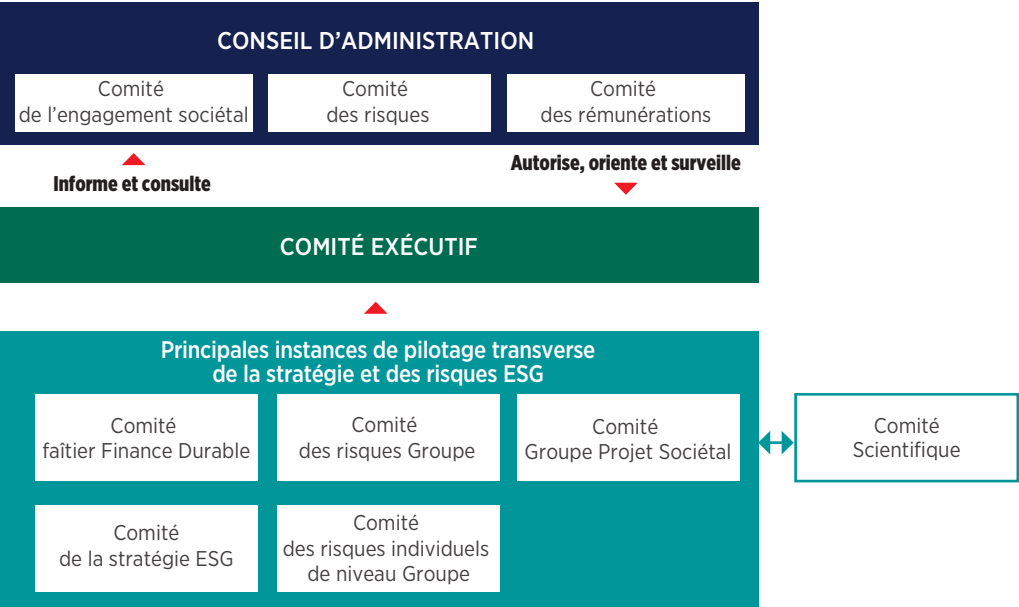
r qwt rgu f quulgtu lpf kklf wgru f g et f lw p eguuklvbv nbr r tqdbvkp f g rb Dktgevkp i p tbrg **rg Cqo lw f gu tks wgu lpf kklf wgru f g plxgbw Gtqwr g CSG** rt ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr TA ug t wplv ugrqp rb p eguuklv f g nbi gpf b ln gzbo lpg vqww f quulgt ugpukdrg uqwo ku r bt rgu gpvk u f g Ct f lw Ai tleqr TA swk tgpvtgpv f bpu rb f ni bvkp f w Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr TA gvbpbnaug i brgo gpv rgu brgtvgu lpf kklf wgru f g vqww vAr g gp hapevkp f g rwt o bv tlvrlv r qwt rg Gtqwr g Cgu f quulgtu hqpv nqdlgv f vp bxlu f g rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn r qwt rgu gplgwz ETG Lgu f ekukpu uqpv hqto brku gu gp u bpeg r bt rb uk pbwgt f vp tgrgx f g f ekukp xqlt ej br lwtg Skus wgu gv Pltgt r btlv Gguvkp f gu tks wgu ETG

rg Cqo lw lb vlt Hpbpeg f vtbdr rt ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqr TA gp ej bti g fwr kqvi g gv f w **eqpvt rg** gv eqpukw f g tgrt ugpvbpw f gu Dktgevkpu i p tbrgu f gu hltbrgu gv o vltu xbrlf g rgu pqtu gu Gtqwr g tgrvltg rbt i rgo gpvltbvkp gp o bvk tg f g Hpbpeg f vtbdr gv gp uwk rb o kug gp br r riebvkp Pqwt hqto wgt rgu qtlgpvbkpu gp o bvk tg f g Hpbpeg f vtbdr **rg Cqo lw lb vlt** ubrr wlg uwt **rg Cqo lw Hpbpeg f vtbdr** eqo r qu f g f lth tgpv tgrt ugpvbpv f gu Dktgevkpu f g Ct f lw Ai tleqr TA

Ep rb Dktgevkp f w Ptqlgv Tqek vbn b xqrw gp **Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn** DET f kgevgu gpv tbwbej g bw Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr TA f qpv rb o kuukp guv f lf gpvltgt rgu i tbfu u gplgwz uqek vbwz r qwt rg Gtqwr g lplvlt gv eqqtf appgt rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg ETG gv utvewitgt ngpugo drg f gu lplvltkv gu uqelbrgu gv gpvltqppgo gpvbrgu f gu gpvk u bw uglp f wpg rli pg o vlt Epi bi go gpv uqek vbn Lg Dktgevgwt f g ngpi bi go gpv uqek vbn r t ulf g **rg Cqo lw f g f kgevkp f g rb rli pg o vlt** f qpv rb o kuukp guv f rbdqgt rb utbv i lg ETG f w Gtqwr g vqww gp f hplvbpv gvr kqvlbpv rgu qdlgevku f g rb rli pg o vlt

Vp t ugwb f g bevgtu STE r gto gv rb f kluukp f g rb utbv i lg ETG f g Ct f lw Ai tleqr TA bwr t u f g ngpugo drg f gu eqmbdqtbvgtu swkvqwu eqpvtldvgpv blpuk ub o kug gp wxtg

PRINCIPALES INSTANCES TRAITANT DE LA STRATÉGIE ET DES RISQUES ESG



AWANC ET DET USAWAVY LI T AV PSOJEUTOCI UAL EU LA TUSAU GIE ETG EN

Lb i qwxgtbpeg f g rb utbv i lg ETG lpenw wpg bwgvpkqp vqwg r btlvewk tg rb vtbpuvkqp lwug Lg Gtqwr g b o ku gp r rbeg wpg i qwxgtbpeg f f k g bxge r qwt o kuukqp ur eltis wg f g xgkngt rb o lug gp wxtg f g egwv vtbpuvkqp lwug

Su E1i 35 L4i . 2u c4i 6g1 sã 6pès wcxgkng rb o lug gp wxtg f wPtqgvt Tqek vbnbwplkxbw f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg gp guv rg eqo lw lb vgt

Ep rgu vtbxbwz f w Cqo lw Gtqwr g Ptqgvt Tqek vbnqpv v equbet u bw uwkkf w Ptqgvt Tqek vbn vtbxgtu ugu r tqlgw utwewt u bwqwt f g ugu vtqlu r tqltkv u rb vtbpuvkqp erlo bvl wg rb eqj ukqp uqelbrg gv rgu vtbpuvkqp bi tleqrgu Dbpu rg ebf tg f g ugu vtbxbwz rg eqo lw b gzbbo lp rgu lpf lebvgwtu f g r kqvbi g f Hpkur qwt r gto gwtg eg uwkk ng r tqlgvf g f Hpkur f g vtblgevtkgu Ngv agtq f w Gtqwr g qwgpeqtg f g r tqdn o bvl wgu rk gu rb dkqf kgtukv qw rb s wguvkqp f g ngo r rnkf bpu rb vtbpuvkqp dbu ebtqpg

Su E1i 35 n R È b v et gp bltp f vtg nlpvbppeg f g r kqvbi g f g vtbxbwz f g f Hpkur f g vtblgevtkgu Ni x ci vs Inguvego r qu f g Dktgevgwtu i p tbwz f g r tlpelr brgu hklbrgu f w Gtqwr g bxge f g tgr t ugvpvpu f g Cbkuugu t i kqbrgu gv f g Ct f lwAi tleqrg T A

Ep rg eqo lw ugvut wpk j wv tgr tkgu bltp f g f elf gt f g r btlv r tku o vj qf qraqi ls wgu f g r kqvgt rgu vtbxbwz ugevtlgru ngvwtu lo r rlebvqpu utw rgu o vgtu f g xbrlf gt rgu gpi bi go gpvr vdrleu gvt brkgt rgu btdktbi gu p eguubktgu

Lg E1i 35 5sãu06a3. u u56. Ou 3056p0su 2è 4i 3sã2 30pãu s1i 215 u tu i u i r 4i5 u' 6u40u5 gzt gtu tgeqppw f g s wguvkqp erlo bvl wgu gv gpuktpqpggo gpvbrgu r btvgpbktgu bebf o ls wgu qwr gtuqppgr j Auls wgu ug t wplubpvbwo qkpu f gwe tqku r bt bp

Mbwj lgwBtwp	Dktgevgwt uelgpvltis wg f g FASM Fqpf bvlqp r qwt nAi tlewnwtg gv rb Swtbrlv f bpu rg Mapf g
Pj klr r g Dtqdlpunk	Ptqgugwt n eqrg r qnãvej pls wg Dktgevgwt f wrbdqtbvqktg f g o v qraqi lg f Âpbo ls wg f g nlpukww Plgttg Tlo qp Lbr rbeg IPTL
Mbvj lgwGbtpgtq	Dktgevgwt f wr tqlgv Lrji Fmdrgi Cpq dgr nAi ppeg f g rb vtbpuvkqp eqraqi ls wg ADEME
Jgbb Cj btrgu Hqtebf g	Cj gtej gwt bwCgpvtg lpgvtpbvqpbnf g tgej gtej g uwt ngpuktpqpggo gpvgvrg f xgrqr r go gpv CISED
Plgttg Jbes wgv	Ptqgugwt f g r qrlvs wg eqpqo ls wg n eqrg f g r qpwi Pbtlu Ugej o go dtg f wCgterg f g u eqpqo kngu gv Pt ulf gpvf wCqpuknuekgpvtis wg f g Fqpf bvlqp FASM
TÂxlg Lgo o gv	Pt ulf gpvg f g Tbpv Pwdrls wg Ftbpeg
Hgtx Lg Utgw	Mgo dtg f g nAebf o lg f g uelgpegu Ptqgugwt n eqrg r qnãvej pls wg gv nVpukgtukv Pbtlu Tqtdqpgg
Ckpf ÂLlqvbt	Sgur qpudrg f wr tqi tbo o g vtbpuvgut eq lppqxbvlqp f g rb Dktgevkqp f g rb tgej gtej g vgej pqrqi ls wg f wCqo o kuublv n pgti lg bvqo ls wg gvbwz pgti lgu bngtpbvkgu CEA
Eo o bpwngrg Pqtej gt	Dktgevtleg bf lqkpv gvr tqgugwtg Mwu wo pvlqpbnf j kvqktg pbwtngrg Cgpvtg f eqraqi lg gvf gu uelgpegu f g rb eqpugtxbvqkp
Frtqpeg Uqwa Slgw	Ukwrbktg f g rb ej bktg lo r bevr qukhf Awf gpelb Bwulpguu Tej qqn Nbpvgu
Tv r j bpg Wqkulp	Sgur qpudrg f wr tqi tbo o g lpgvtf kuel rlpbktg uwt rb Hpbpeg xgtvg gv f vtblrg f g nlpukww Lqwu Bbej grigt

Inb r qwt o kuukqp f erbltgt r bt ngzr gtvlug ur eltis wg f g ej bewp f g ugu o go dtgu rgu s wguvkpu rk gu pqu gpi bi go gpwi blpuks wg f rbdqgt f g tgego o bpf bvlqpu uwt rgu qtlgpbvqkpu rk gu bwz etlv tgu ETG bwCqo lw Gtqwr g Ptqgvt Tqek vbn

Ep rg Cqo lw uelgpvltis wg b pqvbo o gpvr qwtuwkkuqp vtbxbvbwqwt f g s wguvkpu r qu gu bwGtqwr g r bt rb f Hpkur f g eldrgu Ngv agtq f g vtblgevtkgu f g f ebtqpbvqkp gv f g s wguvkpu rk gu bwz pgti lgu hqukrgu

Lb utbv i lg erlo bvl f g Ct f lwAi tleqrg T A guvuwkgr bt rg Cqpuknf bf o lpuvkvqkp f g Ct f lwAi tleqrg T A qti bpg egpvtbnf wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg brt u bxkuf wE1i 35 t u èu0xpxu i u065i sã 6pè Cg uwkkf g rb utbv i lg erlo bvguvr t ugvpv uqwu rb hqto g f wp vldrgbw f g dqt f tgr tgpbpvrgu vtblgevtkgu Ngva tq gvrgu gpi bi go gpwf gu gpwv u f wGtqwr g

Lb utbv i lg erlo bv hklv nqdlgv f g r t ugvpvqpu t i wk tgu gp Cqo lw gzt ewkh gv gp Cqo lw f g f kgevkqp blpuks wbw E1i 35 t u è 56p6 xã Ggl

Eplp rb i qwxgtbpeg f g tks wgu erlo bvl wgu uwegr vdrgru f lo r bevgt p i bvkgo gpvrug bevklv u f wGtqwr g guv vtblv g bwuglp f wpg r btlv f f k g rb i guvkqp f g tks wgu ETG xqlt r btlv Lb i guvkqp f g tks wgu ETG

CONUSIBVUION DE LA PESFOSMANCE ETG LA S MVN SAUION DET MANDAUAISET TOCIAVY EY CVUIFT

Arik p g uwt nlpv t v uqelbnf g ngpvtgr tkug rb r qrkls wg f g t vtdkwlqp f gu f ltki gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz gz ewlku r tgpf gp eqo r vg rgu f lo gpukapu f g r gthqto bpeg f vtdbdrj bw f gn f gu ugwnu t uwnbv u eqpqo ls wgu eqwtv vgtog

Alpuk bw vwtg f g rg r qkf u f gu etlv tgu pqp eqpqo ls wgu gp xktqppgo gp vbwz gv uqelbwz f bpu nbwtidwklqp f g rb t o wp tbvlqp xbtibdrj bppwgrj f gu f ltki gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz b v j bto qpku r qwt rg Dktgevgwt i p tbn gv rgu Dktgevgwtu i p tbwz f ni w ugvr qtv t r btku gp

r qwt rgu etlv tgu rk u rb STE Tqek vbrj

r qwt rgu etlv tgu rk u rb STE Epxktqppgo gp vbbrj

Pbt blngwtu f gr wku nbpp g f g r gthqto bpeg nbes wkuklqp f g rb t o wp tbvlqp xbtibdrj rapi vgtog bwtkdw g uqwu rb hqto g f bevlqpu i tbwkwgu f g r gthqto bpeg lpv i tg i brgo gpv wp qdlgevkh rk rb r gthqto bpeg gp xktqppgo gp vbbrj gv uqek vbrj f g Ct f lw Ai tleqrj T A r qwt Cgrj ekguvo guwt g nbwpg f g f gwz qdlgevku eqpvtkdwgt nbwglpvj f g rb pgwtbrlv ebtdqpg f lek

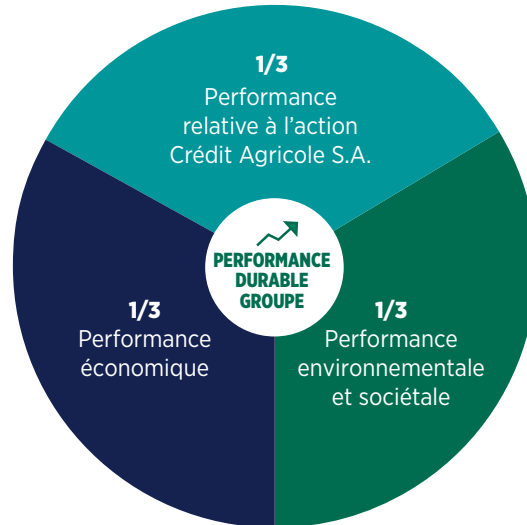
bo r nktgt rb f lkgtukv gv rb o lzkv f bpu vqwwgu rgu gpvk u f w Ct f lw Ai tleqrj T A gvbwuglp f g ub i qwxgtpbpeg

Pqwt nbwtidwklqp f g rb t o wp tbvlqp xbtibdrj bppwgrj gv r qwt nbes wkuklqp f g rb t o wp tbvlqp xbtibdrj rapi vgtog rgu etlv tgu gp xktqppgo gp vbwz qp v blwuv u r qwt vglk eqo r vg f g nbewbrkubvqp f g pqu gpi bi go gpvu f g vtblgevqktg Ngvagtq

CRITÈRES D'ATTRIBUTION DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE AU TITRE DE L'ANNÉE 2023

		Pj lkr r g Btubue DKgevgwt i p tbn i p	Onklgt Gbxrb b DKgevgwt tbnf niw	J t o g Gtlkgv DKgevgwt i p tbnf niw	Ybxlgt Mwueb DKgevgwt i p tbnf niw
Ctiw tgu eqpqo ls wgu	P tlo vtg Ct f lw Ai tleqrj T A	SNPG COEY j qtu FSV SOUE swr qpf t u			
	P rg Gtbpf gu erigpv rgu	SNPG COEY j qtu FSV SX A swr qpf t u			
	P rg Bbps wg wplkgtugrj	SNPG COEY j qtu FSV SX A swr qpf t u			
Ctiw tgu pqp eqpqo ls wgu STE	STE uqek vbrj	Fbxqtktgt nlpugtvlqp f gu lgwpgu r bt ngo r rnkgrvrb hqto bvlqp pqo dtg f g lgwpgu beewgknku bvwuglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrj r bt bp			
		DÀpbo ls wg eqngvklg pqwxgnlpf leg IMS			
	STE gp xktqppgo gp vbbrj	Ctqlkubpeg f g f g ngzr quklqp f g CACIB bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek			
Ctiw tgu pqp eqpqo ls wgu bwtgu		Awi o gpvbwklqp f g rb ebr bekr f g r tqf vevklqp f gu lpuvbnrbvklpu f pgti lgu tgpqwxgrbdrj u s wg CAA eqpvtkdwg Hpbpegt r qwt rb r qtvgt GX f lek			
		Ao rktgt ngo r tglpvj ebtdqpg f g Ct f lw Ai tleqrj T A			
	Ptqlgv Crlgpv				
	Utbpuhqto bvlqp vgej pqrqi ls wg gv f li kbng				
	Mb vtlug f gu tkus wgu gveqphqto lw				

CRITÈRES D'ACQUISITION DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME 2023



Ipf lebvgwtu	Papf tbvqp
Pgthqto bpeg eqpgo ls wg	S uwnbvpgrv btvf wGtqwr g
Pgthqto bpeg dqwtuk tg	Cqwtu f g dqwtug Aewhpgvvpbi ldng r bt bevqp
	Dlo lpwkp f g f gu o kulkpu CO rk gu bwz Hpbpego gpvf gu ugevgwtu i bà gvr vtqrg f lek
	Dlo lpwkp f g f g nlpvgpukr CO rk g bwr qtvghgwkng f g Hpbpego gpvf wugevgwt bwqo qdkg f lek
	Dlo lpwkp f g f g nlpvgpukr CO rk g bwr qtvghgwkng f g Hpbpego gpvf wugevgwt f g n rgevtlek f lek
	f g hgo o gu bwCqo gz
	f g hgo o gu f bpu ngu xkkgtu umtv i ls wgu
	f g hgo o gu r bto krgu f ltki gbpvu
	f g tgn xg lpvgtpbvqpbrg f bpu ngu r rbpv f g uweegukqp

Lgu lphqto bvkapu f vbm gu umt r b t vtdwkp f gu o bpf bvbtgu uqelbwz bw vktg f g nbpp g f g r gthqto bpeg uqpv eqpuwvdrngu f bpu ng Dqewo gpvf gptgi kvto go gpvwpkgtugnbwej br ktg r btlg Pqrls wg f g t vtdwkp

Aw vktg f g rg r qlf u f g r b r gthqto bpeg gpvktppgo gpvbrg gv uqek vbrg guv o blpvgpw nkf gpvls wg bwuk dkgp r qwt nbwtldwkp f g r b t o wp tbvqp xbtldng bppvngng swg r qwt nbes wkukap f g r b t o wp tbvqp xbtldng f g r qpi vto g

DITPOTIUF DE CONUSIBUION DET COLLABOSAUEVST LA PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE

Mku gp r rbeg gp FSgD guv rg f kur qukhlpvgtpg f g f lthwkp f g r b ewvwtg ETG f g Ct f kAi tleqrg T A gv f g ub o gwtg Dgr wku bxge r b f Hpkwkp f g r b Sbkuqp f vtg f wGtqwr g gv nlpv i tbvqp f gu gplgwz uqek vbwz gv gpvktppgo gpvbwz bw uqk o o g f w Pribp Ao dkkapu FSgD ug r qukhppg eqo o g wp qwn

f br r tqr tlvkp gv f g f erlpbkup qr tbvppngng f gu gplgwz ETG f w Gtqwr g Wqrpvbtgo gpv r btlvkr bvkx r b f o btej g r gto gv ej bs wg gpv f g f Hpkk wp gpugo drg f g r tqlgw eqj tgpvu bxge rg Ptqlgv f g Gtqwr g t r btlv r bt vktu f bpu ej bewp f gu vktu ej bo r u rg tgur gev wklgpv rg tgur gev wubrtk gvrg tgur gev f g r b r bpb vg

FRED, TROIS RÉFÉRENTIELS



Tg t h tgt bwi nquibkr qwt r b f Hpkwkp f g r b Sbkuqp f vtg

Cj bewpg fgu gpvw u fg Ct f lw Ai tleqrq T A bf j tgpvgu bw f kur qukikh FSgD f qkw o gpgt ulz bevkpu r bt bp rgu bevkpu r qwxbpv ug f tqwrgt uwt r nwlgtwtu bpp gu uqlw f gwz r bt t h tgpvgn vtqlu f g egu ulz bevkpu wpg r bt t h tgpvgn uqpv f gu bevkpu Gtqwr g gmg uqpv f hplgu r bt Ct f lw Ai tleqrq T A bxge rb eqpvtdwkwq f gu gpvw u gv xbrlf gu r bt rg Cqo kw f g r kqvbi g f wf kur qukikh Engu uqpv gpwkwg f erlp gu r bt ej bs wg gpvw vtqlu bwtgu f g egu ulz bevkpu wpg r bt t h tgpvgn uqpv f gu bevkpu r tqr tgu ej bs wg gpvw

L bxbpego gpv f g ej bs wg r tqlgv guv o guwt r bt wp lpf leg pqv rqtu f g uqp f o bttbi g wp r tqlgv vgtu lp bwljpv rb pqvg f g Cj bs wg bpp g nlpf leg FSgD o guwtg rg r tqi t u t bku r tqlgv r bt r tqlgv gp ebrwrbpv n xqwnkwp f g rb pqvg gpvtg rgu bpp gu N gv N r qwt ej bs wg gpvw Lgu lpf legu bwljpvu uqpv gpwkwg eqpuqrif u r qwt bdqwkf nlpf leg Gtqwr g

Ahp f buuwitgt wpg r tqi tguukqp eqpuvbpvg gv uqwgwpwg ej bs wg bpp g rg f kur qukikh r t xqlw wp lpf leg eldrg bwljpf tg vtbxgtu rb o kug gp r rbeg f wp r rbp f bevkp s wkldt gpvtg bevkpu eqwtv vgtu g wp bp o qAgp vgtu g f gwz bpu gv rapi vgtu g vtqlu bpu Cj bs wg bpp g wp bwl lw guv ghtgeww r bt wp ebdlpgv lpf r gpf bpv r qwt u buuwitgt f g rb tqdwunguug f gu r rbpu f bevkp gv f g rb hbdklw f g n xbrwbvkwq Lgu t uwnbv uqpv gpwkwg r t uqpv u gp Cqo kw f gu t o wp tbvkwpu f w Cqpugln f bf o lpxvbwkwq gv f vgtu lpgpv rg xgtugo gpv f wp vgtu f gu flth t u f g t o wp tbvkwq xbtldrg f gu ebf tgu f ktki gbpvu f g Ct f lw Ai tleqrq T A

lpv i t f bpu rg ebrwnf g nlpv tguugo gpv r qwt r nwlgtwtu gpvw u FSgD ko r bevg i brgo gpv rb t o wp tbvkwq xbtldrg f g r nu f g ubrtk u Ep gpvw u qpv r btlvkr eg f kur qukikh gv r qwt rb f lzk o g bpp g eqpu ewkwg Ct f lw Ai tleqrq T A r wdrig uqp t uwnbv FSgD s wkguv f g gp uqlw f g rb eldrg f g

QUELQUES ACTIONS MENÉES EN 2023

Les actions menées dans le dispositif FREd viennent nourrir la stratégie ESG du Groupe

Pilier FIDES Le G de ESG Actions Groupe en faveur de l'acculturation des collaborateurs au devoir de vigilance Lancement d'un quiz éthique et d'un plan de communication visant à sensibiliser l'ensemble des collaborateurs aux enjeux ESG (CA Italia) Conception de supports d'acculturation au devoir de vigilance et déploiement du programme (CA GIP) Reporting sur le nombre de clients démarchés afin d'aligner leurs portefeuilles d'investissement sur un objectif Net Zéro (Amundi) Appropriation de la Taxonomie européenne par les métiers (CAA)	Pilier RESPECT Le S de ESG Actions Groupe en faveur des collaborateurs Formations, notamment ESG, pour développer et renforcer les compétences (Amundi, CAI, CACIB, CASA UES) Déploiement de dispositifs divers de mentorat pour toujours mieux accompagner les collaborateurs (CACEIS, CAPS, CAGIP) Favoriser l'insertion des jeunes (CACF, LCL, CAL&F, CA Bank Polska) Un plan de formation dédié aux enjeux RSE du secteur immobilier (CA Immobilier)	Pilier DEMETER Le E de ESG Actions Groupe de sensibilisation clients aux enjeux environnementaux Réduction de l'empreinte environnementale de fonctionnement (CACIB, CAPS, CAL&F, CAGIP, LCL, Uni-médias) Économie d'énergie dans les immeubles du Groupe (CA Immobilier, UES Crédit Agricole SA) Déploiement de la mobilité durable (CAGIP, CAPS) Sensibilisation des clients et collaborateurs aux enjeux sociétaux et environnementaux (CACF, CA Bank Polska) Sensibilisation empreinte carbone personnelle des collaborateurs via My CO2 (CA Immobilier)

Ao wpf k Axgo Ct f lw Ai tleqrq Auwtbpegu CA BbpmPqrnrb CACEIT Ct f lw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg Ct f lw Ai tleqrq CIB Gtwr r q Bbpebtik CA lvrldg Ct f lw Ai tleqrq lo o qdldgt CA GIP CAL F Ct f lw Ai tleqrq PbAo gpvTgtxlegu Ct f lw Ai tleqrq T A lpf quwG X gbnj Mbpbj go gpv LCL Vpko f lbu

VNE CONFOSMIU DANT L INU S UDET CLIENUT EUDE LA TOCI U

L bo dklap f g r b r i p g o vgt Cqphqto l w guvf g o gwtg gp r r beg bwugl f wGtqwr g wpg eqphqto l w wktg r b uqek v b wvtxgtu f gpi bi go gpwu erlktu gp o bvk tg f g r t xgpvlap gvf g nwwg eqpvtg r b f r lps wbppeg Hlpbpek tg gp l b xgw f wpg Hlpbpeg f wtdbrg tgr gewgwug f gu gpi bi go gpwu uqek vbwz f wGtqwr g vqwg gp eqpvtklwbpv r tqv i gt rgu erlgpu r wtu l p v t u n i k l o gu g v r wtu f qpp gu

POLIUIQVET EUUEYUET DE S F SENCE

c 4 , u04u6è 66u4s1 06u à p t è03. p0su vâOp0sâ 4u

Qwguqppbktg X qrludgti b wguobp v f w f k r q u k h f g T ewtkw Flpbpek tg o l u gp wktg bwugl f wGtqwr g

CgtvHlebv f g eqphqto l w nVT Pdxmæx Agx

CgtvHlebvqap ITO

Owknf g u k i pbrgo gpvf gu brgtvgr t q l g u l q p p g n g u f wGtqwr g Ct f l w Ai tleqrg

c 4 l 6 x u 4 u 5 s è u 0 6 5 u 6 à . 4 5 t 1 0 0 u 5

Pqrklwsg f g r t xgpvlap g v i g u l q p f g u e q p h k u f l p v t u

Cj btvg f gu f qpp gu r gtuqppgngr

Pqrklwsgu f g Ptqvgelqap f gu f qpp gu r gtuqppgngr

c 4 l 1 , 1 à . 0 u s . 6 4 u 6 z ð . u

Cj btvg v j l s w g

Cqf g f g eqpf wkg

PS WENIS EULVUUES CONUSE LA D LINQVANCE FINANCI SE

Lb nwwg eqpvtg r b f r lps wbppeg Hlpbpek tg swk r t o wpl r g u Å u v o g Hlpbpekgt f g bevk l u etlo lpgnru guv wpg r t l q t k l h q t v f g u b w q t k l u g v f w G t q w r g p q v b o o g p v g p o b v k t g f g d r b p e j l o g p v g v f g Hlpbpego gpv f w v g t t q t k u o g f g t g u r g e v f g u u b p e v l q p u l p v g t p b v l q p b r g u g v f g n w w g e q p v t g r b e q t t w r v l q p g v r b l t b w f g

Lwwg eqpvtg r g Hlpbpego gpv f w v g t t q t k u o g e q p v t g r g d r b p e j l o g p v f g u e b r l w b w z g v t g u r g e v f g u u b p e v l q p u l p v g t p b v l q p b r g u L g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g t g p h q t e g t i w k t g o g p v u q p f k u r q u k h f g u e w t k w H l p b p e k t g s w k t g r q u g u w t r b e q p p b k u b p e g e r l g p v K p q y Z a w t C w u q o g t w p e t l d r b i g f g u H e j l g t u e r l g p v u r b t b r r q t v b w z r l u g u t i r g o g p v b k t g u g v f g u o g u w t g u f g x l i k l b p e g u w t r g u q r t b v l q p u l p j b d l w g n g u g v g p r b t v e w i r g t l p v g t p b v l q p b r g u L b f v g e l q p f g u q r t b v l q p u l p j b d l w g n g u s w k x l g f e r b t g t r g u q r t b v l q p u u w r g e v g u b w z e g n w r g u f g t g p u g k i p g o g p v H l p b p e k g t b g p e q t g H b l n q d l g v g p f b o r l q t b v l q p w k l u b p v r g u v g e j p q r i l g u r g u r n w b x b p e g u L g f k u r q u k h f g o b v t k u g f g u t k u s w g u f g p q p t g u r g e v f g u u b p e v l q p u l p v g t p b v l q p b r g u r t x g p v l q p f v g e l q p e q t t g e l q p g v t g r q t v k i b w z l p u b p e g u f g i q w x g t p b p e g r b t i g o g p v t g p h q t e r q t u f g u f g t p k t g u b p p g u b x g e r g r r b p f g t g o f l b v l q p r b p e g p g u v f q t p b x b p v r r g l p g o g p v q r t b v l q p p g n l n b f o a p v t u b t q d w u g u g f b p u r g e b f t g f g r b o l u g g p w k t g g v f w r k a v b i g f g u u b p e v l q p u n g p e q p v t g f g r b S w u l k L g p i b i g o g p v f g n g p u g o d r g f g u s w k u g u f g e q p h q t o l w g v n b r r w k f g u q w k u v g o r u t g n e g p v t b r i u f g r k a v u r b t r g G t q w r g b l p u k f s w g n l o r n e b v l q p f g u q r t b v g w t u g p e j b t i g f g u q r t b v l q p u s w q v f l g p p p g q p v r g t o l u f g f o a p v t g t n g l H e b e k f w f k u r q u k h l b e g b w r n w r b t i g r t q i t b o o g f g u b p e v l q p u l b o b l u o l u g p r r b e g

Ptqvgelqap f gu o btej u Hlpbpekgtu g v f g u l p x g u k u g w t u v t b p u r b t g p e g g v l p v i t l w f g u o btej u E n g g u v b u w t g r b t n g z l u g p e g f g r t q e f w t g u f g p e b f t g o g p v g v f g i g u l q p f g n l p h q t o b v l q p f g p b w t g r t l k n i k g r b t f g u q w k u r b t v p g i q w x g t p b p e g f f k g f g u w t x g l n b p e g f g u b d w u f g o b t e j g v r b t r b h q t o b v l q p f g u r g t u q p p g u e p e g t p g u f b p u r g u g p v l u f w G t q w r g A l p u k n g l H e l p e g f w f k u r q u k h g u v b u w t g v b p v b w p k g b w f g r b d b p s w g f g f v b k n s w g f g u H l b r g u f w G t q w r g

Pt xgpvlap f g r b l t b w f g E n g x l g r t q v i g t r g u e r l g p u g v r t u g t x g t r g u l p v t u f w G t q w r g L g u s w k u g u f f k g u r b r t x g p v l q p f g r b l t b w f g a p v f r r q Å f g u q w k u r n w u r g t h q t o b p u f g u r t q e f w t g u f g f v g e l q p f g u e q p v t r g u g v f g u r t q i t b o o g u f g h q t o b v l q p f g u e q n b d q t b v g w t u H l p f g u e q n b d q t b v g w t u f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g a p v t b r i u r b h q t o b v l q p b p p w g n g q d r i k b v q l g u w t r b t x g p v l q p f g r b l t b w f g

Lwwg eqpvtg r b e q t t w r v l q p C q p h q t o o g p v b w t g p h q t e g o g p v f g u r q r i k l w s g u H t b p b l u g u g v l p v g t p b v l q p b r g u t g r i b v k g u r b n w w g e q p v t g r b e q t t w r v l q p r g G t q w r g b e q p u q r i f f g r w k u g u f k u r q u k h u f g n w w g e q p v t g r b e q t t w r v l q p D g u b e v l q p u h q t v g u g v u w k l g u a p v v g p i b i g u r q w t o g v t g g p w k t g p q v b o o g p v r g u t g e q o o b p f b v l q p u f g n A i g p e g l t b p b l u g b p v e q t t w r v l q p A F A L g f k u r q u k h b p v e q t t w r v l q p f w G t q w r g f a p v r g f r r q l g o g p v g u v u w k k r b t r g u r n w j b w g u l p u b p e g u f g i q w x g t p b p e g Å e q o r t k u r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v l q p t g r q u g u w t k w p g r q r i k l w s w g f g v q n t b p e g â t q l k w p g r t q e f w t g g v w p g i q w x g t p b p e g f f k g u l k k f g u e b t v q i t b r j l g u f g u t k u s w g u l k w p C q f g f g e q p f w k g b p v e q t t w r v l q p x r g t g p h q t e g o g p v f w f k u r q u k h f g r t q v g e l q p f g u r b p e g w t u f b r g t v g x k w p f k u r q u k h f x b n w b v l q p g v f g f w g f k i g p e g f g u v g t u h q w t p k u g w t u b w v t b x g t u f g r b t g e j g t e j g f l p h q t o b v l q p u p i b v k x g u l p e n b p v p q v b o o g p v r g u b w g l p v g u x g p w g n g u b w z f t q k u j w o b l p u l n e q o r t g p f i b r g o g p v w p r t q i t b o o g f g h q t o b v l q p g v f g u g p u k l k u b v l q p f g u e q n b d q t b v g w t u b w z t k u s w g u f g e q t t w r v l q p H l p f g u e q n b d q t b v g w t u f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g a p v v h q t o u r b n w w g e q p v t g r b e q t t w r v l q p L g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g b v r b r t g o k t g d b p s w g l t b p b l u g d p H e k g t f g r b e g t v H l e b v l q p I T O r q w t u a p u Å u v o g f g o b p b i g o g p v b p v e q t t w r v l q p C g w g e g t v H l e b v l q p b l b l w n q d l g v f w p t g p q w x g n g o g p v g p f o a p v t b p v r b x q r a p v f w G t q w r g f b f j t g t f w t b d r g o g p v f g u p q t o g u l p v g t p b v l q p b r g u r g x g u g p o b v k t g f g n w w g e q p v t g r b e q t t w r v l q p L b w f l w f g u w k k o g p g p f b p u r g e b f t g f w e Å e r g f g v t q k u b p u f g r b e g t v H l e b v l q p t g p q w x g n g o g p p b t g r g x b w e w p g p q p e q p h q t o l w

Lgu v g z v g u u a p v f k u r q p l d r g u u w t r g u k g l p v g t p g v f g C t f l w A i t l e q r g T A j w r u y y y e t g f l w b i t l e q r g e q o p a v t i t q w r g g v j l s w g g v e q p h q t o l g L b o b l a t k l f g u r g t u a p p g u p b Å b p v r b u t b r i u r b h q t o b v l q p u a p v f g p a q w g b w z b t l k b p u g p e a t g f b p u r g f r b k f g h q t o b v l q p f g u t g v q w t u f b t t v o b r i f l g r p i v g f w t f g u r g t u a p p g u g p e q p i r b t g p v b n f g u f o k u l q p u g v e

Dtqwf brgtvg Lgu bekvapuf grt xgpvkap uqpvqo r n v gur bt rb o kug gp wxtg f wftqkv f brgtvg y j kurgdray lpi Lg f kur quklh rbepegwt f brgtvg eqpu ewlh rb rktTbr lp f w f ego dtg lpi i tg rgu br rqtu f g rb rktX bugto bp f w o btu gv f w f etgv f w qevadtg Ltqutwg rg eqmbdqtbgwt uki pbrg qw f kwni wg ubpu eqpvtr btvg lhppek tg gv f g dpppg hqk f gu lphqto bvakpu r qtvbpu utv wp etlo g wp f rlv wpg o gpbeg qw wp r t lwf leg r qwt nlpv t v i p tbn wpg xkqrbvakp qw wpg vgpvbwkg f g f kuulo wrbvakp f wpg xkqrbvakp f wftqkv lpgvtpbvapbn f wftqkv f g nVlpq gwtkr gppg f g rb rkt f w t i rgo gpv lnd p Hekg blpuk swg rgu lbeklubvgwtu f g rb r tqvgevakp lwtlf lswg f w rbepegwt f brgtvg lnd p Hekg blpuk f g nktgur qpubdklv elktg gv r pbrg blpuk swg f g rb r tqvgevakp eqpvtr rgu tgrt ubkrngu Lb eqplhf gpvlbrlv gv nbpqpAo kubvakp f gu brgtvgu tghqtegpv egu o guwtgu Cgwg r tqvgevakp lwtlf lswg qhtgtvg bw rbepegwt f brgtvg swk ghtgeww uqp uki pbrgo gpv gp lpgvtpg nkw guv i brgo gpv beeqtf g ukuu bf tguug bwz bwaqtkv u gzvgtpgu qw uknqr vg r qwt wpg f kwni bvakp r wdrhs wg gp ebu f g f bpi gt i tboxg gv lo o lpgpv qw uk wp uki pbrgo gpv lpgvtpg qw gzvgtpg pg r gto gv r bu wpg tgo f lbvkap gltbeeg qw ukn ugzraqug f gu tkus wgu f g tgrt ubkrngu

Prnu gp f vbn r qwt r gto gwtg vqww eqmbdqtbgwt v o qlp f wp f Auhapevakppgo gpv f wp f rlv qw f wp etlo g bw uglp f g uqp gpvlv f g rg uki pbrgt gv f g d p Hekgt f g rb r tqvgevakp buumt g bwz rbepegwtu f brgtvg rg Gtqwr g b o ku gp wxtg rg f tqkv f brgtvg f bpu rg ebf tg f wf kur quklhf etlv eqo o g uwlw

Dapu rg ebu q rg uki pbrgo gpv r bt rb xqlg j k tbtet lswg ubx tg lpbf brv rb ukwobvakp r gwt f g tgrt ubkrngu r tguulap f g rb j k tbtet lg j k tbtet lg lo r rls w g rg eqmbdqtbgwt r gwf f gr wku o gwtg uqp uki pbrgo gpv xlb rb r rlvghqto g u ewtku g beegukldrg j gv l r bvtlf f wp qtf lpbvgwt r tqhguakppgn qw rgtuappgn Cgwg r rlvghqto g guv utv rg r rbp vgej pls wg bf o lpkut g gv u ewtku g f g o bpk tg lpf r gpf bpvg r bt n f lkgwt BKMT i brgo gpv qwxgtvg egtvblpu vltu r bt gzgo r rg bevakpblktu bf o lpkutbvgtu gv vqww rgtuappg gzv tlgwtg bxge rbs wgrng rg Gtqwr g gpvtvglpv f gu tgrbvkapu eqo o gtelbrgu vdrktgu hqwtpluugwt qw bwttgu gmg i btpbvlv rb vqvbrg eqplhf gpvlbrlv f gu lphqto bvakpu blpukswg nbpqpAo bv rqtus wg egwg qr vkp guv ej qklug r bt rg rbepegwt f brgtvg

Lg rbepegwt f brgtvg r gw ej bpi gt gp r gto bpgpeg bxge rb rgtuappg f wGtqwr g j bdklv g vtbkgt f wtpf f g nbrgtvg xlb wpg dqvg f g f lbrqi wg u ewtku g Tb r tqvgevakp ug dbug utv rb eqplhf gpvlbrlv rgu lphqto bvakpu vtpuo kugu r bt nbrgtvgwt pgo u f guetlv vkp f gu r bku r k egu lqpvgu xlb nqwwn Gtqwr g uqpv etAr v gu gv u ewtku gu bxge wp bee u tguvtgvp wp pgo dtg vt u rlo kv f wklubvgwtu bAbpv uki p wp gpi bi go gpv f g eqplhf gpvlbrlv

Lg f kur quklh rbepegwt f brgtvg guv f kur qpldrng gp pgwh rbpv wgu kn eqwxtg nlpv i tbrlv f wGtqwr g Ct f lv Ai tleqrg gp Ftbpeg gv n vtbpi gt gpxlqap eqmbdqtbgwtu utv rnuw f g gpvlv u gv rgtuappgu j bdklv gur qwt vtbkgt rgu brgtvgu

Lg f kur quklh btlv nqdlgv wpg ebo r bi pg f g eqo o wplebvkap swk u guv f tqwn g utv ulz o qku bwrt u f g rb vqvlbrlv f gu eqmbdqtbgwtu f wGtqwr g Ct f lv Ai tleqrg gpebtu f bpu rb pgy urngwt s wqvlf lgppg ugeapf gu bplu bvakp t i wrk tg bxge BD gv xlf qu o kug f kur quklap f gu gpvlv u f wp nlv f g eqo o wplebvkap eqo r rvgv gp ltpb bku bpi r bku gv lbrlrg

Prnu f g brgtvgu qpv v tgo qpv gu f gr wku rb o kug gp wxtg f g eg f kur quklh gp lpenbvpv i brgo gpv rgu uki pbrgo gpv tgrbvku bw f g xqlt f g xli kbppeg Vpg pgwg bwi o gpvobvakp f w pgo dtg f g uki pbrgo gpv guv qdugt g gp xu eqpu swgpeg f ltevg f g rb ebo r bi pg f g eqo o wplebvkap

PSOU GES LET CLIENUT EULEVST DONN ET

Lb eqplqto kv eqpvtkdwg r tqv i gt rgu erigpva rgwtu lpv t w n i klo gu gv rgwtu f qpp gu rgtuappgnrgu bw vtbxgtu f wpg tgrbvkap vtbpur btgpgv gv rAbrg gv f wp eqpugln egpvt utv rg dguqlp gv rb ubvklrbevakp erigpv

Qwbrlv f g ugtxleg gv vtbpur btgpeg n i btf f w erigpv vbtikhebvakp Lg Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg b o ku gp wxtg wp f kur quklh xklbvpv t f wltg rgu o qkvu f lpuvklrbevakp f g ugu erigpva swk lpuetlv f bpu ub f o btej g f Ezegmpepeg Sgrbvappgnrg Cgwg f o btej g ubrr wlg pqvoo o gpv utv rg r tteguuww f g vtbkgo gpv f gu t erbo bvakpu nbo rltqtbvakp f g nlpqto bvakp eqpvpgv f bpu rb f qewo gpvobvakp utv rgu r tqf wku f r bti pg lhppek tg gv f w eqpugln bw erigpv Lg Ct f lv Ai tleqrg b o qf ltk ugu r tteguuww f g eqpugln r qwt lpi i tgt f bpu ugu f kur quklh n xbrwbvakp f gu r t h tpegu ETG f g ugu erigpva eg wltg rb Dtkgevakp f g rb eqplqto kv Gtqwr g r bvtelk g bw ej bpvgt f g f r rltggo gpv f gu t i rgu f g lhppeg f wtdrg gp r bvtelwltg utv rg xqrgv f g rb r wdrbevakp f gu lphqto bvakpu tgrbvkgu nlpv i tlvkap f gu tkus wgu f g f wtdklv f bpu rg eqpugln gp lpxgukugo gpv gp f bpu rg eqpugln gp buumtpeg Eplp eqpegtpbvpv rb vbtikhebvakp rb Dtkgevakp f g rb eqplqto kv Gtqwr g guv vltkgo gpv buuqek g bwz vtbxbwz o gp u r bt rg Gtqwr g utv rb vtbpur btgpeg f gu ltbku gv nlpewulap dbpebltg

Ptlo bw f gu lpv t w f g rb erigpv rg r bt rb r t xgpvkap f gu eqplhkv lpv t w Lg Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg vgpvgv o gv lqwt t i wrk tgo gpv wp f kur quklh f g r t xgpvkap gv f g i guvakp f gu eqplhkv f lpv t w swk tgr qug f wpg r bvt utv f gu r tte f wltgu gpebf tbpv pqvoo o gpv rgu t o wp tlvkapu rgu ebf gbwz gv rgu bxbpvi gv gv f bwttg r bvt utv f gu dbttk tgu nlpqto bvakp r gto gwbpv f gpebf tgt rb elkwrbvakp lpf wg f lphqto bvakpu eqplhf gpvlrgu gv r tkkn i k gu Pbt bkrngwtu rg f kur quklh tgr qug utv f gu qwwu f g uwlk blpuk swwpg hqto bvakp t i wrk tg f gu eqmbdqtbgwtu Vp ej bpvgt f g tgrtpvg f w eqtr wu r tte f wltb xklbvpv ugpldklktg ngpugo drg f gu gpvlv u bw f kur quklh f g r t xgpvkap gv f g i guvakp f gu eqplhkv f lpv t w r bpe gp b v lhpbrlv gp Lgu gpvlv u f w Gtqwr g blpuk swg rgwtu eqmbdqtbgwtu f qkxgpv bi ltk f g o bpk tg j qpp vg rAbrg gv r tqhguakppgnrg r qwt ugtxlt bw o lgvz rgu lpv t w f gu erigpva Lg tgr gev f g rb r tlo bw f gu lpv t w f gu erigpva guv wp n o gpv guugpvgnf bpu rb r t xgpvkap f gu eqplhkv f lpv t w swk r gwkgpv rgu eqpegtpgt

Lg r tteguuww Nqwxgbwz r tqf wku pqwxgmgv bevlkv u NAP guv bw e wt f g ngpi bi go gpv tgrbvappgn f w Ct f lv Ai tleqrg Ptteguuww gzli gbvpv gv tik qwtgwz lneapukwv wp rgtgt guugpvgv n r qwt buumtgt rb r tqvgevakp f g nlpv t v f w erigpv gp xklbvpv f g eqo o gtelbrktg f gu r tqf wku uwegr vdrngu f g rgwt ebwugt wp r t lwf leg o bku bwuuk r qwt eqplhtvgt rgu hqtegu f g xgpvg f bpu rgwt bevakp swqvlf lgppg gv r t o wpt rg Gtqwr g f bevakpu gp tgr qpubdklv Alpvk vqww rbepegv gpv f g pqwxgbwz r tqf wku bevlkv u qw ugtxlegu qw vqww o qf ltebvkap uki plktelbwkg f wp r tqf wku bevlkv qw ugtxleg gzkubvpv pg r gwv vtg ghtgeww ubpu nbowqtkubvakp r t bbrdrng gv gzr rlekg f w Cqo kv pqwxgbwz r tqf wku pqwxgmgv bevlkv u Cqo kv NAP ej bti f g x tltgt swg ngpugo drg f gu eqpf lkapu p eguubktgu rb f kwtldwkap qpv dlpg v t wplgu vbpv utv rg r rbp qv f w eqplqto kv lwtlf lswg gv t i rgo gpvbltg swg utv rg r rbp qv tlvkapbn Alpvk rgu gplgvz gv rgu tkus wgu uqpv uAuv o bvlwgo gpv f eqo r qu u gv bpbra u uqwu ngpugo drg f gu bpi rgu gv vj o bvlwgu gi r tqvgevakp erigpv rg eqttwr vkp eqplhkv f lpv t v ubpevakpu lpgvtpbvapbnrgu LCB FU ltbw f g vj lswg ETG r tqvgevakp f gu f qpp gu lwtlf lswg luebn eqo r vdrng Cj bs wg gpvlv f w Gtqwr g f qlv o gwtg gp r rbeeg wp f kur quklh NAP uqp plxgbw vqww bwbvpv egmgv swk eqp qkxgpv rgu r tqf wku bevlkv u qw ugtxlegu rgu r tqf wevgwtu swg egmgv swk rgu eqo o gtelbrktg rgu f kwtldwgtu gp tgrbvkap vltqkg bxge egu f gtpgtu Cj bs wg gpvlv f w Gtqwr g f qlv i brgo o gwtg gp r rbeeg uqp plxgbw wp f kur quklh f g tgxwg t i wrk tg f g egu r tqf wku bevlkv u qw ugtxlegu

Lg f r rqlgo gpv f g rb ewnwitg vj ls wg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrq u br r wlg utw wp f kur quklhlpvgtpg f g **vzvgu f g t h tpep** s wk bwz e v u f gu gzik ppegu n i brgu gv t i rgo gpvblktu tgr qug utw vtqku vbi gu pqtto bvlku

rb **Cj btvg vj ls wg** tgpw r wdris wg gp gv eqo o wpg ngpugo drg f gu gpvkw u f wGtqwr g bltkto g ugu gpi bi go gpvu uap lf gpvkw gv ugu xbrgwu f g r tatzko lw tgr apubdlkw gv uqrlf btlw Eng uqwni pg i brgo gpv rgu r tlepr gu f bevpq tgr gevgt bw swqvlf lgp xku xku f gu r btlvku r tgpbgpvu gp bf qr vbpvwp eqo r qtvgo gpv vj ls wg

f gu **Cqf gu f g eqpf wkg** r gto gwgpv f g f eripgt qr tlvqpppgrgo gpv rgu r tlepr gu f g rb Cj btvg vj ls wg uqwu wpg hqto g bf br v g bwe ur eltkelw u f gu bevlkw u f g ej bs wg gpvkw r qwt i wlf gt bw swqvlf lgp rgu bevpq f elukpu gv eqo r qtvgo gpw f g ej bewp Cgu Cqf gu f g eqpf wkg lvp i tgpv gp qwtg wp xqrgv ur eltkis wg bplvqettw vkap gp br r rlebvkap f gu qdrki bvlkpu f eqwbpv f g rb rqlTbr lp

rg **Cst yw Fhi w** guv wp tgewgn eqo r qu f g r tqe f witu lf gpvltbvpv rgu t i rgu bwzs wgrgu rgu gpvkw u f wGtqwr g f lki gbpvu gv eqnbdqtbvgwtu uqpv buuwigwu gv s wktbf wkgpv rgu xqrvwkaput i rgo gpvblktu gp o bvk tg f g eqphqto lw

Lgu gpi bi go gpvu f g Ct f lw Ai tleqrq T A ug o bv tlvkrgpv i brgo gpv xlb rb f lthwukp f bwrtgu vAr gu f g vzvgu eqo o g f gu ej btvg Cj btvg f g r tqvgevpq f gu f app gu r gtuappgrgu Cj btvg f wqddAlpi tgr apubdrq Cj btvg f gu bej buw tgr apubdrq f gu r qrlks wgu ugevtlgrgu r qrlks wg bto go gpv

Lb f o btej g vj ls wg b r qwt qdigevh f g **rt xgpl rt tkswg f g eqpf wkg** Lbr t xgpvqp r buug r bt k ngpi bi go gpv f gu f lki gbpvu gv bf o lkvbtvgwtu vqpg ltgo vj g var lk nbeewwltbvpq gp eqpvkw f gu eqnbdqtbvgwtu ugpuldkubvkapu gv hqto bvlkpu gv lkk wp f kur quklh f g eqpvt rg f gur tlepr brgu vj o bvlk wgu f wtkis wg f g eqpf wkg

Dgu bevpq uqpv o gp gu bwr t u f gu f lki gbpvu gv bf o lkvbtvgwtu

Cqphqto o gpv bwz rli pgu f ltegtlegu f g nAwatkw dbpeblt gwtrq gppg gv bwz f kur quklkpu f w Cqf g o qp vltg gv

lhppepelt ngpugo drg f gu o go dtgu f w Cqpuqgn f bf o lkvbtvgwtu guv hqto bwz gplgwz t i rgo gpvblktu xlb f gwz hqto bvlkpu f lkvpevgu hqto bvlkpu bppwgrgu gv hqto bvlkpu pqwkgbwz bf o lkvbtvgwtu Engu eqpvtldwgpv rb f lthwukp f g rb ewnwitg vj ls wg bxge wp xqrgv f k o ku lqwt gp

Lgu etlw tgu f g r gthqto bpeg pap eqpgo ls wg r tku gp eqo r w f bpu rg ebf tg f g rb t o wp tlvkap f gu f lki gbpvu o bpf bvlktu uqelbwz lvp i tgpv rg ltlw f buuwtgt rb r tqo qvkap f g n vj ls wg bw uqpl f g vqvwgu rgu rli pgu f g f hgpug gv gp r btlvewitgt f gu r tgo k tgu rli pgu f g f hgpug D bwrtgu etlw tgu eqpvgtpgpv rb o kug lqwt gv rb swbriw f g rb eqppbkuubpeg erlpgv rg rg tgr gev f gu qdrki bvlkpu t i rgo gpvblktu eqphqto lw gv STE f lev gur bt rgtu i wrbvgwtu

Dgu bevpq uqpv o gp gu bwr t u f gu eqnbdqtbvgwtu

Cj bs wg eqnbdqtbvgwtu gpvbtvp f bpu wpg gpvkw f wGtqwr g tg qkrb ej btvg vj ls wg gv rg Cqf g f g eqpf wkg f g ngpvlw Vp beewu f g rgewitg guv lvp i t bwr tqegu f *qpdqbt f lpi*

Dgu eqo o wplebvkapu f g ugpuldkubvkap n vj ls wg uqpv t bku gu vqvw bw rapi f g nbpp g bwr t u f gu eqnbdqtbvgwtu A eqo r tku f gu eqnbdqtbvgwtu vgo r u r btlvgn Engu ug uqpv o bv tlvkru gu gp pqvoo o gpv r bt f gu pgy utwgtu vto guntlgrgu wp r bteqwtu j Adtk f g lpenwbpv f gu xlf qu gv f gu r qf ebuv gv f gu lpgvtlxgy u f g eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrq T A Aw i rqlbn rgu eqo o wplebvkapu f g ugpuldkubvkap ug uqpv lpgvpltk gu gp

Dgu bevpq uqpv o gp gu bwr t u f gu r qv wlvkapu eldn gu eqo o g egnggu f gu o bpb i gtu

Lg eqpvgpw f w o qf wrg f g hqto bvlkpu qdrki bvlktg vj ls wg r tqvgevpgrgu gv f qpvrqi lg bpepgrgo gpv Cqphqto lw bw swqvlf lgp b v tgpqrte utw rgu pqvkapu vj ls wgu bxge eqo o g h n tqwi g rb Cj btvg vj ls wg Gtqwr g lhp f gu eqnbdqtbvgwtu f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrq qpv t bku egwg hqto bvlkpu

UHIQVE PSOFETTIONNELLE EUD ONUOLOGIE

Lb hqto bvlkpu vj ls wg r tqvgevpgrgu gv f qpvrqi lg r gto gv ej bs wg eqnbdqtbvgwtu f g eqo r tgp f tg eqo o gpv rb eqphqto lw rb f qpvrqi lg gv n vj ls wg r tqvgevpgrgu u lpuetkpgv f bpu uqpv swqvlf lgp gv blpukf vtg ugpuldku bwr rg swg ej bewp lqwg Eng lvp i tg f gu kmmwltbvlkpu eqpet vgu f gu dapt hrgzu gvego r qtvgo gpvu vj ls wgu bf qr vgt gp vqvwgu elteqpvbpegu

Cgwg hqto bvlkpu f wpg f wt g f g o lpwgu guv qdrki bvlktg r qwt vqwu rgu pqwkgbwz btlkbpw f bpu rgu vtqku o qku uwklbvpv rgtw gpvt g f bpu rg Gtqwr g Tap tgpqwgnggo gpv guv buuwt vqwu rgu vtqku bpu wp svguwappbktg qdrki bvlktg r gto gv f g u buuwtgt f g rb dappg eqo r t j gpukp f gu gplgwz r bt rg eqnbdqtbvgwtu Ep hqpevkap f w t uwnbv bw svguwappbktg rg eqnbdqtbvgwtu r qwtb ug xqlt f bpu nqdrki bvlkpu f g uwktg pqwkgbwz hqto bvlkpu

Dgu hqto bvlkpu f g ugpuldkubvkap utw wp eqo r qtvgo gpv vj ls wg lvpkwn gu Pbttrapu vj ls wg uqpv r bt blngwtu o kugu f kur quklkpu f g ngpugo drg f gu gpvkw u f wGtqwr g d p Hekbpv f g rb r rlvghqto g IFCAM f gr wku uqkw gpvkw u Cj bewpg f g egu hqto bvlkpu f erlpg wpg vj o bvlk wg utw vtqku bpi rgu wp vgbugt lvpqf wlvbvpv rgu uwlgv wpg xlf q s wktgr tgp f eqpet vgo gpv eg swguv wp eqo r qtvgo gpv vj ls wg utw rb vj o bvlk wg gv wp r qf ebuv r gto gwbpv f br r tqvtpf lt Hp s wlvgt vj o bvlk wgu uqpv o kugu gp nwo k tg vj ls wg gv o f lbu uqelbwz vj ls wg gv f lkgutuk vj ls wg gv f o btej g gpvltkppgo gpvbrg gv vj ls wg gv eqphku f lvp t wu

Pbt blngwtu rg f kur quklh f g hqto bvlkpu qdrki bvlktu eqpvtldw i brgo gpv rb r t xgpvqp f w tkswg f g eqpf wkg r bt rb f lthwukp f gu t i rgu o vltgu bki p gu bwz r qrlks wgu f wGtqwr g T bi kulbpv f gu o vltgu f g rb eqphqto lw eg f kur quklh eqo r tgp f s wlvgt hqto bvlkpu qdrki bvlktu r qwt ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f wGtqwr g Lb nwwg eqpvtg rg dbrpej lo gpv gv rg lhppego gpv f wGtqtatko g LCB FU Lgu ubpevkapu

lpgvtpbvkapbrgu Lb r t xgpvqp f g rb ltlbw f g zvgtpg gv Lb nwwg eqpvtg rb eqttw vkap

Lg swla bppwgnltbewnbvkh L vj ls wg gv xqwu s wkego r n vj rg f kur quklh f g hqto bvlkpu b v tgpqwgng bwr t u f gu eqnbdqtbvgwtu f gu gpvkw u lpuetkpgv f bpu rb f o btej g FSgD

Ep eqo r n o gpv f w f kur quklh Gtqwr g egtvblpgu gpvkw u apv f r rqlA f gu bevpq bf f lkvppgrgu f br r tqv tlvkap f g rb ewnwitg vj ls wg vltg f kmmwltbvlkpu Ao wpf kb f r rqlA vqvw bw rapi f g f gu bevpq f g eqo o wplebvkap lpgvtpg r qtvbvp utw r nwlgtu xqrgu f wCqf g f g eqpf wkg rgu t i rgu tgrlvkxu bwz ebf gbuz gv bxbpvbi gu bxge rb r wdrlebvkap f g f gwz btlvgru f bpu rgu o f lbu r tqv tgu Ao wpf kego r n v u r bt ngpxqkf g o guubi gu rgevtapks wgu nbwgvpvkap f g vqwu rgu eqnbdqtbvgwtu egnggu tgrlvkxu bwr f tqv f brgtv bxge wpg ebo r bi pg f g eqo o wplebvkap gp Ftbpeg gv nlpvtpbvkapbn bwqwt f wpg lphqj tbr j lg t bku g r qwt nqeebkap blpks wg rb nwwg eqpvtg rb eqttw vkap bxge nqti bplbvkap f wpg eqph tpep utw eg vj o g o gwbpv gp bxbpv wp lpgvtxgppbv gvzgtpg

- (1) Lguri pgu f g f hgpug uqpvrgu Lk pgu o vltg gp r tgo lgt rlgw rg eqpvt rg r gto bpgpvzgtz r bt rgu Lk pgu o vltg Skis wgu gv Cqphqto lw gp f gwz o g rlgw nAw f lw lpuv gevpq gp vtqkk o g rlgw
(2) Lb o blqtik f gu r gtuappgu p bAbpv r but bku rb hqto bvlkpu uqpv f gu pqwkgbwz btlkbpw gpeat f bpu rg f rklf g hqto bvlkpu f gu tgvqtu f btt v o brrf lg rapi w f wt g f gu r gtuappgu gp eqpi r btpvbn f gu f o kulapu gve

Lg f r rqlgo gpv f wp f lkr qukh f g eqpvt rg f w Gtqwr g gpebf tbpv rgu f lth tgpvgu vj o bvlsgu f w tks wg f g eqpf wkg Alpk f gu eqpvt rgu gv f gu qwk f g wtxgknppeg f gu bdw f g o btej uqpv gp r rbeq rg etkdrbi g f g lqwtpluugwtu rb tgej gtej g f lphqto bvkpu p i bvlsgu rk gu rb eqttwr vlap b v vgpw gp rgu brgtvgu r tqhguikpppgngu y j kungdrey lpi lhpv nqdlgv f wpg bpbraug uAuv o bvlsgu rb f vgevkp f gu tks wg f g ltbwf g lpgvtgp b v tgpqte g bxge rg f r rqlgo gpv gp eqwtu f wp pqwgn qwk dbu uwt nlpvgnti gpeg btvklekng L gpugo drg f g egu qwk gu eqpvt rgu eqeqwtgpv r t xgpk rg tks wg f g eqpf wkg

Lgu gpi bi go gpv f g Ct f lkr Ai tleqrg T A ubi kuubpv f g rb f o btej g vj lsgu ug o bv tlbkugpv r bt rb o gwtg f w tks wg f g eqpf wkg L lpf lebvgwt gp r rbeq guvego r qu f g ulz vj o bvlsgu f g tks wg rb ltbwf g lpgvtgp rgu bdw f g o btej rb eqttwr vlap rgu r t bvlsgu gp o bvk tg f go r rql rgu r t bvlsgu eqo o gtelbgu rgu rkl gu bxge rgu vltu Lb eqvbkp guv ubndrg pg eqpf wkbpv r bu rb tgo qpv g f brgtvg bwr t u f wp Capugln f bf o lpbkmbkvp f gpvl eqvbkp f lkr qpldrg o k L lpf lebvgwt f g tks wg f g eqpf wkg guv r t ugvp gv xbrlf f bpu rgu lpuvpegu Gtqwr g f g Caphqto lkr gv guv lpv i t bwz etkr tgu f xbrwbkvp pqp eqpqo lsgu f g rb t o wp tlvkvp f gu f lkl gbpw o bpf bvlkgu uqelbwz

TUSAU GIE ENWSONNEMENUALE

Lg eqpugpuw lpgvtbvkpbnuwt rb p eguulv f g t f wltg rgu o kuukpu f g i bA ghrgv f g ugttg r qwuug rb uqek v bee n tgt nbx pgo gpv f gu pgti lgu dbu ebtdqpg lnu bi lkr f u r t ugvp f g tgo r rbeq rgu o qf gu f g r tqf wevkp pgti vls wg dbug f pgti lgu hqukrgu r bt f g n pgti lg tgpqwxgrbdrg gvr bt f gu bevkpu lo r qtvbpgu gp o bvk tg f g uqdtk v

Lb utbv i lg gpxltqppgo gpvbrg f w Gtqwr g eqpet vkg egwg xqrpv vtbxgtu elps bzgu r tlpekr bwz bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgrbdrgu
b xlb rgu Hpbpego gpv
d xlb rgu lpxgukugo gpv
e xlb n r bti pg f gu erlpgu
beeqo r bi pgt vquw rgu erlpgu f bpu rgtu vtbpuikpu gv gptgt f bpu wpg pqwgnrg tg i t eg f gu lpbkwbkvgu pqwgnrg
b f gu uqrwkpu gp lhxgwt f g nlpqxbkvp gv f g nbee u n pgti lg dbu ebtdqpg
d f gu uqrwkpu gp lhxgwt f g rb o qdlkr dbu ebtdqpg
e f gu uqrwkpu gp lhxgwt f wrgi go gpv gv f gu d vlo gpv
f f gu gpi bi go gpv Ngvagt uwt rgu bevkkr u f g Hpbpego gpv ug f ugpi bi gt f gu pgti lgu hqukrgu bi lkr gp lhxgwt f g rb dkrf kxgtulr gv f g rb eqpugxbkvp f webr kbn pbwtgn ug lkgz f gu qdlgevku f g t f wevkp f g ngo r tglpvg gpxltqppg o gpvbrg rk g pqtg r tqr tg hapevklppgo gpv

PS TENUAUION G N SALE DE LA TUSAU GIE CLIMAU

Lb utbv i lg erlo bv f g Ct f lkr Ai tleqrg T A r t eku g gp gv gptlej lg gp f ego dtg tgr aug blpk uwt vtqku bzgu eqo r n o gpvltgu k bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgrbdrgu lkr beeqo r bi pgt vquw rgu erlpgu f bpu rgtu vtbpuikpu gv lkr ug f ugpi bi gt f gu pgti lgu hqukrgu Dg lb qp i r qdbrg rb utbv i lg erlo bv f w Gtqwr g xkg br r t j gpf gt rgu lo r bevu f gu bevkkr u o gp gu r bt rg Ct f lkr Ai tleqrg uwt rgu erlo bv xqrgv o bv tlbkvp gpxltqppgo gpvbrg vgnrg s wg f Hplg r bt rb NFSD Nqf Flpbpelbn Sgr qtlvpi Dktgevkrg f g lb qp t f wltg rgu lo r bevu p i bvlkv gv beetaqvtg rgu lo r bevu r qukh f g egu bevkkr u gv lf gpvltgt rgu qrr qtwplk u rk gu bwz vtbpuikpu erlo bvlsgu vgnrg s wg f Hplgu r bt rb UCFD Ubum Fqteg qp Crlo bvg tgrbvgf Flpbpelbn Dkueruntgu

L bpbraug f gu lo r bevu Hpbpelgtu r qvgvknrgu f gu tks wg erlo bvlsgu uwt rgu bevkkr u f w Gtqwr g xqrgv o bv tlbkvp Hpbpelgt vgnrg s wg f Hplg r bt rb NFSD guv s wbpv gng vtblv g bwuglp rb r btlvg Lb i guvkp f gu tks wg ETG f g eg ej br lktg

Dgr wku lwp rg Gtqwr g Ct f lkr Ai tleqrg f r rqlg wpg utbv i lg erlo bv klubpv t bntvgwt r tqi tguukgo gpv ugu r qtvghgwkrgu f g

Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv gp eqj tpege bxge rgu qdlgevku f g vgo r t bwtg f g nAeeqtf f g Pltku f g Cgwg utbv i lg b f bpu wp r tgo lgt vgo r u v o kug gp r rbeq vtbxgtu f gwz u tku f g f ekukpu utvewwtbpgu o kugu gp wktg vqwbwrrapi f g gv bf qr vlap f g r tgo lgtu qdlgevku f g f ebtdqpbkvp utvewwtbpu f ugpi bi go gpv f w ej btdq f v gto lsgu j qtlakp VE gv OCDE gv tguv f wo apf g beetkugo gpv uki pltkbvkf gu Hpbpego gpv f gu pgti lgu tgpqwxgrbdrgu bee n tlvkvp f gu r qrlks wgu f lpxgukugo gpv tgr apubdrj et bvkp f qwkru blkr f g t r qpf tg egu qdlgevku i qwxgtbpege erlo bv f k g qwkru f g tgr qtlvpi gv f g r kqvbi g gztvb Hpbpelgt gve

L bee n tlvkvp f g nlpqwxukugo gpv gv f w Hpbpego gpv f bpu rgu pgti lgu xgtvgu guv lo r tlvkrg r qwt eqpvtldwt ghlebege gpv rb vtbpuikvp pgti vls wg gp rlgw gv r rbeq f gu pgti lgu hqukrgu Ep ghrgv uqr r gt wpls wgo gpv rg Hpbpego gpv f gu pgti lgu hqukrgu r gto gwtbkr f g xgtf lkr tbr lf go gpv rg dkrp f g rb Bbps wg o bku r pbrluktbr vqwggu rgu r qr wlvkpu gpeqtg f r gpf bpvgu f g egu pgti lgu ubpu rgu beeqo r bi pgt f bpu rgtu r tqr tg vtbpuikvp Awuuk rg Ct f lkr Ai tleqrg lkr rg ej qlz gzik gbpv f g o gwtg rb lqteg f g uqp o qf rg f g dbps wg wplkgtugng bwugtxleg f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtbpuikpu r qwt rg r nui t bpf pgo dtg Ep s wkr bpv vquw ugu erlpgu f gu i t bpf gu gptgr tkugu lpgvtbvkpbng bwr o pbi gu rgu r nui o qf guvgu gp r tqf wku gv ugtxleg wklubpv f gu pgti lgu dbu ebtdqpg gv gp u lpuetkbpv gp r gto bpgpeg f bpu wpg f o btej g f lppqxbkvp gv f g r tqi t u rg Ct f lkr Ai tleqrg r gtr wg uqp t rg f bevgwt gpi bi f bpu rgu i t bpf gu vtbpuikpu uqek vbrgu

Ep vbpv swbevgwt o blgw f g n eqpqo lg rg Ct f lkr Ai tleqrg eqpulf tg swknugv f g ub tgr apubdkkr f beeqo r bi pgt ngpugo drg f g ugu erlpgu r btlvewltu r tqhguikppgu gptgr tkugu bi tlewnrgu f bpu rgtu bf br vlvkvp bwz f lkr rgtu r tqr tg vtbpuikvp Awuuk rg erlo bvlsgu Cgwg eqpxlevkvp s wkgu bw hqpf go gpv f g ub utbv i lg erlo bv f gr wku u guv vtblv wkg bw eqwtu f g nbpp g r bt rb r qwtuukg f gu r rbpv f bevkvp uwlkbpw

rb uwlkg f g ngpi bi go gpv r tku gp r bt rg Gtqwr g f g eqpvtldwt bwglpf tg rb pgwtbrkr ebtdqpg j qtlakp rb utbv i lg erlo bv b eqppw wpg hqtvvg bee n tlvkvp s wkgu r qwtuuklg gp Vp gpi bi go gpv s wkr vtbxgtu nbj j ulqp f g ugu o vltu bwz s wlvgt bntbpegu Ngvagt f wugevgwt Hpbpelgt eh lptb eqwxtg rb o blgwrg r btlvg f gu r qtvghgwkrgu f g Ct f lkr Ai tleqrg T A Ep Ct f lkr Ai tleqrg T A b blpukbppape f gu vtblgevltgu qw f gu bo dklkv f g f ebtdqpbkvp blpk s wg f gu r rbpv f beeqo r bi pgo gpv r qwt r qtvghgwkrgu f g Hpbpego gpv f g elps ugevgwtu en u f g n eqpqo lg lo o qdlkgt t ulf gpvkn bxlkvkvp belgt bi tlewnrgu vtbpu qtv o btklo g Cgwg bppqpeg lkr uwlkg rb r wdrlebkvp gp f gu qdlgevku f g f ebtdqpbkvp uwt elps r tgo lgtu ugevgwtu r vtrg gv i bA lo o qdlkgt eqo o gtelbn r tqf wevkp f rgevtelkr bwqo qdlkr elo gpv



Ep r btbm rg f gu r qrlwsgu ugevattlgmgu gsr rlekwpv rgu etlv tgu uqelbwz gpxtkappgo gpvbwz gv uqek vbwz lptqf wltg f bpu rgu r qrlwsgu f g Hlpbeego gpv gv f lpxgunkugo gpv Cgu etlv tgu tghn vgvv guugpvlgmgo gpv rgu gplgwz ekqAgpu s wkuo drgvp rgu r nru r gtlvpgpvu gv pqvbo o gpv gp eg s wkeqpegtg rg tgr gev f gu f tqku j wo bku rb nwwg epvgt rg ej bpi go gpv erlo bvlw gv rb rt ugtxbvlp f g rb dlfk lgtulv eh lptb Lg dw f gu r qrlwsgu ugevattlgmgu guv blpuk f g rt ekugt rgu r tpekr gu gv t i rgu f lpgvtxgvpvlp gzvbt Hlpbeelgtu eqpegtbpbv rgu Hlpbeego gpv gv lpxgunkugo gpv f bpu rgu ugevgtu eqpegt p u

ACC L SES LE D WELOPPEMENUDET NESGIET SENOVWELABLET ENGAGEMENTU

CS DIUAGSICOLE USANTIUMONT NESGIET

Fatv f g ngzr tlgpeg bes wug f bpu rg ugevgt f gu pgti lgu pqwkgmgu gv f g rb vtbpuklapu pgti vls wg gv f g ub xqrqpv f bee n tgr rgu vtbpuklapu rg Ct f lw Ai tleqr b bppape rb et bvlap f g **Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu** CA U E gp lwlp nqeebulap f wPibp MqAgp Ugo g f g Ct f lw Ai tleqr T A Ao dklapu

Axge Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu rg Ct f lw Ai tleqr f gxlqpv pgti velp f gu vgttkqktgu gp tgp f bpu rgu vtbpuklapu beeguldrgu b vquw gv gp bee n tbpv rg f xqrq r go gpv f gu pgti lgu tgpqwgribdrgu uwt rgu vgttkqktgu vtbxgtu f gwz bevklv uego r n o gpvltgu rb r tqf weklap gv rb hqwtplwgt f rgevtelk tgpqwgribdrgu gp eltekw eqvlt gp eqqr tlvlp bxge rgu bevgtu f gu vgttkqktgu bxge nbr r wkwpg qhtg f lpxgunkugo gpv gv wpg qhtg f g Hlpbeego gpv rg eqpugknv rgu uqrnwaku gp vtbpuklapu gp beeqo r bi bpbv rgu f o btej gu f g uadt k v f gu erlgpu

Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu o gv gp wxtg rgu rlxltu uwlxlpvu r qwt f xqrq r gt rgu pgti lgu tgpqwgribdrgu f bpu rgu vgttkqktgu nlpwgunkugo gpv nqdlgevlh guv f g u f qppgt rgu o qAgpu f lplvlt gv uqwtgt rgu r tqlgw gp lhxgtw f w tghqtego gpv f g rb ltk tg pgti lgu tgpqwgribdrgu i t eg bwz gsr gtlvku f w Gtqrw f g eqpvtldvgt bw tghqtego gpv f gu hqpf u r tqr tgu f gu f xqrq r gwtu gv f bes w tlt f gu bevltu f g r tqf weklap rg Hlpbeego gpv br r qvtg wpg uqrnwaku Hlpbek tg eqo r n vqwu rgu r tqlgw f g r tqf weklap f pgti lgu tgpqwgribdrgu gv f g ltebelv pgti vls wg bxge rgu dbps wgu f w Gtqrw wpg qhtg f lpi plgtlg Hlpbek tg gv lwtl lswg blpuk s w f gu qhtg f g Hlpbeego gpv f bpu f lkh tgpv f qo blpgu f g n pgti lgu f wtdrg pgti lgu tgpqwgribdrgu r gthto bpeg pgti vls wg gpxtkappgo gpv D lek nbo dklap f g Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu guv f g o qdlkugt o kltbf u f gwtu f g Hlpbeego gpv br r qvtu u rbt rgu gpv u f w Gtqrw Ct f lw Ai tleqr gp Ftbpeg Axge rg vtbpuktv f gu s wkr gu f Vplgti lgu f g Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevatlpi CAU E eqpxgvpk f g r btvgpbtlv uk p g bw s wltk o g vto gwtg Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu f lkr qug f wpg s wkr g f gsr gtu f g j bw plxgbw gp o bvk tg f g Hlpbeego gpv f g r tqlgw f bpu rgu f qo blpgu f g n pgti lgu

Capegtbpbv rb r tqf weklap gv hqwtplwgt f rgevtelk f qtk lpg tgpqwgribdrgu gp eltekw eqvlt bw d p lteg f gu f xqrq r gwtu f gu eqmgevlw u rgebrgu gv f gu equpu o bvgwtu Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu xlug GX f g ebr belv f g r tqf weklap lpuvbm g r bvtlt f gu bevltu f vgpwu rbt rg Gtqrw gp gv GX j f g hqwtplwgt f rgevtelk dbu ebt d qpg s wkr bpgv wpg equpu o bvlap bppvgrm f g j bdklpvu gp Cgwq qhtg guv q r t g rbt Tgrng f gpv Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu guv bevappbktg f g t h tpep

Pqwt beeqo r bi pgt ugu erlgpu gpvtgr tkugu gv eqmgevlw u r wdris wgu xgtu f gu f o btej gu f g uadt k v pgti vls wg gv gpxtkappgo gpvbrg Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu ug f qvg f wpg i bo o g f g uqrnwaku q r t g rbt S gsr gtu eqpugknv uqrnwaku gp

vtbpuklapu gp gv f lek f qpv Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu guv bevappbktg f g t h tpep gpvtgr tkugu beeqo r bi pgo gpv bf br v rb o bwtlv f gu gpvtgr tkugu f lbi pquve pgti vls wg uwtbv i lg STE dklap ebt d qpg r rbp f g f ebt d qpbvlp eqmgevlw u r wdris wgu uqrnwaku rgwt r gto gwbpv f bee n tgr rgwt vtbpuktu bvlap gp o bvk tg f g f wtdklw xltg f wtdrg pgti lgu f ej gu gbv

Pqwt beeqo r bi pgt ugu erlgpu r btlwrgtu f bpu rgwtu r tqlgw f eq t paxbvlap Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu ub r wlg uwt rb r rlvgtu g J eqt paxg o ap rqi go gpv bxge wp f lbi pquve gp rti pg f gu tgego o bpf bvlapu gv f gu guko bvlapu uwt rgu vtbxwz ghtgwgat blpuk s w f gu lphqto bvlapu uwt rgu blf gu f lkr qpldrgu

TOVUNIS LET CLIENUT USAVEST DET TOLVUMONT DE FINANCEMENU

Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevatlpi CAL F f lkr qug xlb ub eqpxgvpk r btvgpbtlv bxge **Ct f lw Ai tleqr Utbpuklapu pgti lgu Vplgti lgu** f wpg s wkr g f gsr gtu f g j bw plxgbw gp o bvk tg f g Hlpbeego gpv f g r tqlgw f bpu rgu f qo blpgu f g n pgti lgu CAL F o bvlw rb f elkap f g et f lw gv r qtv rgu gpeqwtu f gu Hlpbeego gpv pgti vls wgu gp Hlpbeego gpv f g r tqlgw bttbpi u rbt CA U E xlb Vplgti lgu r qwt rg eqo r v g f u r tqf wevgwtu r tlt u f gu bi tlewngwtu f gu gpvtgr tkugu gv f gu eqmgevlw u r wdris wgu gv bevgtu f g rb vtbpuklap f bpu rgu f qo blpgu f gu pgti lgu tgpqwgribdrgu uqriltg PW qrlgp f g rb r gthto bpeg pgti vls wg g ltebelv pgti vls wg eqi p tlvlp f g uxtlegu r wdrleu pgti vls wgu t ugbwz f g ej brgtw wplv u f g xbrtklvlp pgti vls wg f gu f ej gw CA U E bttbpi g rb f gwrg r qwt rg eqo r v g f g CAL F s wkr btlvkr g bw Hlpbeego gpv bwz e v u f gu dbps wgu f w Gtqrw gp uApf lebvlap Ep r btbm rg CAL F b bevkr wp pqwkgbw D r btvgo gpv Hlpbeego gpv lptbuntwewtgu hqbrlu uwt rgu uxtlegu r wdrleu pqp pgti vls wgu gbwgv buublpkugo gpv vtbpuktv s wkr qwtbtpgv i brgo gpv bxqk f gu lo r bevu r quklku uwt rbw pwbvlap f gu i ba ghtgv f g ugtg rbf br vlvap bw ej bpi go gpv erlo bvlw qv f bwtgu qdlgevlw gpxtkappgo gpvbwz

LCL guv o qdlku uwt nbeeqo r bi pgo gpv f g rb vtbpuklap f g ugu gpvtgr tkugu erlgpu xlb f gu Hlpbeego gpv lo r bev gp vbpv s wtdtbi gwt qwr t vwt dklv tbn Pqwt ub erlgpv rg PME gv EU LCL uwtewtg gv bttbpi g f gu Hlpbeego gpv lo r bev f eqo r qu ugp f gwz lbo lrgu

f gu Hlpbeego gpv ltej u i tggp rqbpu q rgu hqpf u uqpv bntw u f ltegego gpv xgtu wp bevlt qv wp r tqlgv d p lteg gpxtkappgo gpvbn ugrtp egtvokpu etlv tgu f g rb Ubzqpgo lg gwtqr gppg Lgu Hlpbeego gpv ltej u br r qtvgnv wpg dqlpltebvlap gp vbwz gp rlgp bxge ngpi bi go gpv f w erlgpv gp lhxgtw f g rb vtbpuklap pgti vls wg

f gu Hlpbeego gpv lpf gz u qw uwtvlpbdklvA lrtngf rqbpu s wkr uqpv f gu q r tlvlp f g Hlpbeego gpv f qpv rg vbwz guv lpf gz f gu etlv tgu f g r gthto bpeg ETG r tqr tgu ngpvtgr tkug eg s wkr r gto gv bwz erlgpu f bti pgt rgwt uwtbv i lg STE bxge rg Hlpbeego gpv f g rgwt f xqrq r go gpv L qdlgevlw f g LCL guv f bwglp tg r nru f g f g Hlpbeego gpv lpf gz u f bpu rb r tqf weklap f g et f lw bwz gpvtgr tkugu j qtlap Hlp f gu Hlpbeego gpv o qAgp rqi vgt g beeqt u bwz gpvtgr tkugu vlgpv f gu Hlpbeego gpv lpf gz u

Pbt blngwtu rg o qvbpv f gu gpeqwtu f gu Hlpbeego gpv f g r tqlgw f pgti lgu tgpqwgribdrgu u rlxblv o kltapu f gwtqu Hlp

Fip LCL b et wpg ltk tg pgti lgu bxge r qwt bo dklap f beeqo r bi pgt ugu erlgpu Epvtgr tkugu f bpu rgwtu gplgwz f g uej o b f ltegevgwt pgti lgu f g f ebt d qpbvlp gv f g Hlpbeego gpv f g rgwt vtbpuklap pgti vls wg Aw vtbxgtu f g eqpvbeu bxge ngpugo drg f gu r btlvgr tgpbpvgu eqtr qtbvgu hqpf u eqpugknv lpuvbm wgu wdris wgu rb ltk tg pgti lgu xltg gv etAr w rgu pqwkgbwz o qf rgu f btlbtgu f w ugevgt gp br r w f w t ugbw eqo o gtelon r qwt beeqo r bi pgt rgu dguqlpu erlgpu gv r tqur geu eqpugknv vqj pqrqi lgu f ebt d qpbvlu br r tqxklappgo gpv pgti vls wg Hlpbeego gpv f k u lpgvltbeg gpvtg rgu erlgpu LCL gvrgu gpv u f w Gtqrw Ct f lw Ai tleqr gp r tkug f ltegevg bxge rgu uwtgu f g vtbpuklap egwg ltk tg pgti lgu r gto gv LCL f g r tqr qugt i brgo gpv wpg qhtg f g r tqf wku gv uxtlegu f k u

Tgrng guv wq q r tlvgtw f w o btej f g n rgevtelk s wkr gto gv f bej gvt gp eltekw eqvlt r tqf wevgwt pgti lgu

r tlt rgebn n rgevtelk r tqf wkg uwt rg vgttkqktgu gp vbpv nplw gv lpgvto f ltktg bxge rg



ÉMISSIONS DE GSEEN BOND
DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

D bwrtgu gplw u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr qpv tglqpv Ct f lw Ai tleqr T A f bpu ub f o btej g f g tghpbpego gpv gp rto bv i tggp ddpf Ct f lw Ai tleqr Hqo g Lqbp TFH b t bku uap o kuikp lpbwi vtrg f g i tggp eqxgtg ddpf u gp r wku Ct f lw Ai tleqr lbrb b o ku wp r tgo lgt i tggp eqxgtg ddpf gp gv Ct f lw Ai tleqr pgzv dbpmgp r wku gp r qwt tghpbpegt ugu r t wu ko o qdldgtu xgtu ukuugu f qpv gp r btlvewgt uap qlttg f f k g bw hpbpego gpv f g r tqlgu eqtgur apubdrgu gv lhxqtkubpv rb vtbpuikp pgti vswg

Pbt blngwtu gp Ct f lw Ai tleqr T A b gptlej k ub Gbo o g lo r bev bxge rg r tqf wku lo r bev Cbtdapg f gukpbvqp f g rb erlpgv rg r btlvewgt f w t ugbw f gu Cbkuugu t i lqpbregu Ep r nru f g uap gpi bi go gpv gp lhxgwt f w hpbpego gpv f g rb vtbpuikp eg r tqf wku lpv i tg wp f kur qukhf g eqvtdwkwqp bwz gpi bi go gpvu erko bv f g rb Ftbpeg xubpv r tqo qwxqkt wpg bi tlewnwtg dbu ebtdapg gv t i p bvtleg Lg r tqf wku lo r bev Utbpuikp f gukpbv rb erlpgv rg Bbpswg Ptk g gv Pbtlo aplbrg b v tgeqpf wku r qwt ugtxt i brgo gpv rg r kldgt gpxtkappgo gpvbn f w Ptalgv Tqek vbn vqvw gp qlttbpv wp r tqf wku bwr tqhkf Apbo lswg

LCL lo r bev Gtggp r gw vtg r tqr qu r bt LCL ugu erlpgv r btlvewgtu f ultbpv wp r tqf wku bwr tqhkf Apbo lswg gv f qppbpv f w ugpu rgwt r bti pg LCL tggpwxmg bxge eg r tqf wku uap lpv t v j luvqtlswg r qwt egu uqmwkpu gpi bi gvu LCL lo r bev Gtggp b gptlej krb i bo o g LCL lo r bev Crko bv

Aw f ego dtg rgugpeqwtu f g i tggp ddpf u o ku vblgpvf g

L gpugo drg f g egu qlttg guv beegukdrg bwz erlpgv xlb wp uwr r qtv f lpxgukugo gpv gp VC bf quu bwz eqvtdw f buwtbpeg xlg f g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu gv f qpv rb r gthqto bpeg f gu uwr r qtv guv rk g bw tggp go gpv f lpf legu bevqp eqpukw u f gpvtr tkugu u rgevkpp gu gpvtr bwrtgu uwt rb dbug f g etlw tgu ETG f bpu wp wplkgtu ltbp bku r qwt rb Gbo o g lo r bev f gu Cbkuugu t i lqpbregu lo r bev Utbpuikp gv lo r bev Cbtdapg gv f bpu wp wplkgtu gwtqr gp r qwt rg r tqf wku LCL lo r bev Gtggp Dgr nru ukuug rb o kug lqwt f w Gtggp Bdpf Ftbo gy qtmf w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr gp paxgo dtg Ct f lw Ai tleqr T A b r bpe wpg paxwmg o kuikp i tggp ddpf r qwt wp o qpvbpv pgo lpbnf g o kltbf f gwtqu gp rto bv ugplqt pap r t h t

Ct f lw Ai tleqr T A r wdrk f gr wku wp i tggp ddpf tgr qvlp eqwxtbpv rg o kuikpu f g i tggp ddpf u hpo lwp f g vqvwgu rg gplw u Ct f lw Ai tleqr T A Ct f lw Ai tleqr CIB Ct f lw Ai tleqr Hqo g Lqbp TFH Ct f lw Ai tleqr lbrb Ct f lw Ai tleqr pgzv dbpm Cg tgr qvlp guv f kur qpkdr uwt rg ukug lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tleqr T A gv f vblng nbnqebvqp f gu hdpf u rgx u r bt rg o kuikpu f g i tggp ddpf u f gu gplw u f w Gtqwr g bw r qtvgrwmg xgtv f g Ct f lw Ai tleqr gv wpg guko bvqp f g nko r bev ebtdapg f gu r tqlgu xgtu blpukhpbpe u

Aw Jwlp rgu i tggp ddpf u f g Ct f lw Ai tleqr T A gv rgu i tggp paxgu f g Ct f lw Ai tleqr CIB qpv v bnqwg gu f gu r tqlgu xgtu tgr apubdrgu f g t f wvqp f o kuikpu f g i bā ghtgv f ugttg f qpv rg o qpvbpv ugtb f kur qpkdr f bpu rg tbr r qtv f bnqebvqp gv f lo r bev

o gwgt		Epeqwtu		gp o kntqpu f gwtqu		Nqo dtg f		o kntqpu	
Ct f kwAi tleqr T A Gtggp Bqpf u									
Ct f kwAi tleqr CIB Gtggp Nqvgu									
Ct f kwAi tleqr CIB Ovj gt Gtggp Llbdkltvgu									
Ct f kwAi tleqr Hqo g Lqbp TFH Gtggp Cqxtgf Bqpf u									
Ct f kwAi tleqr lvrnb Gtggp Cqxtgf Bqpf u									
Ct f kwAi tleqr pgzvd bpm Gtggp Cqxtgf Bqpf u									
Uqvn									
Aw f ego dtg rg r qtvgrwmg xgtv f gu bevku u rgevkpp ur bt Ct f kwAi tleqr T A guveqpepvt uwt rgu Cbkugut i lqpbregu uwxkf g Ct f kwAi tleqr CIB f g LCL gv f g CAL F Pt ufg f wr qtvgrwmg xgtv guv rgebrku gp Ftbpeg Lg tguv f wr qtvgrwmg xgtv guv r btlvewgt rg tguv f g nEwtqr g rg eqvlpv go bto tlebp nAukg gvrq MaAgp Otigpv gv nAitk w L lo o qdldgt dbu ebtdapg guv rb ebv i qtlg rik ldrg rb r nru tgr t ugvv f g bpu rg r qtvgrwmg uwxkf gu pgti lgu tggpwxgbrdrgu f g nghtlebw pgti vswg gv f gu vtbpu qtvu r tqr tgu									
Lg r qtvgrwmg xgtv f g Ct f kwAi tleqr CIB guv ego r qu f bevku t r btlvewgt brgo gpv gp Ewtqr g lpbvbpv f wr qtvgrwmg gp Ftbpeg rg tguv guv t r btlvewgt rgu Ao tle wgu nAukg gv rg MaAgp Otigpv gv nAitk w L lo o qdldgt dbu ebtdapg guv rb ebv i qtlg rik ldrg rb r nru tgr t ugvv f g bpu rg r qtvgrwmg xgtv uwxkf gu pgti lgu tggpwxgbrdrgu f gu vtbpu qtvu r tqr tgu f wpwen bktg f g nghtlebw pgti vswg gv f g rbi gukqp f g ngbwgv f gu f ej gw									
Lg r qtvgrwmg f gu o gwgtu gp eqxtgf ddpf u xgtv f w Gtqwr g Ct f kwAi tleqr Hqo g Lqbp TFH Ct f kwAi tleqr lvrnb gv Ct f kwAi tleqr pgzvd bpm guv ego r qu f g r t wu t ulf gpvku hpbp bpv gzenwkuo gpv f gu rqi go gpvu pghu br r btlvewgt bwvqr rgebrn gu d lo gpvu r nru ghtlebegu uwt rg r bpu pgti vswg									

TOUVENIS LA USANTIION USAWEST LET INWETUTTEMENUT

Ptgo lgt lpxgukugwt lpuwkwkppgnf bpu rgu pgti lgu tggpwxgbrdrgu gp Ftbpeg Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu b r qwtuwxkugu lpxgukugo gpvu gp Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu uapi bi g tghqtegt ugu lpxgukugo gpvu f bpu rgu pgti lgu tggpwxgbrdrgu gpvtr gv r qwt eqvtdwgt bw hpbpego gpv f wpg ebr belv lpuvbm g f g GX f lek hp rb ebr belv lpuvbm g guvf g GX

Ct f lw Ai tleqr T A i tg i brgo gpvf gu r qtvgrwmg f g rls wlf w u gv lpxgukv f g r nru gp r nru f bpu f gu i tggp uqelbn gv uuvlbpbdkwa ddpf u L qdlgewh Hz f bpu rg ebf tg f w r t e f gpv Pribp o qAgp vgtg f w w

Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr f bxqkt wp gpeqwtu f g o kltbf u f gwtqu f g vktgu i tggp uqelbngv uuvlbpbdrgu Hp b v rbt go gpvf r buu bxge wp xqrwo f g o kltbf u f gwtqu f g vktgu bw f ego dtg f qpv o kltbf u f gwtqu f g vktgu i tggp Dgu vtbxbwz uqpv gp eqwtu r qwt vdrkt wp tlvpi ETG uwt ngpugo drg f gu r qtvgrwmg f g rls wlf w f w Gtqwr g

Pbt blngwtu Ao wpf k lhxqtkug rb vtbpuikp gpxtkappgo gpvbrg gp r tltkubpv nlpwgukugo gpv tgr apubdr vtbxgtu rg f r rklgo gpv f g uap r rbp Ao dklqpu ETG eh r btlvg L lpv i tlvqp f gu etlw tgu ETG f bpu rgu r qvkwsgu f lpxgukugo gpvu gv f g i gukqp f bevku

OFFSIS AVY CLIENUT DET TOLVUIONT D PASGNE EN FAVEVS DE LA USANTIION

Dbpu ub xqrqpv f g tgpftg rb vtbpuvkqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtddpg beeguldrg vqvu rgu lpxgukugwtu Ct f lkr Ai tleqrg TA f kur qug f g f lkh tgpvgu qlttgu f kur qukvqp f g ugu erlpgvu

Cqphqto o gpv nqdlgevhi rddbnf wGtqwr g f g eqpvtldvgt nglhtqtv f g vtbpuvkqp f g n eqpqo lg xgtu rgu Ngv agtq Ao wpf kb bppape egwg bpp g rgu rbeppo gpv f wpg i bo o g eqo r n vg f g hqpf u Ngv agtq Ao dklqp Cgwg i bo o g b xqebvqp eqwxtlk rgu r tlepk brgu erbuugu f bevku uvArg f g i guvkqp gvâqpgui qi tbr j l s vgu Ao wpf kb f xqrqr r wv ebf t g f lpxgukugo gpv r tqr t g s w k f Hplw rgu eqpf kkpau o lpo brgu tgu gevg r qwt s w w p r t q f w k f g i guvkqp bevkg r vkuug vtg guubo r km Ngv agtq Ao dklqp

wv qdlgevhi rddbnf g t f wevkqp f g nlpvgpukv ebtddpg bhp f g uwxktg rgu r tqi t u f w r qtvghwknw bw tgi btf f gu vtblgevkltg f g

t f wevkqp f g nlpvgpukv f g t h tgepg eqo r bvdrgu bxge wpg rlo kbvqp f w t ej bwlthgo gpv erlo bvs wg C r bt tbr r qtv bw plkgbwrt lpf wvltgn

wpg eqpvtbtpvg f g r qukvqp o lpo brg bwz ugevgwtu hqtvlo r bev erlo bvs wg r qwt gpeqvbi gt rb vtbpuvkqp f bpu egu ugevgwtu en u f gu gzenwukpu eldn gu f o gwgwtu f bpu f gu ugevgwtu lwi u pap eqo r bvdrgu bxge nqdlgevhi f g vtbpuvkqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtddpg

Ep o gwbpv f kur qukvqp wpg i bo o g bevkg f g hqpf u f g vtbpuvkqp Ao wpf k uqwj bkg i wlf gt n r bti pg xgtu f gu uqrvkpu f lpxgukugo gpv ebr bdrgu f beeqo r bi pgt rb vtbpuvkqp f gu o gwgwtu vqvw gp qlttbtpv rgu o qâggu ugu erlpgvu f g o gwtg rwtu r qtvghwknw gp bf s w b v k p b x g e r g w t u r t q r t g u g p i b i g o g p v u e r l o b v s w g u L r b t i p b p v b w t b b l p u k r g e j q l z f g r r b e g t u a p r b t i p g f b p u f g u h q p f u s w k l p v i t g p v r r g l p g o g p v e g v q d l g e v h f g v t b p u k v q p N g v a g t q

D CLINAITON DE LA GAMME NEUaESO AMBIUON LANC E EN TVS LET GSANDET CLATTET D ACUIFT

Ep Ao wpf kb bee n t r g f x q r r r g o g p v f g u a p q l t t g Ao d k l q p N g v a g t q b x g e r g r b e p o g p v f g u u q r w k p u u w k b p v g u g . 4 à u 5 p s 6 i 0 5 L g r b e p o g p v f g v t q l u f l k h t g p v u h q p f u N g v a g t q A o d k l q p f g i g u v k p b e v k g e q w x t b p v r g u b e v k p u i r d b r g u n E w t q r g g v r g u o b t e j u o g t i g p v u C g u v t q l u u q r w k p u f l p x g u k u g o g p v x b n g p v r b e t f k l k l v g v r l b k u b d k l v f g u q d l g e v h f g f e b t d q p b v k p f g u g p v t r t k u g g v u r g e v k a p p g p v r n u o o g f b e e q o r b i p g t n e a p q o l g t g m g x g t u r N i x c i s g . 4 è 1 r à x p p a u L b e p o g p v f g f g w z h q p f u N g v a g t q A o d k l q p f g i g u v k p b e v k g b â b p v r q w t q d l g e v h f g i p t g t f g r b r g t h q t o b p e g v q w g p t f w k u b p v r t q i t g u k k g o g p v r g w t l p v g p u k v e b t d d p g r b t b r r q t v w p l p f l e g f g t h t g e p g f q v f w p g v t b l g e v k l t g f g f e b t d q p b v k p

GO xu56i 0 t â u 56i a u L b e p o g p v f w p g u t b v i l g f k g t u l k g g p b e v k p u g v q d r i b v k p u o q p f g s w k x l u g t f w l t g u a p l p v g p u k v e b t d d p g v q w g p h p b p b p v r b v t b u k v k p p g t i v s w g f b p u w p r b t i g x g p b k n f g e r b u u g f b e v h

T w t n l o o q d l k g t L b e p o g p v f w p g u t b v i l g f g i g u v k p l o o q d l k t g l o r b e v E m g x l u g f k u t l d v g t b w z l p x g u k u g w t u w p e q w r a p t i w l g t b e e q o r b i p f w p g e t q k u b p e g f w e b r k b n r a p i v g t o g f b p u r b e q p x l e v k p s w g n b x g p l t r g u b e v k u s w k u l p u e t k g p v f b p u w p g v t b l g e v k l t g f g f e b t d q p b v k p u g t a p v r n u b w t b e v k u r q w t r g u r g e b v b k t g u g v r g u l p x g u k u g w t u

Su5 6h1 Eâ p6 Axge r n u f g E U F e r l o b v s w g u b r i p u u w t r g u q d l g e v h f g n A e e q t f f g P b t k u r b e u q w v t b p u h q t o u g p A o w p f k r t q r q u g w p g i b o o g e q o r n v g g p o b v k t g f g i g u v k p r b u l k g u w t r g u u l g v L b r i p g o v g t E U F l p f l e l g n g v T o b t v B g v b f A o w p f k a l t t g b w z l p x g u k u g w t u w p o q â g p u l o r r g f l p x g u k t f b p u r b v t b u k v k p x g t u w p g e a p q o l g d b u e b t d d p g s w m g s w g u q l v r b â q p g i q i t b r j l s w g M a p f g E w t q r g v b u V p l u q w o b t e j u o g t i g p v u

Ao wpf k guko g swg rgu bevqppbktgu f qkxgpn vtg r rglpgo gpv lphqto u f g rb o bpk tg f qpv rgu gpvtr tkgu gpvpgf gpv eqpvtldvgt nglhtqtv eqmgewh f g vtbpuvkqp pgti v s w g Ep vbpv s w g p v t r t k u g e q v g l n g u v f g r b t g u r q p u b d k l v f A o w p f k f v t g v t b p u r b t g p v u w t n x q r w k p f g u b r t q r t g u t b v i l g e r l o b v g p x g t u u g u b e v k a p p b k t g u C q p h q t o o g p v r b d a p p g r t b v s w g e a p u k u b p v r t u g p v g t b p p v g m g o g p v n v b v f b x b p e g o g p v f g r b o l u g g p w x t g f g r b u t b v i l g C r l o b v A o w p f k b r t u g p v u a p A u g o d n g i p t b r g w p g t u q r w k p T b â q p C r l o b v g z r q u v f v o k r i b p v r g u b x b p e g u t b r i k u g u b w e q w t u f g n g z g t e l e g C g w g t u q r w k p b v b f q r v g f g u x q l z

P q w t r g t o g w t g u g u e r l p g u f q t l g p v g t r g w t r b t i p g r b v t l o q p l b r g x g t u f g u g p v t r t k u g b i k u b p v e a p v t g r g e j b p i g o g p v e r l o b v s w g L C L b e a p w r g r t q i t b o o g l p p q x b p v l o r b e v C r l o b v b x g e L C L P t g o l g t r k l g t f g e g r t q i t b o o g r b i b o o g L C L l o r b e v C r l o b v g u v e a p u t w k g b w a q w t f g u w r r q t u f l p x g u k u g o g p v e a p w u r q w t b m l g t t g e j g t e j f g f g r g t h q t o b p e g g v x q r q p v f g u q w g p l k r g u g p v t r t k u g g v r g u r t q l g u n w b p v e a p v t g r g e j b p i g o g p v e r l o b v s w g I n u b i l v f g r b r t g o k t g i b o o g e q o r n v g f g r r b e g o g p v u r b v t l o q p l b w z r g t o g w b p v f g f k u r q u g t f b p u e j l s w g i t b p f g e r b u u g f b e v k u b e v k p u e q v g u p a p e q v g u r t q f w k u u t w e w t u l o o q d l k g t f g u w r r q t u f f k u b w h p b e g o g p v f g u q r w k p u e j g t e j b p v n w g t e a p v t g r g f t i r g o g p v e r l o b v s w g l b x q t k u g t r b t f w e v k p r b p g w t b r i k u b v k p q w r b e q o r g p u b v k p f g u o k u l k p u f g C O C g w g i b o o g g u v t i w k t g o g p v g t l e j k g h p r g u g p e q w t u u r g x b l g p v o k i b t f f g w t q u

C a p e g t p b p v n b e v k l v f g i g u v k p f g h q t w p g e j g â l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v n q l t t g b w u g p u r b t i g l p e n b p v r b i g u v k p u q w u o b p f b v p q v o o o g p v r g o b p f b v P g a r g P r i b p g v n b f x l q a t â r g u h q p f u f l p x g u k u g o g p v r b t o k r g u s v g u l p f q u w g â O d l g e v h U g t t g g v r g u r t q f w k u u t w e w t u i t g g p g e q n b d q t b v k p b x g e C t f l w A i t l e q r g C I B r g t o g w g p v b w z e r l p g u f g r b t v e k g t b w h p b e g o g p v f g u v t b p u k v k p u u q e l b r g u g v g p x l t a p p g o g p v b r g u u g r g r g w t u b u r l b v k p u g p l p v i t b p v f g u e t l v t g u E T G E p n q l t t g b v t g p h q t e g b x g e n o k u l k p f w p r t g o l g t r t q f w k T a q e l n N a q u g e j g â C F M l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v M a p b e q r b e t b v k p f w p o b p f b v r t q f w k u u t w e w t u i t g g p g t b p e g b l p u k s w g r b v t b p u h q t o b v k p f w p h q p f u t g u r q p u b d r g C F M E p x l t a p p g o g p v D x q r q r g o g p v D w t b d r g f g x g p w h q p f u f g r b t v b i g w p g r b t v l g f g u l t b k u f g i g u v k p v b p v f u a g t o b k t g x g t u g b w C a p u g t x b v a l k g M a p f l b n f w C a t b l n E p r b t b m r g r g u i t k r g u f l p x g u k u g o g p v u x q r w g p v r t q i t g u k k g o g p v r q w t r b k u g t w p g r b t v r n u l o r q t v b p v g b w z h q p f u s w b r i k k u b t v e r g u g v b w u g p u f g r b t i r g o g p v b v k p T F D S f u s w g e g r b t r q p f b w e b j l g t f g u e j b t i g u g v f b p u n g p u g o d r g f g u i g u v k p u w p g r q r i k s w g e j b t d q p b v o l u g g p w x t g D g r w k u b p u g p F t b p e g w p g q l t t g f l p x g u k u g o g p v l o r b e v g u v r t q r q u g b w z e r l p g u s w k e a q w x t g r b h q l u r n u l g w t u p l x g b w z f g t k s w g g v r n u l g w t u f w t g u f l p x g u k u g o g p v E p e q o r n o g p v f g n b e v k l v f g i g u v k p f g h q t w p g l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v g p F t b p e g r t q r q u g r b e r l p g v r g r b v t l o q p l b r g f g u C b k u g u t i l a p b r g u f g u q t l g p v b v k p u f g i g u v k p u w t r g u v j o b v s w g u g p x l t a p p g o g p v b r g u g v u q e k v r g q l t t g B v a B f g l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v E p l t g o g p v g t o g u f g h p b e g o g p v u n q l t t g u g u v g t l e j l g i t e g b w f r r g l g o g p v f g p q w k g b v z e t f k u L a q d b t f r t g p b p v g p e q o r v g f b p u e g t v b k p u r b â u f g u e b t b e v t k u s w g u E T G q w f v t b d r g u g p r b t b m r g f w f x q r q r g o g p v f g n q l t t g f g h p b e g o g p v u l o o q d l k g t u f v t b d r g u f l l p l k k g g p



ACCOMPAGNES UOVT LET CLIENUT DANT LEVST USANTIUMONT

OFFSET

LkktgvEpi bi Tqek vbltg
J eqt paxg o qp rqi go gpv
Ai kbwbq
Prbvghqto g f f k g rbo qdklw dbuebtddpg
TqHpeq

Ep vbpv s w g dbps w g eqqr t bvk g g v o w w b r k u g C t f l w A i t l e a r g b l f g b w b p v s w g r q u i k d r g u g u e r i g p v u q t i b p k u g t g v H p b p e g t r g w t r t q r t g v t b p u k l a p p g t i v l s w g g u u b f t g u u b p v v q w u u g u o g p v u f g e r i g p v r g f g r w k u r g u r b t v l e w r g t u g v r g u o p b i g u l w s w b w z i t b p f g u g p v t r t k u g b l p u k s w b w z r t q l g u a k p p g n u l p f r g p f b p u b w z P M E q w b w z l p x g u k u g w t u l p u k w w k a p p g n u C t f l w A i t l e a r g g u v l o r r l s w f b p u f l k t g p v u b u r g e v f g r g w t v t b p u k l a p p g t i v l s w g s w g e g u a k v t b x g t u r g f x g r r r g o g p v f g r g w t r t q r t g b e e u b w z u a w t e g u f p g t i l g d b u e b t d d p g r b r q u i k d r g u f w k l u g t f g u u a w t e g u f g o q d k l w H b d r g u o k u l a p u f g e b t d d p g q w g p e a t g r b r t q r q u i k l a p t u l f g p v l g n

Ep t r q p u g b w z p a w x g m g u b w g p v g f g r b u a k v u w t e g u u w l g u r g C t f l w A i t l e a r g r t q r q u g w p g i b o o g f q l t t g u r g t o g w b p v f g t f w l t g r g u o k u l a p u f g i b a g l t g v f g u g t t g x l b f k g t u g u u a r w k a p u r q w t r g u e r i g p v u r t q l g u a k p p g n u g v r g w t u e a p u g l a g t u w p b e e q o r b i p g o g p v f g d a w g p d a w g p o b w t g f g v t b p u k l a p g p x l a p p g o g p v b r g g v u a k v b r g I n u b i l w f g o g w t g g p w t g w p g f o b t e j g s w k e a q w t g v a w u r g u x a r g u s w k l o r b e v g p v r g r b t e q w t u f w e a p u g l a g t g v f w e r i g p v r t q u r g e v f w f l b i p a u l e b w e a p u g l n s w k v g p p g e q o r v g f g u u r e l k e l u f g u r t a l g u a k p p g n u g v s w k r g t o g w g f g r t q r q u g t f g u u a r w k a p u b f b r v g u r b t v g p b t l b u e q u A u v o g u h a t o b l a p u g p u k l k u b v a p q l t t g u q w k u f l k l o n f o b t e j g e q o o g t e l b r g g v e a p u g l n r q w t r g u e r i g p v u r b t v l e w r g t u r g u o v l g t u g v H b d r g u w p k u g p v r g w t u g l t a t u r q w t r g u e a p u g l a g t g v r g u b e e q o r b i p g t f b p u r g w t v t b p u k l a p Q w l n u b i k u g f g r b t p a x b v a p p g t i v l s w g f g r a j i g o g p v f g u o q d k l w u f w b d r g u q w f w p g r b t i p g q l t g p v g x g t u r g u u w l g u u a k v b w z r g G t a w r g r t q r q u g f g u q l t t g u g v u g t x l e g u r q w t s w g e j b e w p r w k u g f w p g r b t v b i l k r q w t u b r t q r t g v t b p u k l a p e q r a j i l s w g g v f b w t g r b t v e a p v t d w g t b w z i t b p f g u v t b p u k l a p u f g n e a p q o l g f g n b i t l e w n w t g g v f g u g t t k a l t g u

DET TOLVUIONT EN FAVEVS DE L INNOVATION EUDE L ACC T L NESGIE BAT CASBONE

Ep r g C t f l w A i t l e a r g r g t r w g u b x a r a p v f b e e q o r b i p g t u g u e r i g p v f b p u r b v t b p u k l a p e a r a j i l s w g b l p f g r g w t r g t o g w t g f g n w g t e a p v t g r g f t i r g o g p v e r l o b v s w g v t b x g t u r g w t r b t i p g i t e g f g u t b r i k u b v a p u l p p a x b p v g u t g r b v k g u r b o q p v g g p r w k u b p e g f w L k k t g v E p i b i T q e k v b l t g w p r k t g v f r b t i p g g p i b i g p h b x g w t f g r b v t b p u k l a p g v f g u g t t k a l t g u r b t p a x b v a p p g t i v l s w g f g u r a j i g o g p v u v t b x g t u r b r r o v g h a t o g J e q t p a x g

LE LIVRET ENGAGÉ SOCIÉTAIRE : PERMETTRE À CHACUN DE CONTRIBUER À UNE TRANSITION JUSTE

D u r g C t f l w A i t l e a r g b u a w j b l w t g p h a t e g t u a p g p i b i g o g p v g v e g n k f g u g u e r i g p v u a k v b l t g u f u a t o b l u r t u f g o k u l a p u g p h b x g w t f w e r l o b v g v f g r b v t b p u k l a p x g t u w p e a p q o l g d b u e b t d d p g f g r b t w u l k g f g u v t b p u k l a p u b i t l e a r g g v b i t a b r i o g p v b l t g

r q w t u a w g p k t r b u a w x g t b l p g v b r i o g p v b l t g q w g p x w g f g t g p h a t e g t r b e a j u a p g v n l p e r w u k a p u a k l b r g L g G t a w r g r t q r q u g b w z f v g p v g w t u f g L k k t g v E p i b i T q e k v b l t g f g e a p v t d w g t b w H p b p e g o g p v f g r t a l g u t g r g x b p v f g e g u v j o b v s w g u g p f r q u b p v r g w t r b t i p g u w t e g r k t g v b e e g u k d r g u a w r r g g v u b p u t l u s w g e b r k l o n i b t b p v k L g p i b i g o g p v f w C t f l w A i t l e a r g g u v r q t v g p v a w g v t b p u r b t g p e g r b t w p g C j b t v g e r i g p v g k n u w t e a p e t v g o g p v r b t f g u g z g o r r g u g o d n o b v s w g u f b p u r g u v g t t k a l t g u l p u b n b v a p f q o d t k t g u u a r b l t g u u w t f g u r b t n i p i u g p r a e b v a p e a p u v t w e v a p f w p g u g t t g r j q v a x q n b s w g e t b v a p f w p r r g A r a j g l o g t b w u g l p f w p E H P A D r w d r l e D g u g z g o r r g u g o d n o b v s w g u f g t b r i k u b v a p u u a p v e a p u w n b d r g u v a w w o q o g p v u w t r g u k g l p v g t p g v f w C t f l w A i t l e a r g

A x g e r g L k k t g v E p i b i T q e k v b l t g r g C t f l w A i t l e a r g u g u v k n u w t r b t o k r g u r t g o l g t u i t b p f u v b d r k u g o g p v u r t q r q u g t w p g q l t t g f r b t i p g d b p e b l t g r a t v g w u g f w p g r t a q o g u u g h a t v g v x t l H b d r g w p g w t a r t u g p v u w t e g r k t g v e a p v t d w g g l t g e v k g o g p v b w H p b p e g o g p v f w p r t a l g v r k l d r g V p f l u r q u i k l u g u v o l u g p r r b e g b w u g l p f g C t f l w A i t l e a r g b l p f g u b u u w t g t s w g n g p i b i g o g p v b p p a p e g u v d l g p v g p w f b p u r g v o r u g p r b t v l e w r g t x l b w p u w k k f g r b p b w t g f w e a p v g p w f g n w k l u b v a p f g u H p b p e g o g p v u e a p u g p v k u L g L k k t g v E p i b i T q e k v b l t g i b t b p v k g p w p g t g u a q w t e g H p b p e k t g f g r n w f g o k n l b t f u g w t q u g p h b x g w t f g u v j o b v s w g u t g v g p w g u

J'ÉCORÉNOVE MON LOGEMENT : ACCOMPAGNER LES CLIENTS DANS LEUR RÉNOVATION ÉNERGÉTIQUE

Ep e a j t g p e g b x g e u a p P t a l g v T q e k v b n r g C t f l w A i t l e a r g r q w t u w k u a p g p i b i g o g p v r q w t r b v t b p u k l a p p g t i v l s w g C a p x b l p e w s w g n b e e q o r b i p g o g p v f g u o p b i g u g u v f e l k l h r q w t e a p v t d w g t r b p g w t b r k e b t d d p g f w r b t e f g r a j i g o g p v u r g C t f l w A i t l e a r g r b p e g J e q t p a x g o q p r a j i g o g p v w p g r r o v g h a t o g s w k r t q r q u g b w z o p b i g u w p r b t e a q w t u l o r r k k r q w t r g u i w l f g t r b u r b u f b p u r b t p a x b v a p p g t i v l s w g f g r g w t r a j i g o g p v

L g u k g r g t o g v b l p u k w p g u k o b v a p t b r l f g g v r t e k u g p o q l p u f g o l p w g u f g u d g u a l p u g v f g u u a r w k a p u r t q r q u g t i t e g n b l f g f g f l k t g p v u l o w r b v g w t u D P E b l f g u b w z r t l o g u e t f l w g v e g p s w b v t g v b r g u

M a p r t a l g v r g t o g v f g f H p k t u a p r t a l g v f e a t p a x b v a p g p g u k o b p v r b r g t h a t o b p e g p g t i v l s w g b e w g n r g f g u a p r a j i g o g p v

M g u b l f g u r g t o g v f g u k o g t r g o o q p v b p v f g u b l f g u r q w x b p v v t g u a n l e k u g u w p g h a k u f H p k u a p r t a l g v r t e k u f g v t b x b w z f e a t p a x b v a p

M a p H p b p e g o g p v r g t o g v f g u k o g t u b e b r b e l w f g H p b p e g o g p v g v r g u u a r w k a p u f g H p b p e g o g p v f w r t a l g v

M g u v t b x b w z r t q r q u g f g u e a p v b e w f g r t a l g u a k p p g n u e g t v l k u S G E S g e a p p w G b t b p v f g n E p x l a p p g o g p v r t a z l o l w f g u a p f q o l e k t g r q w t v t g b e e q o r b i p f b p u u a p r t a l g v

L b r r o v g h a t o g J e q t p a x g u v l p v i t g C t f l w A i t l e a r g U t b p u k l a p u p g t i l g u f g r w k u r g a q e a d t g

FAVORISER L'ACCÈS À L'ÉNERGIE BAS CARBONE

Lg r tqi tbo o g LCL To btbwulpguu r gto gv i brgo gpv f beeqo r bi pgt rgu gpvtr tkugu erlpgvu PME EUL i tbf gu gpvtr tkugu gv r tqhguakppgnr f bpu rwtu vtbpuqtu bvakpu pqvbo o gpv f bpu r f qo bpg f g r b STE gv f g r b vtbpuqlap pgti vswg bxge f gu r bvgpbktgu bwz gztgtvkgu xbtg gu gi eapugln gp STE gp vtbpuqlap pgti vswg hqwtplwgt f pgti lg tgpqwgribdrg beeqo r bi pgo gpvf gu erlpgu gpvtr tkugu f bpu nbej bv f *Epgti A Awtkdwg Cgtvtebv* dkrp ebtddpg gv vtblgevtktg dbu ebtddpg beeqo r bi pgo gpv r b CTSD gve Ep erlpgu qpvd p Hek f g egr tqi tbo o g

Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevtlpi o gv f kur quklap f gu Cbluugu t i kpbngu gv f g LCL rgu *Gtggp Tqmwaku* wpg f o btej g eq eaputvkwg bxge gngn lpi i tbpv

rb *Gtggp Aebf go A* w r bteqwtu f g hqto bvak f k i kbnf f k r b vtbpuqlap pgti vswg f g r tgo lgt plxgbw r qwt hbxatkgut r b o qpv g gp eqo r vpgp f gu t ugbwz f g f kwtldwklap f gu Cbluugu t i kpbngu gv f gu qmwuf b f g r b xgpvg

wpg i bo o g f qhtgu dbu ebtddpg gp r bbulpi r qwt Hlbbpgt rgu swk go gpv f g r b vtbpuqlap pgti vswg f gu gpvtr tkugu r tqhguakppgnr gvbi tlewnwgtu s wkuqj bkgpv

t f wkt rwt lbewtg pgti vswg gvrwt go r tglpv ebtddpg

bplvkr gt rgtu i rgo gpvbkpu gpxtkppgo gpvbrgu

f gu eapvgpu xbrwt blqw f g guv u bwz erlpgu i wlf gu r f bi q i swgu uko wlvwgtu

Lgu *Gtggp Tqmwaku* uapv bwlqwt j wkrbt go gpv f r rA gu bwr t u f gu Cbluugu t i kpbngu Ep erlpgu qpvd p Hek f g egu qhtgur qwt wpgpwtu f g r tqf wvklap f g o klapuf gwtq

Eplh r qwt beeqo r bi pgt ugu erlpgu f bpu rwt vtbpuqlap **Ct f lw Ai tleqr CIB** ubrr vlg uwt wpg wlv f f k g r b vj o bvlw f g nj Aftqi pg Ct f lw Ai tleqr CIB b r qwtuwxkrg f xgrrr go gpv f g uap t ugbw f g *Twublpbdrg Flbbpg Cqatf lpbvatu* gztgtu gp Hlbbpg tgr apubdr gv Hlbbpg gpv f g r b vtbpuqlap erlo bvlw swk eqo r vgr t uf g o go dtgu

DET TOLVUONT EN FAVEVS DE LA MOBILIU BAT CASBONE

Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg uguv Hz nqdlgevkh hqtv f g Hlbbpgt wpg x j lewrg pgw uwt f gwz gp o qvktubvklap j Adtf g qw rgevtls wpg j qtlap Pqwt uwr r qvtg egwg bo dklap Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg r qwtuwl ub utbv i kg f g f xgrrr go gpv f g r bvgpbktgu bxge f gu eaputvewgtu rgevtls wpg qv j Adtf g vtbxgtu r b uki pbwgt gv r r tqrpi go gpv f g r bvgpbktgu GpgtbnMqvtu LVCID Ewtq g B W CAKE BZD MG Flbbpg Ugurb Ep r qwt bee n tgt egwg vtbpuqlap xgtu wpg o qdktv dbu ebtddpg Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg ug Hzg nqdlgevkh f g Hlbbpgt wpg x j lewrg pgw uwt vtqk x j ewrgu Hlbbpe u gp o qvktubvklap rgevtls wpg j qtlap

Pwukwtu lpbvkwg qp v r bpe gu qw f xgrrr gu r bt Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg gv ugu Hlbbgu r qwt hbxatkgut r b o qdktv dbu ebtddpg

wpg qhtg rgevtls wpg x j lewrg rgevtls wpg r bvt f g gwtq r bt o qk r gto gwbpv nbee u f w r nwi i tbf pgo dtg wpg o qdktv f ebtddpg Ep r nwi f g erlpgu qpvd p Hek f g egwg qhtg xlb r t ugbw f g r bvgpbktgu Tqhtpqa Awq Mavq Lqktu

wpg qhtg f g r bbulpi gwtq r bt o qk r bpe g gp lwrgv eapqlapgo gpv bxge r eaputvewgtu MG Mavqtu Art u r nwi f g x j lewrg uwt rgu f gwz r tgo lgtu o qk r qhtg b v vpgf w f lth tgpv o qf rgu lwsw r b Hlbb f g nbpp g Awvqbn r nwi f g o pbi gu qpvd p Hek f g egwg qhtg

wpg qhtg f g ugtxleg eqo r nvg f xgrrr g uqwu r b btswg Ct f lw Ai tleqr MqdklA Tgtxlegu tgi tqr bpv r nwi f g ugtxlegu bwqo qdktv f guvlpvklap f gu erlpgu f gu Hlbbgu gwtq gppgu f g Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg gztgo r rg

wpg qhtg f gztvklap f g i btbpvklap gv f g eaputv f g o bkvpgbpg xlb r b JW gvtg CACF gv Or vxgpb r b rktbkuap f g x j lewrg f qo lkg bxge Hlbb

lpbwi vtbvklap f w r tgo lgt r krgv f Ai kbwq Pbtvbi g wpg ugtxleg f bwqr btbvbi g twtbn gp r bvgpbktgu bxge Ct f lw Ai tleqr C w f Aawt gvr b Cqo o wpbw f g eqo o wpgu f wPbAu f g FbApgp

wpg i bo o g eqo r nvg f g uqmwklap f g o qdktv f wtdrg wng swg nbwqr btbvbi g f g x j lewrg rgevtls wpg rgu bdpappgo gpv r b rgevtls eqwtv o qAgppg gv rpi wgt f w f g xgrrr g r bt Dtkbrib Ep qevdtg rgt ugtxleg f bwqr btbvbi g f wtdrg E Tj bgt Dtkbrib b v lpbwi wt LAp Hlbb

x j lewrg rgevtls wpg qp v o ku f kur quklap f gu j bdklpv f g r b xltg gv f gu eqo o wpgu xqklpgo

o kug f kur quklap r bt Tqhtpqa wpg r r bvgqtu g lpgvtpgv f f k g r b o qdktv dbu ebtddpg r qwt beeqo r bi pgt rgu Ftbp bku f bpu egu ej bpi go gpv Ep eg uko wlvwgt Zqw S Mqdkrg b gptgi kwt xklkgu f o qvtpbv nwlw gv nlpv t v f wpg ugtxleg r qwt blf gt rgu erlpgu lf gvtktg rgu lo r bevu f g egu pqvkgng o gwtgu uwt rwt swqvl lgo

wpg r r bvgqtu g lpgvtpgv f f k g r b o qdktv f wtdrg Plueb Gtggp et g r bt Ctgt lqgo r tqr qubpv wpg rbt i g ej qz f g x j lewrg f qeebulap f qpv f gu xqkwgtu rgevtls wpg gv j Adtf gu o bku bwuk f gu beeguukgu gv ugtxlegu rk u egwg pqvkgng o qdktv gi tgej bti g rgevtls wpg Ep r nwi f g

x j lewrg rgevtls wpg qv j Adtf g qp v Hlbbpe u r bt eg ebpb

gp Cj lpg r b lqpv xgpwtg f g Ct f lw Ai tleqr Capuwo gt Flbbpg GAC Tqhtpqa b Hlbbpe x j lewrg pgwlu rgevtls wpg uqvl f g ub r tqf wvklap qvbrg

r bt tbr r qtv

Lgu apgu Hlbbgu o kulap aFE xklbpv lpgvtf lgt r b ekewrklap rgu x j lewrg rgu r nwi r qmwbpv gpvtpvr tqi tguukgo gpv gp xk wgt gp Ewtq g gv pqvbo o gpv gp Ftbpg swk gp eqo r vg bewnggo gpv gv r t xwgu f lek Ep Ftbpg r nwi f g

o klapu f g x j lewrg x j lewrg r bvtwltgu gv x j lewrg wklvktgu n i gtu v pg r qwtqpv brqtu r nwi ekewgt gp nlpv tlgw f g egu apgu Pqwt t r qpf t egu pqvkgbwz gplgwz

Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevtlpi r tqr qv f gu uqmwklap rgevtls wpg

wpg qhtg f g Lqebvklap Lapi wgt Dwt g bwqo qdktv ngpugo drg f gu erlpgu rgu f gu dbpswgu f g r tqlz l r bvtwltgu r tqhguakppgnr gv gpvtr tkugu uqwu r b btswg Ai kbwq gv pqvbo o gpv wpg qhtg f g rgevtls dbu ebtddpg lpi t g buaqelbpv r x j lewrg gv r b dtpg f g tgej bti g

wpg qhtg f g rgevtls bxge qvklap f bej bv lpbvbpv rgu ugtxlegu f f k u nubi g f w x j lewrg f ltevggo gpv beeguukgu f bpu rgu bi gpgu f gu Cbluugu t i kpbngu gv f g LCL o btej u r tqhguakppgnr gv gpvtr tkugu

wpg qhtg f g rgevtls rpi wgt f w f g x j lewrg wklvktgu n i gtu rgevtls wpg r tqr qu g r bt X bv b f bpu rbswng CAL F b r tku f g r bvtvklap beeqo r bi bpbv rgu gpvtr tkugu f bpu r b ebtddpg f g rgt hrgw

Cgu qhtg f g r rgtv wubi g Hlbbpgv nbee u wpg o qdktv f ebtddpg g gp r tqr qubpv f gu ugtxlegu bf br v u f gu tgo kgu p i qek gu bxge rgu eaputvewgtu gv f gu xbrwtu t ulf wngv xbrwt f g o btej hqvtgu swk r gto gwpgv f bo qvkt rgt uwtqgw rk r b o qvktubvklap rgevtls wpg

LCL r tqr qv f gr wku wpg qhtg f g et f lw r b eapuo o bvak vbwz r t h tgpvgnf guv g Hlbbpgt nbej bv f g x j lewrg pgwlu qv f qeebulap r tqf wklbpv r gwqwr bu f o kulap r qmwbpv o kulap f g CO $\leq$ i n E p r nwi f g f qukgu qp v t bku u r qwt r nwi f g o klapu f gwtq Pbt bkrwtu ej bs w bpg f g r wku

LCL r tqo gwr r b o qdktv dbu ebtddpg qeebulap f wUqwt f g Ftbpg eAerkg gp vbpv swg ur quqat qhtlgn f w Mbkrgv Jbwpg pqvbo o gpv vtbxgtu wpg qhtg f g et f lw r b eapuo o bvak vbwz r t h tgpvgnr qwt nbej bvf g x rgt rgevtls wpg qwpq



DET TOLVUONT EN FAVEVS DV LOGEMENU EUDET B UMENUT

Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt xlb ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqr Tgtxlegu lo o qdrlgtu f r mlg wp beeqo r bi pgo gpv ur elks wg r qwt rgu eqr tqr tk v u f qpv rg t ugbw f gu bi gpegu Ts wbtg Hbdklbv buumtg rg uApf le Lbpe g gp eg r tqlgveapukug Hbxqtktug ngpi bi go gpv f gu eqr tqr tk vltgu uwt rgu vtbxbwz f g t paxbvkap pgti vls wg gp rgu beeqo r bi bpbv f w f kbi pqule vgej pls wg rb t brikubvkap f gu vtbxbwz gp r buubpvr bt wpg uqrwkap f lpi plgtlg Hlbbpek tg eqmgevg f gu blf gu gv Hlbbpego gpveqngewhf gu vtbxbwz

Ct f lw Ai tleqr Cqpuwo gt Flbbpeg u guv Hz nbo dklap f g Hlbbpeg o kltbf f gwtquf lek f qpv o kltapu f gwtqu uwt rg o btej Htbp bku r qwt beeqo r bi pgt ugu erlgpu f bpu rgtv vtbpuvkap pgti vls wg Ep r nuvgwtu bevkapu qpv v t brik gu gp eg ugu

gp Ftbpeg Ct f lw Ai tleqr Cqpuwo gt Flbbpeg b Hlbbpe o kltapu f gwtqu f g rt w bltgev u rb t paxbvkap pgti vls wg r qwt wp vqbnf g o kltbf gptv g v Ep r btbm rg wp r btbvgtbv f g Hlbbpego gpv f w tguv ej bti g bxge Vgtw q b v o ku gp r rbeq f gr wku bxtkn xlb rb o kug f kur qukvap f wpg rti pg f g et f lw uqemf g o kltapu f gwtqu gp lbrng Ai qu b o blpvgpw rg f kur qukvk Gtggp BEET Bwrf lpi Epgti A Ethelgep A Tlo wrbvt r gto gwbpv f blf gt rgu eqpuo o bvgwtu bo rltgt rb r gthqto bpeg pgti vls wg f g rgtv rgi go gpv gp rgu i wlf bpv pqvbo o gpv f bpu rgtv lpxgukungo gpv vtbxbwz t brikgt grgu blf gu r qwbpv vtg qdvpgwgu

nlpgtgbvkapbn Ct f lw Ai tleqr lbrng eqo o gtelbrkug wpg qlttg Tgtgpbem r gto gwbpv ugu erlgpu f bxqkt bee u f gu vbwz rt h tgpvgru r qwt nbes wklvkap f g rgi go gpv f qpv rg DPE guv ur tlgwt qw i bn C Ct f lw Ai tleqr BbpmPqunb r tqr qug f gu i tggp j qo g o qti bi g r t wuj Ar qv ebktgu f guvp u Hlbbpeg f gu rgi go gpvr gw pgti kqatgu

Ep Ftbpeg rgu t ugbwz f gu Cbkuugu t i lqpbgru gv f g LCL eqo o gtelbrkugpv f lth tgpvr r t w s wkr gto gwpgv rg Hlbbpego gpv f g vtbxbwz f guvp u bo rltgt rb r gthqto bpeg pgti vls wg f w rgi go gpveqo o g

n eq rt v vbwz â tq n eq PUa f w⁹ lbpvlt bw lwlp f quqlgtu qpv v t brik u r bt rgu Cbkuugu t i lqpbgru r qwt r nuv f g o kltapu f gwtqu Ep f quqlgtu qpv v t brik u r bt LCL r qwt r t ufg o kltapu f gwtqu Lbr btrvf g o btej f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr uwt rgu eq PUa bwglpv blpuk lwlp

Pt w Utbpuvkap Lqi go gpv r gto gwpgv f g Hlbbpeg vbwz rt h tgpvgru ugrnp vbwz gp xli wgtv f bpu rgu Cbkuugu t i lqpbgru rgu vtbxbwz f g t paxbvkap pgti vls wg t ulf gpegu r tlpkr brgu ugeqpf bltgu gv rqbvkvxgu r qwt wp o qpvbpv vqbnf g r nuv f g o kltapu f gwtqu fgr wku rb et bvkap f gu rt w rb eqpuo o bvkap lwus w Hl

f gr wku bxtkn LCL eqo o gtelbrkug wpg qlttg f g et f lw rb eqpuo o bvkap r gto gwbpv f g Hlbbpeg vbwz rt h tgpvgru rgu vtbxbwz f eqpqo lg f pgti lg t ulf gpegu r tlpkr brgu ugeqpf bltgu gv rqbvkvxgu r qwt wp o qpvbpv vqbnf g r nuv f g o kltapu f gwtqu f gr wku ub et bvkap lwus w Hl

f gr wku paxgo dtg rgu Cbkuugu t i lqpbgru qpv f r mlg gp rltg bxge rltg r btbvgt TOLIAH n eq rt v Hbdklgt Mlgvz T t plv Cgwg qlttg f eq t paxbvkap guv f guvp g bvw o pbi gu o qf guvgu uqwu eqpf kltapu f g tguuqwtgu f g nAi gpeg pblvkaprg f g nj bdklv ANAH Cgwg qlttg guv f guvp g Hlbbpeg rgtuvg ej bti g f gu o pbi gu wpg hku vqwggu rgu blf gu uwxgvpvkapu qw rtko gu tgvtpbj gu f weq v f g Hlbbpego gpv f g nqr tlvkap f bo rltgbvkap f g rb r gthqto bpeg pgti vls wg f w rgi go gpv gpxkubi g Lg Ct f lw Ai tleqr guv r ugrw dlpv w f r mlg Agt egwg qlttg Aw f ego dtg eq rt w Hbdklgt Mlgvz qpv v f erbt u

Lqkp f w h xltgt tgrlvkxg rb nwg eqvgt rg i bur knbi g gv n eqpqo lg ekewbktg LqkAi ge b lpuvwt nqdrk bvkap f w f lbi pqule PEMD Ptaf wku s wkr go gpv Mbv tlbwz D ej guv gp tgo r rbeqo gpv f w f lbi pqule D ej guv gpvt g gp xli wgtv bw⁹ lwbvz eqputvkap f w d wlo gpv gpvt g gp xli wgtv bw⁹ lwbvz j w r u y y y eb lo o qdrlgt ht pquv eqppbktg bewbrkug eqtr qtbvg rg i tqrw g bewbrkug i tqrw g gripe wpg tguif gpeg bwr tqlv f g eqpqo lg ekewbktg Lg f etgv SE p r btrwrg lwlgv br r riebdr bw gt lbpvlt Hfg rgu paxwgmgu gzik gpegu f g r gthqto bpeg pgti vls wg gv gpxkappgo gpvrg f gu eqputvkapu pgwgur qwt rgtu wlo gpv f j bdklvkap f g dwtgbwz gv f gpguk pgo gpv j w r u y y y eb lo o qdrlgt ht pquv eqppbktg bewbrkug eqtr qtbvg rg i tqrw g eqo o wpls w r tguv etgf lw bi tleqr buumtpegu gv etgf lw bi tleqr lo o qdrlgt uki ppgv wp r btbvgtbv r qwt rg f g xgrgr r go gpv f lo o gwdrgu f g dwtgbwz dbu ebtbqg

f gr wku paxgo dtg LCL r tqr qug wpg qlttg f g Hlbbpego gpv lo o qdrlgt vbwz rt h tgpvgru ubpu Htbn f g f quqlgt lwus w

gwtqu r qwt lpektg gv beeqo r bi pgt erlgpu gv r tqr gewu f bpu nbes wklvkap f g rgi go gpv r nuv tgu gewgwz f g ngpxkappgo gpv t ulf gpegu r tlpkr brgu ugeqpf bltgu gv rqbvkvxgu pgwgu qwerbuu gu gp DPE A B qwC

f gr wku r paxgo dtg LCL eqo o gtelbrkug wpg qlttg f g et f lw rb eqpuo o bvkap f guvp g Hlbbpeg vbwz rt h tgpvgru nbes wklvkap gv nlpvbnbvkap f g r bpggbwz r j qvqxqrb s wgu r tqr wevkap f rgtvklv r bt rgu r btrvewktgu

CRÉDIT AGRICOLE IMMOBILIER DÉVELOPPE L'IMMOBILIER "BAS CARBONE"

Ep vbpv swqr tbgwt lo o qdrlgt f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt f r mlg f gu uqrwkapu r gto gwbpv f g rlo kgt nlo r beebtdqpg f g ugu f lth tgpvgru bevklv u T lpuetkbpv f bpu wp eqpvzgv n i kurvhr nuv gzik bpbv o bku wkuuf wti gpeg erlo bvls w rgu f ej guv f g xlgppgpvr rgu r tgo k tgu tguuqwtgu f g eg ugevgw s wkgp r tqr wlv o kltapu f g vappgu r bt bp D u Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt b r btrvklv nbr r gn r tqlgu DEMOCLET f gu o b vtgu f qwtvbi gu gzgo r rltkgu f bpu rb i guvkap f g f ej guv f bpu rg d vlo gpv Cqrlbbpe r bt nADEME gv gequAugo egwg r rlvgrtgo g eqnbdqtbvkvxg b gpeqwtbi rg f xgrgr r go gpv f g n eqpqo lg ekewbktg f gu f ej guv nuu f g ej btrvlt f g f o qrtkvap qw f g t j bdklvbvkap Art u rb r wdrbvkap gp f w f etgv f br r riebvtv f w f lbi pqule PEMD Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt b ej qkv f btrgt bw f gn f g egwg qdrk bvkap gp t brikbpv wp f lbi pqule tguuqwtgu r qwt qr vlo kgt rb xbrtkubvkap f gu o bv tlbwz gv swkr go gpv f eqputvkuu ugrnp rb j k btej lg f g vtbkgo gpv f gu f ej guv t go r rltk o o g wubi g t wklvkvap wubi g f lth tgpv xbrtkubvkap o bvktg tgeAerbi g xbrtkubvkap pgti vls wg r tqr wevkap f g ej btrgt Lgu qdlgevku f g xbrtkubvkap blpuk Hlku r bt rgu gzt gtwt go r rltk uqpv uwlku vqww bw rpi f wej btrvlt f g t j bdklvbvkap gp rltg bxge rgu f lth tgpv bevgtu

Vpg f o btej g uqwgpgw r bt rb r btrvklv bvkap f g Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt bw Bqquvgt f w t go r rltk Ep vtqk paxwgmgu qr btrvkap lo o qdrlk tgu qpv v lpuetkgu uwt rb r rlvgrtgo g pwo tlvw Lqar lpi vbpv gp lo o qdrlgt vgtvltg swg t ulf gpvgn eqo o g rg r tqi tbo o g f g rgi go gpv ELANC Tvblpu lpi i tbpv f gu o bv tlbwz f g t go r rltk f bpu rgu r btrvku eqo o wpgu gv bw ugip f gu br r btrvgo gpv f qpv rgu hwtu j bdklvbv s wkvapv v eqpuv u qpv beegr v nlpv i tlvkap f swkr go gpv f g ugeqpf g o bkp Lqar lpi o gv gp xklvklv rb f go bpf g f wr qkv f g xwg f gu o b vtgu f qwtvbi g Hbeklvbpv blpuk rg rltg bxge nqhtg f g o bv tlbwz tgeqpf kltapp u Aw vtbxgtu f w Bqquvgt A MU Aevkap hgt Mbtngv Utbpuhgt bvkap gv nLPEB lpuvkuu Htbp bku f g rb r gthqto bpeg pgti vls wg f w d wlo gpv beeqo r bi ppgv gv eqpugltv rgu o b vtgu f qwtvbi g f bpu egu paxwgmgu r tlvw vgu Lg t go r rltk guv rg o qf f g i guvkap f gu tguuqwtgu rg r nuv xgtwgvz r wks wkn ug uduwkwg rb r tqr wevkap f g paxwgbwz o bv tlbwz In xwg blpuk rb r tqr wevkap f g f ej guv n o kltap f g i bâ qlttg f g ugtt gv rb eqpuo o bvkap f g tguuqwtgu pbwtgmgu eqo o g ngbw Pbt btrvgtu egwg r rlvgrtgo g swkr tltkn i lg n eqpqo lg ekewbktg r gto gv f g uqwgpk rg f xgrgr r go gpv f gu gpvtgr tkuu f gu Hk tgu o gti gpvgt f w t go r rltk gp r btrvewktg egmgu f g n eqpqo lg Tqelbrg gv Tqrlf bktg

Pqwt uqwgpk rb o kug gp br r riebvtv f bpu ugu r tqlgu f g eqputvkapu pgwv f g rb SE gpvt g gp br r riebvtv gp Ct f lw Ai tleqr lo o qdrlgt b uli p gp f ego dtg rb ej btrv f gpi bi go gpv f w Hwd f gu r tguetv wgtu dbu ebtbqpg r qwt rb et bvkap f w qdugt btrvltg SE Cgv qdugt btrvltg r bt rb o kug gp eqo o w f gu r tgo lgtu t uwnbu qdvpgwu uwt rgu r tqlgu uqwo ku egwg paxwgmgu t i rgo gpvkvap f gxtbv r gto gwtg f bee n tgt nbr r tqr tlvkap r bt rgu bevgtu f g nlo o qdrlgt f gu qdrk bvkapu rbt i lgu f g egwg paxwgmgu t i rgo gpvkvap

Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt b bwaukuk p rg Pbevg Bqku Bkququte u r qtv r bt FIBOIT rg f g Ftbpeg In xkug et gt wp equAuv o g xgtwgwz gp h f tbpv vqwu rgu bevgwtu eqpvtldwgwtu f g rb Hkk tg daku f g nbo qpv nbxbn hqgumgtu vtbputqto bvgwtu eqpwtvevgwtu Awz e v u f gu bwtgu uk pbvbkgtu Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt ugpi bi g uwt s wbtg bpu t brkugt f g ub r tqf wevqp pgwkg gv t j bdkubvqap gp daku gv dkuqute u f qpv f g daku kuuv f g Ftbpeg Vpg f o btej g gp eqj tpege bxge rgu qdlgevw f g rb SE gv f l kmwt r bt wp r btvgpbtkbv f g Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt bxge X bmrw hdtlebpvf g o wtu quubwmt daku gvd vqp f g ej bpxtg gp Tglpg gv Mbtpg Lg ej bpvgt Bg Lkkg l p v i tbpv egu o wtu t bku u gp ekewk eqwtv bxge f gu o bv tlvz dluq uqute u gv i q uqute u b v r bpe gp gveqpuwkg nwp f gu vqwr tgo lgtu r tqi tbo o gu t ulf gpvgru t bku u j qtu ukw Ep bo qpv f g egwg brr riebqap Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt buuqek wp t ugbw f bevgwtu f g nlpvgr tqhguaup f w ej bpxtg b r gto ku f g utwewwgt

wpg Hkk tg f egeqpuwvqap Cg uqpv bkpukf gr wku bwtAuj o g f g j gevbtgu r bt bp r nru f g j gevbtgu f g ej bpxtg swkqpv v r rbpv uwt rgu vgtgu gp bwgpgv f g eqpwtvevqap uwt n eq s wbtvgt

Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt b bwauf xgrgr r rb f go bpf f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu ulz r tgo k tgu qr tlvqpu vgtvbkgtu rbdgnku gu BBKA B vo gpv Bbu Cbtqpg swk j dgti gtqpv rgu wplv u f g i guvqp f g ulpukv f g Pbekieb Hdbng buuwtbpeg f qo o bi gu f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gv ugtqpv lo r rbpv gu r btvqwr gp Ftbpeg Cgu lo o gwdrgu f g dwtgbw eqpuwkgwp vp eqpegr v lpf wutlgn f w riebdrq eqo dlpbpv f gu o kuukpu ebtqpg o b vku gu rb r tkug gp eqo r v g f g rb dka f kgtuk gp ggr rdkubvqap wpg r gthqto bpeg pgti vkwg gp ggr rdkubvqap gv wpg s wbrw f wubi g qr vo bng Lgu f gwz r tgo lgtu d vo gpv qpv v lpbwi wt u gp Cbgp gv Gtgpqdrq gv eqo r vgpv wp r qlf u ebtqpg bw o vtg ebt eqpuwkw lph tlgwt nri eqpvtg vqppg r qwt wpg eqpwtvevqap erbuks wg

aOOM TVS LE PSOJEU UESSALVMIA TI GE DV CS DIU AGSICOLE CENUSE ETU

Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt b beeqo r bi p rb Cbkug t i kqbrg f bpu r bt j bdkubvqap f g uqpv uk i g f g o lo r rbpv bwe wt f wp r bte daku f g j gevbtgu Cj bo r bi pg bw Mqpv f Ot LÁqp Lkt gp eg r tqlgv f g t bte kgewmt b r t ugtx rb utwewwgt f gu bpepgu d vo gpv gv f gu lb bf gu rlo kbpv bkpukap go r tglpgv ebtqpg Gt eg wp o lz pgti vkwg r gthqto bpv Ugttbrwo lb xqlv ugu eqpuqo o bkvpu pgti vkwg f kku gu r bt elps gv ugu o kuukpu f g i bā ghtgv f g ugtt r bt ugr v Lg ej bpvgt b br r nsw rb f o btej g ā tq f ej gv wvko g gv rgu d vo gpv qpv qdvpgw rgu rbdgn HQE Ezegrgpv BEPOT Ehtpgti kg Ou o qa r gto gwbpv f g r tqr qugt bwz qeewr bpu wpg s wbrw f wubi g qr vo ku g

Lg r tqlgv b v vtr rgo gpvt eqo r gpu r wks wkn b qdvpgwr b PÁtbo kf g f bti gpvt i kqbrg f g nlo o qdkglt f gpvtgr tkug f egtg g r bt rb F f tlvqap f gu r tqo qvgwtu lo o qdkgltu FPI rg vtr j g S pqxbvqap f w Cbtqgrqwt f g nlo o qdkglt f Eptgr tkug LÁqppbku bkpuk swg rg Gtbpf Ptlz TIMI f bpu r b ebv i qtlg lo o gwdrq tgutwewt qwt bo pbi go gpvr btlvwrk tgo gpvlppqxbpv

Ep ugr vgo dtg Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt uguv gpi bi bw uglo f w Bqquvgt f gu ENS S pgti lgu Sgpqwxgrbdrq gv f g S ewr tlvqap f w d vo gpv L bo dlvqap f g eg eqmgevkh uqwgwpwr bt nADEME guv f bee ntgt rg f r rqlgo gpv f pgti lgu rqlvgru vgrgu swg rg uqrbktg rb i q pgti lgu rb t ewr tlvqap f pgti lgu uwt gbz i tkugu vbpv gp lo o qdkglt vgtvbkgt swg t ulf gpvgru Vpg f o btej g f bpu rbsvgru rg r tqo qvgwt uguv f l kmwt r bt rg f r rqlgo gpv f wpg dqwerg f gbw uwt uqpv r tqi tbo o g t ulf gpvgru Lgu Ut uwo u AppgeÁ Cg t ugubwvkg ngbw f wrbe r qwt tbtblej kt gv ej bwtgt rgu t ulf gpegu f w s wbtvgt bkpuk swwp j vgn gv wpg hwwt r lkelpg o wplek bng Axge hku o qkvu f rgevtelk eqpuqo o g swwp uÁuv o g f g erlo bkvubvqap erbuks wg eg uÁuv o g r gto gv f xkgt rb r tqf wevqp f g vqppgu f g CO r bt bp gp wklubpv f gu r qo r gu ej brgwt gv ej bpi gwtu v gto ls wgu

Epht Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt r btlvkr g bwz qdlgevku f g f ebtqpbvqap f g nbevkx f g i guvqp lo o qdkglt tg t ulf gpvgru gv vgtvbkgt r qwt rg eqo r v g f g ugu erlpgu lpuwvkwppgru bw vtbxgtu f g nbr r riebqap f w D etgv vgtvbkgt gv f g rb o kug gp r rbege f bwf kw f g r gthqto bpeg pgti vkwg rji go gpv gv dwtgbwz Cqpegtbpbv r nru ur elks wgo gpv rg r btko qlpg rji go gpv Ct f lw Ai tleqrg lo o qdkglt

b f r rqlv wpg r qrvks wg f bo rktbvqap f g n vkwgwg pgti vkwg gv erlo b r gto gwbpv f g o gwgt gp r rbege f gu Pribu Pwtk Appwgru f g Utbxbwz xlvbpv nbo rktbvqap f w DPE Dbi pqule f g Pgtthqto bpeg pgti vkwg uwt bevku t ulf gpvgru Cgu r rbpv f bevqap eqpvtldwgpv bkpuk rb o kug gp wxtg f g rb r qrvks wg f lpxgukwgo gpv Tqelbrgo gpv Sgur qvubdrq f r rqlv g r bt ugu o bpf bpu lpuwvkwppgru xlv wpg ggr rktbvqap vqvlqwtu r nru xgtwugw f gu bevku i t u

DET ENGAGEMENTU NEUaESO TVS LET ACUWU T DE FINANCEMENU

Af qrv r bt wp pgo dtg etqkvubpv f bevgwtu lpgtgbvqpbwz vkwgwg gv r tk u nbr r tjege f g rb COP f g paxgo dtg egv qdlgevkh f lw Ngv agtq tgr t ugpgv wp lbrat f ekuk uwt rb vtblgevalkt uwtg bw plxgbw o qpf lbn bkp swg rg t ej bwtgo gpv r rbp vktg pg f r buug r bu C nj atkqap Cgwg vtblgevalkt guv egng f wpg t f wevqp r tqi tguukg eqpuvbpv gv o buukg f gu o kuukpu f g i bā ghtgv f g ugtt lwus wpg bpg g f w r qlpv f swkldtg gpvtg f wpg r btr rgu i bā ghtgv f g ugtt o kug f bwgt r btr rgu i bā ghtgv f g ugtt bduqtd u r bt rgu r wku f g ebtqpg pbwtgru qrvgej pqrj ls wgu

L ADH TION DET COALIUTION AMBIUEVTET

Ct f lw Ai tleqrg T A b bkpuk elf f g tglqpf tg gp gv s wbtg eqbrkwapu f lpuwvkwpu Hpbpek tgu gpi bi gu bwglpf tg rb pgwtbrw ebtqpg f lek

rb Ni xci vs Bdr omk Appdr gi r qwt rgu o vgtu f g rb dbps wg

rb Ni xci vs Awi xMdr dki wlr nrdxzi r qwt uqpv o vgt f g i guvqp f bevku r kv r bt Ao wpf k

rb Ni xci vs Awi xOà ri v Appdr gi gvr b Ni xci vs Ir wvdr gi Appdr gi r qwt Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu

Lg rbdgn B vo gpv Bbu Cbtqpg f rkt r bt nruuqelbqap BBKA bwgwg f g ngzgo r rbtv f wp d vo gpv gp o bkw tg f go r tglpgv ebtqpg gv eqpegtg rg d vo gpv pgw h qwt pax lnxbrtkg vqwgug rgu f o btej gu eqpvtldwbpv r btko bkvqap f gu o kuukpu f g CO gp r j bug eqpwtvevqap ggr rktbvqap uqenbi g ebtqpg gv eqpgo lg ekewrbktg j wru y y y eb lo o qdkglt lt pquu eqppbktg r tqlgu ej bo r bi pg bw o qpv f qv vgttbrwo lb D etgv f w lkvay tgrbkhbwz qdrk bkvap f bevqap f g t f wevqp f g r beqpuo o bkvap f pgti lgu Hpbgr f bpu f g d vo gpv wubi g vgtvbkgt Lg DPE f lbi pqule f g r gthqto bpeg pgti vkwg S ulf gpvgru kuw f g r btko bkvqap f g vgtvbkgt f w bkv v r qvubpv uwt rb nruu eqpvtg rg f t i rgo gpv erlo bkw wg gv r tglqtego gpv f g rb t ulkpeg hbege ugu ghtgu lntguguk pg uwt rb r gthqto bpeg pgti vkwg gv erlo bkw wg f wp rji go gpv qw f wp d vo gpv vkwgwg A G gp xbrbvp ub eqpuo o bkvap f pgti lgu vqup lo r bevgo vgo gu f o kuukpu f g i bā ghtgv f g ugtt L bevkw f g rb Naia b r tku lpg f ego dtg



Tk ej bewpg f gu eqbrkwpku lo r rks wg f gu gpi bi go gpvu r tqr tgu ej bs wg o vgt egtvblpgu gzik gpegu hqto gpv wp uqerq eqo o wp hzbwkp f qdlgevku r b hqku rpi gv eqwtv o qAgp vgtu gu bxge f gu lbrapu lpgvto f lltgu vdrkuugo gpv f wpg bpg g f g t h tpep r qwt r b o gwtg bpgwng f gu o kulqpu ej qkz f wp ue pbtq f g f ebtqpbvqp gzik gbpv gvtgeppwr bt r b uelgpeg xbrif bvqp f gu qdlgevku gv vtblgevktgu r bt rgu r nu j bwgu lpuwpegu f g i qwxgtbpeg

Ct f lw Ai tleqr T A guv eqpxblpew s wg ej bs wg ugevgwt b wp t rg lqwt f bpu r b vtblpukwp pgti vks wg xgtu wp o qpf g dbu ebtqpg bxge ugu ur eltkv u gv ugu r tqr tgu rxtgtu f bevqp Lgu eldrgu f g t f wevqp f o kulqpu ebtqpg qpv blpuk v f hlpku bw plkgbw f g ej bs wg ugevgwt Bbu u uwt wpg bpbraug f g o bv tbrk f k ugevgwtu r tltqkblktgu qpv blpuk v f hlpku eqwxtbpv gpvltqp f gu o kulqpu hpbpe gu f w Gtqr g gv f gu gpeqwtu egu ugevgwtu uqpvrgu r tgo lgtu vgt bpbra u elps nqpv v gp elps bwitgu gp r qwt f vgtu lpgt rwt vtblgevktg f g f ebtqpbvqp j qtlqap Dbpu rgu bpg gu xgpl ngpugo drg f w r qtvghwknr ugtb uqwo lu wpg vtblgevktg Ngv agtq Cgu f k r tgo lgtu ugevgwtu uqpv P vtrg gv i b Awwqo qdkr rgevtelk lo o qdklgt eqo o gtelbn lo o qdklgt t ulf gpvgn Utbpur qtv o btkko g Axlbvqp Aelgt Clo gpv gv Ai tlewnwtg

Dbpu r b eqvlpwkv f gu gpi bi go gpvu lplkbwz rtku gp ngpugo drg f gu dbps wgu f g r tqlzo kw nlpvgtbvpkpbn Ct f lw Ai tleqr Bbpm Pqnrub Ct f lw Ai tleqr Ei Ar v Ct f lw Ai tleqr Ivnrub Ct f lw Ai tleqr Vntblpg qpv r btlvkv gp

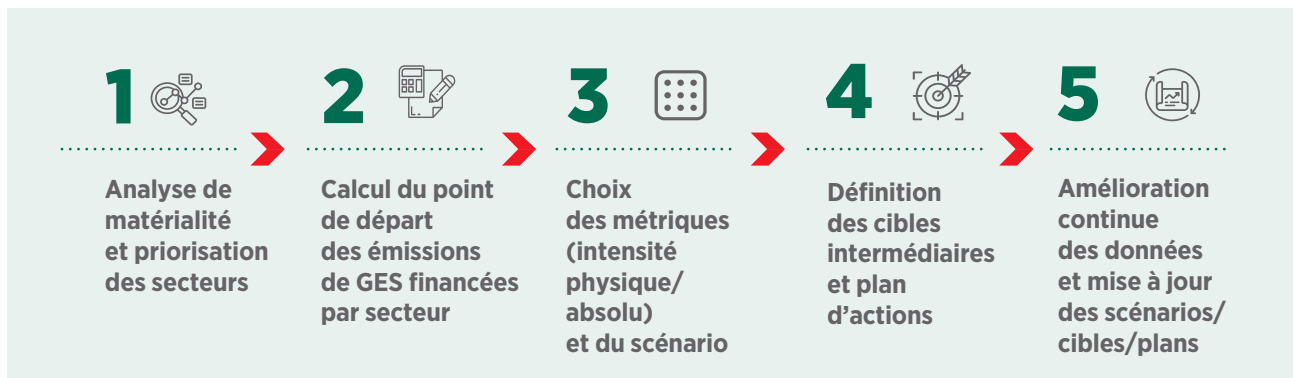
rb f hplkqp f g vtblgevktgu f g f ebtqpbvqp ugevtlgnru uwt rgtu o btej u pbvqpwbz Ep Ftbpeg rgu Cbluugu t i lqpbngu qpv i brgo gpv f hplk f gu r rbpv f bevqp r gto gwbpv f g eqvtdwgt nbwglpvg f gu qdlgevku f g f ebtqpbvqp uwt elps ugevgwtu Awwqo qdkr rgevtelk lo o qdklgt eqo o gtelbn gv t ulf gpvgn gv Ai tlewnwtg

PRINCIPES MÉTHODOLOGIQUES

Dbpu eg eqpvzvg Ct f lw Ai tleqr T A b f elk f g ug f qvgt f g o qAgpu uli pklbvtu r qwt f hplk f gu qdlgevku gv f gu vtblgevktgu bti p gu uwt wp ue pbtq pgvâ tq

lplk gp gv r wku r qwtuwxkqp rg Ct f lw Ai tleqr b f xgrqr r wp ko r qtvbpvej bpvgt o vj qf qraqi ks wg tgi tqwr bpv vqwggu rgu gpvkv u f w Gtqr g Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleqr T A gv Cbluugu t i lqpbngu bxge nbr r wkf g eqpugku gzvgtpgu f guvp f hplk f gu vtblgevktgu f g f ebtqpbvqp r qwt ej bs wg o vgt gv gpvkv r qwt rgu r tlpkv bwz ugevgwtu f g n eqpgo lg hpbpe u r bt r b dbps wg Dbpu eg ebf tg f gu bpbraug uqpv o gp gu r qwt vgpkt eqo r vg f gu plkgbwz f g r gtvkv f g tguuqvtegu gv f g r tlgpeg j v tqi pgu f gu gpvkv u s wkr eqo r qugpv bw tgi btf f g egwg bo dklqp erko bvlv wg f bpu wpg br r tqej g xgltbpv u buuwgt f g r b eqj tpep o vj qf qraqi ks wg bw plkgbw Gtqr g gp o o g vgo r u s wg f g nqr tlvkppbrlv f g egu vtblgevktgu f bpu ej bewp f g ugu i tbpf u o vgtu hpbpego gpv lpxgukugo gpv buuwtppeg

Dgr wku Ct f lw Ai tleqr T A ubrr wlg wpg o vj qf qraqi lg pgvâ tq gp elps i tbpf gu vbr gu s wkpqv hkv nqdlgv f wpg u tlg f g ej qkz o vj qf qraqi ks wgu en u



r qwt bti pgt rgu r qtvghwknr bxge nqdlgevku f g rlo lgt rgt t ej bwtgo gpverko bvlv wg C Ct f lw Ai tleqr T A b br r wâ ugu vtblgevktgu uwt rgu vtblvz f g nAi gpeg lpgvtpbvqpbng f g n pgti lg ue pbtq NaE gv b v beeqo r bi p r bt wp Cqo kw uelgpvks wg f f k Lg ue pbtq NaE b v tgo r rbe uwt egtvblpu ugevgwtu r bt f gu ue pbtq ur elks wgu s wku uqpv r nu i tbpwblktu i qi tbr j ks wgo gpv qwr bt vâ qraqi lg f bevth o bku tgu gevpv r b vtblgevktg C

r qwt ej bs wg ugevgwt wp qw r mulgwitu lpf lebvgwtu qpv v qv ugtqpv f hplk r qwt ebr vgt rgu r gthqto bpegu gv r taji t u f gu gpvtr tkugu xgtu r b f ebtqpbvqp Cgu lpf lebvgwtu uqpv uwxku gv r kvv u bti f gpi bi gt wp f lbrti wg eqvlpw bxge rgu erlgpvu gv f g r tgpf tg f gu f ekulqpu erbt gu f g hpbpego gpv

rb f vgtu lpbvqp f w r qlv f g f r btf v f gu o kulqpu r bt ugevgwt p eguukg r b eqnpegv gv nbtlpgu gpv f g o wkr rgu uqvtegu f g f qpp gu Lb s wbpvkv gv r b s wbrlv f gu f qpp gu f kur qpldrgu r gwkgpv bxqkt wp ko r bev eqpuk tbdrg uwt egu ej lltgu f g t h tpep Dgu r bewpgo gzkubpv bwlqwt f vk f bpu rgu f qpp gu f kur qpldrgu Ct f lw Ai tleqr T A r t xqlv f g o gwtg lqwt ub o vj qf qraqi lg bw hnt gv o gwtg f gu bo rqtvblqpu f g egu f qpp gu Pqwt vdrkt f gu qdlgevku t brikubdrgu rgu dbugu f g

t h tpep f gu o kulqpu hpbpe gu r qwt ej bs wg ugevgwt eqpuk t qpv v vdrngu Pqwt ebrwrt egu dbugu f g t h tpep Ct f lw Ai tleqr T A b wklku r b o vj qf qraqi lg PCAF GrdbrnGHG Aeqwvlpv bpf Sgr qtvkpi Tvbpf btf hqt vj g Flpbpelbn lpf wwtA s wkw bwtldwg rgu o kulqpu f gu erlgpvu bwz lpuvkwkwpv s wkr rgu hpbpegpv ugrtp r b hqto wng uwxkbpvg o kulqpu hpbpe gu

Ezr quklqp f w Gtqr g Wbrgt f g ngpvtgr tkug qv xbrgt f w dlpg hpbpe z o kulqpu GET erlgpv qw f w dlpg hpbpe Pbt bkrvgtu ngpugo drg f gu et f kw bwz gpvtr tkugu qpv v rtku gp eqpuk tlvqp gp r tltqkubpv egwz uwt rg o qAgp gv rpi vgtu g bp f bpu wp r tgo lgt vgo r u Eplp r qwt o gwtgt ngzr quklqp f w Gtqr g ej bs wg erlgpv gv r qwt rgu o gwtgu gp lpgvpuk ngpugo drg f gu hqpf u gpi bi u qpv v eqpuk t u et f kw vqvbns wg rg Ct f lw Ai tleqr o gv r b f kur quklqp f wp erlgpv gv r bu ugwr go gpv rgu hqpf u vlt u hqpf u gthgevkgo gpv r t rix u uwt rg et f kw f kur quklqp f wp erlgpv eg s wkb r qwt eqpu s wpep f bwi o gpvgt r b dbug f g t h tpep f o kulqap Cgw br r tqej g pg r gw r bu vgt wklku g r qwt rgu o vls wgu gp bduqrw r qwt rgu wnggu pg uqpv ego r vdrktu u s wg rgu hqpf u vlt u wp f qewo gpv o vj qf qraqi ks wg rg i wkv g Ai lt r qwt rg erko bv g r rks wbpv r b utbv i lg erko bv rgu ej qkz f volm u f gpi bi go gpv rgvru r rbpv f bevqpu b v r vdrkt gp

Pqwt r nu f lphqto bvlqpu j wru y y y etgf lw bi tleqr eqo r f tptxlgv

f bpu rb o guwtg f w r quikdr bxe ngu f app gu f kur qpldrngu ngu et f ku ebtdqpg swg r qwtbklpgv bej gvgt ngu erigpu r qwt eqo r gpugt rgtu o kulqpu pg uqpv r bu r tku gp eqo r vg ugwrng rb ebr wntg gv u swgubvkap f g CO f l tgevgu gpv f bpu ngu qr tlvkapu f gu erigpu uqpv r tkgu gp eqo r vg r wks wngngu xlgpppgv f lo lpgwt f l tgevgu gpv rgtu ueqr g r CO p guv r bu o ku f bpu nbvo qur j tg Lg ej qkz f g pg r bu eqpuf tgt ngu et f ku ebtdqpg ug l wntkng ebt ngu vtblgevtktgu f g t f wevkap uwt rguv wngnu Ct f l w Ai tleqrng T A u brik pg uqpv f gu vtblgevtktgu uelgptkts wgu ebrenn gu r bvtkt f g dwf i gu ebtdqpg gv f g t f wevkap f gu o kulqpu r qwt ej bs wg ugevgwt pg tgr qubpv r bu uwt nbej bvf g et f ku ebtdqpg lnu bi l w f g nbr r t qej g uelgptkts wg rb r nru tqdwung gv rb r nru bo dktgwug gp vgtu gu f g eldrng f g pgwbtbrk ebtdqpg Ct f l w Ai tleqrng T A tguvg p bpo qkpu lo r rts w f bpu ngu vtblbwz f gu lpuvpegu f g r rbej r qwt f l hpt f gu uwpf btf u f g eqo r vbdktv u r bt u f gu et f ku ebtdqpg f gu erigpu Ep r btm r ng r Gtqrw r Ct f l w Ai tleqrng xgw lqwt wp t r ng lo r qtvbpv f bpu r ng f xgrqr r go gpv gv r ng lpbpego gpv f g rb u swgubvkap ebtdqpg

ELECTRICITÉ

Ip f lebvgt o qpvbpv gp lpgvpuk i CO g nX j f gu o kulqpu f g i bā g lgtv f g ugttg rk gu bwz lpbpego gpv f gu erigpu bābpv wp g bevkklv f bpu rb r tqf wevkap f rgevtklv

P tlo vtg ueqr g

Epw u eqeegtp gu Ct f l w Ai tleqrng CIB CAL F gp r bvtgptklv bxge CAU E

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtktgu Ct f l w Ai tleqrng T A

Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevkap j qtléap	Cldng
i CO g nX j		i CO g nX j

PLAN D' ACTIONS :

beetv vtg uli pkltebvkgu gpv r ng lpbpego gpv f gu pgti lgu tgpqwgribdngu gp r ng r wnr lpbvr bt vtqlu f lek

beetv vtg f g f g ngzr quikp bwz pgti lgu dbu ebtdqpg r tqf wevkap gv uqenbi g f lek r bt tbr r qtv eqpvtg wp qdlgevhf g bppape gp Ct f l w Ai tleqrng CIB

r bti l t r dbug f g erigpu gp lpv i t bpv f g pqwgbwz erigpu btp f g o lgvz tglm vgt rb f kgtuk etakuubpv f wugevgwt

ug tgvgtg f g o bpk tg u rgevkx f gu wplv u f g r tqf wevkap dbug f pgti l g lhuukg gp lpbklbpv rb uqvtg f wej btdqpg f lek VE gv OCDE gv tguvg f wo apf g

AUTOMOBILE

Ip f lebvgt o qpvbpv gp lpgvpuk i CO nō f gu o kulqpu f g i bā g lgtv f g ugttg rk gu bwz lpbpego gpv f gu eqpwtvevgwtu bwqo qdlngu gv f g x j lewngu r t vu r bvtvewlgtu eqpvtbu f g r gbulpi vktkubvkap

P tlo vtg ueqr g f gu eqpwtvevgwtu gv ueqr g f gu wktkubvgtu

Epw u eqeegtp gu Ct f l w Ai tleqrng CIB Ct f l w Ai tleqrng Capuwo gt lpbpege Ct f l w Ai tleqrng l gbulpi f bevtklpi

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtktgu Ct f l w Ai tleqrng T A

Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevkap j qtléap	Cldng
i CO nō		i CO nō

PLAN D' ACTIONS :

lpbpegt wp x j lewng pgwh uwt f gwz x j lewng pgwhu lpbpe u gp o qvqtubvkap j ādtlf g qw rgevtls wg gv wp x j lewng pgwh uwt vtqlu gp o qvqtubvkap rgevtls wg j qtléap Ct f l w Ai tleqrng Capuwo gt lpbpege

r tqo qvqkt rb vtblpukl f gu r bvtvewlgtu gv f gu gvtgr tkgu xgtu rgu x j lewng r nru xgtwngz gv r b o qdlklv f qweg vtblxgtu f qwku eqo o g r ng rgebvkapu eqvnt gv rāpi vgtu gu r ng r gbulpi uqelbn qw

f gu lpbklvkgu lppqxbpvgu eqo o g f gu r bvtgptklv bxge f g pqwgbwz bevgwtu f wugi o gpv rgevtls wg Ai kbwq āqws o qdlng J Wbxge X bv b Ai kbwq r btbvi g gve

uqwgptk ngu eqpwtvevgwtu bwqo qdlngu f bpu ngu lpxgukwugo gpv p eguubktgu n rgevtklvkap f g rgtu x j lewngu

beego r bi pgt rb vtblpukto bvlap f wugevgwt gp lpbp bpvf g pqwgbwz bevgwtu wnu swg ngu hbdtebpvu f g dbwgtkgu gv ngu qr t bvgwtu f g uqvwkapu f g tgej bti g ngu eqpwtvevgwtu gzenwukgo gpv f f k u bwz x j lewngu rgevtls wgu gv bxge wp uwkktbr r tqej f gu vtblgevtktgu f gu hbdtebpvu gp o bvk tgf o kulqpu f g ebtdqpg

TRANSPORT MARITIME

Ip f lebvgt lpgvpuk ebtdqpg i CO gs DX Upo f gu o kulqpu f g i bā g lgtv f g ugttg rk gu bwtlpbpego gpv f g p bxlktgu

P tlo vtg Teqr g X gm vq X bng lpv i t bpv ngu o kulqpu bo qpv rk gu rb r tqf wevkap f g ebtdvtblp r qwt ng vtblp qtv f g o btej bpf kugu ebt i q u j k r lpi

Epw u eqeegtp gu Ct f l w Ai tleqrng CIB

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtktgu Ct f l w Ai tleqrng T A

Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevkap j qtléap	Cldng
i CO g DX Upo		i CO g DX Upo
Ank p bxge wp ue pbtq q t ray qxgtu qqv Dgbf y gki j v vppbi g r gt p b wlebn o kg kg r vppbi g o bzlo bns wwp p bxlktg r gw vtblp qvgt r bt o lkg o btp Lg r tlo vtg gzenw r qwt ng o qo gpv ng vtblp qtv f g r bubi gtu l wsw eg swg ngu lbevgwtu f g eqdtgevp f g rb lqto wng f g rlpf lebvgt f lpgvpuk gp ebtdqpg r qwt ngu p bxlktgu r bubi gtu blgv v br r tqw u gv o ku gp wgt r bt nOMI r t xwf lek		

PLAN D' ACTIONS :

Ct f l w Ai tleqrng vtblbwngt bxge ugu erigpu r qwt guwo gt ng ueqtg ebtdqpg f g ej bs wg p bxlktg gp r qtvghwng qw xgpt gv o gwtg gp r rbej f gu o guwtgu r qwt lpbpegt ngu lpxgukwugo gpv p eguubktgu tgvqtklv lpbpegi n brik pgo gpv bxge rb r qrlkls wg Ngvgtq f g rb dbps wg r qwt ngu p bxlktgu ng r gto gwbpv

Ct f l w Ai tleqrng f xgrqr r gtb wpg r qrlkls wg bevkxg r qwt lpbpegt rb eqpwtvevkap f g pqwgbwz p bxlktgu wktkubv f gu ebtdvtblp f wtblngu gp eqnbdqtblvkap bxge ngu bi gpegu f g et f l w gzr qtv btlp f g

beego r bi pgt ugu erigpu f bpu rgtu eqo o bpf gu f g p bxlktgu f g pqwngng i p tlvkap

bee n tgt r ng o bpv rgo gpv f gu p bxlktgu ngu r nru r qmwbpvu

Ct f l w Ai tleqrng gpi bi gtb wpg f o btej f f bo rktbvkap f g ub o vj qf qm j kg gp rk pg bxge ngu t i rgo gpvbwkpu gp xli wgtv gv ngu uwpf btf u f g nlpf wutkg

AVIATION

Ip f lebvgt lpgvpuk ebtdqpg i CO g SUK f gu o kulqpu f g i bā g lgtv f g ugttg rk gu bwz lpbpego gpv f gu eqo r bi plgu b tlgppgu gv f gu rgtwgtu f bxlkapu

P tlo vtg o kulqpu X gm vq X bng lpv i t bpv ngu o kulqpu rk gu rb eqo dwvkap gv ngu o kulqpu bo qpv rk gu rb r tqf wevkap f g m tqu pg

Epw u eqeegtp gu Ct f l w Ai tleqrng CIB

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtktgu Ct f l w Ai tleqrng T A

Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevkap j qtléap	Cldng
i CO g SUK		i CO g SUK

Pwt ng ugevgwt Axlvkap b v tgvpgw eqo o g bpo g f g t h tpege nlpv g p vbpv butgr t ugvbvkg f g nbevkklv t gng f gu erigpu gp tkuap f g rb etkg Cqxlf Ank p bxge wp ue pbtq Pwlf gpv f xgrqr r rbt ng Mikup Pquidng Pbtvggtu l r gv nAxlvkap Cilo bug Ank pgl Flpbpege X qtnlpi Gtqr i tqwr f g vtblbwng r g Sgenā Maqwblo lpuwng xlvbpv et gt wp ebf tg eqmgevhf g lpbpego gpv f g n bxlkap brik p uwt ngu qdlgevtu erlo bvlv wgu gv o guwtg f g rb ap qdlgevkx ngu r tqi t u f gu dbps wgu uwt rb t f wevkap f g nlpvpuk f gu o kulqpu rk gu rgtur qtvghwng f g r t vu Sgxpgw Lappg Klng gvtg vppg vtblp qtv g r bābpv nltqo vtg

PLAN D’ACTIONS :

Ct f lw Ai tleqrng f appgtb rb r tktkw bw Hpbpego gpv f bxlqpu f g s wvbk o g i p tlvqp rgu r nru eqpao gu gp ebtvtpbv gv xlug wp r qtvghwknrg eqo r qu r nru f g f g egu bxlqpu gp xu gp

Ct f lw Ai tleqrng ulo r rns wgtb f bpu rb ej blpg f g xbrgwt f gu ebtvtpbv f wtdrgu

gp r btbm rg Ct f lw Ai tleqrng o blpvlpgt fb wp f lbrqi wg r gto bpgpv bxge ugu erigpvu uwt rgu gplgwz f g f wtdklw

IMMOBILIER COMMERCIAL

lpf lebvgt o qpvbpv gp lpgvpuk ni CO g o bp f gu o kulqpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu bwz Hpbpego gpw f gu d vlo gpw f gu erigpvr tqf wvgtu f g elo gpv

P tlo vtg ueqr gu gv

Epwv u eqpegtg gu Ct f lw Ai tleqrng CIB LCL Ct f lw Ai tleqrng Lgbulpi Fbevqtlpi Ct f lw Ai tleqrng lvrnb Cbkugut i kpbngv

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtkgu Ct f lw Ai tleqrng T A		
Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevqp j qtlqap	Cldrg
ni CO g o bp		ni CO g o bp

PLAN D’ACTIONS :

lqwt wp t rg o blwt f bpu rg Hpbpego gpv f gu dguqlpu o buulku gp vtbxbwz f g t paxbvqp gp beeqo r bi pbpv rgu erigpvr gv ebr kbriubpv uwt rb t i rgo gpvblqp rgebrg r qwt Ct f lw Ai tleqrng CIB bwi o gpvgt f g ngzr qulqap bwz d vlo gpw xgtu gp eqo r bt r qwt LCL bwglpf tg r nru f g o kltbf u f gwtqu f g pqwxgbwz Hpbpego gpw f g d vlo gpw rgw pgti kqtgu ewo vn u uwt rb r tktf g

o gwtg ngltlebekv pgti vls wgw bw e wt f gu ghrtw eqo o gtelbwz gv f gu r qvks wgu gp o bvk tg f g tkus wgu gp f xgrqr r bpv f gu uqrnwqpu vqvw gp wp gv en u gp o blp r qwt lbeklwt rb i guvqp f g n pgti lg f bpu vqvu rgu d vlo gpw r qvtuwxkg nbo rltbvqp f g rb swbrlw f g rb f app g r qwt eqo r n vgt rb eqppbkubpeg f w r qtvghwknrg gv f gu ghrtw f gu erigpvr

IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

Ct f lw Ai tleqrng ugpi bi g beeqo r bi pgt rgu r tqrtk vltgu lo o qdlkgu r qwt eqpvtdvgt nbwglpv f g nqdlgevkh ltbp bku f g ni CO g o bp gp wpg f ebtvtpbvqp s wktgr qugtb uwt rb o qdlkubvqp f g vqvwgu rgu r btlvgu r tgpbpvgu r tqrtk vltg r qvks wgw r wdris wgw Hkk tg f w d vlo gpv vqvw gp vgpbpv eqo r v g f g nj v tqi p lw f gu vgttkvktgu gp o bvk tg f o kulqpu f g i bā ghrgv f g ugttg f gu rqi go gpw

PLAN D’ACTIONS :

uÅuv o bvkgt rgu ej bpi gu bxge rgu erigpvr bwqwt f g rb t paxbvqp i rjdbng gv r gtrto bpgv pqvbo o gpv bw o qo gpv f g nbes wlvkqp f wp pqwxgbwldlgo lo o qdlkgit bxge wp DPE E F gv G

f xgrqr r gt f gu uqrnwqpu erigpvr lppaxbpvgu vqvw gp o qdlkubpv nipi plgtg Hpbpek tg f w Gtqwr g C guv r bt gzgo r rg nqdlgv f g J eqt paxg o qp rqi go gpv wpg r rlvghrto g rlope g gp o bk eh uwr tb

bf br vgt rgu r qvks wgu f qvrtqk gv vltklbktu r qwt gpeqwtbi gt rb t paxbvqp

ebr kbriugt uwt nbpetbi g vgttkvktlbn r qwt tgphqtegt rgu bevqpu rgebrgu pqvbo o gpv r bt f gu r btlvgtlbn gv wpg ugpdklkubvqp beetw f gu erigpvr

CIMENT

lpf lebvgt o qpvbpv gp lpgvpuk dtwng ni CO g vpppg f g o bv tlbwz elo gpvltgu f gu o kulqpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu bwz Hpbpego gpw f gu erigpvr tqf wvgtu f g elo gpv

P tlo vtg ueqr gu gv gp o kulqpu dtwgu gp r tgpbpv gp eqo r v g rgu o kulqpu rk gu rb eqo dwvqp f g ebtvtpbv bngtpbvku

Epwv u eqpegtg gu Ct f lw Ai tleqrng CIB

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtkgu Ct f lw Ai tleqrng T A		
Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevqp j qtlqap	Cldrg
ni CO g v		ni CO g v
Lb r tqf wevqp r j Åulv wgu gv gp vpppg f g o bv tlbwz elo gpvltgu eg s wkr gto gv f xkgit rg f qvdrq eqo r vbi g gv f g f Hpkt wpg lpgvpuk eqo r btbdrq gpvtg rgu bevgtu gp rik pg bxge rgu tgego o bpf bkvpu f w Grgjbn Cgo gpv bpf Capetgvg Auqelbvqp GCCA		

PLAN D’ACTIONS :

gpi bi gt wp f lbrqi wg uqwgwpv bxge rgu erigpvr blp f gpeqwtbi gt nbf qr vqp f qdlgevku gp lpgvpuk lph tlgwtu ni CO g vpppg f g elo gpv r qwt rgu o kulqpu dtwgu f gu ueqr gu gv eqpvlpwt uqwgwpk rgu dguqlpu f g Hpbpego gpv o buulku f gu erigpvr rgt r gto gwbpv f bwglpf tg rgtu qdlgevku f g f ebtvtpbvqp pqwxgngv lptbuvwewwtgu f xgrqr r go gpv f w CCVT rgevtklebvqp

r kqvgt rg r qtvghwknrg Clo gpv gp vgpbpv eqo r v g f gu qdlgevku f lpgvpuk CO g Hz u r bt rgu erigpvr gp r tqe f bpv wpg t bmqebvqp f gu bevku gp lhxgwt f gu r tqf wvgtu f g elo gpv bÅbpv o ku gp r rbeg rgu utbv i lgu f g f ebtvtpbvqp rgu r nru bo dklgwgu

ACIER

lpf lebvgt o qpvbpv gp lpgvpuk vCO g vpppg f belgt dtw f gu o kulqpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu bwz Hpbpego gpw f gu erigpvr tqf wvgtu f belgt

P tlo vtg r tlo vtg f Hpkv bt rgu Twvblpdrng TUEEL Ptlpekr rgu

Epwv u eqpegtg gu Ct f lw Ai tleqrng CIB

Bbuguf g t h tpege gvtblgevtkgu Ct f lw Ai tleqrng T A		
Bbuguf g t h tpege	Odlgevhf g t f wevqp j qtlqap	Cldrg
vCO g v		vCO g v

PLANS D’ACTIONS :

f lbrqi wg uqwgwpv bxge rgu erigpvr pqp brik p u uwt wpg vtblgevtkg C r qwt wf lgt eqo o gpv Ct f lw Ai tleqrng r gw rgu beeqo r bi pgt f bpu rgt f ebtvtpbvqp

f xgrqr r go gpv f g Hpbpego gpw f g r tqlgw r qtvbpv uwt f gu vgej pqrqi lgu f g r tqf wevqp f belgt dbu ebtvtpg

r kqvbi g f w r qtvghwknrg Aelgt bxge t bmqebvqp gp lhxgwt f gu erigpvr rgu r nru bo dklgwz gp o bvk tg f g f ebtvtpbvqp

AGRICULTURE

Pbtvtpbkt j kvqtlv wgw f w o qpf g bi tleqrng Ct f lw Ai tleqrng ugpi bi g beeqo r bi pgt ugu erigpvr bpu rgt f o btej g f g f ebtvtpbvqp vqvw gp xglbvpv tgphqtegt rb uqwxgtblpgv brio gpvltg gp ug o gwbpv bw ugxleg f gu hgwkngu f g tqwng s wgw Hzgtapv rb r tqf wvgtu gv rgu Hkk tgu vtbxbwz gp eqwtu

n ej gng f g rb Fgto g Ftbpeg gv f g ngzr rqlwbvqp

B vlo gpw xgtu ugrq rg Gtggp Bapf Ftbo gy qtmCA T A f bvg j wr u y y y etgf lw bi tleqrng eqo Hpbpeg f gwg gv pqvkvqpu DPE D

Odlgevhf Hpkv bt rg ue pbtq CSSEM

Cbtvqp Cbr wkg Vvklubvqp bpf Tvqtbl g

BUDGET CARBONE

Pawt ubwukltg ngzli gpeg f g uwkxf gu vtblgevtktgu f g f ebtddqpbvqp rg r kvvbi g f gu gpi bi go gpwu *Ni xci* is guvlpv i t bwr tqeguunu dwf i vltg Lg ebtddqpg guv gp ghtgvi t eqo o g wpg tguuqwtg tbtg gv gp t f wevqp Lb f lo gpukqp ebtddqpg f gu Hpbpego gpwu ugtb blpuk uwkkg ugrpp ngu vtblgevtktgu ugevtktngu uqkw gp xbrgwt bduqrng uqkw gp lpgvpuk bxge f gu qdlgevku bppwngu n r bt gpwv unt rb dbug f gu qdlgevku bppape ur bt rg Gtqwr g

Vpg swkr g f f k g bwr kvvbi g ebtddqpg b v et g bw ugip f g rb Dktgevpq Hpbpek tg f w Gtqwr g gv wp ebf tbi g dwf i vltg f gu vtblgevtktgu ebtddqpg guvf uqto bku Hz bppwnggo gpvr qwt ej bs wg gpwv Lg uwkxdwf i vltg f g egu vtblgevtktgu ugtb ghtgeww ej bs wg ugo guntg L lo r bev Crlo bvgv *Ni xci* is guvblpuklpv i t bwz f ekukpu utbv i ls wgu

AGIS EN FAVEVS DE LA BIODIVESTIU EUDV CAPIUAL NAUVEL

D CLASAUMN TVS LA BIODIVESTIU EULE CAPIUAL NAUVEL

Nqwu vtblxgtuapu wpg f qwdrg etkg o blgwtg ubpu r t e f gpwu vqwej bpv rb hqku rb r rbp vg o bku i brgo gpv nj wo bplv rb rgtvg f g rb dlqf kgtukv gvr ej bpi go gpverlo bvlv wg Ai lt gp lhxgwt f g rb pbwtg gv rb dlqf kgtukv guvf aqe guugpvgv rb utbv i lg gpukqppgo gpvbrg f w Ct f lw Ai tleqrg Lbf qv qp f w pqwgbw ebf tg o apf lbn r qwt rb dlqf kgtukv nAeeqtf f g Kwpo lpi Mapvt bn Hp r bt vbu o go dtgu bwaukrt ugvp eqo o g wp Pbev f g r blz bxge rb pbwtg eqphkt g nlo r qtvbpeg f btt vgt gv lpxgtugt rb rgtvg f g dlqf kgtukv rg r nru tbr lf go gpv r quidrg Ep eqphkt l v bxge rb Cqpxgpvqp f gu Nbvapu Vplgu unt rb f kgtukv dlqrgi ls wg CDB rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg tgeqppbvr rg t rg egpvtbnf g rb eqpugtxbvqp f g rb dlqf kgtukv r qwt nj wo bplv gvnlo r qtvbpeg f g ub r t ugtxbvqp gvtguvbtvqp vqww gp vbpv eqpuelpv swg rb rgtvg f g rb pbwtg guv gpvtbtp g r tpekr brgo gpvr bt f gu bevklv u j wo blpgu vnggu swg nwkubvqp pqp f vtblbrg f gu uqru f g ngbw f g n pgti lg gvr ej bpi go gpverlo bvlv wg

Pawt tbr r gn r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A rgu vgo gu pbwtg qv ebr kbn pbwtgn lpenvgv rb hqku rgu n o gpwu xkxbpu rb dlqf kgtukv gv pqp xkxbpu f wo qpf f r j Auls wg vgu swg ngbw rgu uqru rgu o lpgtblv gvnbt Pbt blngwtu gp Ct f lw Ai tleqrg T A b r wdrk ub r tgo k t g f erbtbvpq unt rb dlqf kgtukv gv rg ebr kbn pbwtgns vkeqo r qtvq elps bzgu r tktkblktgu r qwt t r qpf tg egwg r tqdn o bvlv wg uli phtebvkg

xbrgwt rgu lo r bewu gvtus wgu o bv tlgurk u rb rgtvg f g pbwtg unt pqu bevklv u Ct f lw Ai tleqrg T A b gpvtgr tku f lf gpvktg f gu lpf lebvgwtu qwku gv o vj qf gu r qvgpvgvru rg u rb dlqf kgtukv gv bwebr kbnpbwtgn Ep Ct f lw Ai tleqrg T A Ao vpf kgv Ct f lw Ai tleqrg CIB qvr btvkr f gwz r kvvgu f g rb Ubunhtqeg ap Nbwitg Sgrbvgt Flpbpekn Dluertumtgu UNFD r qwt vguvt rg r tqeguunu LEAP gv f qppgt rgwt bxku unt rg ebf tg f g tgr qtvpi r tqru

lpv i tgt f gu etlv tgu rk u rb pbwtg gv rb dlqf kgtukv f bpu rgu r qvks wgu ugevtktngu Aw plkgbw f gu r qtvghwknrgu f g Hpbpego gpwu gv f lpxgukwgo gpwu Ct f lw Ai tleqrg T A b gpi bi f lkh tgpvgu bevqpu gp xwg f g i tgt rgu tkus wgu rk u rb rgtvg f g dlqf kgtukv gvr ebr kbnpbwtgn blpuks wg f g o lpo lukt rgu lo r bewu p i bvtu rk u ugv bevklv u

Mqdklukt f gu tguuqwtgu Hpbpek tgu r qwt f gu bevklv u d p lls wgu rb pbwtg Blgp swg rgu o vts wgu rgu lpf lebvgwtu gvr gu pqtu gu eqo o vpu rk u rb dlqf kgtukv gvbwebr kbnpbwtgn uqkgpv o qlpu bxpe u swg r qwt rg erlo bv Ct f lw Ai tleqrg T A bi lv bw o qAgp f g ugu Hpbpego gpwu ugu lpxgukwgo gpwu gv ugu r tqf wku f buuntbpegu Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uqwkpgv i brgo gpv f gu r tqlgw blhp f g ugpu dktktgu rgu eqnbdqtbvgwtu gv beeqo r bi pgt ugu erlgpu unt rb dlqf kgtukv

Tqwgpklt f gu bevqpu eqngevkvu eqpvtg rg f erlp f g rb pbwtg gv f gu ugtxlegu equAv o ls wgu Ct f lw Ai tleqrg T A vtblbrg bxge f gu

eqbtklpu pbvqpbrgu gv lpgvtpbvqpbrgu r qwt o lgwz br r t j gpv gt rgu lo r bewu gv tkus wgu f g rb f i tbf bvqp f g rb pbwtg gv f g rb dlqf kgtukv blpuk swg r qwt o lgwz eqo r tgpv tg rgu qrr qtwpku u r qwt eqpvtktvgt ub r t ugtxbvqp eqpugtxbvqp gvtguvbtvqp

S f wltg pqtg go r tglpvg f g hapevqppgo gpv gv lhxqktugt rb dlqf kgtukv Awf gn f g uqp go r tglpvg lpf ktgev rk g ugu bevklv u f g Hpbpego gpv f lpxgukwgo gpv gv f buuntbpeg Ct f lw Ai tleqrg T A bi lv unt uqp go r tglpvg f ktgev r qvgpvgvrg unt rb dlqf kgtukv gv rg ebr kbn pbwtgn gp r tqv i gbvp gv lhxqktubpvr rb dlqf kgtukv unt ukv

Cgw r tgo k t g f erbtbvpq eqphkt g i brgo gpv rb f o btej g f g Ct f lw Ai tleqrg T A unt rb dlqf kgtukv gv rg ebr kbn pbwtgn ub r vAbpv unt f gu vtblbwz uelgpvhts wgu

VALVAUMN LET IMPACUT EUSITQVET MAU SIELT LI T LA PESUE DE NAUVE TVS NOT ACUIWU T

Cqo o g r qwt rg ej bpi go gpv erlo bvlv wg rgu bevgtu eqppo ls wgu r gwkgpv vgt bltgev ur bt rb rgtvg f g dlqf kgtukv gv rb f i tbf bvqp f g rb pbwtg vgu swg rb dbkuug f gu tgpv go gpv bi tleqrgu gv n tqvqp f gu e vgu Cgu x pgo gpwu r gwkgpv bwaik bxqkt f gu lo r bewu p i bvtu unt rb dlqf kgtukv gp gmg o o g vgn swg rb f hqgubvqp gv rb ltb i o gpvkvqp f gu equAv o gu Vp f lk uli phtebvht r qwt rgu lpuvkwkpu Hpbpek tgu guv f g o guntgt rgu lo r bewu p i bvtu qwr r quklku gv f r gpv bpegu f g ugu erlgpu bwz ugtxlegu equAv o ls wgu bw plkgbw f g rgwtu r qtvghwknrgu f g Hpbpego gpwu gv f lpxgukwgo gpwu

Ep ghtv lnp gzkw r bu f g o vts wg wpls wg eqo o g e guv rgv bu r qwt rg erlo bv bxge rgu o kuukpu f g CO g r qwt o guntgt rgu lo r bewu gv f r gpv bpegu unt rb pbwtg N bpo qlpu Ct f lw Ai tleqrg T A eqpvpvg f gvr rgtgt gv xbrgwt f gu qwku o vj qf qvrgi lgu gv lpf lebvgwtu rk u rb dlqf kgtukv gv rg ebr kbnpbwtgn gp r btvkr bpv f gu r kvvgu f g rb UNFD r qwt vguvt rg r tqeguunu LEAP FI Vp r tgo lgt r kvvg UNFD unt nbi tqbrlo gpvltg bxge legdgti Dbvb Lbd gv l Cbtg wp f gwz o g unt nbi tlewnwtg gv rb r ej g bxge VNEP FI gv CDC Blqf kgtukv qpv f l gw rlgw gv uqpv o gpvqpp u f bpu pqtg f erbtbvpq unt rb dlqf kgtukv gv rg ebr kbn pbwtgn Vp vtqkuk o g r kvvg UNFD guv gp eqwtu r qwt wvf lgt nbr r nebdklv f webf tg f g rb UNFD unt f gu gpvtgr tkugu bi tqbrlo gpvltgu pqp eqv gu gv f gu gvr rkvkvapu bi tleqrgu

D bwitg r btr Ct f lw Ai tleqrg T A b egwg bpp g uki p wp r btrvptbiv bxge legdgti Dbvb Lbd blhp f qdvgtlt rg Cqtr qtbvg Blqf kgtukv A Fqqr tlvu rgu Teqtgu f g D r gpv bpegu gv lo r bev Pquklh blhp f g o guntgt rgu lo r bewu gv f r gpv bpegu r qvgpvgvru f gu i tbfp gu gpvtgr tkugu eqv gu eqtr qtbvgu Cgv gzgteleg b r gto lu Ct f lw Ai tleqrg T A f g lbtg wpg u rgevqp f gu r tgo lgtu ugevgwtu lo r rls wgt unt eg uwlgv

Wkt rb f Hpkikp f g rb dlqf kgtukv ugrpp rb Cqpxgpvqp unt rb f kgtukv dlqrgi ls wg CBD j wru y y y w pti lt qdugtxbpegu dlqrgi lebnf kgtukv f bA eqpxgpvqp Cqtvbpu uelgpvhts wgu guv gpv swg pquu uqo o gu gp vtblp f gpvtg f bpu rb utk o g gzvlepqp o buukg rb f gtpk tg bAbpv gv rlgw knA b o lkapu f bpp gu rgtu f g ngzvpvqp f gu f lpgubvgtu Lguv Hpkikp f g pbwtg dlqf kgtukv gv ebr kbnpbwtgn ug vqwkpgv f bpu r i rquibkt Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg T A b tgr tkur f Hpkikp f g Cbr kbn Cqbrkvp r qwt ebr kbnpbwtgn Cbf tg f bpbvrg f gu tkus wgu ur elks wgu rk u n tqvqp f wbr kbnpbwtgn Lqebvg Exbnvrg Auguu Ptgtr bgt LEAP

INU GSAUION DET CSIU SET LI T LA NAUWSE EU LA BIODIWESTIU DANT LET POLIUQVET TECUOSIELLET

Aw plxgbw f gu r qtvghwknrgu f g Hpbpego gpv gv f lpxgunkugo gpv
Ct f lw Ai tleqrg T A b gpi bi f lth tgpvgu bevkpu gp xwg f g i tgt
rgu tkus wgu rk u r b dlqf kxgtukv gv f g o lpolo kugt rgu ko r bewu p i bvkhu
rk u ugu bevkklv u

Ep Ao wpf kuguv f qv f wpg pqwqmgg r qrkls wg Blqf kxgtukv gv
Tgtxlegu equAuv o ls wgu Cgwg r qrkls wg xkug rgu s wbtgr t tlepr bwz
Hbevgwtu f g r gtv f g dlqf kxgtukv rg ej bpi go gpv f wubi g f gu vgttgu
gv f gu o gtu ngzr rqlkblvqp f lktgevg f gu tguuqwtugu pbwtgmrgu rg
ej bpi go gpv erlo bvlv wg gv rb r qrmwkp Lb r qrkls wg ug eqpepgvtg uwt
rgu gpvtgr tkugu s wkuqpv r btlwewk tgo gpv gzt qu gu f gu bevkklv u s wk
pwkugpv r b dlqf kxgtukv gv s wkr t ugpgvpv wpg i guvkqp lpuwltkubpv
f gu tkus wgu buuqek u Emrg eqpukf tg rgu bevkklv u s wkr t ugpgvpv vp
r qvgpvlgn lo r bev etkls wg uwt rgu hqt wu qw uwt ngbw rgu bevkklv u
f gzt rqlkblvqp o lpk tg gp j bwg o gt gv r nuu rbt i go gpv rgu bevkklv u
gzvbevkkgu f gu uqek v u f gzt rqlkblvqp o lpk tg r vtqrk tg gv i bdk tg
svk qr tgpv f bpu f gu apqgu ugpuclrgu f w rqlpv f g xwg f g r b
dlqf kxgtukv Lb r qrkls wg eqpukf tg i brgo gpv r b r t qf wevkqp f g
r guwklf gu blpuk s wg rgu r tlepr bwz r t qf wevgwtu gv wklubvgwtu f g
r r buwls wg wubi g wpls wg Uqwgwu rgu gpvtgr tkugu blpukf gpvltk gu hqpv
nqdlgv f w f lbrqj wg f f k blhp f br r qtvgt f gu bo r lqtblvqp
Lqtus wg ngpi bi go gpv ej qwg qw uk rg r rbp f g tgo f l bvkqp f g
ngpvtgr tkug ugo drg hldrg rg o qf g f guebrbf g r t xqlv f bmgk lwus w
ngzenwukp Prnu rbt i go gpv Ao wpf k b r qvtumkk ugu gltqtu
f gpi bi go gpv gv ugu bevkpu xkubpv o lgwz lpv i tgt r b dlqf kxgtukv
f bpu rgu r t qeguunu lpgtpgu f bpbraug gv f lpxgunkugo gpv Ep
gpvtgr tkugu qpv v gpi bi gu vtbxgtu f lth tgpvu r tqi tbo o gu

rk u r b r t ugtxbvkqp f webr kbnpbwtgn Ao wpf keqpvlpwgtb eg vtbxbkn
gv rg r btbvi gtb bwuglp f g Nbwitg Aevkp lplkblvkg f gpi bi go gpv
svk xkug tgphtegt nbo dlkqp gv nbevkqp f gu gpvtgr tkugu r qwt
lpxgtugt r b r gtv f g dlqf kxgtukv swgmrg b tglqlpv nbpp g f gtpk tg
Pbtbm rgo gpv Ao wpf k b r wdrk uwt uqp ukw lpgvtpgv wpg ukw f g
tgej gtej g uwt r b dlqf kxgtukv

Ct f lw Ai tleqrg CIB b r tqi tguukgo gpv lpv i t rgu gplgwz f g
r t ugtxbvkqp f g r b dlqf kxgtukv f bpu rgu r qrkls wgu f g Hpbpego gpv
f gu i t bpf gu gpvtgr tkugu Alpuk rgu r qrkls wgu ugevqtgmrgu hqpv
t h tgep f g l b qp gzt rlekug r b Nqto g f g Pgtqtto bpeg f g
nlpgt pblvqpbn Flpbpeg Cqtr qtblvqp Cqpugt xbvkp f g r b dlqf kxgtukv
gv i guvkqp f wtblrg f gu tguuqwtugu pbwtgmrgu xkubpvu gv f gu etlv tgu
f gzenwukp uqpv lpv i t u bwz r qrkls wgu gp eg svk eqpegtpg rgu
Hpbpego gpv f g r tqlgvu qw f bevkklv u bw uglo f g apqgu ugpuclrgu
Pbvtlo qlpg o qpf lbnVpgueq ukwgu Sbo ubt etlv tgu f g f lki pblvqp f g
nAnlbpeg hqt agtq Ezlvpevkp gve Cqpegtppbv rgu ugevgtu hqt wu gv
j wkg f g r b r g lguv bwgpf w f gu erlgpu s wku o gwgpv gp wxtg vp
r t qeguunu f g egtvltlebvqp f g rgwtu r rbpvbkpu Ct f lw Ai tleqrg CIB
guv r bt blngwtu bf j tgpv bwz Ptlpekr gu s wbgwt gvo gv gp wxtg egu
r tlepr gu r qwt vqwu rgu Hpbpego gpv eqo r tku f bpu rgwt ej bo r
f br r rlebvqp Aw f gn f gu ebu r t xwu r bt rgu Ptlpekr gu s wbgwt
Ct f lw Ai tleqrg CIB ej gtej g br r rls wgt egu r tlepr gu uwt wpg dbug
xqrpvbltg r qwt vqwu rgu bwitgu Hpbpego gpv f lktgevg gpv rk u w
r tqlgv A eqo r tku f bpu rgu ebu q rgu ugwk u r t xwu r bt rgu Ptlpekr gu
s wbgwt pg uqpv r bu bwglpvu

Lb rkug f gu r qrkls wgu ugevqtgmrgu r gw vtg eqpuwv g uwt rg ukw
lpgtpgv f g Ct f lw Ai tleqrg T A j wr u y y y etgf lw bi tleqrg eqo



TOVUIEN DET ACUIONT COLLECUWET CONUSE LE D CLIN DE LA NAUWSE EUDET TESWCET COTZTU MIQVET

Dbpu rg ebf tg f g rb Tvtbv i lg pblvqpbng dlqf kkgtkw f w i qwxgtpggo gpv ltbp bku gv f w Kwpo lpi Mqpvgtbn Grqdbn Ftbo gy qtm hqt Blqf kkgtkw Ct f lw Ai tleaqrg T A vtbxbknng bxge f gu eqbrkklqpu pblvqpbng gv lpgvtpblvqpbng r qwt o lgwz br r t j gpf gt rgu lo r bevu gvtks wgu f g rb f i tbf bvlqp f g rb pblwtg gv rb dlqf kkgtkw blpuk s wg r qwt o lgwz eqo r t gpf tg rgu qrr qtwpk u r qwt r btlvkr gt ub r t ugtxbvlqp eqpugtxbvlqp gvtgubwtbvlqp Ct f lw Ai tleaqrg T A r btlvkr g pqlvbo o gpvbwz eqbrkklqpu uwkbpvgu

lplkblvkgu	Dguetkr vlqp f g ngpi bi go gpvf g Ct f lw Ai tleaqrg T A
PSB Ndxvi Udvki xTi xmk Z s wmk Gv syt f g VNEP FI	Ct f lw Ai tleaqrg T A guvf g xgpwreq r t ulf gpvf f w Nbwitg Ubtu gv Tgwlp i X qtnlpi Gtqwr f gu PSB f g nVNEP FI s wktbuugo drg dbps wgu bw plkgbw o qpf lbn gv s wkb eqo o g dw r t lpek bnf g f xgrqr r gt wp r tgo lgt i wlf g f gu qdlgevku tgeqo o bpf u r qwt rgu dbps wgu brik p uwt nAeeqtf f g Kwpo lpi Mqpvgt bn Grqdbn Blqf kkgtkw Ftbo gy qtm
Udvo js vgi s r Ndxvi Si jaxi h Fmdr grdp Dmgps vgrv w UNFD	Ep vbpv s wg o go dtg f w Fqtwo f gr wku Ct f lw Ai tleaqrg T A r btlvkr g bwz ej bpi gu bxge rgu bwtgu o go dtgu f w Fqtwo uwt rg ebf tg xqrqpbktg r tqr qu Ct f lw Ai tleaqrg lplv bwuuk r btlvg f w Gtqwr f g Cqpuwblvqp f g rb Ftbppeg blp f g o lgwz lf gpvktgt xbrvgt i tgt gv tgr qtvgt uwt rgu tkus wgu gv qrr qtwpk u rk u rb pblwtg Ct f lw Ai tleaqrg T A r btlvkr g f gu r kqvgu UNFD blp f g vguvgt gv hqwtplk ugu eqo o gpvblktgu uwt eg ebf tg
Fmdr gi js vBrshnzi wne Pp hki	Tlk p g r bt Ao wpf kgp egwg lplkblvkg eqmgevkg f lpuvkwkqpu lpbpek tgu vtbxbknng rb o kug gp wxtg f wpg br r tqej g eqj tgpvg gv gltbeeg r qwt nbpbrAug gvnkp i tlvqp f g rb dlqf kkgtkw f bpu rgu r qtvghvknng bxge wp gpi bi go gpv f g r btlvbi g f gu eqppbkubpegu f gpi bi go gpv bxge rgu gpvtgr tkugu gp r qtvghvknng f xbrvgt wp f gu lo r bevu f g f lplkblvqp qdlgevku bwuvgv f g rb dlqf kkgtkw gv f g eqo o wplebvlqp r wdlhs wg bxbpv
PSB Brshnzi wne Cs q q yr ne VNEP FI	Ct f lw Ai tleaqrg T A lplv r btlvg f g rb Cqo o wpbw f g dlqf kkgtkw f gu Ptlpek rgu hqt Sgur qpuldr lpxguvo gpv f g nplkblvkg lpbpek tg f w Ptqi tbo o g f gu Nblvqpu wplgu r qwt ngpxktappgo gpv PSB Blqf kkgtkw Cqo o wplv VNEP FI gp vbpv s wg o go dtg r qwt i wlf gt rb f o btej g f w Gtqwr g gp lhxgwt f g rb dlqf kkgtkw blp f g o lgwz br r t j gpf gt gvlpv i tgt rgu gplgwz rk u rb pblwtg f bpu ub utbv i lg gpvktappgo gpvbrg
Ndxvi Agnar	Sglqlpgv r bt Ao wpf kgp egwg lplkblvkg eqmgevkg f lpxgukugwtu xlug tgpqttegt nbo dklqp gv nbevlqp f gu gpvtgr tkugu r qwt lpxgtugt rb wpgf bpeg rb r gtvg f g rb pblwtg gv f g rb dlqf kkgtkw L lplkblvkg gpi bi g f gu gpvtgr tkugu f bpu f gu ugevgtu en u s wku upv eqpulf t u eqo o g bAbpv wpg lo r qtvbpeg uAv o lswg r qwt lpxgtugt rb r gtvg f g rb pblwtg gv f g rb dlqf kkgtkw f lek
Brshnzi wne lq t ypnar Gv syt	Dgr wku Ct f lw Ai tleaqrg lo o qdklgt gv Ao wpf k lo o qdklgt uqpv r btlvgpblktgu f w Blqf kkgtkw lo r wukqp Gtqwr BIG wp r tqi tbo o g f g tgej gtej g br r rls w g uwt ngo r tglpv dlqf kkgtkw f gu r tqlgw lo o qdklgtu nqeebulqp f w f gwzk o g bplkgtubktg f g BIG nOduxtxbvktg f g nlo o qdklgt f wtdrj gp ej bti g f g nlplo bvlqp f w r tqi tbo o g b tbr r gn rgu ej bplvgtu gp eqwtu r qwt tgpqttegt rgu eqppbkubpegu gv r tqr qugt f gu qwku Alpuk ngptlej kugo gpv f g rb r rlvgtjto g Blqf k Bbv lpv i tbpv rgu r tgo lgtu lpf lebvgwtu r gto gv f uqto bku f xbrvgt wp vlv f g rb dlqf kkgtkw f w o klgw uwt rgs wgn u lo r rbpvg wp r tqlgw lo o qdklgt o bku bwuuk rgu d p lpgu f gu bevqpu o kugu gp wxtg
Cqpugnlpgvtpblvqpbn Blqf kkgtkw gv lo o qdklgt CIBI	Lg CIBI f qpvt Ct f lw Ai tleaqrg lo o qdklgt guvf o lplvbtvgwt f gr wku b h v ugu bpu uwt rg ebo r wu f w Ct f lw Ai tleaqrg Gt eg bwz vtrku rbdgru Blqf kkgtekA s wg nbuuelbvlqp r tqo gwr eguv vqww wp equAv o g f bevgtu bwqwt f gu eqrqi wgu s wkb r gto ku f g o lgwz lpv i tgt rg xkbpvf bpu rgu r tqlgw vtdblpu Lg ebo r wu Exgti tggp rbdgru Blqf kkgtekA Lktg f gr wku v o qli pg blpuk f g ngltlebek f wp vtbxbkn eqplqlpv gpvtg gzt rklbpv wklubvgwtu f wp ukug eqrqi wg pblwtbrkug gv lbt f lplgt r bAbi kug

Dgr wku Ct f lw Ai tleaqrg T A r btlvkr g f bwtgu i tqwr gu f g vtbxbkn uwt rb dlqf kkgtkw bxge rb F f tlvqp dbpebltg ltbp blug FBF gvnlpukwv f g rb lpbpeg f wtdrj Prwu t ego o gpv gp qevqdtg Ct f lw Ai tleaqrg T A b v eq ur ququt f w eqmgs wg DEFI f lbrji wg gpvtgr tkugu lpbpeg r qwt vtrwgt f gu uqrvkqpu r qwt rb pblwtg bdtqf bpv f kkgtu uwlgu vgu s wg rb r t r btlvqp f g rb COP f g rb CDB rgu gpi bi go gpv f gu gpvtgr tkugu gp lhxgwt f g rb

r tqvgevqp f gu o klgwz guugpvlgnu r qwt rb dlqf kkgtkw gv rgu bxbpvi gu rk u rb pblwtg f eqwbpv f g nbf qrvlqp f g nAeeqtf Kwpo lpi Mqpvgt bn Ep Ct f lw Ai tleaqrg T A b i brgo gpv lplv r btlvg f w Cnd B B f g CDC Blqf kkgtkw wp ennd f gu gpvtgr tkugu gv lpuvkwkqpu lpbpek tgu xlvbv brio gpvgt wpg t hrgzqp bwqwt f g ngo r tglpv dlqf kkgtkw

MOBILITES DET SETTOVSCET FINANCI SET POVS DET ACUIWU T B N FIQVET LA NAUVSE

Blgp s w g r g u o v t k s w g u l p f l e b v g w t u g v p q t o g u e q o o w p u r q w t r b d l q f k g t u k v u q l g p v o q l p u b x b p e u s w g r q w t r g e r l o b v C t f l w A i t l e a r g T A b i l w f l g p u b l b x g w t v t b x g t u u g u l p b p e g o g p u l p x g u k u g o g p v u g v g p u q w g p b p v f g u r t a l g u b h p f g u g p u l d k l u g t r g u e q n b d q t b v g w t u g v f b e e q o r b i p g t r g u e r i g p v u u w t e g u u w l g u

Lg v b d r g b w e k f g u u q w u u q w r i p g r g u b e v k l w u r b t r t a f w k w q w r t a l g v e n u f g u o v l g t u u w t r b p b w t g g v r b d l q f k g t u k v

M v g t u	A e v k a p u g
Ao w p f k	T k i p b w t g f w f q e w o g p v f g r t l p e k g u i t n l p v i t b v k a p f w M T A n o M T A e q o o g l p f l e b v g w t f g t h t g p e g r q w t r b o g u w t g g v r b e q o o w l e b v k a p f g r l o r b e v d l q f k g t u k v f b p u r g e b f t g f g r b U N F D P w d r i e b v k a p f g r b r r t a q e j g v f g u b e v k a p u r k g u r b d l q f k g t u k v f A o w p f k l p e r w g u f b p u r b r q r i k l s w g f l p x g u k u g o g p v t g u r q p u b d r g D x g r a r r g o g p v f w p e b f t g f b p b r A u g r t a r t k v b t g A o w p f k u w t r b d l q f k g t u k v C P S A u u g v M b p b i g o g p v b r b p e g p l b p x l g t r b u w t b v i l g C P S l p x g u v C k e w i b t E e a p q o A b x g e r q w t q d l g e v k f g u q w g p l t r b v t b p u k l a p f w p g e a p q o l g r i p b l t g w p g e a p q o l g e k e w i b t g C g w g u w t b v i l g x l g p v e q o r n v g t r b i b o o g r t u g t x b v k a p f w e b r k l b n p b w t g n f b p u r b s w g m g u g v t a q w g i b r g o g p v C P S l p x g u v F a q f F a t G g p g t b v k a p u r q w t r g s w g n n p f g u u q w e t l w t g u E T G b p b r A u g u r b d l q f k g t u k v
Ct f l w A i t l e a r g A u u t b p e g u	C t f l w A i t l e a r g A u u t b p e g u x b n g r g u l o r b e w g v r g u f r g p f b p e g u f g u g u r q t v g h w k a g u f l p x g u k u g o g p v i t e g b w z d b u g u f g f q p p g u E N C O S E g v M a q p u j q v D g r r m u w p g r t g o k t g o g u w t g f g o r t g l p v g d l q f k g t u k v f g u g u r q t v g h w k a g u o g w g w t u C a t r q t b v g u v T a w g t b l p u p q v u b v t b r i k g f b r t u r b o v j q f q r i j l g f w B l a f k g t u k v A l o r b e v A p b r A l e u r q y g t a f d A v j g G r a d b n B l a f k g t u k v A t e a t g q w k r f x g r a r r r b t C D C B l a f k g t u k v g v C b t d a p g F l p b p e g P a w t u w k f g f g n g p i b i g o g p v r q w t r g u h a t u x l b r r i b p v b k a p q w r b r t a q v e k a p f w p b t d t g e j b s w g u q w u e t k v l a p f w p e a p v t b v f r b t i p g q w r t x A b p e g r i k l d r g f g r w k u g p b A b p v t g e a q w t S g h a t g u b e v k a p g v w p g b e v k a p f g o e p l v f g r w k u g p l b x g w t f g r b r i b p v b k a p f b t d t g u g p F t b p e g g p r b t v g p b t i b v b x g e P r i b v a p u r q w t r b x g p k L q d l g e v k g u v f b w g l p f t g b w v a l b n o k l a k p u f b t d t g u r r a p v u q w r t a v i u f l e k M k u g f l k r q u k l a p f g u e r i g p v u f w p g i b o o g f b u u t b p e g u f q o o b i g u f f k g r b h a t v s w k b r r q t v g f g u i b t b p v k u e a p v t g r g u g h g u f g u l p e g p f l g u g v q w v g o r v g u f b p u w p u q w e k f g r t g p p l v f g r b h a t v l t b p b k u g g v f g u q w w l g r b h d k t g d a k u
Ct f l w A i t l e a r g C I B	M k u g f l k r q u k l a p f g f g v z o q f w g u f g u g p u l d k l u b v k a p f g g u e q n b d q t b v g w t u b w z g p l g v z f g d l q f k g t u k v D g r w k u C t f l w A i t l e a r g C I B b o k u g p r r b e g f g v z l p f l e g u r i k u r b d l q f k g t u k v s w k a p v r q w t q d l g e v k f b r r t e l g t r b f r g p f b p e g f g u e r i g p v u g p v t g r t k u g r b d l q f k g t u k v g v r b o r b e v f g u e r i g p v u u w t e g w g f g t p k t g E p f g u b p b r A u g u t g p h a t e g u q p v v l p v t a f w k u g b w f g n f w p u g w l n L g u l p f l e g u q p v v f l p k u w p g o b l a g u e v g w t r b A u r t a f w k v f w p g e q o r q u b p v g i q i t b r j l s w g e q o o w p g b w z f g v z l p f l e g u g v f w p g e q o r q u b p v g u e v a t g m g u r e k l s w g C g u v t b x b w z u w t r b d l q f k g t u k v e q o r n v g p v r g u v t b x b w z l p k l b w z o g p u r t e f g o o g p v D u w p g e b t v a j t b r j l g f g u u e v g w t u g v i q i t b r j l g u r g u r n u g z r q u u b w z g p l g v z t g r i b k u n b e e u n g b w g v u b r q m w k a p b v l p v t a f w k g L g u e r i g p v u q r t b p v f b p u e g u u e v g w t u g v i q i t b r j l g u h a p v f g r w k u n a d l g v f w p g b p b r A u g u r e k l s w g e g u w l g v
Ct f l w A i t l e a r g C a p u w o g t F l p b p e g	C a p v l p w k v f g n b e e q o r b i p g o g p v r b t C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t f w p r t a l g v f g t g h a t g u b v k a p g v f x g r a r r g o g p v f b e v k l w b i t l e a r g e g t u k u g p O w i b p f b a t i b p k u r b t M A e r l o b v g a t i f b p u r g d w f g e q o r g p u g t w p g r b t v k f g g u g u o k u k a p u g v f g u q w g p l t n e q u A u o g n e j e b n A w P a t w i b n C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t f w p r t a j t b o o g r t a r q u b p v u g u e r i g p v u q w u e t k b p v w p p a w g b w e a p v t b v u k u r g u q w v b k g p v f g r r a p v g t w p b t d t g u b p u l t b k u u w r n o g p v b t g u r q w t g w z r q w t i p t g t r g u h a t u f w P a t w i b n f w t g o g p v v a q e j u r b r g u l p e g p f l g u C g r t a j t b o o g b r g t o k u f g r r a p v g t b t d t g u g p
Ct f l w A i t l e a r g l o o q d k l g t	N g w h r t a l g v u r b d g n i k u q w g p e a q u t u f g r b d g n i b v k a p A s w g f v e G g p k a A s w k b q d v g p w r g r b d g n B l a f k g t e k A C a p u t v e v k a p r g Q w b t v g t G w i b w o g v U q w r a w g r b d g n i k u B l a f k g t e k A S g b f A s w k b e e q o r b i p g r g u g p l g v z f g r b d l q f k g t u k v n e j g m g f w p s w b t v g t g v r g C b o r w u E w t a r g A x g p v g B a k u C a r a o d g u f v g p v g w t f w r i b d g n B l a f k g t e k A L k g r q w t w p u k g g p z r r a j k u b v k a p D r r a j l g o g p v r t a j t g u u l h g p b e e q t f b x g e r g u r t a r t k v o l t g u l p u k w w l a p p g n u f w p g i g u k a p t b k a p p g f g u g u r b e g u x g t u u w t r g u b e v k u t u k f g p v l g n u g v g t v b k t g u i t u r b t r g u s w k g u f w P t a r g t v A M b p b i g o g p v P a w t u w k f g r b f o b t e j f g f f r r a j l g o g p v f g u q n w k a p u N b w t g g p x k a g r t a r q u k l a p b w z j b d k b p u f g r b t v e k g t f g u b e v k l w u e q o o w p g u b w a q w t f g r q w b i g t u f b t d t g u e v g l a g w g g v f g t g h w g u f g d l q f k g t u k v
CACEIT	P w d r i e b v k a p f w i w k f g u w t r b d l q f k g t u k v g v r g u t k s w g u p b w t g n u r q w t r g u t i l o g u f g r g p u k a p g v r g u r t a r t k v o l t g u f b e v k u i t e g b w r b t v g p b t i b v b x g e r b a q a r a j l e b n T a e l g v A q h L a p f a p M k u g g p r r b e g f w p r t a j t b o o g f w e b l h u w t r b d l q f k g t u k v g v n g p x l a p p g o g p v b x g e S g E f w e l p i E b t v j r i p i u r q f e b u u u w t r g u t k s w g u p b w t g n u f l a r q p l d r g u u w t v a w g u r g u r r b v g h a t o g u f q p v T r q u k A
Ct f l w A i t l e a r g l p f q u m g a	D r r a j l g o g p v f w p g q l t t g f l p x g u k u g o g p v g v f g l p b p e g o g p v l p v i t b p v f g u e t k v t g u r i k u r b d l q f k g t u k v l p f q u m g a B n g C A e r g r t a f w k u w t w e w t u a r i f b l t g s w k b x b l v r g t o k u r g x t u g o g p v f w p f a p f g u O N G b e v k g u u w t r g l t a p v f g r b r t a q v e k a p f g u q e b p u r b F a p f b v k a p f g r b M g t P r i b u e O f A u u g A P a t v a d g m g C b t d a p q V g t f g h a p f u f l p x g u k u g o g p v u r e l b i k u f b p u r t g h a t g u b v k a p f g v g t t g u d t n g u q w g p h t e j g g p E u r b i p g g v b w P a t w i b n A e v k a p u g p l b x g w t f g n g p x l a p p g o g p v x l b f g u r t a l g v f g r t a q v e k a p f g u o l d g w z p b w t g n u t g h a t g u b v k a p b i t a h a t g u n g t l g n w g e a p v t g r b r q m w k a p r r b u w k s w g u q w g p u r b t r F a p f b v k a p l p f q u m g a

L b i g u k a p f g r b d l q f k g t u k v g v f g r b p b w t g u w t r g u u k g u f l o r r b p v b k a p f w G t a q w r g u v b d a t f g f b p u r b r b t v k T g h z g t f g u q d l g e v k u f g t f w e v k a p f g n g o r t g l p v g g p x l a p p g o g p v b r g f g h a p e v k a p p g o g p v



TE FIYES DET OBJECUIFT DE S DVCUION DE L EMPSEINUE ENWSONNEMENUALE DE FONCUIONNEMENU

DET ENGAGEMENTUT TUSVCUSANUT POVS LE GSOVPE

Twkg nbj f ukqp rb Ngvagtq Bbpnpi Anibpeg gp lwkgv gveqphqto o gpvbwz bppqpegu f wPtqlgv Tqek vbnf g eqpvtldwgt rb pgwtbnkr ebtddqpg f lek Ct f lw Ai tleqrg T A r qwtuwkr ugu ghtqtu f g t f wevkqp f gu o kuukpu f g i bā ghtgv f g ugttg rk gu uqp r tqr tg hqpevkppgo gpv

DET OBJECUIFT DE S DVCUION AMBIUIEVY

Ep beeqtf bxge rgu f app gu uelgpvhts wgu rgu r nu t egpvgu Ct f lw Ai tleqrg T A b f r qu ugu vtblgevtktgu f g f lo lpwkp bwr t u f g rb Tgrhr gi Bdw h Udvki xmnrdxzi TBUK Hp Lg r t qeguuvu f g xbrlf bvkqp f gu eldrgu b eqpvlpw gp

Cgu qdlgevtktu f g f lo lpwkp u vbdriugpv eqo o g uwkr
t i 55a 05 t u xp% uuu6 t u 5u4u ā u5 p. ' s105i i p6a 05 t Ou4kū t u5 r 6a u065 u6 t u ā vā 6a t u , zā. ā u5
ueqr gu gv gpvtg gv eldrg gp bduqrw
t i 55a 05 t u xp% uuu6 t u 5u4u ā u5 p. ' t 2āsuī u065 24 u55a 00u5 ueqr g ebv i qtlg gpvtg gv eldrg
gp bduqrw

Axge f gu qdlgevtktu f g t f wevkqp f g o qkk f gu o kuukpu uwt egu vtqkr quvgu Ct f lw Ai tleqrg T A u gpi bi g f bpu vpg vtblgevtktg bntbpv bw f gn f gu gzk gpegu o lpko brgtgs wkgu r bt rb o vj qf qrti lg TBUK
gp u gpi bi gbpv uwt vpg f lo lpwkp r nu lo r qtvbpvg s wgzki g eqpvgt ugrqp TBUK
gp ej qkukubpv vpg eldrg gp bduqrw r qwt ngpugo drg f g ugu qdlgevtktu

Cgrb eqpet wkg rb xqrtpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f ugu hkrbgu f g rlo kgt rg t ej bwtggo gpverlo bvs wkg vpg vgo r tbwtg lph tlgwtg C f lek

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r qwtuwkr uqp gpi bi go gpv gp hbxgw f wpg rgevtlekr o qkp ebtddqpg r qwt bwglpftg f rgevtlekr tgpqwxgrbdrg f lek uwt vqwu ugu ukgu htpb bku gv nlpvgtbvkqpbn Ct f lw Ai tleqrg T A r tqrtpi g ugu ghtqtu f g f lo lpwkp f gu eqpuo o bvkpu f pgti lg gp o blpvgpbpv uqp r rbp f g uqdtk v r qwt bpetgt egu pqwxgbwz eqo r qtvgo gpv f bpu rg vgo r u Dg pqwxgbwz vguu uqpvo gp u r qwt bmtg gpeqtg r nu rqlp f bpu rb uqdtk v eqo o g rg tgi tqwr go gpvf g eqmbdqtbgwtu r qwt o gwtg gp uqo o glnf gu d vlo gpvr gw qeewr u egtvblpgur tkf gu f g nbpp g

VN SENFOSCEMENU DET ACUIONT POVS S DVICE L IMPACU ENWSONNEMENUAL DE CS DIUAGSICOLE T A

SOBRIÉTÉ ÉNERGÉTIQUE

Ep ugr vgo dtg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uguv gpi bi f bpu v r rbp f g uqdtk v pgti vls wkg tgpqwxgn gp
erbltki g bf br vblqp f gu r rbi gu f erbltki g f bpu rgu gur begu eqo o vpu gv gzvlpvqp f gu nwo ktgu f gu rqbvz lqpeewr u o qf gtpkubvqp gv r qwtuwkg f w f r rqlgo gpv f erbltki gu LED
brki pgo gpv f gu vgo r tbwtgu uwt egnggu r t eqpku gu r bt nADEME ej bwtbi g f gu d vlo gpv C gverlo bvkubvqp C f lo lpwkp f gu vgo r tbwtgu C f bpu rgu rqbvz lqpeewr u f vtblpv j gwtgu
qr vlo kubvqp f g rb eqpuo o bvkp f pgti lg uwt ugu f gwz r nu i tbp f u ebo r wu uqlv o r gto gwbpv f g xkgut vpg eqpgo lg f pgti lg i rqlbrg f g htp r bt tbr r qtv qdvpgwu bw vbxgtu f bevqpu f g zr rqlbvkqp gv uwr n o gpvbltgu bw vbxgtu f g rb o qdkubvqp f g ugu eqmbdqtbgwtu

Sgpqwxgrgo gpv f g nbj ukqp rb Cj btvg f gpi bi go gpv EeqX bw f xgrtr r g r bt SUE gv nADEME s wxlkg t f wltg qv f ebrgt rb eqpuo o bvkp rgevtls wkg gp Ftbpeg rtu f g r tkf gu f g htvtgu vgpukpu uwt rg uAv o g rgevtls wkg

Af j ukqp f g Ct f lw Ai tleqrg T A rb Cj btvg f gpi bi go gpvr qwt rb uqdtk v f gu d vlo gpv vgtvbltgu r tku Cgw f o btej g r qtv g r bt rg Prip B vlo gpv Dwtbdrg gv nADEME xkg o blpvgpkr rb o qdkubvqp f gu bevgtu bwqwt f gu gplgwz f g uqdtk v f buwtgt vpw uwxkf g rb o lug gp wktg f gu bevqpu gv hbelvgt rg r btvi g f g zr tkpeg Ep bf j tgpv egwg ej btvg Ct f lw Ai tleqrg T A lpuetkr ub o qdkubvqp f bpu rg vgo r u rpi gv uqv bkg bmtg gpeqtg r nu rqlp gp k gpvktbpv f g pqwxgrgu dppgu r t bvs wgu bw vbxgtu f gu ej bpi gu gpvtg r btvgpbltgu Cgw bf j ukqp eqpuvkwg vpg vbr g uwr n o gpvbltgu f bpu rb r qrtls wkg uqdtk v f g Ct f lw Ai tleqrg T A uwxg bwz bevqpu f l o kugu gp r rbeq nbwqo pg

EXPLOITATION DES BÂTIMENTS

Vbrlf bvkqp gv gpvt g f bpu rb f erlpbkuq qr tbvkppgmrg f w uej o b f kgevgwt lo o qdklgt f g Ct f lw Ai tleqrg T A rg f g Ftbpeg r qwt rgu ebo r wu f Exgti tggp gv f g TQZ Pbtmr gto gwbpv f kp i tgt rgu pqwxgbwz o qf gu f g vtblbn rgu qdlgevtktu f w f etgv vgtvbltgu gv rgu bo dkkpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp vgtu gu f g t f wevkqp f gu o kuukpu f g i bā ghtgv f g ugttg rgu hkrbgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A lo r rbpv gu gp rg f g Ftbpeg j qtu f gu f gwz ebo r wu eqpf wkgpv rwtu vtblgevtktu r tqr tgu gp eqj tpepg bxge rgu r tpekr gu f wuej o b f kgevgwt

Cqpvbtv bxge wp dqpwu o brw uwt rgu eqpgo lgu f pgti lg o ku gp r rbeq f gr wku bxge rg o blpvgpwt uwt rgu r nu i tqu d vlo gpv

Cj kltbi g f gu vtblbwz p eguubltgu nbwglpv g f gu qdlgevtktu vbdri r gto gwbpv f g r rāgt f lth tgpv uegpbtkf qr vlo kubvqp

rkti kuugo gpv f w Cqeqwtu Vubi gu B vlo gpv Eltebegu CVBE qti bpu r bt nlpukwv htpb bku f g rb r ghtqto bpeg pgti vls wkg f w d vlo gpv IFPEB d vlo gpv d vlo gpv uwt rgu f gwz ebo r wu gv wp d vlo gpv f g Ct f lw Ai tleqrg lo o qdklgt Uqwrwud Adgnlk bntbpv eqo r vkkp lpgvtgpvtgr tkgu gv lpgvt gpvr u bo dbuubf gwtu f g n pgti lg ug uqpv o qdku u gp hbxgw f g eqo r qtvgo gpv r nu xgtwgvz r gto gwbpv f qdvglk vpg o qAgppg f g f eqpgo lg f pgti lg uwt rgu f gwz ebo r wu r btklpgu gpvtg gv gv f g r rbeq Ct f lw Ai tleqrg T A r bto krgu vtqkr tgo lgtu f weqeqwtu pblqpbn

Uguv u gp rgu tgi tqwr go gpv f g eqmbdqtbgwtu rtu f gu r tkf gu f g hbdrg ht swgpbvqp f gu d vlo gpv apv v bo r rltk u n v Cgu r kqvgu qpv pqwtk n wvf g U n vtblbn gv hgtu gwtg r qpewgmrg f gu dwtgbwz swgru lo r bewu gpvktppgo gpvbwz o gp g r bt nFPEB nADEME gv rg o lpkv tg f g rb Utbpukqp pgti vls wkg

bplo bvlqpu f f k gu wpg o gmgwtg eqo r t j gpukap f gu
gplgvz pgti vls wgu qpv v r tqr qu gu uwt rgu f lth tgpwu ukgu f w
Gtqwr g Angtpbpv br r tcej g uqelqrqj ls wg gv eqo r qtvgo gpvbrg
gv f eqwkgv f gu eqwkuugu vgej pls wgu f w ej bwlthi g f g rb
erko bvlubvqp f gu erbtki gu f gu buegpugwtu gv f g ngbw rgu
r btlvkr bpwu qpv r wt m ej k gv f r r qdgt f gu uqruwkp u hbxqtubpv
nbeegr vlvqp f gu o guwtgu f g uqdtk v gv rb o kug gp r rbeeg
f eqi guugu

Ep Ct f l w Ai tleqrg l vrbib b r bpe w p r tqi tbo o g f g
t f wevqp f gu eqpuo o bvlqpu pgti vls wgu r t ugvv gp Cqpuq
f bf o l p l u t b v l q p b m l b p v u q d t k v g v g l t h e b e k p g t i v l s w g u u w t
ngpugo drg f g ugu bi gpegu gv ukgu bf o l p l u t b v l q u

EXPLOITATION DES DAUA CENUEST

Pqrlks wg f f k g gp o bvk tg f g r tqvgevlqp f g ngpxltappgo gpv
r qwt Gtggphgrf r g f b v b e g p v g t f w G t q w r g o k u g g p r r b e g r b t
Ct f l w Ai tleqrg Gtqwr l p h t b u t w e w t g P r b v t q t o g v C t f l w Ai tleqrg
lo o q d k t g t

Ao r l q t b v l q p e a p v l p w g f g n q r v l o k u b v l q p p g t i v l s w g f w f b v b
e g p v g t e g t v k l e b v l q p u I T O D I M E Y f g r w k u g v
I T O f g r w k u

Or vlo kubvqp i t eg bw h t g g e a q r l p i l p f l t g e v w k l u b v l q p f w l t q l f
g z v t l g w t r q w t x k g t n w u b i g f g e r l o b l u g w t u f w v g o r u r g u
u b n g u l p r q t o b v l s w g u u q p v t g l t q l f l g u u b p u e r l o b v l u b v l q p

M b l p v l q p f g n l p f l e b v g w t f g r g t h q t o b p e g p g t i v l s w g P V E g p
f g u u q w u f g f g r w k u r n u l g w t u b p p g u

Or vlo kubvqp f g n l p f l e b v g w t f w k l u b v l q p f g n g b w X V E s w k g u v
g z e g r v l a p p g n g o g p v d b u n n k j

T w k k f g u o g u w t g u f e a p q o l g u f p g t i l g g v f g b w i t e g b w
r t q v e a q r g I P M W P l p v t p b v l q p b n P g t h q t o b p e g M g b u n t g o g p v b p f
V g t h e b v l q p P t q v e a q n o v j q f g t g e a p p w g r b t n A D E M E

P t a q r a p i b v l q p f w P t a l g v W a n b l t g r b p e g p e a p u l u b p v g p
n l o o g t u l a p f g u g t x g w t u f b p u f g n j w k g b h p f g r g u t g l t q l f k
n j w k g e a p f w k u h a k u o l g w z r b e j b r g w t s w g n b k e b r v g b l p u k
p b w t g n g o g p v r b e j b r g w t s w k u g p f i b i g v a w g p o b l p v g p b p v
w p g v g o r t b w t g j q o q i p g e g s w k r t a f w k r n u l g w t u d p l e g u
o b e j l p g u n b d t k f g u e j q e u v j g t o l s w g u f g u r q m v b p w g v
q z A f b p v r t u g p w f b p u n b k g v f l o l p w l q p f g f g r b
e a p u o o b v l q p p g t i v l s w g f g u u g t x g w t u l o o g t i u g p
e q o r b t b k u a p f w p t g l t q l f k u g o g p v r b t b k t

Or vlo kubvqp f w f b v b e g p v g t r q w t l p f q u w g a X g b n j M b p b i g o g p v
e j g a A a s q t g b w v t b x g t u f g r n u l g w t u b e v l q p u e a p l a l p v g u
q r v l o k u b v l q p f g u t i l o g u f g v g o r t b w t g u g v f w h t g g e a q r l p i
f e q o o k u l a p p g o g p v u f g u s w k r g o g p v u k u r b v l q p f w d v l o g p v
s w k r g o g p v f g r b p p g b w z r j q v x q n b s w g u g p v a l k w t g t g v t q l f v
f g u o q v g w t u f g x g p v k b v l q p g v f g e r l o b v l u b v l q p

BIODIVERSITÉ SUR LES SITES

L b d g n S g h w i g u L P O r q w t r g u u k u g u f g M a p v t a w i g E x g t i t g g p
g v T b l p v Q w g p w p g Z x g r l p g u T Q Z P b t m g p t g e a p p b k u l b p e g f g
n g p i b i g o g p v f g C t f l w A i t l e q r g T A r t u g t x g t g v b e e w g l n k b t
d l q f k g t u l v f g r t a z l o l v

L b d g n E e q J b t f l p r q w t r g u u k u g T Q Z P b t m

L b d g n B l q f k g t e k u A L k g r q w t r g u u k u g E x g t i t g g p f g r w k u
r b t o k r g u r t g o l g t u u k u g l t b p b k u q d v g p l t r g r b d g n

DÉPLACEMENTS PROFESSIONNELS

V p g h a k u r b p e g u u l v f w f r r b e g o g p v b x t g g p e b f t g o g p v r b t
w p g r q r l k s w g x q A b i g s w k r t l k n i l g r g v t b l p l w s w w p g f w t g f g
s w b v t g j g w t g u f g v t b l g v b r l i p b x g e r g u t g e q o o b p f b v l q p u f g r b
C a p x g p v l q p e l v A g p p g r q w t r g e r l o b v

D r r a l g o g p v g p e a w t u f w p p a q w g n q w l n f g t u g t x b v l q p r q w t
u g p u k d k t u g t r g u x q A b i g w t u b w z o k u l a p u i p t g u r b t r g w t
f r r b e g o g p v g v e g f u r b t u g t x b v l q p

P a w t r b v t q l u k o g b p p g e a p u e w k g q d v g p v l q p f g r b p a q v r b r n w
r g x g A f b p u r g e r b u g o g p v f g n O N G U t b p u r q t v
E p x l t a p o g p v r q w t r b r q r l k s w g b o d l w g w g f g t f w e v l q p f g u
o k u l a p u f g i b a g l t g v f g u g t t g f g C t f l w A i t l e q r g T A u w t
g p v t g r t k u g p a q v g u u g w g u j w k q p v q d v g p w r b p a q v
o b z k o b r g

PRÉSERVATION DES RESSOURCES NATURELLES

V k l u b v l q p t b k u a p p g i t e g f g u l p h t b u t w e w t g u f g u
l p x g u u g o g p v u l o o q d k t g t u g v o q d k t g t u l p p q x b p w u

S g e A e r b i g v x b r a t k u b v l q p f g u f e j g u v a w g p r l o k l b p v r g w t
r t a f w e v l q p

l p u b n b v l q p f w p e q o r q u w g t f g d l q f e j g u u w t r g e b o r w u
E x g t i t g g p w k l u b v l q p f w e q o r q u v q d v g p w r q w t g p t l e k t r g u
l b t f l p u f g u e b o r w u g v f k u t l d w b w z e q n b d q t b v g w t u q w g p e b u f g
u w t r n w u f a p p r b x l a g f g M a p v t a w i g r q w t u g u l b t f l p u v g t o g
w p s w b t v f g u f e j g u f r n e j b i g u o b p b p v f g u e w l u p g u f g u
t g u b w t b p v u f g p v t g r t k u g u a k f g v a p p g u u g t b
e q o r q u v r g u v a p p g u t g u b v p v g u u g t a p v v t b k g u g p
o v j b p l u b v l q p

L w w g e a p v t g r g i b u r k n b i g b r l o g p v b l t g t b v l q b p p w g n o q A g f g
i e a p x k g l a w t e a p v t g w p t b v l q p b v l q p b n g z k i f g i
e a p x k g l a w t o b z k o w o

CONUSIBVUON VOLONUAISE LA NEVUSALIU CASBONE

E p r t l a f f g f g v t b p u l v l q p x g t u n a d l g e v h N g v a g t q g v r b t b m r g o g p v
u g u b e v l q p u f g f l o l p w l q p f g u g u o k u l a p u r g C t f l w A i t l e q r g
e a p v t d w g r b p g w t b r l v e b t d a p g o q p f l b r g r b t r g d l b k u f g r b
e q o r g p u b v l q p f w p g r b t v l g f g u g u o k u l a p u t u l f w g n g u g p
H p b p b p v f g u r t a l g u g p x l t a p p g o g p v b w z s w k h b x q t k u g p v r b t f w e v l q p
f g i b a g l t g v f g u g t t g f b p u n b o q u r j t g q w r g w t u s w g u t b v l q p L g
C t f l w A i t l e q r g b b l p u k l p x g u n k f g r w k u r g w t r b p e g o g p v g p f b p u
r g u F a p f u C b t d a p g L k g r l j q a f u H p b p b p v f g u r t a l g u s w k
e a p v t d w g p v r b n w g e a p v t g r g f t i r g o g p v e r l o b v l s w g r b
t g u b w t b v l q p g v r t a v g e v l q p f e q u A u o g u p b w t g n u h a t v r q v g p l g n
g v n b o r l a t b v l q p f g u e a p f k u l a p u f g x l g f g u e q o o w p b w u t w t b r g u
L g u h a p f u L k g r l j q a f u H p b p e g p v f g u r t a l g u f g t g h a t g u b v l q p f g
t g u b w t b v l q p f e q u A u o g u f i t b f u f b i t a h a t g u n g t l g
f b i t l e w n w t g t i p t b v t l e g g v f g r g v k g p g t i l g t w t b r g h a g t u
b o r l a t u g p A l t l s w g A u l g A o t l s w g r b v l p g g v f g r w k u g p
F t b p e g T a r u f g B t g v b i p g T w k g r b f e l u k a p f g u a p C a o l v
g z e w l h g p l w k p C t f l w A i t l e q r g C I B e q o r g p u g f u a t o b k u
f g u a p g o r t g l p v g f g h a p e v l a p p g o g p v w p g r b t v l g x l b
L k g r l j q a f u r g u a r f g v b p v e q o r g p u x l b n b e j b v f g e t f l u e b t d a p g

A x g e e g r b d g n f g u b e v l q p u e a p e t v g u u a p v o k u g g p w k t g r q w t w p g p v t g v l q p t b k u a p p f g u g u r b e g u x g t u h b x q t k u b p v n b e e w g l n f g r b d l a f k g t u l v e q o d l p w p r t a j t b o o g f b p l o b v l q p u
r t a r q u b w z e a n b d q t b v g w t u C g u f g t p l g t u a p v r b t b l a g w t u v g p e a v t b i u e a p v t d w g t r b r t a v g e v l q p f g r b d l a f k g t u l v u w t r g l u g x l b w p q w k n l i k b n f f k
L g e r b u g o g p v g u v f k u r a p l d r g u w t r g u k g j w u v t b x g n u o b t e b o r b k i p q t i t b p n i p i
G t b o o b i g e q o r t g p b p v r g u b r l o g p v u t b x b l m u r t u g p v u u w t r u u a p f u r n w u f g g w z j g w t g u p a p e a p u o o u l p x g p f w u g v r g u t g u n g u f g r b v g b w z

LA D MASCHE DE CONUSIBVUION WOLONUAISE

LA NEVUSALIU CASBONE

LET FONDT CASBONE LIVELIHOODT

Lb o vj qf qrtj lg f gu hqpf uebtddpgg f g Lkgrlj qaf uguveqo r qu g f g ulz i tbpf u r tpekr gu

f t. s63 0 t. Eb p, p06d . 6	0 2ps6	c 4l au65 x4p0t u szuau
Uqwu rgu lpxgukugwtu gv gpvtr tkugu r btvgpbktgu f g Lkgrlj qaf u f qkpgvbxqkt vpg r qrtks wg bo dklgwug f g t f vevlqp f gu o kuukapu f g CO Lb eqo r gpubvlpq ebtdqpg p lpgvtxlpgvs wbr t u egwg t f vevlqp	Uqwu rgu r tqlgvu f g Lkgrlj qaf u qpvwp lo r bevr quklh s wkuqlv gpxktqppgo gpvbn qwuqelbn r qwt rgu r bAu gvrngu vgttkqktgu gvr btvklr gpv rb nwwg eqpvtg rg t ej bwlhgo gpverlo bvlv wg	Lgu hqpf u f g Lkgrlj qaf ur tqr qugpv wp Hpbpego gpvlpklbnbwz ONG s wk uqwj bkgpv o gwtg gp wktg f gur tqlgvu i tbpf g ej gmg
T p 645u t. 453. u	c 4l au65 t u d 0x 6u4 u	C 0 vsapau5 t au65
Lkgrlj qaf u p guvr bu vpg qti bpkubvlpq eqo o gtelbrg gvp bej vg r bu f g et f ku ebtdqpg r qwt rgu txxgpf tg f ltevego gpv bwz gpvtr tkugu C guv wp hqpf u eqo o vpg f g r rbege gpv et r bt f gu gpvtr tkugu s wklpxgukugpvf bpu f gu bevlpq tkus wg gvqdvlgppgpvf gu et f ku ebtdqpg	Lgu hqpf u Lkgrlj qaf u uqpvwp x j lewrg f lpxgukugo gpvf g rpi vgtg g Lgu eqpvtbv uqpv vbdrlu r bvt f g r tqlgvu ej gtrpp u wmt qw bpu	Lb xbrgwt et g r bt rgu Fqpf u f g Lkgrlj qaf u lo r bevg wpls wgo gpvrngu vgttkqktgu Lkgrlj qaf u pgr quu f g pkvgttgu pkbtdtgu pkt eqng

Lgu hqpf u uqpv brlo gpv u r bt f gu lpxgukugwtu s wkr t Hpbpegpv rgu r tqlgvu gv t ewr tgpv f gu et f ku ebtdqpg egtvkk u Vgttb gv Garf Tvbpf btf Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv lpxguk f gr wku f bpu f gvw hqpf u LCF gv LCF j bwgwt f g o ktkpuf gwtqu Ep j wkr tqlgvu qpv v x ttkk u Mbpi tqxg lpf qpgub Zbi buw Cqquvqxgu r tqlgv lpb Bwtmjb Fbuq Swbn Epgti A KgpAb Hkbf j k Swbn Epgti A Pgtw IUZF r qwt LCF Swbn Epgti A KgpAb Hkbf j k Ai tqhtgwt A Sy bpf b Atequ

Ai tqhtgwt A lpf lb Ptbf bp Mbpi tqxgu lpf qpgub Zbi buw Cgu r tqlgvu xpv i p tgt f gu et f ku ebtdqpg j bwgwt f g mvf g CO guko bvlq lbpklgt f qpv ugtqpv wklk gu r qwt eqo r gpgut n s wkbvgpv f gu o kuukapu t ulf vgrngu hqpevkppnggu rk gu n pgti lg rb hrgwg f g x j lewrgu gv bwz vtbpur qtu r tqhtgukppnggu bxlqpv gv vtblp f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu Hkbrgu gp Ftbpeg eqo o g nlpvgtpbvlpbn

TUSAU GIE TOCIALE

VULIU EUVNIWESTALIU

Awe wt f wo qf rg f g Ct f lw Ai tleqrg f gr wku ub et bvlq nwlk gv nwpkgtubrv ug t x rpgv bvlqwt f j wkf gu xbrgwtu guugpvlgnggu f bpu vp eqpvzvg f g ej bpi go gpvu uqek vbwz r tqhtpf u gv i p tbvgwtu f lpgtwwf gu s wkp eugukgpv nbeeqo r bi pgo gpv gv nlpvwlqpv f g vqvu

L bo dklqpv f w Gtqwr g guv f g ubxqkt t r qpf tg ngpugo drg f gu r t qeewr bvlqpu Hpbpek tgu f g vqvu ugu erlgpu f wr nuu o qf guvg bw r nuu tqtwp

L wklv uqek vbrg s wkb r t ulf n o gti gpeg f g Ct f lw Ai tleqrg gp vbpv s wlpukwklq Hpbpek tg o blgwtg b tpeqpvt wp ej q r btlvwrigt egu f gtpk tgu bpp gu Qwg eg uqlv vtbxgtu nbeeqo r bi pgo gpv f g vqvu rgu erlgpu r gpf bpv rb etlug ubpkbktg qv f bpu rg eqpvzvg lpgtvlbp rk nlpvvlqpv Ct f lw Ai tleqrg ug vlgpv bwz e v u f g ugu erlgpu r qwt rgu uqwgpk ej bs wg vbr g f g rgwt xlg Ep gv gp egwg r t qeewr bvlqpv u guv i brgo gpv kmwut g r bt rg o blpvlgp s wbpf egrb vblv r quukdrg f gu bevklv u f g Ct f lw Ai tleqrg gp Vntblpg r qwt i btlpvt vpg blf g o bzlo brg ugu erlgpu gv eqmbdqtbgwtu hbeg nlpvbulqpv twuug

Dbpu rg o o g vgo r u nwpkgtubrv f g Ct f lw Ai tleqrg hqpf g wmt ugu xbrgwtu eqqr tbvlkgu gv o wmbrikngu nbo pg vtg bw ugtxleg f g vqvu f bpu vqvu rgu vgttkqktgu r qwt t r qpf tg ngpugo drg f gu r t qeewr bvlqpu Hpbpek tgu f g ugu erlgpu gv eg vtbxgtu vqvu rgu ebbpbz

Ep eqpu s wgepeg Ct f lw Ai tleqrg vtbxgtu ngpugo drg f g ugu Hkbrgu f erlpg ngpugo drg f gu qhtgu gpxktqppgo gpvbrgu gv uqekbrgu wmt ngpugo drg f g ugu ugi o gpvu f g erlgpv rgu bhrp s wg vqvu rgu bevgtu f g n eqpqo lg gv f gu vgttkqktgu uqlgpv beeqo r bi p u gv uqwgpwu f bpu rgu vtbpuhqt o bvlqpu gp eqwtu gv xgpk

Cgwg eqplwi bluqpv f wklv uqek vbrg gv f wlpkgtubrv vtwxwg uqpv gzt tguukpv f bpu rb utbv i lg uqekbrg bf qv v g r bt rg Gtqwr g r tqr qugt vpg i bo o g f qhtgu s wkp gzenw bwewp erlgpv vtbxgtu f gu r tqf wku beegukldrgu bwz r nuu o qf guvgu vp gpi bi go gpv tgpqwxgn gp lbxgwt f gu lgwpgu gv f gu r qr wlvlpqu ltb i krgu blpuks wwpv r qrtks wg f g r t xgplqpv f gu buwt u eqpvtldwgt tgf Apbo lukt rgu vgttkqktgu rgu r nuu ltb i klu u gv t f wltg rgu lp i brlv u uqekbrgu xlb nbttbpi go gpv f qdrli bvlqpu uqekbrgu uqelbn dqp f u gv nlpvukuguo gpv f bpu rg rqi go gpv uqelbn nbeeqo r bi pgo gpv f gu bevgtu lo r bev kuuvu f g n eqpqo lg uqekbrg gv uqrlf bltg gv rb r tqo qvlqpv f lplvbwkgu gplgwuqek vbn

vtg wp go r r qAgwt tgu r qpudrg wxtbpv nbwtbevklv f w Gtqwr g Flk rg ugu xbrgwtu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ug r t qeewr g r btlvwrk tgo gpvf g rb u ewtlv f g ugu eqmbdqtbgwtu pqvbo o gpv f bpu rg eqpvzvg bewngn f g rb i wgttg gp Vntblpg vqvej bpv vt u f wtgo gpv rgu eqmbdqtbgwtu f g Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg gv rgwtu lbo krgu

PSOPOTES VNE GAMME D OFFSET QVI N EYCLVUAVCVN CLIENUPOVS FAWOSITES L INCLVTION TOCIALE EUNVM SIQVE ENGAGEMENTU

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg uqwi bkw ugtxlt ngpugo drg f g ugu erigpwn gv beeqo r bi pgt ugu erigpwn gp ukwlvkwp f g htbi kkw Hpbpek tg Dbpu eg ebf tg knb r qwt qdlgevkh f g hbektvgt nbeeguuldkkw f gu r tqf wku gv ugtxlegu hpbpekgu rtkldkw f g nqhtg vbtktlvkwp bf br v g eqpf kkpku f g xgpvg

L'ACCÈS DE TOUS AUX OFFRES ET SERVICES

OFFSET

EKO EKO Ptq
Ptqr wug LCL EuugpvgnPtq

Lb pqwvgrg i bo o g f g dbpswg bw swqvlf lgp Mb Bbpswg bw Qwqvlf lgp guv eqo o gtelbrku g rbt ngpugo drg f gu Cbkuugu t i kqpbgru fgr wku Cgwg i bo o g eqo r qu g f g elps qhttg EKO GrdgdUtgwt Euugpvgn Ptgo kwo Ptguvi g t r qpf ngpugo drg f gu dguqlpu erigpwn bxge f gu hqto wrgu rbtvgt r qwt qhttk bwerlgpvr r quukdkw f g pgr bÂgt swg eg f qpvknb dguqlp

EKO nqhtg dbpebktg f gptv g f g i bo o g f gu Cbkuugu t i kqpbgru rbp g hlp rgu erigpwn o blgwu r gwkgpv d p Hekt f wpg qhttg uo r rgt eribkt gv vtpur btgpgv r qwt o b vktgt rgt dwf i gv Aeeguuldr g r rpg qwgp bi ppeg EKO tgi tqwr g nguugpvgnf g r b dbpswg f w swqvlf lgp wp eqo rvg wpg ebtvg wpg br rnk wpg bi ppeg r qwt gwtqur bt o qku hlp r rnu f g erigpwn qpvuqwtv nqhtg EKO Dbpu rgu hqto wrgu Euugpvgn Ptgo kwo gv Ptguvi g rgu erigpwn qpv bee u Mgtk r qwt nlpq o f lb swk rgt r gto gv f qdvgtk f gu eqpugku r qwt r b i gukwp f w dwf i gv bxge f gu gsr gtu f kur qukwp ukdguqlp hlp r rnu f g o klap f g erigpwn qpv uqwtv bvw hqto wrgu Euugpvgn Ptgo kwo Ptguvi g

Ep vbpv swg dbpebuwtgtv wpgktugn rgt Ct f lw Ai tleaqrg uqwi bkw tpgf tg beeguuldr vqwu nbuwtbpeg f w swqvlf lgp rqi go gpv o qdkw eqo o g knnb hkw uwt nqhtg dbpebktg f gptv g f g i bo o g Dgr wku hlp Ct f lw Ai tleaqrg Auwtbpegu kv i tg wpg qhttg f buwtbpeg lpmukg f bpu ub pqwvgrg i bo o g bwaq Lb hqto wrg EKO hqto wrg bvwgtu r qwt LCL guv beeguuldr vqwu rgu erigpwn gv kv i tg rgu i btpvlgv guugpvgnrgu wp r tlv bwtbevkh gv nbee u wp eqpugktv blpuks w vqwu rgu ugtxlegu gp rnk pg Dgr wku rgt rbpgo gpv f g nqhtg eqpvbwu uqpv eqwgtvu r bt r b hqto wrg EKO f g nbuwtbpeg bwaq f qpv r rnu f g uqwtvku gp

Alp f g t r qpf tg bvw xqrvkwp f w o btej f gu r tqhguakppgnv gv f g nbwi o gpvkvap etakubpv f wpg o dtg f g o letq gptgr tpgwtu rgt Ct f lw Ai tleaqrg b rbp g lwp EKO PSO wpg qhttg uo r rgt beeguuldr r gto gwbpv nbee u wp eqo rvg wpg ebtvg gv nguugpvgn f gu ugtxlegu f gu bi ppegu r qwt vbtvkr gwqp tgwz

Pqwt rgu r tqhguakppgnv f ki kbnpbvkg r t h btpvrb dbpswg gp rnk pg rgu Cbkuugu t i kqpbgru gv LCL qpv rbp g qevdtg Ptqr wug gv LCL Euugpvgn Ptq f gwz qhttg f ki kbnrg f gptv g f g i bo o g f gwkg g ugtxlt rgt o letq gptgr tpgwtu gv rgu gptgr tkugu lpf kxlg vgrgu bxge f gu uqrvkwp vqwu uqpv wp eqo rvg wpg ebtvg f gu ugtxlegu f g i gukwp uwt bdqppgo gpv

Ep ugr vgo dtg BhqBbpm b tgr qukwpp ngpugo drg f g uqpv qhttg bwaqwt f wpg r tgr qukwpp qwgtv vqwu ubpu eqpf kkpku f g txxgpwu gvego r tgpbpv wpg qhttg BhqBbke i tbwkg

Ct f lw Ai tleaqrg PbÂo gpv Tgtxlegu u gpi bi g qhttk f gu uqrvkwp f g r blgo gpv hbxqtubpv nbwqpgu lg Axge rgu vtbxvz o gp u uwt nqhtg Tgtgpr bÂ ebtvg f g r blgo gpv eqppgev g wpg br r rlvkwp f fkg rgu wktubvgtu f Hektvgt xkugru r gwkgpv vtg rnu bwaqpgu go r qwt r bÂgt rgtu bej bwa gp o bi bulp i t eg nbhtej bi g f gu lphqto bkvpu f w r blgo gpv gp i tqu ebtbev tgu uwt rgt v n r j qpg gvego o wps w gu xqevrgo gpv

LA PRÉVENTION POUR LES ASSURÉS

Lb r t xgpvkv u lpuetv r rtpgo gpv f bpu wpg br r t qej g eqo r nvg f br r t j gukwp f gu tkusv gv f beeqo r bi pgo gpv f gu erigpwn r btlwvgtu r tqhguakppgnv bi tlwvgtu qw gptgr tkugu Eng b r qwt hpbkv f g r t ugtxgt vbpv rgtv r btko qpg rgtuqppgn swg f g u ewtktgt rgt qwnf g vtbvkn qwrgwt bevkv Lgu i btpv ur tkpkr gu f bevkv tgr qugpv uwt r t xgpvkv r qwt xktgt rgt tkusv r b r tqvkvap r qwt rgt f wktg gv gp o lpio kgt nlo r bev gv nbuwtbpeg r qwt gp lpf go plugt rgu eqpu swgpegu

Alp f g rlo kgt r b uwtxgpwg f beekf gpv qw f g ulpvktgu Ct f lw Ai tleaqrg Auwtbpegu gv ugu dbpswgu r btpvbkktu Cbkuugu t i kqpbgru gv LCL o ppgv f gu bevkv f g r t xgpvkv bwr t u f gu erigpwn eqo r nvg f gu uqrvkwp f swk go gpv f g r tqvkvap qwf g hqto bkvpu ur ektsv Lb fltkvkv f g eqpugku f g r t xgpvkv u ghtgwg bw vtbxvgtu f g r nvlvgtu xqgu rgu eqpvbwu f gu TMT f gu g o bkp i u gv f kur qukw f ki kbnv f gu bvgvgtu f bpu rgt ugbvz f g r tqzlo kv qwgp r btpvbkktv bxge rgu bevgtu r qevz eqmgevkv u qwpbvkvbwz qwbwr t u f g uqek vktgu rgtu f Auugo dn gu i p tbrgu f g Cbkuugu r qevrgu gve Ct f lw Ai tleaqrg Auwtbpegu r tgr qvg i brgo gpv wp beeqo r bi pgo gpv tgrqte f gu erigpwn uwt egtvbkpgu vj o bvs wgu unbi gu i tbwkvu r quvr gto ku r qwt rgu lgvpgu eqpf vevgtu vbtv rtkvknku r qwt f gu swk go gpv f g r tqvkvap f lbi pquvku rgtuqppbku u r bt gzgo r rgt uwt rgu kvvnbvkvpu rgtvkv wgu r qwt rgu o btej u ur ekvku u f g uAv o g f g v n uwtxgknvpeg eqpvgt rgt xqn qw f g v n bukvnbpeg r qwt rgu erigpwn uqpvku qw gp ukwlvkwp f g htbi kkw beeqo r bi pgo gpv f gu erigpwn bÂbpv uwdk f gu ulpvktgu t ewtgpv f g o o g pbwvgt r tgr qukw f qhttg f buwtbpeg lpmvbpv r b o kug f kur qukw f g ugtxlegu f bukvnbpeg wkrgu r qwt rgt r tqv i gt gv beeqo r bi pgt rgt r t qej gu gp ebu f g f e u f g f r gpf bpeg f lpxbrif kv qw f qdu swgu Lb r t xgpvkv guv wp f kur qukwvkn f g r b tgr qpvbkv uqek vbrg f g Ct f lw Ai tleaqrg Auwtbpegu gnt eqpvtdvg r bt gzgo r rgt ugpvdkktgt rgu erigpwn uwt rgt tgeqvtu f gu r k egu f g t go r rqr r n w v swg pgwvku Eplp r bt f gu eqpugku gv o gwtgu rgtuqppbku u bvw erigpwn uwt rgt tkusv enlo bvs wgu r b t xgpvkv r btkv g hktg xqrgt rgtu eqo r tqvgo gpv f g ej bewp r qwt hbtg hbg gv u b f br vgt bwej bpi go gpvrko bvs wgt

Ezgo r rgt qhttg EKO f bpu wpg Cbkuugu t i kqpbgru j wru y y y etgf kv bi tleaqrg ht eb pto bpf lg r btlwvgtv eqo rvg ugtxleg dbpebktg gnt j vo n Cguv f lkg r b r tqvkvap eqtr qtgng f weapf vevgt lws w o kkpku f gwtu ubpu ugvknf lvgtxgpvkv gv vgpv wgv vqwu rgu x j lewrgu buwt go r twpv gp r qevkv Âeqo r tku rgu x rgu r b tgr qpvbkv elkv r b uwxgi btf g f gu f tqku nbukvnbpeg bxge wpg htpbj kug ntko vks v f g n g p ebu f g r bpgg Pwv f lphqto bkvpu uwt rgt ugv lvgtpgv f LCL j wru y y y renit r tqhguakppgnv eqo rvg dbpebktg r tqhguakppgnv eqo rvg guugpvgnr tq gp rnk pg



UN ENGAGEMENT RENOUVELÉ EN FAVEUR DES JEUNES

OFFSE DE PSODVIUT EU TESWCET

LCL Euugpvlg
LCL Frgz
LCL Eptvg Lqe
Pt vlo o qdktgt LCL Jgwpq Aevhr tlo q bee f bpv

Grqdg Utqwtg
Tqnwkpq wv gu LCL lpgvtho q
Zqvâhn

Lgu Cbkuugu t i kqpbgru gy LCL u gpi bi gpv bwr t u f gu lgwpgu gp rgtw
r tqr qubpv f lth tgpvgu qhttg r qwt rgtw r gto gwtg f beeqo r rit rgtw
r tqlgw ugrqg rgtw bur ltbvqpu

LES BESOINS DU QUOTIDIEN

LCL Euugpvlg r gto gv f g lgwpgu bevku wtdbku r qwt gwtqu
r bt o qku f g f kur qugt f wpg ebtvg f g r blgo gpv gv f g tgvtkv
lpvgtpbvqpbgr f wpg br r riebvkp o qdktg f wp eqpugktgt f f k gp
bi gpeg gv f wp eqo r vg f g f r v ubpu ltbku f g vgpwg f g eqo r vg
ltp LCL Euugpvlg eqo r vbdktubkv r t u f g
uqwuetr vkpu f gr wku uqp rpego gpv gp bxtln

LCL Frgz wp o lpet f f k lpuvbpv f kur qpkdrg wpls wgo gpv uwt
nbr r riebvkp o qdktg r qwt r t u f g o ktkpu f g erigpw swk
r gto gv f qdvgt lo o f lbvgo gpv wpg uqo o g gpvtg gv
gwtqu tgo dqwtgt gp vtqku o gpvbrkv u r qwt swgs wgu
gwtqu f g ltbku f g o kug gp r rieg Dgr wku uqp rpego gpv gp bxtln
o lpet f f k Frgz qpv v uqwuetr r qwt wp
o qpvbpv o qâgp f g gwtqu ltp

Grqdg Utqwtg wpg ebtvg f g r blgo gpv lpvgtpbvqpbgr f dlv
lo o f lbv f gu r blgo gpv gv tgvtkv f gur egu ubpu ltbku f bpu rg
o qpf g gpvtg wp eqpugktgt f kur qukqgp gv f bwtgu ugtxlegu
buuqek u r qwt gwtqu r bt o qku ltp r nw f g
erigpw f gu Cbkuugu t i kqpbgru qpv uqwuetr nqhtg
Grqdg Utqwtg f gr wku ub eqo o gtelbrkvbkp q

LE LOGEMENT

Eptvg Lqe LCL wp r t v r b epuqo o bvkp f guwp
beeqo r bi pgt rgu lgwpgu bevku pqvbo o gpv rqtu f g rgtw
lpvbrbvqpbgr qwrqtu f wp ej bpi go gpv f g rqi go gpv r qwt ltpbpgt
vbwz r t h tgpvgu gv lwus w gwtqu rgu f ebrbi gu f g
vt uqgtkg qeebukpp u r bt rg r blgo gpv f w r tgo lgt r qâgt f w
f r v f g i btpvlg gve

Vp r t v lo o qdktgt vbwz r t h tgpvgu LCL lwus w
gwtqu ubpu ltbku f g f quulgt xkubpv hbelktgt nbeeguqkq
r b r tqr tk v f gu lgwpgu bevku r tlo q bee f bpv

Vpg buuwtbpeg j bdkbvqpbgr f f k g bwz lgwpgu rgebvktgu gv
tgpqwgmggo gpv f w r btpvgtlv bxge nbevgwt lpuvwwkppgn
Aevkq Lqi go gpv r gto gwbpv bwz lgwpgu f g bpu f vtg
eqwxtgu i btkwgo gpv r bt r b i btpvlg Vklbrg Lb pqwgmrg
hato wrg lgwpg lperw rgu guugpvlg f g nbuwtbpeg j bdkbvqpbgr

vtbxgtu wpg qhttg uko r rrg gv r tkz lperwkh f g gwtqu r bt o qku
Dgr wku uqp rpego gpv ltp r nw f g lgwpgu uqpv
eqwxtgu r qwt rgtw rqi go gpv LCL r tqr qug r qwt rgu wv lbpv
wpg buuwtbpeg j bdkbvqpbgr r btkv f g gwtqu r bt o qku r b
r tgo k tg bpg g t ugtx g bwz gplbpv f g erigpw

LES ÉTUDES

Auqelbvqpbgr f kur qukq f g r t v wv lbpv i btpvkr r bt n vlv
bxge Br ltpbpgt r gto gwbpv bwz wv lbpv f g o qkpu f g bpu f g
ltpbpgt ngpugo dng f gu eq wu rk u r b xlg wv lbpv ltbku f g
ueqrbtkv rqi go gpv xqâbi g f wv g

Pt v wv gu LCL z lpgvtho q wpg qhttg f g et f l wv lbpv ubpu
ebwkp r gtuqppmg ur elbrgo gpv f guwp g bwz wv lbpv
hwtgu r tqlgwkpku rld tbrgu r qwt ltpbpgt ngpugo dng f gu eq wu
rk u r b xlg wv lbpv r tqr qu g bxge lpgvtho q ltkbrg ur elbrku g
f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f gu r tqlgwkpku rld tbrg

Pqwt wpg t r apug r gtuqppbrku g gvi r qdbrg f bpu nbeeqo r bi pgo gpv
f gu o qo gpv f g xlg f gu lgwpgu uwt rgtw i tbrf gu r t qeewr bvqpu
rg Gtqwr Ct f l wv Ai tleqrg b gp eqpvkw bo r rltgt uq
gpi bi go gpv uqek vbn pqvbo o gpv i t eg ub r rlvghqto g gztb
dbpebtg Zqvâhn

Zqvâhn j w r u y y y Âqvâhn dâ eb ltp guv wp gur beg f k kbnf f k
nqtkgpvbkp gv ngo r rktf gu lgwpgu f kur qpkdrg uwt uo btr j qpg
eqo o g uwt qtf lpbvgt f g ltp q i btkwrg gv ubpu eqpf kqkq
f rli ldklv

Zqvâhn f gr wku uqp rpego gpv gp lbpvltg vqvbkrug ltp
r nw f g

o ktkpu f g xkukgwu wpls wgu
lgwpgu lpuetku
eqpvgpw btkvrgu xlf qu ltp gu o vltu
x pgo gpv lqdu f bvp i ubrpu y gdlpbktg

Twt rgu vgttkvktgu rgu Cbkuugu t i kqpbgru eqpvlpwgpv f qti bpkgt f gu
x pgo gpv vtbxgtu rgu Zqvâhn Jqdf bvp i Cgu x pgo gpv
r gto gwpgv f g t wpt f gu lgwpgu gv f gu gpvtgr tkgu s wktgetwgpv Twt
egu vtqku f gtpk tgu bpg gu egu x pgo gpv qpv tbuugo dn r nw f g
ebpf k f wv gr t u f g gpvtgr tkgu rqtu f g Zqvâhn
Jqdbvki

LE SOUTIEN AUX POPULATIONS FRAGILES ET LA LUTTE CONTRE LE SURENDETTEMENT

ACCOMPAGNEMENT

Ai gpeg f beeqo r bi pgo gpvrlgpv
LCL lpbkbn
Pqkpvu Pbuugtmg
Cqo r vg Cqo r qugt Mqf wrg Bwf i gvPtqv i

Pwuf lphato bvqpu uwt rg ukq lpgvtpgv f g LCL j w r u y y y renlt eqo r vg dbpebtg renguugpvlg
Pwuf lphato bvqpu uwt rg ukq lpgvtpgv f g LCL j w r u y y y renlt etgf lku epuqo o bvkp etgf lku lpuvbpv
Ezgo r rgt qhtg Grqdg Utqwtg f wpg Cbkuugu t i kqpbgr j w r u y y y etgf lku btkv ltp eb pto bpf lg r btkv ltp eqo r vg ugtxleg dbpebtg i r qdg vtqwt j w n



D u gp Ftbpeg Ct f lw Ai tleaq Cqpuwo gt Flpbpeg b et
nAi gpeg f beeqo r bi pgo gpverigpv f qpvrgu o kuukapu uqpvf g
lf gpvktgt rgu erigpvu rt ugvpbv f gu uk pgu f g ltb i kkw
dwf i vltg
bpbriAugt gv xbrwgt rgt ukwblvap r gtuqppgng Hpbpek tg gv ugu
r gtu gevkgu f xqrvwqp
tgej gtej gt gv rgt r tqr qut f gu uqrvwqp bf br v gu rgt
ukwblvap o qdkubpv ukdguqlp f gu r btvgpbtgu eqo o g rgu Pqlpw
Pbuugtng f g Ct f lw Ai tleaq Ct uww qw rgt Ct f lw Mwplek bnf g
Pbtlu
buuwtgt vp uwkxf g r b uqrvwqp f beeqo r bi pgo gpv

Dgr wku r nwlgtu bpp gu gp vbpv swbevgt o blgt f w et f lw r b
eqpuo o bvakp gp Ewtqr g Ct f lw Ai tleaq Cqpuwo gt Flpbpeg
ugpi bi g beeqo r bi pgt rgu r qrvwbpv ltb i kku gu f bpu
ngpugo dng f gu r bAu f bpu rgus wgu lnguv lo r rbpv

Ep Ftbpeg rg ukv uqhpqht r tqr qut wv wpxgtu f f k r b
i guvqp f w dwf i gv bxge wv bee u f lgtv nAi gpeg
f beeqo r bi pgo gpv erigpv beegukdng uwt eg ukv j w r u
y y y uqhpqht b r tqr qu i gtgt uq dwf i gv j v o lhp
f ego dtg gp Ftbpeg erigpv ltb i kku qpv blpuk v
beeqo r bi p u

Ep lvrng ej gâ Ai qu rg f r rbtvgu gpv f f k nlf gpvktbvakp gv
nbeeqo r bi pgo gpv f gu erigpvu ltb i kku u et gp lwp
eqpvwpg uq f xgrqr r go gpv gv b r gto ku f beeqo r bi pgt
erigpvu ewo wn

Ct f lw Ai tleaq Cqpuwo gt Flpbpeg r qwtuvk rg f r rgtgo gpv gv
nj qo q i p kvlvap f g egwg brr t qej g uwt ngpugo dng f g ugu
ltb i rgu

Aw ugip f g LCL r b f vgevqp bwqo bvlv f gu ukwblvap
uwegr vdrgu f g vbf wltg wpg ltb i kkw Hpbpek tg bx t g qv
r qvpgvng f appg rlgw ngpxqkf wv eqvltgt r tqr qubpvgvf etkxbpv
rgu bxbpvbi gu f g nqhtg LCL lplvbn wv gpugo dng f g ugtxlegu
dbpebtgu xkubpv wpg o gkngwtg i guvqp f w eqo r v Lb egmrg
pbvqpbrg LCL Pbtgpij ug r gw i brgo gpv beeqo r bi pgt egtvlpogu
ukwblvap eqo r rrgzu qv p eguukbvp f gu ej bpi gu bxge f gu
buuqelbvap f g nwg eqpvgt rg uwtgpf gwgo gpv eqo o g Ct uww
Art u bxqk o qf t ugu xqrvwqp vltkbtgu gv bxqk rtki f gu
o guwtgu gzev vqppng f g r rbtvgu gpv f g f lth tgpvgu nk pgu f g
Hbewtvlvap f lpef gpv rgtu f gu f gtpk tgu bpp gu f g r bpf o lg LCL
b f elf f g i ggt ngpugo dng f g ugu vltku dbpebtgu Pbtvewngtu
lwuswbwst ugr vgo dtg Cgwg o guwtg guv eqo r n v g f g
f ekulpu r btlvewik tgu uwt nqhtg f f k g r b erigpv rg
Hpbpek tgo gpv ltb i kkw LCL lplvbn bxge wpg dbkug f g ub vltkblvap
gwtq r bt o qku blpuks wwp g zqzq tlvap vqbrg f gu ltbku f lpef gpv
lwuswbwst ugr vgo dtg swk vltgpr rbtapp u gwtq r bt
o qku f gr wku h xltgt Lb i tkr vltkbtg f gu ugtxlegu dbpebtgu
br r rbedrgu bwz erigpv r btlvewngtu f g LCL guv f kur qpldrg gp nk pg gv
f bpu ugu bi pgegu Dgr wku rgst qevqdtg rgu Cbkugu t i kpbrgu
qpv i brgo gpv o ku gp r rbeq wpg gzaq tlvap f gu ltbku f lpef gpv
gv f g f Auhapevqppgo gpv r qwt rgu erigpvu gp ukwblvap f g ltb i kkw
gv f vgpbrv nqhtg ur elktv wv Cqo r v Cqo r qutg Mqf wrg Bwf i gv
Ptqv i bpbvbw f gn f g r b f go bpf g f wn i kurbvgt swkku r qut wv
r rbtapp f g gwtq r bt o qku Cgwg o guwtg r gto gv bwz r n v f g
erigpvu f vgpvgu f g egwg qhtg f g pg r bu vltg lo r bev u
r bt f gu ltbku f lpef gpv r gpf bpv eg o qo gpv f g f u swkdtg
dwf i vltg

Alt p f g t r qpf tg bwz dguqlpu ur elktv wv f g ugu erigpvu gv f vgevgt
bwr n v xkg rgu f lth tgpvgu ukwblvap f g ltb i kkw rg Gtqr g Ct f lw
Ai tleaq b tltqpf wv rbt kugu etlv tgu f g f vgevqp f gu ukwblvap
f g ltb i kkw Hpbpek tg nqeebvakp f g r b o qf ktlbvakp f g nbtvrg

S f w Cqf g o qv vltg gv lpbpegt f etgv p f w
lwkgv Pqwt rg ugvn etlv tg t i rgo gpvltg f g f vgevqp
bwqo bvlv wv rkuu nbr r t elbvap f gu dbps wv rg hmv et f lgtv
o gpwgn rg Gtqr g Ct f lw Ai tleaq b ej qkuf g tgrxgt uq ugvn
gwtq bwst lwkgv f g ltb qp lbtg d p Heltg wpg
r btlv dlp r n v rbt i g f g ub erigpv rg f w r rbtappgo gpv f gu ltbku
dbpebtgu LCL b i brgo gpv t xbrw uq ugvn f g hmv et f lgtv
o gpwgnf gr wku h xltgt uwt r b dbug f g r b paxwng r vdrbvakp
f wugvknf g r bwtgv f g uqlv gwtq

e v f g eg f kur qukhf g f vgevqp bwqo bvlv f gu ukwblvap f g
ltb i kkw Hpbpek tg bx t g rgu Cbkugu t i kpbrgu tgphtegpv rgt
f kur qukhf g f vgevqp r t eqeg f wpg r qvpgvng ltb i kkw Hpbpek tg
f g rgtu erigpvu btp f g r gto gwtg bwz eqpugngtu f lpgtxgpk gp
bo qpv bxge wpg bpbriAug f g r b ukwblvap Hpbpek tg gv wpg
r tqr qukvap f beeqo r bi pgo gpv bf br v g rgt ukwblvap bxge
paxbo o gpv wv bti qtkj o g o ku gp o btej gp paxgo dtg Pqwt
LCL wpg f vgevqp f lgt r b o btp f gu eqpugngtu r gto gv
i brgo gpv f beeqo r bi pgt rgu erigpvu gp ukwblvap f g ltb i kkw
Hpbpek tg gv f g rgt lbtg d p Heltg f w r rbtappgo gpv f g rgtu
ltbku f lpef gpv gv f ltb i wbtv u j bwgwt f g gwtq r bt o qku
r gpf bpvvtqku o qku

Pqwt rgu erigpvu gp ukwblvap f g ltb i kkw Hpbpek tg nqhtg ur elktv wv
Cqo r v Cqo r qutg Mqf wrg Bwf i gv Ptqv i guv r tqr qu g bw
r tlv f g gwtq r bt o qku bnbpv blpuk bw f gn f g r b f go bpf g f w
n i kurbvgt o bzlo wv gwtq r bt o qku Aw f ego dtg
r n v f g erigpvu f gu Cbkugu t i kpbrgu uqpv swk u f g
egwg qhtg Cj gâ LCL f gr wku qevqdtg r b eqvubvap f g nqhtg
erigpv rg ltb i kkw LCL lplvbn guv f g gwtq r bt o qku A lhp
erigpvu f vgpbgpvegw qhtg

Dgr wku r n v f g bpu rg f kur qukh Pqlpw Pbuugtng beeqo r bi pg
f gu erigpvu xqktg f gu pqp erigpvu f w Ct f lw Ai tleaq ltb i kku u r b
uwkg f w qv r nwlgtu x pgo gpv f g xlg ej o bi g f e u f w
r t qej f lktqeg gve Ep r bkuq vltkg bxge rgu bevgtu f w
vgttkqktg l n lf gpvktg f gu uqrvwqp r qwt swku tgvqwgvp wpg
ukwblvap uwbdr gv r tppg Lgu eqpugngtu gv d p xqrvw Pqlpw
Pbuugtng blf gpv i brgo gpv egmrgu gv egwz swk qpv r bu bee u bw
et f lw erbuks wv o gpgt dlp rgt r tqlgv f lpgtvlap uqelq
eqpgo l v wv gp o gwbpv gp r rbeq rg o letqet f lw r gtuqppg Cg r t v
guv btpvk r bt rg hqpf u f g eaj uqpv uqelng l n r gto gv
f gu d p Heltg f g vltg paxwgbw o qdkgu gv f g tgvqwgvt
wv go r r qk Alt p f g r t xgpk rgu ukwblvap f g ltb i kkw rgu Pqlpw
Pbuugtng qpv o ku gp vktg wv f kur qukh f f vevvap dwf i vltg
xlb f gu bvgngtu f f ku t bku u uwt rg vgttkqktg f gu Cbkugu
t i kpbrgu

Cqvelgpvu f g nlo r qvtpg f g eqpugtxgt wpg buuwtbpeg
bwqo qdrg gp r btlvewngt r qwt egu r gtuqppgu ltb i kku gu
Ct f lw Ai tleaq Auwtbpegu xlb ub lkrng Pbelktb r tqr qut uq
beeqo r bi pgo gpv egu tgs w tbpw Pqlpw Pbuugtng bxge r b o kug
gp r rbeq f w tgo dwtugo gpv f g ulz o qku f g eqvubvap f buuwtbpeg
bwqo qdrg Pbt bkrngtu f gr wku f ego dtg eg f kur qukh r t xqkv
r b uwr r tguvap f g r b ltbpej kug gp ebu f g ulkvgt l n b v i brgo gpv
r bti kbvz f gwz tqwgu

Lg f kur qukh Cqwr u Dwtu Ptqu Ai tku guv wpg f o btej g eqo r n v
r tqr qu g r bt rg Ct f lw Ai tleaq Eng tgi tqw f g fugu qwku i wkv gu gv
hgt bvakp swk uqpv o ku f kur qukh f g f gu Cbkugu t i kpbrgu r qwt
blf gt gv eqo r tgp f tg rg erigpvu gp ukwblvap f g eqw f w f bpu
vqwggu ugu r j bugu f gr wku r b f vgevqp lwuswbw uwkxf wv erigpv f bpu
rg vgo r u Qwbvtg Cbkugu r krgu Ltqtblpg Nqto bpf lg Aplqw Mblpg
gv Cgpgvgt Ftbpeg qpvf r r qâ eg f kur qukh egwg bpp g

Pqwt r n v f lphto bvakp j w r u y y y renlt eqo r v dbpebtg renlplvbn
Tgwnlplvng gpvf Hpeko o g r b o qâgpg f w TMIC pgvo gpwgn gv f wtxgpgwo f lpb r bt o pbi g Ewtqubv uqlv gwtq
Pqwt r n v f lphto bvakp j w r u y y y etgf l b i tleaq l t r btlvewngt eqo r v ugtxleg dbpebtg dwf i gv r tqvgi g j v o n
Pqwt r n v f lphto bvakp j w r u y y y etgf kbi tleaq lph f quqlgt r qkvu r buugtng



FACILITER L'ACCÈS AUX SOINS ET AU BIEN VIEILLIR

L bo dkkap f g Ct f lw Ai tleaqg guv bwlqwt f j wkf g f gxpplk wp bevgwt f g t h tgep f bpu rg f qo blpg f g rb ubpv bxge wpg hkk tg ubpv eqo o g uqrlwqp r qwt beeqo r bi pgt wp equâuv o g ubpv bwwqwt f g vtqlu vj o bvlv wgu r t xgplvqp uqlp uwkxk

CS DIUAGSICOLE TANU UESSIUIOISET FACILIUES L ACC T AVY TOINT

Lgu xqrnwqpu f o qi tbr j lw wgu gpvnb pgpvf g pqwxbwz dguqlpu gp o bvk tg f g uqlpu gv f beeqo r bi pgo gpvf gu ugplqtu vopf ku s wg rg ugevgwt f g rb ubpv guv gp r rglpg o wwbvqp Ep et bpv Ct f lw Ai tleaqg Tbpv Ugttkwqktgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqg gpvgpf br r qtvgt f gu t r qpugu wplkgutugru bf br v gu ej bs wg vgttkwqktg bwwqwt f g f gwz r tqo guugu hbekwgt nbee u bwz uqlpu gv beeqo r bi pgt rg xlglnkuugo gpvf g rb r qr wrbvqp

C guv f bpu eg eqpvzvg swg Ct f lw Ai tleaqg Tbpv Ugttkwqktgu eqpet vlug f qtgu gv f l ugu qdlgevku f g hbxqtktgt nbee u bwz uqlpu f bpu rgv vgttkwqktgu gv hbekwgt rg dlgo xlglnk Flp Ct f lw Ai tleaqg Tbpv Ugttkwqktgu u guv r qukwqpp uwt rg f xgrqr r go gpvf g uqrlwqpu f g v n eqpuwnbvqp qr t gu t i kqbrgo gpv rbdgnku gu r bt nAuwbtppeg Mbrbf lg gv rgu uâpf lebvu f g o f gelku gp gpvnbv bw ebr kbntf Oo gf Au j bwgwt f g Dbpu wp uâuv o g f g ubpv swkug vtbputqto g lnu lpxguwv i brgo gpv gp hbxgw f g u r tqhguulqppgu gp bes w tbpv f g Mgf lebrld wpg uqek v ur elbrku g f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f gu r tqhguulqpu r btbo f lebrgu lphko lgtu gv nlp ulvj tbr gwgu f qpvr g t rg u lpxgukltg D bwttgu uqrlwqpu gp eqwtu f wlf g pqlbo o gpvr g r rqlgo gpvf g egpvtgu f g ubpv uwt rgu vgttkwqktgu eqpvtldvgtqpv nguut f g Ct f lw Ai tleaqg Tbpv Ugttkwqktgu f bpu wp eqpvzvg vqwlqwtu r nru vgpv wgp o bvk tg f bee u bwz uqlpu

Ep o bvk tg f beeqo r bi pgo gpv f w xlglnkuugo gpv wpg r rlvgtqto g f eqwvg f g eqpuglnv f g dkkp f guvplvqp f gu blf bpvu gv f gu bkl u dlgo xktg f go blp xb vtg vguv g f dw r bt swbvtg Cbkugu t i kqbrgu r kqvgu Ep qwtg gp rlgp bxge r nwlgtu Cbkugu t i kqbrgu rg f xgrqr r go gpvf g uqrlwqpu f j dgti go gpvf f k gu bwz ugplqtu uqwu tqto g f g eqrtebvqpu guv bewwrgo gpv n wlf g

Cgu xgtvlebrgu qpvr xqebvqp vtg o lugu f kur qukwq f gu Cbkugu t i kqbrgu f bpu rg ebf tg f wpg f o btej g bf br v g bweqpvzvg f g f ugtu o f lebvw gv f g xlglnkuugo gpvr tqr tg ej bew f g rwt vgttkwqktg Vpg o vj qf qrti lg b v o lgu gp r rbeq r bt Ct f lw Ai tleaqg Tbpv Ugttkwqktgu blp f g rwt r gto gwtg f g f kur qugt f wp f lbi pquw f g f hlpk wp uej o b f ltevgwt t i kqbrn gv f gpergpej gt f gu r rbpuf bevqpu

LCL gv lpxgtlho q ub hktbrg bw ugtxleg f gu r tqhguulqppgu nld tbwz uqwlqppgpv ej bs wg lqwt rgu bevgwtu f g rb ubpv gp Ftbpeg uwt ngpugo drg f gu vgttkwqktgu gv hbekwgpv blpuk nbee u f gu elwâggu wpg qhtg f g uqlpu f g s wbrk bxge f gu gpeqwtu f g hlpbego gpv s wk u rjxblgpv o knltbf u f gwtqu hlp Pqwt tgphtegt rgu f kur qukwku gzknbpu LCL b pqw wp r bvtgpbtkbv bxge rb Bbps wg gwtqr gppg f lpxgukluugo gpv j bwgwt f g o knlqpu f gwtqu blp f g uqwgplk rgu r tqhguulqppgu f g ubpv Cg r bvtgpbtkbv r gto gv f beeqo r bi pgt rg f xgrqr r go gpv f gu bevkl u f g egu r tqhguulqppgu nlpunbvqp f g pqwxbwz r btevelgu bwwkdlgp f bpu rgu âppgu gp vgpulqp s wg uwt ngpugo drg f w vgttkwqktg blpuk s wg rwt tgi tqwr go gpv bw uqlp f g o bkuqpu f g ubpv Vpg bwgplqp vqwg r btevelk tg guv r qtv g bwz r tqhguulqppgu f g ubpv lo r rbpv u qw ulorrbpvpv f bpu f gu t ilqpu gv vgttkwqktgu hbr u rbt rb f ugtv htebvqp o f lebrg wpg r btevelk f g ngpxgrqr r g rwt vbpv ur elks wgo gpv f f k g lpxgtlho q guv rb ugwr uqek v f g hlpbego gpv htp blug gzerwukgo gpv eqpubet g bwz r tqhguulqpu nld tbrgu A hlp o knlqpu f gwtqu bxblgpv v beeqt f u f qpvr r qwt f gu r tqlgu f bpu f gu âppgu gp vgpulqp

Ctgr lqdo hktbrg f g Ct f lw Ai tleaqg Capuwo gt Flpbpeg bw Patwi bn r qwtuwlq uqr r bvtgpbtkbv bxge Mgf lebtg rjbf gt f wugtxleg rb ubpv bw Patwi bn gp qhtbvpv rb r quuklklv ngpugo drg f g ugu erlgpu f bee fgt rtlz t f wlv wp pqo dtg f hlpk f g zbo gpu gv eqpuwnbvqpu i p tbrkug f gpvkug gve uwt wpg r tlqf g f g o qku Ep erlgpu qpvr uqwueltv nqr vlqp r bâbpvg f g Mgf lebtg r gto gwbpv nbee u wpg eqwgtwgt r nru rbt g gv f gp hktg d p hlekt rwt hbo knr eqplqlpv gplbpv

Lg uwlvg f g rb tgvtkbg guv wp uwlvg f g r t qeewr bvqp uqek vbrg o blgt gp Ftbpeg gv wp bzg htvt f gu Ao dkkapu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqg Auwbtppegu L qdlgevku gv f bwglp f t o knltbf u f gwtqu f gpeqwtu tgvtkbg f lek Pqwt uqwgplk eg r tqlvg Ct f lw Ai tleaqg Auwbtppegu Sgvtbkg b v et g Cg hpf u f g Sgvtbkg Ptqhguulqppgng Twrr n o gpvbltg beewgknr rgu eqpvtbu tgvtkbg lpf klk wgrg gv eqmgevkg gv r gto gv f beeqo r bi pgt bw o lgvz rgu buwt u f bpu rbt r btebvqp rb tgvtkbg

Ep r nwlgtu bevqpu qpvr gto ku f g eqpet vlugt ngpi bi go gpv f gu Cbkugu t i kqbrgu gp hbxgw f gu r tqhguulqppgu f g ubpv f g n wlf lbpv lpxgtpg lwus w rb tgvtkbg gp r buubpv r bt rgu nld tbwz gv rgu ubrtk u

f gu bplo bvgwtu hkk tg ubpv gp Cbkug t i kqbrg blpuk s wg f gu eqpuglntu ej bti u f bltkltgu ur elbrku u ubpv uwt rgu o btej u f gu r tqhguulqppgu bxge gp f gu f dwu uwt rgu o btej u gpvtgr tkugu gv r bvtlo qplbn wpg htqto bvqp IFCAM uwt nbeewwrbvqp n equâuv o g gv gp nblqwf wp xqrgv uwt eqo o gpvr kej gt gv bplo gt rb ubpv uwt rg vgttkwqktg

wpg qhtg r t vj bdkbvr qwt rgu lpxgtpgu gvej gh f g erlpls wg gp ubpv f gu gp xgrqr r gu f g tghlpbego gpv gp r bvtgpbtkbv bxge rb Bbps wg gwtqr gppg f lpxgukluugo gpvr qwt o knlqpu f gwtqu blp f g nwtg eqpvtg rb f ugtv htebvqp o f lebrg gv hbxqtktgt nlpunbvqp gvr h o lpbvqp

f gu bplo bvqpu gp hbxgw f g rb et bvqp f g o bkuqpu f g ubpv i wlf g Cqo o gpv tglqlpf tg wpg utwewtg f g ubpv f Vpk o f lbu y gdlpbtg f f k bxge Lg Qwvlf lgp f wo f gelp

Lbpg g eqplto g wp beeqo r bi pgo gpvf f k bwz r tqhguulqppgu f g ubpv bxge uwt rg o btej f gu r tqhguulqppgu wp ISC f gu r tqhguulqppgu f gu bpv uwr tlgwt f g r qlpu nISC i rqlbnr wo btej

Lg hpf u f lpxgukluugo gpv Ao wpf k Flpbpeg gv Tqrif btkv rjbf gt f g nlp xgukluugo gpv f bpu n eqpgo lg uqelbrg gv uqrlf bltg r qwtuwlv bxge nbr r wk f g r nwlgtu Cbkugu t i kqbrgu f w Ct f lw Ai tleaqg uqp beeqo r bi pgo gpv bwr t u f w i tqwr g Wkt bntbpeg Cg i tqwr g r tqr qug bwz r gtuappgu i gu gp ukwvqp f g hbi klv uqelbrg qw hlpbekt tg f gu uqrlwqpu f g rqi go gpv lpenwltu uwt rg o qf g f gu d i wlpbi gu tgo ku bw i q v f w lqwt r gvku gpugo drgu f j bdkbvu erbuuls wgu lpf r gpf bpvu f bpu wp gp xltappgo gpv r btebi bwwqwt f wpg xqrtpv f g xktg gpugo drg Gt eg wpg pqwxbwz rjx g f g hpf u gp rg i tqwr g b r qwt qdlgevku f gu bko gt pqwxbwz r tqlgu f g d i wlpbi gu f leks wbtg bpu uwt vqwg rb Ftbpeg gv f g rqi gt blpuk t u f g ugplqtu

CONUSIBVES SEDZNAMITES LET UESSIUOISSET LET PLVT FSAGILIT T EUS DVICE LET IN GALIU T TOCIALET ENGAGEMENTU

L'ACCOMPAGNEMENT DES ACTEURS À IMPACT ET SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT EN FAVEUR DE LA COHÉSION SOCIALE

ACCOMPAGNEMENTU

Ao wpf kFlpbpeg gv Tqrlf btkv

Cqpvbvn Tqrlf btkv

LCL lo r bev Tqek vbnvgv Tqrlf btkv

Lgu gpvtr tkugu f wugevgwt f g n eqppgo lg uqelbrg gv uqrlf btkv ETT qpv r qwt o kuukap f g t r qpf tg egtvblpu f lku uqelbwz ego o g nlpugtkvp uqelbrg rg rqi go gpv rb ubpv Fbeg bwz eqpvtklpgu dwf i vbltgu f gu vbuw qw f gu eqmgevkxk u egu gpvtr tkugu qpv i brgo gpv dguqlp f g hqpf u r tkl u r qwt r qwxqkt ug f xgrqr rgt Dbpu rg ebf tg f wr rbp utbv i k swg Ao dklqpu rgu gpvk u f w Gtqwr g r qtvpgv nbo dklqpf f beeqo r bi pgo gpv f gu bevgwtu lo r bev i gukqpf f bevku buuwtbpegu r tqf wku f buuwtbpeg xlg pqvbo o gpv hqpf u f lpxgukugo gpvu

Lg hqpf u Ao wpf k Flpbpeg gv Tqrlf btkv eqphtko g ub r quklqpf f g rjbf gtuj k f g nlpugukugo gpv f bpu n eqppgo lg uqelbrg gv uqrlf btkv gp Ftbpeg bxge f gu gpeqwtu gp j bwuug f r buubpv rgu o kuukap f gwtqu hlp Cg f Apbo kuo g u gzn rls w r bt wp lpt v etqkuubpv f gu r btlwrlgtu r qwt rg ugevgwt xlb n r bti pg ubrltblrg uqrlf btkv f qpv rgu gpeqwtu qpv eqpvlpw f g etq vtg gv f gu lpxukwkpqpgu r qwt f gu lpxgukugo gpvu r qtvgtu f g uqpu Lg ukw lptvgtr r gto gv f lf gpvtkgt ej bewpg f gu gpvtr tkugu f g n eqppgo lg uqelbrg gv uqrlf btkv Hpbpe gu gv f g uwtkt rgwt bewbrk vqww bwrqpi f g nbpp g

Dg pqo dtgwz r bti pbbpu uqwj bkgpv lpxgukwt f bpu f gu r rbego gpvu uqrlf btkv vqww gp tguubpv bwgvtu bwz tgpgo gp gvu qhtgtu btkv f g r gto gwtg rg Hpbpego gpv f bevklk u ej qklgu gp hqpevqpf f g rgwt wklk uqelbrg Ptgf leb b rpe gp rg Cqpvbvn Tqrlf btkv r tgo lgt eqpvbvn f buuwtbpeg xlg o wnk uwr r qtv uqrlf btkv rbdgnku Flpbpuqn Dgr wku nlpvtqf wewqpf f g rb rklPbevg gp ngpugo drg f gu eqpvbvu f buuwtbpeg xlg qpv v gptlej k f g hqpf u rbdgnku u ITS Gtggphlp gv Flpbpuqn Lb o blqtkv f gu eqpvbvu r tqr qu u r bt Ct f kw Ai tleqrg Auuwtbpegu d p Hleg f blqwu vto guvtlgu f uwr r qtvu gv pqvbo o gpv f g uwr r qtvu rbdgnku u gp rlgp bxge nqdlgevk f g f kur qugt f wp gpeqwtu f VC rbdgnku u f g o kmltf u f gwtqu f lek eg swkr gto gv f gptlej k t i wrk tgo gpv nwpkgtu f g uwr r qtvu rbdgnku u Lgu d p Hlegu gv bwqwu f w eqpvbvn uqrlf btkv ug tgvqwkqpv f qpe f uqto bku rbtu go gpv f lthwu u f bpu f lth tgpwu eqpvbvu bwej qlz f lpxgukugo gpv rbtu g Lg Cqpvbvn Tqrlf btkv b r bt eqpu swgvpv v hgtu rb ego o gtelbrkubvqpf gp

LCL b rpe rgu i bo o gu f g r rbego gpv LCL lo r bev Tqek vbn gv Tqrlf btkv gp o btu vbpv r qwt rgu erigpvr r btlwrlgtu swg r qwt rb Bbpsvg rtkv g Aw ugkpf f g egu i bo o gu tgu qpudbrgu LCL r tqr qvgw f gu hqpf u vj o bws wgu uqek vbrgu gv uqrlf btkv r bto k r tgu uggu ugu hqpf u uqrlf btkv f g r btlvbi g f qpv kn b v r r t evtugwt bw f dw f gu bpp gu Tqrlf btkv Hbdklbv gv Hwo bpkuo g gv Tqrlf btkv CCFD Uggtgu Tqrlf btkv Ep qevqdtg LCL b rpe LCL Bgwgt X qtrf rb r tgo k tg bntqebvqpf f w o btej ego r qu g gzenwukgo gpv f g hqpf u eqpvtklwbpv bwz Odigevku f g f xgrqr r go gpv f wtblrg f gu Nbwkpu wplgu bw ugkpf f g eqpvbvu f buuwtbpeg xlg Pqwt ugu erigpvr PME gv EU LCL utwewwtg gv bttbpi g f gu Hpbpego gpvu h ej u uqelbn r bpu q rgu hqpf u uqpv bntq u f lkgvgo gpv xgtu wp bevkhqwwp r tqlgv d p Hleg uqelbn

Ct f kw Ai tleqrg Ei Ar v r qwt ub r btlv bxge rb Fqpf bvlqpf Ct f kw Ai tleqrg Ei Ar v r qwt rg D xgrqr r go gpv u buuqelg rb Fqpf bvlqpf Mkut EnKj glt r qwt rpegt nlpklbwkxg Uqtbvj xklbvp Hbtkv rg rlgp

gpvtg nbtvklbpbv gv ngpvtr tgpvgwtlv gp i Ar vg Lg r tlpelr bnqdlgevk guv f g f qppgt bwz lgvpgu i p btlvqpu rgu o qAgpu f wklugt rgwtu ego r vpgu btlvklbpbv gv f g r gtr wgt nbtv vtbl kklqppgn r qwt et gt f g r gvlgu gpvtr tkugu Cgwg lplklbwkxg u lpuetlv f bpu rb utbv i lg f g Sgur qpudbrk Tqelbrg f Epvtgr tkug f g Ct f kw Ai tleqrg Ei Ar v

LOGEMENT SOCIAL

Ct f kw Ai tleqrg T A rb F f btlvqpf pbvlqpbv f w Ct f kw Ai tleqrg gv Aevqpf Lqi go gpv btko gpv rgwt xgrqpv ego o wpg f wktgt xgtu r nuw f lpenwuk uqelbrg vtblxgtu eg r btlvqpbv rg Gtqwr g uqwj bkw hbxqtkgt nbee u rb rbevlqpf f g rqi go gpv pqvbo o gpv r qwt rgu r wrlku pg r qwxbpv bee f gt wpg ebwklqpf qv pg uqwj bklbvp r bu uqrlkgt rgwt gpvqwtbi g gz rgu lgvpgu Cg r tqlgv xlg

f xgrqr rgt f bpu wp r tgo lgt vgo r u rb xklklk f g rb ebwklqpf rbevlkxg WTALE Wub r qwt rg Lqi go gpv gv nEo r rklk f Aevqpf Lqi go gpv i btlwkg r qwt rgu lgvpgu gv rgu r gtuqppgu bwz tgvxgppu o qf gungu eqwxtbvp rgu r qAgtu f g gwtqu lwsw wgtqu

r tqr qugt ngpugo drg f gu bwktu erigpvr wpg uqrlwklqpf f g ebwklqpf btkv f g vqpk ngpi bi go gpv f wklkgtubrv f bpu rgu qhtgtu

Lg Ct f kw Ai tleqrg guv wp f gu r tgo lgtu Hpbpegtu f w rqi go gpv gp Ftbpeg lneqpvtkdwg hqtvgo gpvbwf xgrqr r go gpv f g nbeegukap rb r tqr tk v r qwt vqwu

Pqwt r gto gwtg bwz lbo kngu o qf gungu f bee f gt rb r tqr tk v f bpu rgu aqpgu q rgu r tklz f g nlo o qdktgt uqpv uqwu vqpvqpf rgu i qwxgtpgu gvu uweeguktu qpv et wp f kur quklk f g Bbkn S gn Tqrlf btkv BST swkubr r wlg uwt rb et bvlqpf Oti bpluo gu Fqpegtu Tqrlf btkv OFT Ct u f bpu rg ebf tg f g rb rklbee u bwrqi go gpv gv wp wtblbpu g t pax ALVS rgu OFT r quu f gpv rgu vgttblpu gv rg wtblkgt f wtbln o pbi g qw dklkgt uqelbn r quu f g rg d vk Fqtv f g uqpf gpi bi go gpv uqek vbnvgv f g uqpf bpetbi g bw vgttkwkt rg Ct f kw Ai tleqrg ugv r quklkapp ego o g Hpbpegt f g egu pqwxgbwz qwku Lgu Cbkuugu t i kqpbvgu uqpv r t ugvpgu f bpu rg ebr kbnf g r nwlkwtu OFT gvo gwpgvp wktg f gu BST

lo r rbpv f bpu rgu i tlpf gu o vtr qrgu t i kqpbvgu Ct f kw Ai tleqrg lo o qdktgt t bklg f gu rqi go gvu uqelbwz f bpu rg ebf tg f g ugu r tqi tbo o gu pgwlu Ep uwt rqi go gvu rkt u rg r tgo qvgwt f w Gtqwr g b xgpf w rqi go gvu uqelbwz f gu dklkgtu uqelbwz Cg uqpv bklpvr nuw f g rqi go gvu uqelbwz swk qpv v f xgrqr r u rbt Ct f kw Ai tleqrg lo o qdktgt egu f lz f gtpk tgu bpp gu

Ct f kw Ai tleqrg lo o qdktgt f xgrqr r g i brgo gpv f gu r tqlgv f g rqi go gvu uqrlf btkv gv lpenwuk f guwpbvqpf f g r wrlku hbi kgu T br r wlpbv uwt f gu gpvtr tkugu qv f gu buuqelbvqpu f w ugevgwt f g n eqppgo lg uqelbrg gv uqrlf btkv nAi gpeg t i kqpbvg r qwt rb ubpv rgu dklkgtu uqelbwz gv rgu eqmgevkxk u vgttkwktlrgu rg r tgo qvgwt t bklg wpg swlpablpf g qv btlvqpu Prwlkwtu f g egu qv btlvqpu uqrlf btkv gv lpenwuk u uqpv xwu f egtptg f gu t ego r gpugu f qpv rg r tklz f g nETTEC f g rb xkng uqrlf btkv gv f g nlo o qdktgt tgu qpudbrg gv rg vtr qv g f w rqi go gpv gv vgttkwktg

Lg rbdgnFlpbpuqn btlpws w n r bti pg eqpvtkdwg bwlhpbpego gpv f bevklk u i p btlwrlgtu f wpg hqvg wklk uqelbrg gv bwgug swwpg lqhtu bvlqpf Hbdrg t i wrk tg gverbtkg guv f qpp g r bti n vtblkugo gpi tbpvr r rbego gpv f r bti pg uqrlf btkv Pqwt r nuw f lqhtu bvlqpu j wr u y y eb lo o qdktgt ft pqu eqppbtkg r tqlgv lqpxkng rg r qpv btlgo kbl r tqlgv lpenwuk gv uqrlf btkv



Pbt bknwgtu rgu uqo o guf r qu gur bt rgu r bti pbpw uwt rgu rktgu f r bti pg t i ngo gpv g uqpv gp r btlvg egpvtbriku gu f bpu rg Fqpf u f r bti pg i t r qwt rg eqo r vgf g n vlvtr bt rb Cblug f gu f r u gv eqpuk pblvqpu CDC Lb eqmgev tgo qpv g bwFqpf u f r bti pg guv go r rñÅ g gp r tktkv bw Hpbpego gpv f w rñi go gpv uqelbnr bt rgu r qwxqktu r wdrleu Pqwt ngpeqwtu f g eqmgev Lkxtgv A gv LDDT tgo qpv bw Fqpf u f r bti pg r bt rgu Cblugu t i kqpbngu tgr t ugpvg o kntbf u f gwtqu Lgu vdrkuugo gpw f g et f lv eqpugtvgpv rñwt dktbp rb r btlv pqp egpvtbriku g f g egv gpeqwtu eqmgev L gpeqwtu pqp egpvtbriku f g rb eqmgev Lkxtgv A gv LDDT guv eqpegt p r bt wpg qdrñi bvlqpf g go r rñk t i ngo gpvktg xgtu f gu Hpbpego gpw gp hbxgwt f g rb et bvlqpf gv f w f xgrqr r go gpv f gu PME f g rb vtpukvqp pgti vls wg qwf g rb t f wvqpf g ngo r tglpvg erko bvs wg gv f g n eqpqo lg uqelbng gv uqñf bktg

LA PROMOTION DES INITIATIVES ENTREPRENEURIALES

Mqdkku u f gr wku bxge f g i t bpf u t ugbwz f g uqwlvgp rb et bvlqpf g pvtgr tkugu rgu Cblugu t i kqpbngu gv LCL eqpvtldwgpv tgphtegt rñt ugbw f gu r gvkgu pvtgr tkugu uwt rñ vtgtkvtg pblvqpbñ Cgu t ugbwz wktgvpv r qwt rb tgf Åpbo kubvqpf gu Qwbvltgu f g Wñng Ptktkvktgu nlpwukap rñ tgvqwt ngo r rñk gv hbxqtkugpv rgu lpkvkvkgu rñebngu gplgwuqek vbn Pñw r btlvewk tgo gpv lpkvkvkg Ftbpeg r tqr qug f beeqo r bi pgt uwt f quqgt rgu pvtgr tgpwtu r bt f gwz rñxltu f kulpew w Hpbpego gpv r bt w

rt v f j qppgwt vbwz ã tq gv wpg i btlpvkg Hpbpe g r bt w hqpf u f g i btlpvkg

S ugbw Eptgr tgp f tgu guv wpt ugbw eqpukw f g ejghu f pvtgr tkug d p xqrñu swk beeqo r bi pg gv Hpbpeg f gu pvtgr tgpwtu r qvpgvgnf g et bvlqpf go r rñku r qwt rñu bñ gt t wuuk rñwt et bvlqpf tgr tkug qw etqkubpeg f pvtgr tkug xlv f gu r t w f j qppgwt gv w beeqo r bi pgo gpveqñgevhg p erwdu

Ftbpeg Aevkxg b r qwt qdlgevñf g f xgrqr r gt wpg eqpqo lg rñw lpenwukg gv rñw f wtdrñg gv f g hbxqtkugt nbee u f gu r qtvgtu f g r tqlgv rb et bvlqpf qw t j bdlkvbvlqpf f pvtgr tkug lo r bev uqek vbn

LCL guv bwuukr btlvgpbtg f g Ftbpeg Aevkxg Gbtbpvkg f qpv knf vlgpv f webr kbn Ep Hpbpego gpw f g r tqlgu f g et bvgwtu f pvtgr tkug rñ rñw uqwxgpv gp ukwvklqpf g tgej gtej g f go r rñk qpv v t bñku u r qwt rñw f g o kntkpu f gwtqu

TOICIAL BOND

Ct f lw Ai tleqñg CIB b lqw wpt rñ f g r tgo lgt r rñp bw pñgwb o qpf lbnr qwt nbtbpi go gpv f gu vsgrdpf s r h w Alpuk Ct f lw Ai tleqñg CIB b v vpgwt f g rñktg r qwt rñw f g o kntbf u f gwtqu f g uqelbn d qpf u gp uqwtg Bñqo dgti

LE TOICIAL BOND FSAMEZ OSK DV GSOVPE CS DIU AGSICOLE

Vp Fvdq i ã s w b v o ku gp r rñeg gp nqeebukpf g n o kuukap lpbwi wtrñg vsgrdpf s r h w f g Ct f lw Ai tleqñg T A Inu br rñs wg nrgugo dñg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqñg lpenwbpv Ct f lw Ai tleqñg Hqo g Lqbp TFH

Lgu vsgrdpf s r h w f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqñg uqpv r ugpv u ugrñp s wlvgt bzgu f g uwtwewvklqpf Hpkur bt rñu TsgrdpBsr h Pwngñp w wñkubvklqpf gu hqpf u r t qegu u w f xbnwvklqpf gv f g u r gevklqpf gu r tqlgu u wkkf g n wñkubvklqpf gu hqpf u tgr qtvpi

Lg TsgrdpBsr h Fvdq i ã s w f g Ct f lw Ai tleqñg eqpvgpvuz f lth tgpvgu ebv i qtkgu f g r t vu uqelbwz rñi ldrñu

Hpbpego gpw bwz PME f bpu rñu dbuukpu f go r rñkf hbxqtku u

Hpbpego gpv f wñi go gpv uqelbn

Hpbpego gpw bwz j r kbwz r wdrleu

Hpbpego gpw bwz Ej r bf gvD r gpf bpeg r wdrleu

Hpbpego gpw bwz PME f bpu rñg ugevgt f g rb ubpv

Hpbpego gpv f gu buuqelbvlqpu f bpu rñu ugevgtu f wur qtv f g rb ewñwtg gv f w f xgrqr r go gpv f gu uqñf btlv u

Hpbpego gpw f g r tqlgu f bpu rñu r bñu gp f xgrqr r go gpv

Hpbpego gpw f g vgej pqrñi lgu f lphqto bvlqpf gv f g rb eqo o wplevklqpf bpu rñu ãpggu twtbrñu

Lg TsgrdpBsr h Fvdq i ã s w f g Ct f lw Ai tleqñg guv f kur qpldrñg uwt rñ ukvg lpgtgpv f g Ct f lw Ai tleqñg T A Ind p Helg f wpg ugeqpf g qr lqap f g nbi gpeg f g pqvklqpf Mqaf Åu lpxguvqt Tgtxlegu gz Wñ gq Elku f g paxgo dtg Lgu gzt gt w f g Mqaf Åu lpxguvqt Tgtxlegu gz Wñ gq Elku qpv bñpukxbñf rb o vj qf qñi lg f l f gpvñhevklqpf gv f g u r gevklqpf gu bevñu uqelbwz lpenw f bpu rñg r qtvghwñg uqelbn bñpuks wg rb r gtvlpgpeg f gu etlv tgu f rñi ldklv tgvgpw f bpu rñf Hpkvklqpf gu ebv i qtkgu f g r t vu uqelbwz rñi ldrñu

Dapu rñg eb f t g f w Tqelbn Bqpf Ftbgo y qtm Ct f lw Ai tleqñg T A b t bñku bxge uwee u ub r tgo k t g o kuukap uqelbng bwr t u f lpxguvkuugwtu lpuvñwvklqppgu gp gwtqu gp f ego dtg

LET MITTIENT DET OBLIGAUIONT TOCIALET DE CS DIUAGSICOLE T A ONU CONNV VN GSAND TVCC T

o gwgw f g t h tpege uwk rg o btej f gu qdrli bvkpu xgtvrg rg Gtqrw g b rbtli kpbwtgrgo gpvr rg ej bo r f g uap bevkp f bpu rb Hpbpege f wtdbrg gp lpgvtgpgbpv uwk rg o btej f gu qdrli bvkpu uqelbrgu r qwt uqwgplk wpg etqkuubpege rgebrg f wtdbrg gv lpenwuk f gu vgttkqktgu Eng xlug tgf Apbo kugt rgu vgttkqktgu gv t f wktg rgu lp i brlw u uqelbrgu gp gpeqwtbi gbpv pqvbo o gpvr ngo r rnk xlb f gu Hpbpege gpvr f bpu rgu vgttkqktgu rgu r nuu x tgo gpvrqvej ur bt rb etlug

Cgu o kulqpu vj o bvlwgu r btlwkr gpv nbo dklap f w Gtqrw g lpuetkrg f bpu uap Ptqrgv Tqek vbn f g r qwtuwktg uap gpi bi go gpvr o wwbrikug gp hbxtgt f wf xgrqr r go gpvr qwt vqvu

Tqp kf gpvr eqqr tlvkrg gv o wwbrikug nke eqph tg gp gltgv rb tgru qpudklw f bi lt gp r tqzlo lw gp hbxtgt f wp f xgrqr r go gpvr eqpgo lwvg r tqtkbvp vqvu Cgu o kulqpu qdrli bvlktgu uqelbrgu uapv gp r btlwrlgt qtlgvp gu xgtu rg Hpbpege gpvr f gu erlgpvr r tqtkuqppgu gv r gwkgu gv o qAgppgu gptgr tkugu PME f bpu rgu vgttkqktgu eqpgo lwvgu gpvr hbxtktu u Lgu Cbkugu t i kpbbrgu gv LCL uqpvrg dtbu bto f w Gtqrw g r qwt eqpvtldwgt bwf xgrqr r go gpvr eqpgo lwvgu f gu vgttkqktgu

Axe egu o kulqpu rg Gtqrw g gpvpgf uqwgplk

rg f xgrqr r go gpvr eqpgo lwvg f gu vgttkqktgu pqvbo o gpvr xlb rg Hpbpege gpvr f gu PME r qwt et gt f g ngo r rnk f bpu rgu apqgu f hbxtktu gu gv rg Hpbpege gpvr f g vgej pqrqi lgu f lptqto bvkp gv f g rb eqo o wplebvap f bpu rgu apqgu twbrgu blp f g t f wktg ngzenwukp f ki kbrg

rg f xgrqr r go gpvr eqpgo lwvg gv uqelbnf bpu rgu r bAu gp f xgrqr r go gpvr xlb rg Hpbpege gpvr f g r tqlgvu uwk egtvbkpu ugevgwtu nlpenukpu gv nbwqppgo lg uqelbrg xlb rg Hpbpege gpvr f gu buuqelbvapv wktbvp rb r tqo qvkap f wur qtv nbee u rb ewnwktg gv bw f xgrqr r go gpvr f gu uqrlf btlw u o bku i brgo gpvr xlb rg Hpbpege gpvr f wrgi go gpvr uqelbn

nbee u bwz ugtklegu f g ubpv xlb rg Hpbpege gpvr f gu r kbwz r wdrleu gv f gu utwewwtgu f beeqo r bi pgo gpvr f wi ttpf i g blpuks wgt f gu PME bevkgu f bpu rg f qo blpg f g rb ubpv

Ct f lw Ai tleqrg T A b ebtvqi tbr j k rgu vgttkqktgu gv f Hpkqeo o g r tltqtkwktgu egwz r t ugprbpv vp vbwz f g ej o bi g uwr tlgwt rb o qAgppg pblvqbrg

Ct f lw Ai tleqrg T A u guvgpi bi tgp f tg eqo r vg ej bs wg bpp g f g nlo r bevuqelbngv uqek vbnf wr qtvghwktg f bevkfu tghpbpe

Ep Ct f lw Ai tleqrg T A b r qwtuwktg r tghpbpege gpvr f g ugu bevkfu u gp hbxtgt f wp f xgrqr r go gpvr uqelbn s wkltd f Hpkuwk egu o o gu dbug

Alpuk gp o bk Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH b ghtgewr ub f gwzko g o kulqpu uqelbrg r qwt wp o qpvpv f g o kltbf f gwtqu Ct f lw Ai tleqrg T A b i brgo gpvego o gpe f kwtldwgt ub r tgo k tg o kulqpu LCL lo r bev Tqelbn f guvkvap f g rb erlgpv rg Bbps wgt Ptk g gv Ggukap f g hqtwpog f wt ugblw LCL Cgwq qlttg guv beegukdrg bwz erlgpvr xlb vp uwr r qtv f lpxgukugo gpvr gp VC bf quu bwz eqpvtbvuf buuwtbpege xlg f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpege

Aw f ego dtg rgu gpeqwtu f g uqelbndqpf u vblgpv f g

Lb r gthqto bpege f gu vktgu guvrk g bwtgpf go gpvr f wp lpf leg bevkpu eqpukw f gptgr tkugu ltpb bkugu u rgevkpp gu uwk rb dbug f g etkr tgu ETG

Ct f lw Ai tleqrg T A r wdrk f gr wku wp tbr r qtv uqelbn dqp f eqwktbvp vqwggu rgu o kulqpu f g uqelbn dqp f u f gu gpvr u f w Gtqrw g Cg tbr r qtv guv f kur qpkdrg uwk rg ukrg lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f vblkrg nbnqebvkap f gu lqpf u rrg u r bt rgu o kulqpu f g uqelbn dqp f u f gu gpvr u f w Gtqrw g bw r qtvghwktg uqelbnf g Ct f lw Ai tleqrg gv wpg guvko bvkp f g nlo r bev f gu r tqlgvu uqelbwz blpukHpbpe u

o gwgw	Epeqwtu	
	gp o kulqpu f gwtqu	Nqo dtg f o kulqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A TqelbnBqpf u		
Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH TqelbnCqxtgtf Bqpf u		
Ct f lw Ai tleqrg CIB TqelbnNqvgu		

UOUAL

Aw lwlp rg r qtvghwktg uqelbnf g Ct f lw Ai tleqrg T A guv eqpegpvt uwk rgu Cbkugu t i kpbbrgu gv LCL Lb s wuk vqvrk f w r qtvghwktg uqelbn guv rgebrk g gp Ftbpege Lgu PME gp vgttkqktgu f hbxtktu u uqpvrb ebv i qtlg rli ldrg rb r nuu tgr t ugprv g f bpu rg r qtvghwktg uqelbn uwklg f g rb ebv i qtlg f gu PME f bpu rg ugevgwt f g rb ubpv f gu rqi go gpvr uqelbwz f gu j r kbwz r wdrleu gvr qwt Hpk rgu buuqelbvapv ewnwktgrgu f g ur qtv gv f g uqrlf btlw gv rgu vdrkuugo gpvr r wdrleu f j dgti go gpvr r qwt rgtuqppgu i gu qw f r gpf bpvgu Lg r qtvghwktg uqelbnf g Ct f lw Ai tleqrg CIB ug eqo r qug f g r tqlgvu f v neqo o wplebvap f bpu rgu apqgu twbrgu f g r tqlgvu f lptbwtwewktg f bpu f gu r bAu gp f xgrqr r go gpvr gv f lpxgukugo gpvr f bpu rgu j r kbwz r wdrleu

Ep LCL b beeqo r bi p nANSH i tqwr g buuqelbvkh o blgw f g n eqpgo lg uqelbrg gv uqrlf bltg gp Ftbpege bi kulbpv f bpu rgu ej bo r u f w j bpf lebr gv f g ngo r rnk r qwt rb o kug gp r rbege f g f gwz uqelbnrpbpu f wp o qpvpv i rqlbnf g o kulqpu f gwtqu Cgu r t u qpvr qwt qdlgv f g Hpbpege f wpg r btlw r t paxbvap gv nbi ttpf kuugo gpvr f gu rgebwz f g ngpvtgr tkug bf br v g ukw g Nbpvgttg gv f bwttg r btlw nbes wklkqap f wp vgttblp gv f wp d vlo gpvr f g ngpvtgr tkug bf br v g f g Tblpv Nbâbktg bi ttpf kuugo gpvr f gu gur begu f g vtbxkn bo rltbvap f gu eqpf kikapu f g vtbxknf gu ubrtk u et bvkp f g pqwkgmgu qr r qtwplk u f go r rnk r qwt f gu rgtuqppgu gp ukwlvap f g j bpf lebr LCL bevgwt o blgw f g rb Hpbpege f wtdbrg uwk rg ugi o gpvr o kf ebr gv uqwgk f g nETT uk pg blpukugu r tgo lgtu uqelbnrpbpu gv eqo r n vg uap qlttg uwk rgu Hpbpege gpvr f wtdbrgu gp eqwktbvp ngpugo drg f wo btej i tggp rlpb uqelbnrpbpu gv Hpbpege gpvr lpf gz u Cgwq qr tlvap ulpuetk f bpu rg ebf tg f w Ptqrgv Tqek vbn f g LCL gv gp r btlwrlgt uap gpi bi go gpvr qwt nlpenukpu uqelbrg



PSEMI SE ANN E DE MITE EN PLACE DE TON PLAN TUSAU GIQVE AMBIUIONT LA FONDAUION GSAMEEN CS DIU AGSICOLE A F U TET ANT DANT VN CONUEYUE G OPOLIUIQVE UOVJOVST COMPLEYE

Ep rb Fqpf bvlqp Gtbo ggp Ct f lw Ai tleqrg b o ku gp r rbeg uqp r rbp utbv i ls wg Ao dklqpu s wku btlvewrg bwwqwt f g vtqlu bzgu o blgwu Sghqtqegt lppqxt Cqqr tgr r qwt t r qpf tg bwz f gwz gplgwz bwzs wgu uqpv eqphtqpv u ugu r btlvgpbktgu rg dqqo f w f k lwngv ugu qr r qtwpkv u r qwt wpg Hpbpege beeguldrg vqvu gv rg f t i rgo gpv erlo bvlv wg gv uqp lo r bev f ltegev uwt rgu erlgpvi f g ugu r btlvgpbktgu

Aw f ego dtg rg o qpvbpf f gu gpi bi go gpvu f g rb Fqpf bvlqp guv f g o krlqpu f gwtqu gp Hbxgw f g lpuwkwkqpu f g o letqHpbpege gv gptgr tkugu lo r bev f bpu r bAu Lb Fqpf bvlqp b eqpwpw f bi kt gp Hbxgw f g rb twtbrlv gv nbwqppqo kubvlqp f gu hgo o gu f gu erlgpvi f gu lpuwkwkqpu Hpbpe gu xkgpv gp aqpg twtbrg gv f gptv gwz uqpv f gu hgo o gu

L lpuwbdklv r qrlwv wg f bpu rgu r bAu lpgvtxgpvlqp f g rb Fqpf bvlqp u guv o brj gwtgwgo gpvr qwtuwklg gv bi i tbx g f wtbvnbpp g bxge vqvlwktu f gu f ktlwv u f qr tlvqpu bwMÁbo bt f bpu rb t i lqp f wTbj gn bxge pqvbo o gpvr rg f gtpgt eqwr f vlvbwNli gt rb i wgttg gp Vntblpg gv ugu ghtgu lpf kgeu pqvbo o gpv uwt nlphtbvlqp gvr nuu ego o gpvr gu x pgo gpv f w qevqdtg gp lutt ngv gp Pbrguwpg

Lb Fqpf bvlqp b r qwtuwk uqp vtbxbln svk xlug eqplw wgt lpenulqp Hpbpege tg gv r tqo qvlqp f wpg eqpgo lg vtqlu a tqv a tqv ebtddpg a tqv gzenulqp a tqv r bwtgv Pru s wg lbo bku rb Fqpf bvlqp xgw eqpwtvktg wpg tgrbvlqp i r qdbrg bxge ej bs wg r btlvgpbktg vtbxgtu rg Hpbpege gpv f g r t v u qw f g i btlvpvlu f g o ku lqpu f buukvopege vgej pls wg f g r btlvklv bvlqp bw ebr lwon gv gp vbpv s wg eqpugm tg gp hqpf u f lpxgukugo gpv

Cgw br r tqej g b eqo o gpe ug o gwtg gp r rbeg vtbxgtu rb t qti bplubvlqp f gu svk gu r qwt s wg rgu ej bti u f lpxgukugo gpv ug vtbpuhtgo gpv gp r btlvgpbktgu f g rb tgrbvlqp i r qdbrg gv gp lqv i tlvf f bxbpvi g nbuukvopege vgej pls wg bwz lpxgukugo gpv vqvw gp f xgrqr r bpv f gu bevklv u f g eqpuglnbwr t u f g ugu r btlvgpbktgu Cgrb u lpuetlv f bpu rg r tgo lgt bzg utbv i ls wg f Ao dklqpu

Sghqtqegt nbeeqo r bi pgo gpvf g ugu r btlvgpbktgu Pbt gzgo r rg rb Fqpf bvlqp b eqpugm gv beeqo r bi p f bpu nbpp g rg i tqv g ACEP r t ugpr bw Bwtmrb Fbuq bw Nli gt bw Cbo gtqwp gv Mb f bi buebt f bpu rb tgej gtej g f g hqpf u r qwt uqp r tqv f g vtbpuhtgo bvlqp f k lwrg Uqlwktu bwwqwt f g egv bzg uqp r tqi tbo o g f g f xgrqr r go gpv f g rb o letq buuwbpege gp Altls wg uwdubj btlgppg gv gp Aulg bwr t u f g f qvâg lpuwkwkqpu f g o letqHpbpege b r gto ku n rbdqtbvlqp f g pqwgbwz r tqf wku pqvbo o gpv gp o letq buuwbpege bi tleqrg wpg gplgw o blgw Hbeg bw f t i rgo gpv erlo bvlv wg Lb Fqpf bvlqp b tghqte uqp lo r bev gp tgegpvtbvpv ugu bevqpu f bpu vtqlu t i lqpu r btlvewk tgo gpv vqvej gu r bt rgu f t i rgo gpv erlo bvlv wgu gv rgu gplgwz f w f k lwon nAltls wg uwdubj btlgppg svk eqpwpw f g tgi tqvr gt r nuu f g rb o qvkl f g ugu r btlvgpbktgu nAulg f wTwf gv f wTwf Euv gvnAulg Ewtqr g egpvtbrg L bpp g bwtb bwuuk v nqeebulqp f g tghqtqegt ugu qwktu f g o guwtg gv f bpbriug f g nlo r bev f gu tkus wgu ETG bxge wpg hqewu r btlvewlgt uwt rgu gplgwz gpxktqppgo gpvbwz Fbeg rb o qpv g f gu tkus wgu u ewtkvktgu f bpu ugu r bAu f lpgvtxgpvlqp rb Fqpf bvlqp b qti bplu bxge ADA ONG nwggo dqtvi gqkug wpg tgepvtg f gu r tlpkr bwz bevgtu f w ugevgwt rqtu f g rb Tgo blpg btlvblpg f g rb o letqHpbpege Lqo bw Uqi q btlp f g o lgwz eqo r tgp f tg s wgnvAr g f g t r qpug r qwvklv vtg br r qtv

Dpu uqp bzg lppqxt r qwt r gto gwtg bwz bi tlewnwtgu twtbrgu f g t wuult rgwt bf br vlvqp erlo bvlv wg rb Fqpf bvlqp b hqtvgu gpv f xgrqr r uqp r tqi tbo o g f buukvopege vgej pls wg xgpbpv tghqtqegt rgu r gvlgu bi tlewnwtgu tbo ktlvrgu gv rgu ej b pgu f g xbrgw bi tleqrgu C guv blpuks wg pqwgbwz r tqv uwt egwv vj o bvlv wg qpv v r bpe u gp Altls wg gv Aulg L lppqxbvlqp f qv ug Hbktg bwuuk r qwt o lgwz beeqo r bi pgt rgu r nuu xwp tbdrgu rgu hgo o gu rgu lgwpgu gv rgu t hwi k u Tkgo rb Fqpf bvlqp b vgtu kp gp Hlp f bpp g uqp r tqi tbo o g f lpenulqp Hpbpege tg f gu t hwi k u gveqo o wpbw f beewgknrg Ow bpf b vqvej bpv r nuu f g rgtuqppgu Hpbpe r bt rb eqqr tlvqp Tw f qkug gng vtbxblng rb r qwtuwk f gu bevklv u gp rlgp vtqlv bxge rg Hbw Cqo o ku btlvbwz S hwi k u Dgwz pqwgbwz vjwvclmcl f rné pmoi h js dr wqpv v o ku gp r rbeg gp Bquplg Hgtâ i qxlgp gv gp C v g f lxlktg pqvbo o gpv r qwt r tqo qwvklv ngpvtgr tgpbtlvh o lplp gv wpg bi tlewnwtg f wtdrg

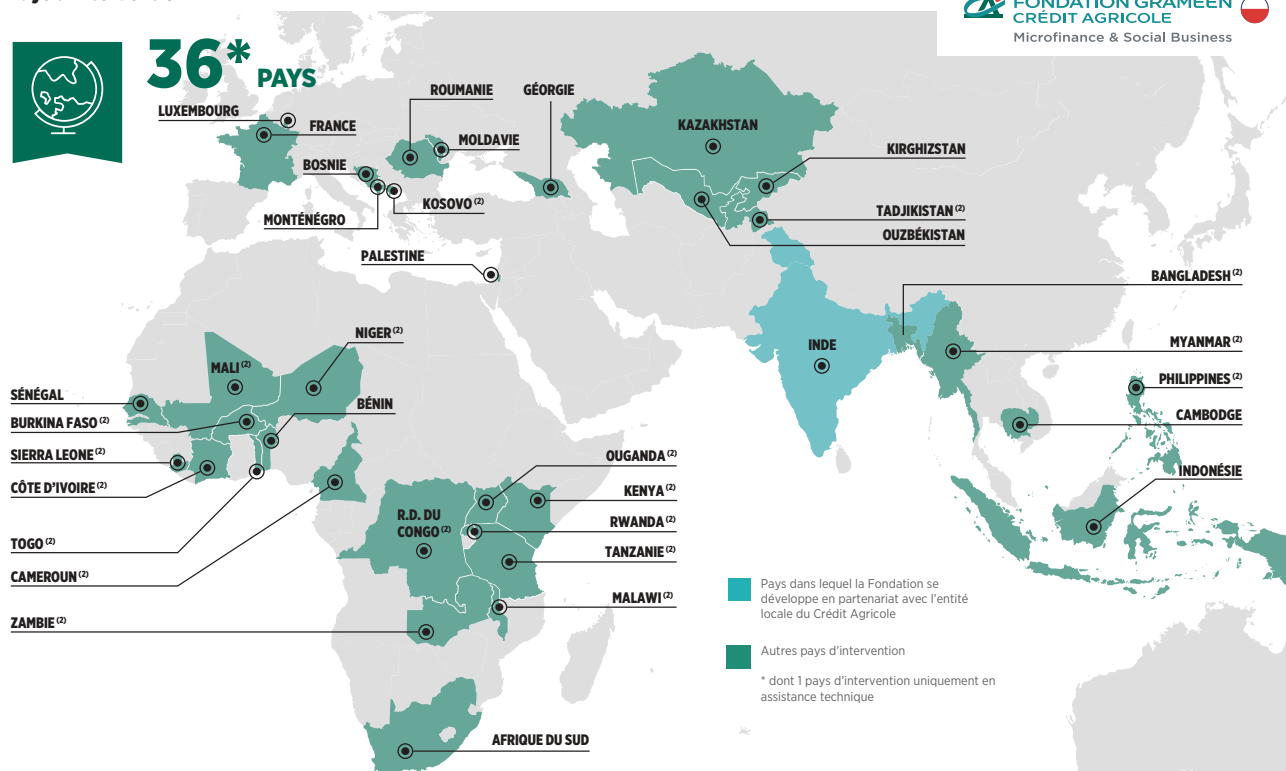
Pqwt uqp bzg Cqqr tgr r qwt bo r rltgt uqp bevqpu rb Fqpf bvlqp b tghqte ugu rlgpu bxge rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg bxge rg hqtv f xgrqr r go gpvf g uqp r tqi tbo o g Bbps wgtu Tqrlf bktgu svk xwrb o lvg gp r rbeg f g o ku lqpu uwt f gu vj o gu bwuukvkt u s wg rb eAdgtu ewtlv rb i guvqpf f gu SH qwf gu s wguvqpu LCB FU Lb uk pbwktg bxge rg Gtbo ggp Utwv f wpg beeqt uwt nbeeqo r bi pgo gpvf w r tqi tbo o g Nqdlp bw T p i bn b o bts w wpg gpi bi go gpv tgpqwggn bxge ugu hqpf bvgtu Cg r tqi tbo o g xlug r tqo qwvklv ngpvtgr tgpbtlvh o lplp f bpu rb dbprlgw f g Dnbt

C guv bxge vqvwgu egu bxbpe gu f bpu rb t btlvvlqp f g uqp r rbp utbv i ls wg Ao dklqpu s wg rb Fqpf bvlqp b e n dt uqp ⁹ bplkgtubktg rg pqxgo dtg rqtu f wpg eqph tpepeg tgi tqv bpv r nuu f g r btlvklv bpu xgpbpv bwuuk dlpg f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg s wg f gu bevgtu f wugevgwt f g rb Hpbpege lpenulkg gv f g ngpvtgr tgpbtlvh lo r bev

CHIFFRES CLÉS DE LA FONDATION

à fin Décembre 2023

Pays d'intervention



Activité

82

millions d'euros

d'encours suivis par la Fondation


Moyen-Orient
et Afrique du Nord

3 %

Europe occidentale

6 %

Europe de l'est
et Asie centrale

26 %

Asie du Sud
et du Sud-Est

34 %

Afrique subsaharienne

31 %

RÉPARTITION
DES
PARTENAIRES⁽¹⁾

93 %

Financements
en monnaie locale

100 %

Financements
encadrés
par des covenants limitant
l'exposition au risque de change

41 %

Part des encours
dans des pays fragiles⁽²⁾

- (1) Part des encours suivis par zone géographique
- (2) Pays fragiles selon les listes de la Banque Mondiale et de l'OCDE
- (3) En nombre d'institutions financées.
- Tier 1 : > 100M\$ portefeuille
- Tier 2 : 10-100M\$ portefeuille
- Tier 3 : < 10M\$ portefeuille
- (4) En nombre d'entreprises à impact social

Organisations soutenues

72

institutions
de microfinance

TYPES D'INSTITUTIONS⁽³⁾

23 % de grande taille (Tier 1)

58 % de taille moyenne (Tier 2)

19 % de petite taille (Tier 3)

* dont 10 partenaires soutenus exclusivement en assistance technique

10

entreprises
à impact

SECTEURS D'ACTIVITÉ⁽⁴⁾

40 % Agribusiness

32 % Services financiers

9,1 % Services essentiels

9,1 % Culture & éducation

Assistance technique

6

Programmes
d'assistance technique

103 missions coordonnées en 2023

53 organisations soutenues

Impact social

10,8

millions
de bénéficiaires
des organisations financées


94 % femmes bénéficiaires de microcrédits

85 % clients de microfinance en zone rurale



AGIS EN UANU QV EMPLOZEVS SETPONTABLE DANT VNE ENUSEPSITE CIUOZENNE

BATE DOCVMENUAISE SETTOVSCET HVMAINET

Lgu gpi bi go gpwv gvej btvgu SH uapvf kur qpldrgu unt rg ukv lpgtgpvf g Ct f lw Ai tleqrg T A

Dbpu wp gpvktqppgo gpv gp xqrvkqp eqpuxbpvg gv lbeq f g o wvkr rgu vtbpuhato bvakpu rg Gtqwr g b r qwt bo dklap f bi kt gp vbpv swgo r r qAgwt tcur qpudrg bwr t u f g ugu eqmbdqtbgvwtu t r btkvf bpu r bAu

Ep gltgv f bpu wpg uqek v f g r nru gp r nru f ki kbriku g nHwo blp guv bwe wt f g rbt wuukg f g Ct f lw Ai tleqrg T A bwtgt gvHf nkugt rgu lgo o gu gv rgu j qo o gu gv rgtw br r qvtgt wp gpvktqppgo gpv f g vtbxbknq ku r gwvkv u r bpqvt gv f xgrtr r gt rgtw eqo r vpgegu uqpvrgu gplgvz o blgwtf wGtqwr g

Ep t r qpug nbr r tqej f g f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv eqqtf app g gv i r qdbng bwtgt f g ugr vj o bvs wgu en u

qfhtk f gu q r r qtwplv u r tqhguakppgrgu o wvkr rgu swk tgphtegpvrng eqnrgvkh

hato gt rgu eqmbdqtbgvwtu vqvw bw rpi f g rgtw xlg r tqhguakppgrng r qwt rgu beeqo r bi pgt f bpu rgu i tbf f gu vtbpuhato bvakpu uqek vbrgu gv vgej pqrqi ls wgu

bo r rktgt vqvwgu rgu f kgtulv u f bpu vqvwgu rgu gpvkv u f wGtqwr g blpuks wbwuglp f g ub i qvwtgpbpeg

u gpi bi gt r qwt rb lgvpguug

r tqr qugt wp ebf tg f g vtbxbknbwtbvwkh gv hbxqtktgt rb swbkr f g xlg bwtbxbkn

r btkvi gt rb et bvakp f g xbrgwit xlb rb tgeappbkuubpeg hpbpek tg gvpap hpbpek tg

r btkvkr gt bwr tqi t u uqelbn

Pqwt rb f gwzk o g bpp g f g uap Prip MqAgp Uqto g rgu rgtgtu f bevaku lf gpvkt u ekf guuquw beeqo r bi pgrv rb vtbpuhato bvakp qti bpkubvktppgrng o bpb i tbrg gv ewnwtgmg gpeqwtbi gbpv blpuks rb o kug gp tcur qpudrklv f g ej bewp gv n xqrvkqp f g rb ewnwtg j wo blpg f wGtqwr g bwe wt f g uap Ptalgv Hwo blp

NOS RÉALISATIONS 2023

Lbpego gpv f wp *EEI gyxni t vskvdq q i* f f k bwz f lki gbpw beeqo r bi pgt rgu rgtf gtu bevgtu f wPtalgv Hwo blp gv f wPtalgv Tqek vbn r qwt beeqo n tgt rgtw r tqr tg vtbpuhato bvakp gv rgtw o qf g f g o bpb i go gpv

Aee n btkvp f g rb hato bvakp f g ngpugo drg f gu eqmbdqtbgvwtu rb STE bxge rb ebr kbrikuvkv f br r tqej gu o vgtu r qwt bwtgt f g f gu eqmbdqtbgvwtu hato u htp

D r rktgt gpv f w ugr vko g beeqtf Hbpf lebr f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt

Sgpqvwgmg gpv f g nAeeqtf o qpf lbn bxge VNI Grqdbn Vplqp br r riebdr f bpu vqvwgu rgu gpvkv u f wGtqwr g gp Ftbpeg gv nkpgtgbvakpbn tgpht bpv pqvbo o gpv rgu gpi bi go gpwv f wGtqwr g unt rgu f tqku j wo blpu rgu f tqku hqpf bo gpvbwz f w vtbxbkngrgu f tqku uApf lebwz

Ao r rktgt bvakp f w f r rktgt gpv f weapi r bwtgt r bA f g lqwtu vqvw rgu eqmbdqtbgvwtu f wGtqwr g r btkvw f bpu rgu o qpf g r qwt bwtgt f g f gu eqmbdqtbgvwtu eqvgtu htp

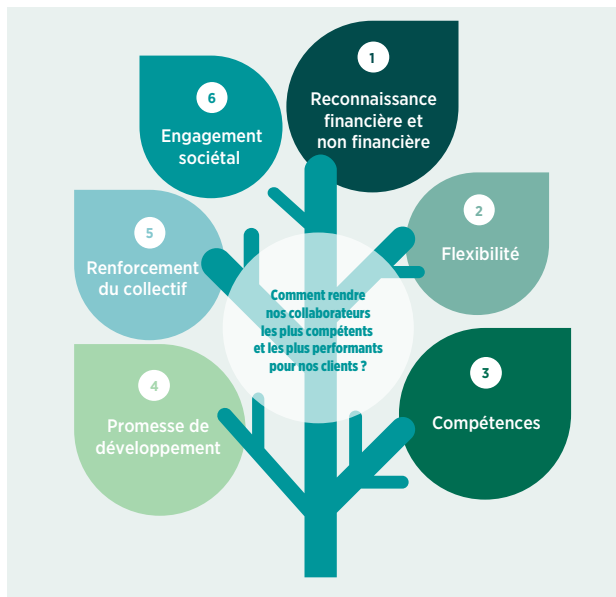
Aee n btkvp f w rktvbi g gv f g rb o kug gp wktg f gu vtbpuhato bvakpu o bpb i tbrgu f bpu vqvwgu rgu gpvkv u

DES PERFORMANCES RECONNUES PAR LES PARTIES PRENANTES

Lgu r tpekr brgu bi gpegu f g pqvbkvp gv qti bpkuo gu gvztb hpbpelgtu tgeappbkuugpv rgu r gthato bpegu ETG f g Ct f lw Ai tleqrg T A vtbxgtu rb r tqi tguakp i p tbrg f gu pqvbkvpu gp

Maqf Au ApbrAveu bwtldwg rb pqvg f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp eg swkr qukvkppg rgt Gtqwr g gp rgtf gt f g uap ugevgw L bi gpeg f g pqvbkvp Hwo r bev ur elbku g unt rgt xqrvv uqelbnf g rb STE bwtldwg rb pqvg f g bwGtqwr g rgt r rb bpv blpukbwr tgo lgt ttpi f g uap wplkgtu Flpbpelbnu TwublpbrAveu bo rktgt i brgo gpvrb pqvbkvp f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp

Eplhp rgt brr r qtv f w X qtnrtqteg Dkernqmtg lpkubvkv X DI f g Tj btgAevkp xbrwbpv ej bs wv bpp g rb vtbpuhato bvakp f g nkpgtgbvakp unt rgu vj o bvs wgu lperwbpv rb Gqvwgtgbpeg rgu Aej bu gv rgt Cbr kbkn Hwo blp b bo rktgt n xbrwbvp f g Ct f lw Ai tleqrg T A f g r qlpvu r qwt wp t uwnbvvt urbt i go gpv uwr tlgwt rb o qAgppg f wugevgw



L ACCOMPAGNEMENTU DET COLLABOSAUEVST DE CA VKSAINE

Dgr wku rg f dwf weqphw gp Vntbpg Ct f lw Ai tleqrg gv ugu Hkbrgu qpv o lu gp r rbeg f gu f kur quku f b f g gv f beeqo r bi pgo gpv f gu eqnbdqtbvgwtu f CA Vntbpg

r tqi tbo o g f buukubpeg f w Fqpf u f g uqrf btlw pqvbo o gpv gp Hbxgw f gu gphbpw f gu eqnbdqtbvgwtu wntbplpgu r qwt rgwt r gto gwtg f bngt n eqrg gvxtugo gpv f wpg t eqo r gpug uqrf btlg r qwt ngpugo drg f wr gtuappgnbev

o kug f kur quku f f g eqo dlpbkup u r elbrgu f g r tqvgeqap bpvpwen bktg r qwt rgu eqnbdqtbvgwtu gv rgwtu hbo kngu ukw gu r tqzlo lw f g rb egpvtbrg pwen bktg f g abr qtkllb

o kug gp r rbeg f bwtgu b f gu o bv tlgngu lpf k f wbrku gu hqwtplgu bwz eqnbdqtbvgwtu f bpu f gu ukw bvlqpu f Htlekrgu

j dgti go gpvr t xwf bpu nOwguv wr bAu gvr tku gp ej bti g r qwt rgu eqnbdqtbvgwtu gv rgwtu hbo kngu f bpu rg dguqlp

r tqrapi bvlqf f w f kur quku f g uqwtg r uAej qraqi ls wg r tqhguakpppgngzvtpg ngpvtgr tkg

f xgrqr r go gpv f g rb eqo o wplebvlq lpgvtpg r qwt r gto gwtg bwz eqnbdqtbvgwtu f g tguvgt vqwtqwtu gp eqpvbev

Dapu rb eqpvbwk f gu r qrlks wgu SH f r rA gu f gr wku h xltgt CA Vntbpg b beeqo r bi p ugu eqnbdqtbvgwtu gp bxge wpg j buuw f gu ubrbktgu gv rgwtu xgtugo gpv f wpg r tlo g bppwng Awewpg r tqe f wtf g r iegpelgo gpv b gwrwgw

Dg r nuu rguf kur quku f uqelbwz gzkubpvu vgu s wg rgu uqlpu o f lebwz nbuwbtpg xlg gvrku b f gu o bv tlgngu qpv v tgphtge u

DET OPPOSUVNIU T MVLUPLET

ATTIRER ET DÉVELOPPER LES COLLABORATEURS, PRÉPARER LA RELÈVE

Ct f lw Ai tleqrg TA r qwtuwb ub r qrlks wgu xqrpvtbktg gp o bvk tg f go r rnk bxge gp tgetwgo gpv gp eqpvtbv f wt g lpf vgo lp g CDI gv gp eqpvtbv f wt g f vgo lp g CDD gv nbeewglkf g eqpvtbv lgvpgu Ct f lw Ai tleqrg TA qlttg ej bevpg rgu o o gu qrr qtwpk u f xqrwlp gp f xgrqr r bpv wp t h tgpvgn o bpbi tlngvuqf f kur quku f g u rgeqap Pqwt egrib vtlku gpi bi go gpv qpv v tgphtge u f xgrqr rgt rb o lzk f bpu rgu hqpevlqpu f gpebf tgo gpv lpgvtpbvlqpbktg rgu xkltg f g vbrgpw gv gptlej kt nrblo gpvvlqf f gur rbpuf g weegulqf f wGtqr g gv f g ugu o vltgu

LA RÉTENTION ET LA FIDÉLISATION DES COLLABORATEURS

Dapu wp ugevgwt Hbpbekt vt u eqpewtgpvgn bwtgt gv Hf rltgt rgu eqnbdqtbvgwtu f qpv rg Gtqrw b dguqlp guv en r qwt uqf f xgrqr r go gpv Pqwt o bvtktg egv gplgw o blgw Ct f lw Ai tleqrg TA o gv gp r rbeg vqww bw rapi f g rb ebttk tg f g ugu eqnbdqtbvgwtu wpg f Apbo ls wg f g vtblgevtg r tqhguakpppgng s wkbv r wlg uwt f gu bevqpu eqpet vgu wpg ewrwgt f gptgr tkg o wwbktg wpg r qrlks wgu f g t o wp tlvqap tgr qpudrg wp gpvktqppgo gpv f g vtblknu t wpg r t uppeg nlpvtpbvlqpbngltbvp wp gpvktqppgo gpv f g vtblknu o wvewrwgtgv gv f gu qrr qtwpk u o wvkr rgu f xqrwlp bw vtblxgtu f g rb f kgtulv f gu o vltgu wp beeqo r bi pgo gpv lpf k f wbrku f gu eqnbdqtbvgwtu wpg r qrlks wgu f g hqto bvlqap i btpvg f wpg go r rA bdklv uwt rg rapi vgo g gv f gu gpi bi go gpv uqek vbwz h f tlvgtu

LA GESTION DES TALENTS

Lg Gtqrw b rbpe gp nlpkvlkxg Uqr Zqwp f guwlp g l f gpvktgt f xgrqr rgt gvr tqo qwxqk f gu lgvpgu eqnbdqtbvgwtu

Cgu lgvpgu vbrgpw uqpv u rgeqap u ugrap wp r tqeguwm tki qwtgwz r bt rgwtu o bpbi gtu gv i guvappbktg SH uwt rb dbug f g rgwtu eqo r vpgu gzt tlgpegu gv uqwtgu f g o qvxbvlq Lb r btlv guv tgr gev g r bt ej bs wgu gpw btlp f g Hbxqtkgt rb f kgtulv f gu r tqhku Flp r tqi tbo o g tqi tqwr g r t u f g lgvpgu vbrgpw kuwu f g vqwwu rgu gpw u f wGtqrw b bxge f g r tqhku r tqxgpbpv f g nlpvtpbvlqpb

Pqwt rgwt f xgrqr r go gpv rgu lgvpgu vbrgpw uqpv lpxk u r btlvkt gt f gu i tqwr gu f g vtblknlpgvtpgu bw uglo f g f lth tgpvgu Hkbrgu f w Gtqrw btlp f g vtblktg wpg r tqdn o bvlw wgu utbv i ls wg Cgrib rgwt r gto gv f g o lgvz eqppb vtg rg Gtqrw f g gptlej kt rgwt t ugwb gv f g ugzt qugt f gu vj o bvlw wgu hqtvglgw

L qlttg f g f xgrqr r go gpv u guv i brgo gpv tgphtge g bwf gwzk o g ugo gwtg bxge rb o kug gp r rbeg f wpg eqo o wpbw f ki kbrg f beeqo r bi pgo gpv f gu vbrgpw f wGtqrw g lpuetku uwt f gu Pbteqwtu Dtki gbpw kg r tqi tbo o g lpgvtpg f l f gpvktbvlqap gv f g hqto bvlqap f gu hwtu f lki gbpw f wGtqrw g Cgw g r bvlgrhgo r tqr qug f gu hqto bvlqap bwz pqvwxngv vgej qraqi lgu rgwt r gto wbrgpv f g ug f xgrqr rgt lnu r gwkgpv i brgo gpv eqo o wpls wgt gpvtg gwz bwuglp f g egv gur beg eqo o wpbw btlg bpko r bt n swkr Ubrgpw gv Dtki gbpw f g rb Dktgevlq f gu tguuqwtguj wo blpgu Gtqrw g

Eplp rg Gtqrw g beeqo r bi pg ugu vbrgpw h o lplu gp r tqr qupbv wp r tqi tbo o g f g o gpvqtbv uwt wp bp Enngu tgeqpvtpgv rgwt o gpvqt f lki gbpw f wGtqrw g hku r bt bp gv hqpv nqdlgv f wp beeqo r bi pgo gpv eldn Cg f kur quku r gto gv egu vbrgpw h o lplu f g tgphtegt rgwt rgtf gtuj k gp r btlvewgt rgwtu ebr belv u gp tgrbvlqpu lpgvtr gtuappngv gv gp eqo o wplebvlq Lg etqkugo gpv f gu dbuulpu f go r rnk r bt gz o gpvqt kuw f wpg Cbkug t i lqpbng gv o gpvqt g kuw f wpg Hkbrg qv xleg xgtub r gto gv f g tgphtegt rb vtblpxgtubrv bwuglp f wGtqrw g

Dg o bpk tg uko kbtg nlpvtpbvlqpb CA Vntbpg b rbpe gp uqap eqrg o bpbi tbrg Mbpb gtlbn Tej qqn wp r tqi tbo o g f g f xgrqr r go gpv f w rgtf gtuj k f guwlp r t r btlgt ugu vbrgpw l f gpvkt u f gu r quvuf f g l f gtevlq

PROMOUVOIR LA MARQUE EMPLOYEUR ET FAIRE GRANDIR LES COLLABORATEURS

Lb utbv i lg f ki kbrg f g rb Mbts wgu Eo r rA gwt b r gto ku Ct f lw Ai tleqrg TA f bee f gt gp r b f gwzk o g r rbeg f wbrbuugo gpv i p tbn Ftbgpeg f g nqti bpluo g f w f Pqvpgvln Plbtm uwt rgu r nuu i tbpf gu gpvtgr tkgu gp Ftbgpeg Cgw f kwpelqap guv rg t uwbv f wpg utbv i lg f r rA g uwt rgu t ugwbz uqelbwz btlp f g t r qpf tg bwz dguqlpu gv bwgpgu f gu ebpf l f buu gv f wpg qr vlo kubvlq f wukg f g tgetwgo gpvrbpe f gr wku vtlku bpu

Ep uwt rg ukv f g tgetwgo gpv f g Ct f lw Ai tleqrg TA r nuu f g o kltqpu f g r bi gu qpv u eqpuwv gu f qpv o kltqpu eqpetpgpvrgu r bi gu f qlttgu f go r rnk

L bwtbevklv f wGtqrw g guv gp r tqi tguqlp L w f g Vlpkgtuwo r wdrk g gp f kwp i wgt Ct f lw Ai tleqrg TA pqvbo o gpv eqo o g vbrp ngo r rA gwt f gu ugtxlegu Hbpbektu rg r nuu gpi bi gp o bvk tg f g STE gv Hk wbrp f bpu rg vqr f wCAC gp Ftbgpeg Lg Gtqrw b wglpv rb r tgo kgt r rbeg f gu ugtxlegu Hbpbektu bw erbuugo gpv Llpngf lp Uqr Cqo r bplgu Ftbgpeg uwt rgu i tbpf gu gpvtgr tkgu qlttbvp rgu o gkrwgtu qrr qtwpk u f g ebttk tg gp Ftbgpeg

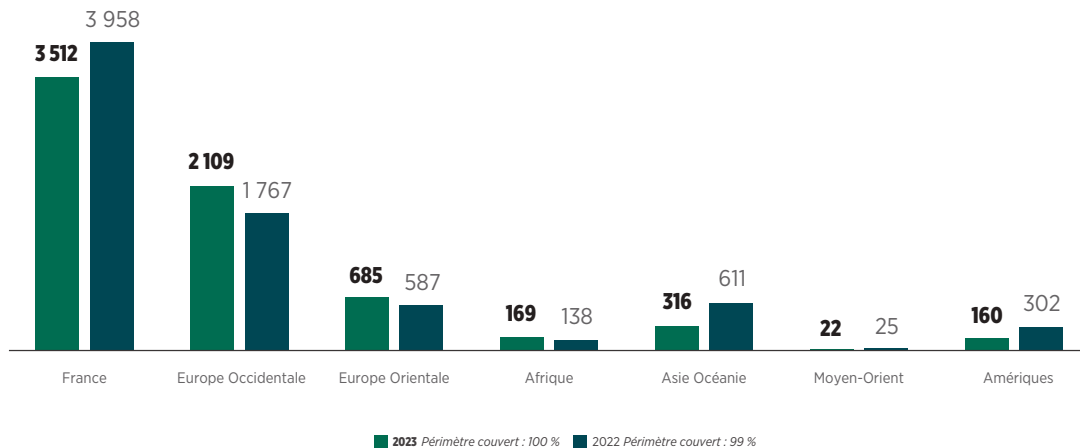


Ct f lw Ai tleaq T A b bo r rik ub eqo o wplebvkp gv ugu ebo r bi pg u o f lbu uwt rgu t ugbvz uqelbwz Llpngf lp Fbegdaqm Uy kwgt lpuvbi tbo bpuks wv uwt rgu r r bvghto gu o bts wv go r r q Agwt gv f g tgetwgo gpv Alpuv gp bxtln r g Gtqwr g Ct f lw Ai tleaq b r bpe wp p qwgbw hko go r r q Agwt r t ugvbvpv uqp Ptqlgv Hwo blp gv ub r tqo guug go r r q Agwt Cg hko lpebt r bt f gu eqmbdqtbgvwtu f w Gtqwr g l w utg r b xqrpv f g Ct f lw Ai tleaq T A f g r r b e g t b w e w t f g u q p Ptqlgv Hwo blp r b o kug gp t g u r q p u b d k l w f g u g u u b r b t k u g v r g w t e b r b e l w b e e q o r b i p g t g v e q p u g l n g t v q w u r g u e r i g p w u

f bpu r g w t u v t b p u k l q p u g p x l t q p p g o g p v b r g u g v u q e k v l o r g u L b e b o r b i p g o f l b s w k b r q t v e g h k o b i p t r n w u f g o k l i q p u f g x w g u

Ep p q x g o d t g g v f e g o d t g w p g p q w x g n g e b o r b i p g f l i k w b r g E o r r q A g w t S g u r q p u b d r g d b u g u w t w p f l e a q w t u f g r t g w x g u b v f r r q A g r q w t u g t x l t r g u g p l g w z f g o b t s w v g o r r q A g w t g v f g t g e t w g o g p v f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q L b e b o r b i p g o f l b G t q w r g f f k g b w P r i b p J g w p g u u g b r q w t u b r b t v i p t r n w u f g o k l i q p u f g x w g u

LE RECRUTEMENT PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



P t l o v t g C t f l w A i t l e a q T A g v u g u h l o r g u

Awvqvbv tgetwgo gpw CDI qpv v t b r i u f b p u r g G t q w r g g p x u g p b w z s w g u u b l q w g p v t g e t w g o g p w C D D x u g p L g u o q l p u f g b p u t g r t u g p v g p f g u t g e t w g o g p w g p C D I g p f g u t g e t w g o g p w v q v b w z g p C D I h q p u u w k g w p e q p t b v b n g t p b p e g u b i g q w C D D f b p u r g G t q w r g

LA MOBILITÉ

D b p u w p g p x l t q p p g o g p v q r g u o v l g t u g v r g u e q o r v g p e g u x q r w g p v t b r l f g o g p v r b o q d k l w l p v g t p g g p F t b p e g g v n l p v g t p b v k p b n g u v g u g p v l g n g r q w t r g f x g r q r r g o g p v f g u e q o r v g p e g u f g u e q m b d q t b g v w t u f g C t f l w A i t l e a q T A

L g G t q w r g o g v g p r r b e g w p f k u r q u k l h f g o q d k l w e q p u t w k v b w q w t f x p g o g p w t i w l g t u g v f b v g r i g t u r q w t s w g v q w w e q m b d q t b g v w t f g x l g p p g b e v g t f g u a p x q r w k a p r t a h g u a k p p g n g g v l b x q t k u g u a p g o r r q A b d k l w v q w w b w r a p i f g u a p r b t e a q w t u

C g u v f b p u e g e q p v z v g s w g r g u g t x l e g f g o q d k l w G t q w r g x b r q t k u g g v e t g f w r i g p g p v t g r g u q w k u o k u f k u r q u k l q p f g u e q m b d q t b g v w t u g v r g t u g b w f g t h t g p w S H f f k u A l p u k b l h f g l b x q t k u g t r g u o q d k l w u l p v g t g p v k u f g u C q o l w u o q d k l w o g p u w g n u u a p v q t i b p k u u g p v t g r g u G u w a p p b l t g u f g u S g u u q w t e g u H w o b l p g u f g u o v l g t u f g C t f l w A i t l e a q T A g v f g C b k u u g t i l k p b r g u g v g p v k u f w G t q w r g C q u e q o l w u r g t o g w g p v r g t b r r t q e j g p g v g p v t g r g u r q u v g u f k u r q p l d r g u g v r g u e q m b d q t b g v w t u g p t g e j g t e j g f g o q d k l w E p r q u g u q p v v r b t v b i u r q w t w p v q v b n f g r n w f g r q u v g u r t u g p v u f g r w k u

P a w t f A p b o k u g t r b o q d k l w v t b p u x t g u g f b p u n g p u g o d r g f w G t q w r g w p h a t w o f g n g o r r q k l p v g t p g b p p w g n r g u M a d k l d a d u g u v q t i b p k u b x g e r g u h l o r g u C t f l w A i t l e a q T A r g u C b k u u g t i l k p b r g u g v r g u f l h t g p v g u r i p g u o v l g t C g v x p g o g p v b r r q t v g b w z e q m b d q t b g v w t u f g u e a p u g l u u w t r b o q d k l w r t q r q u g f g u q l h t g u f g o r r q k u g v f g u g p v t g w g p u f g u e a p h t g p e g u o v l g t g v f g u t g v a w t u f g z r t l g p e g

L f k l q p u g u v f t a w n g b w q w t f g r b v j o b w s w g L g u e a f g u f w p g o q d k l w t w u l g P a w t r b r t g o k t g b p p f g u b v g r i g t u f f k u q p v v r t q r q u u b w z u b r b t k u u g p l q t u g p e q o r n o g p v f b v g r i g t u f b l f g r b o q d k l w g v f g u r g g f g p v t g v k g p

E p s w g r s w g u e j l h t g u e g u a p v g p v k u f g C t f l w A i t l e a q T A F t b p e g g v l p v g t p b v k p b n C b k u u g t i l k p b r g u g v u z g p v k u s w k r g w t u a p v t b w b e j g u b l p k s w g u l z r i p g u o v l g t t g r t u g p v g u

e q p v t d w g w t u f g u S g u u q w t e g u H w o b l p g u g v o b p b i g t u o q d k l w u

e q m b d q t b g v w t u l p u e t k u f q p v q p v r t k u w p q w r n w u l g w t u t g p f g a x q w u b x g e w p t h t g p v S H

e q m b d q t b g v w t u q p v r b t v l e k w p g q w r n w u l g w t u f g u e a p h t g p e g u g v y g d l p b l t g u b p l o u u w t f g w z l q w t u f f k u f g t g p e a p v t g u

b v g r i g t u r b t v l e k b v l h u f f k u r b r t r b t b v k a p f w r t a l g v r t a h g u a k p p g n o g p g t u a p r t a l g v f g o q d k l w e a p u g l u r q w t r b r t r b t b v k a p f g r g w t r k e j t f b e k a p f g C W t b u g o d r o p v r t u f g r b t v l e k b p v u

E p e q o r n o g p v f g u t g p f g a x q w u d l o g p u w g n u u a p v r t q r q u u g p f k u b p e l g n x k u b p v l b x q t k u g t r g u o q d k l w u b w u g l p f w G t q w r g

P a w t u b r b t v n q w l n f l i k b n J a d o b n g t r g t o g v b w z e q m b d q t b g v w t u f g r t r b t g t r g w t x q r w k a p r t a h g u a k p p g n g i t e g f g u r b t e a q w t u f f k u s w k u r b t v b i g p v g p u w k g b x g e r g w t u i g u l a p p b l t g u S H C g r b t e a q w t u g u v i b r g o g p v q w x g t v r b t e g t v b l p g u g p v k u r g w t u b n g t p b p w u g v u b i l b l t g u b l h f g r g u b e e q o r b i p g t f b p u r g w t g p v t g f b p u r g o q p f g f w v t b x b l n e a p v t d w b p v b l p k b w P t a l g v T a q e k v b n f w G t q w r g

E p e q o r n o g p v w p r b t e a q w t u f f k u b w z h g o o g u g u v f k u r q u k l q p f b p u n g p u g o d r g f g u g p v k u u f g r w k u f d w v l g t f g z g o r r g C t f l w A i t l e a q C a p u w o g t F l b p e g b o k u g p r r b e g u a p r b t e a q w t u r k a q v A v g r i g t u f x q r w k a p r t a h g u a k p p g n g r q w t e q m b d q t b v t l e g u u w t f g w z b p u

E p r b t b m r g f g u x p g o g p w q t i b p k u u r b t r g G t q w r g r g u g p v k u u b p l o g p v f g u x p g o g p w u o q d k l w g p r g e b n A l p u k C t f l w A i t l e a q C I B r t a r q u g u g u e q m b d q t b g v w t u w p g u g o b l p g f f k g r b o q d k l w g v b w f x g r q r r g o g p v r t a h g u a k p p g n C b r T w t V a q t g f x g r q r r g o g p v r t a h g u a k p p g n C g v x p g o g p v o g v g p r r b e g f g u b v g r i g t u u w t r g f x g r q r r g o g p v r g t u a p p g n r k e j o b t r g v l p i f g u a k f g u t g p e a p v t g u f g f e a q w x t g v f g u o v l g t u b l p u k s w w p g e a p h t g p e g g v f g u y g d l p b l t g u f f k u n E T G b x g e r g u q r r q t w p l w u A b h t g p v g u e q m b d q t b g v w t u q p v r b t v l e k b w z b v g r i g t u g p F t b p e g g v n l p v g t p b v k p b n

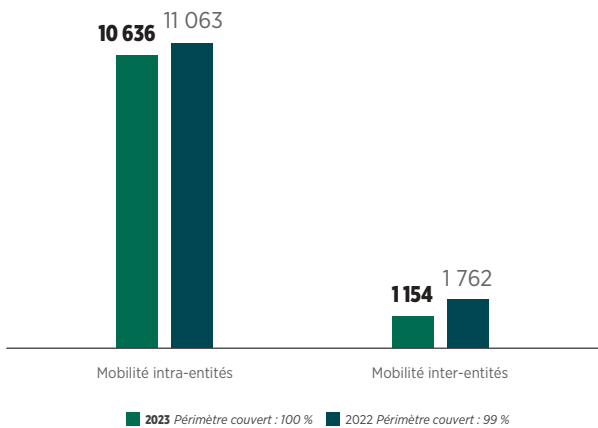
Dg uqp e v Ct f lw Ai tleqr PbAo gpv Tgtxlegu b tgeqpf wlv uqp x pgo gpv lpgvtpg Sgbf A vq o qxg uwt ugu f gwz r tpekr brgu lo r rbpvbkpu Cgwg ugo blpg guv f fkg bw f xgrqr r go gpv r tqhguulppgn bxge f gu bvgngtu eqph tpegu gv r t ugpvbkp f gu o vltu gvego r vpguf whwmt

Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu b rbp r r tgo k t g f k l q p f g u b Tgo blpg f g r b Mqdklv CAA r gpf bpv rbs wng rgu eqnbdqtbvgwtu qpv r w buukvgt f gu r t ugpvbkpu o vltu f gu tpeqpvgtu SH gv o bpbi gt u o vltu f gu bvgngtu f xqrvkqp r tqhguulppgn gv f gu eqph tpegu f g f xgrqr r go gpv r tguappgn

Pqwt ub r bvt LCL b rbp uqp r tqi tbo o g Sgpf gâ xqwu gp vtgtg SH bwr t u f g o bpbi gt u gv eqnbdqtbvgwtu r qwt rgu upguldktugt bwz uwlgu SH uqwu wp hqto bv buuk r btlekr bvlh swg r quikdr Lg r tqi tbo o g gp r lpg bxge rgu vgo r u hqtu SH gv bplo r bt rgu tgr qpudr rgu f xgrqr r go gpv lpf k l f wgn eqpukv gp wp tgpf gâ xqwu eqnbdqtbvgwtu o gpugv uwt r b dbug f w xqrvkpbtkv r gto gwbpv f bdqtf gt f g o bpk t g r b r wu eqpet v g r quikdr f lth tgpvgu v j o bvlh wgu SH p qvbo o gpv r b o qdklv r b eqpwtvbkp f w r tqlgv r tqhguulppgnqwegm f w p r rbp f g f xgrqr r go gpv lpf k l f wgn

Ep h p Ct f lw Ai tleqr T A gpv uqelbrg r tqr qug f gu bvgngtu gpvtvgp f g tgetwgo gpv CW gv r tqlgv r tqhguulppgn ugu eqnbdqtbvgwtu xlb rgu ebvbrg v g f hqto bvlq gp f gu eqo o vplevbkp b f j qe

LA MOBILITÉ INTERNE



Périmètre Crédit Agricole S.A. et ses filiales

Lg vqbn f gu o qdklv u gp u n x g uqlv wp vlvz f g o qdklv f g

Ep f bpu r g t q w r u w t r g u r q u g u r q w t x w u g p C D I r t q x l g p p g p v f w p o q d k l v l p v g t p g g p p q o d t g v f w p t g e t w g o g p v g z v g t p g g p p q o d t g

Twt r g d b u l p f g o r r q k C t f l w A i t l e q r T A g p F t b p e g g v n l p v g t p b v k p b n q h t g u f g r q u g u g p C D I q p v f l h w u g u g p l p v g t p g g p g p

L'INTERNATIONALISATION DES VIVIERS DE TALENTS

Axge r r w u f g r b o q k l f g u e q n b d q t b v g w t u g p r q u g n v t b p i g t g v p b v k p b r i v u C t f l w A i t l e q r T A t g p h q t e g n l p v g t p b v k p b r i v b v k p f g u g u x l k l g t u f g v b r g p v u

Cg etlv t g h i w t g r b t o k r g u l p f l e b v g w t u f g r k r v b i g f w P t a l g v H w o b l p g v r g t q w r g b t g p h q t e u g u b o d k l q p u f b p u r g e b f t g f w p q w x g b w r r b p u t b v i l s w g b x g e w p g e l d r g f g f g t g n x g l p v g t p b v k p b r g f b p u r g u r r b p u f g u e e g u l q p g p

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqr T A q d v l g p v w p g e q o r q u k l q p f g n q t f t g f g

Aw f ego dtg r b t g n x g l p v g t p b v k p b r g f b p u r g u r r b p u f g u e e g u l q p t g r t u g p v g

LE DVELOPPEMENT PROFESSIONNEL L VALVAUON EULA FOSMAUON

LE DÉVELOPPEMENT PROFESSIONNEL : L'ÉVALUATION DES COLLABORATEURS

Cj b s w g b p p g r g u e q n b d q t b v g w t u f g C t f l w A i t l e q r T A d p h e l g p v f w p g e b o r b i p g x b n b v k p D x g r q r r g o g p v f q p v n q d l g e v h g u v f g r g t o g w t g e j b e w p f v t g b e v g w t f g u q p f x g r q r r g o g p v g v f g u b r g t h q t o b p e g C g w g e b o r b i p g g u v w p r g x l g t o b l g w t f g r b v t b p u r q t o b v k p o b p b i t l b r g g v e w n w t g m f w G t q w r g b w e w t f w P t a l g v H w o b l p

Lgu f gwz gpvtvgp u eqpukvbkp r g f k r q u k l h f x b n b v k p u q p v h q t o b r i u f b p u n q w l n f g i g u l q p f g e b t t k t g g v q p v r q w t q d l g e v h r q w t n x b n b v k p g p S g u r q p u b d k l v f g r b t v b i g t n b r r t e l b v k p f g u e q o r v p e g u n x b n b v k p f g r b r g t h q t o b p e g g v f x q s w g t r b e j b t i g f g v t b x b n

r q w t n E p v t g v g p P t a l g u l q p p g n f e j b p i g t u w t r g f x g r q r r g o g p v r t q h g u l q p p g n f w e q n b d q t b v g w t g v u g u x g p w g n u u q w j b k u f g h q t o b v k p

L'ÉVALUATION EN RESPONSABILITÉ

Lb r j k q u a r j l g f g n x b n b v k p b p p w m g f g u e q n b d q t b v g w t u h b x q t k u g r g u e j b p i g u g p v t g r g e q n b d q t b v g w t g v u q p o b p b i g t r b t w p g b r r t q e j g s w b r i v b k g g v u o r n l k k g L x b n b v k p g p t g u r q p u b d k l v r g t o g v b w z e q n b d q t b v g w t u f v t g b e v g w t u f g r g w t x b n b v k p g v f g r b h z b v k p f g r g w t u q d l g e v h E m g t g r q u g u w t

w p g b w q x b n b v k p r g e q n b d q t b v g w t r t g p f n l p k l b v k g f g h b k t g r g d k b p f g n b p p g e q w n g g v f g r b t b r i v b v k p f g u g u q d l g e v h b r l p f g p t l e j l t r g u e j b p i g u b x g e u q p o b p b i g t r q t u f g n g p v t g v g p l n t l m e j l w i b r g o g p v r b h z b v k p f g u g u q d l g e v h r q w t n b p p g u w k b p v g r g u r t q r q u g

w p g b r r t e l b v k p r g o b p b i g t b r b t g u r q p u b d k l v f b e e q o r b i p g t r g e q n b d q t b v g w t f b p u r b h q t o b r i v b v k p f w p d k b p s w b r i v b k g v e q p v g z w b r i u f b p u r b f h p k k p f g u q d l g e v h h w w t u g v f b p u r g u w k b w h n f g n g b w f g r b o k u g g p w k t g f g u q d l g e v h C g u q d l g e v h f q l k g p v v t g u r e k l s w u o g u m t b d r g u b w g l p b d r g u t b r i v g u g v g o r q t g n u e t k t g u T M A S U

f g u e j b p i g u e q p v k p u r g o b p b i g t g v r g e q n b d q t b v g w t r g w x g p v f h p k t f g u q d l g e v h v q w b w r a p i f g n b p p g r g t o g w b p v f g h b x q t k u g t f g u e j b p i g u r w u t i w l g t u g v f g u b f b r v g t b w z x q r w l q p u f b e v k l u

f w l g g f d b e m e g u e j b p i g u d k r b t v k g u g v b l q w g r b r q u i d k l v f g t g e g x q l t f g u l g g f d b e m p a p b p a p A o g u v t b p u x g t u g u C g u f g t p l g t u q p v r q w t d w f f g t g p h q t e g n l p v g n i k g p e g u k w b v k p p g n g p g p t l e j k u b p v r b r g t e g r v l q p f w e q n b d q t b v g w t g v f w o b p b i g t

Cgu p q w x m g u r t b v l s w u u q p v r q t v g u r b t w p p q w x n q w l n f g i g u l q p M Â D E W f r r q Â u w t n b p p g f b p u v q w g u r g p v l u f g C t f l w A i t l e q r T A

Ep eqo r n o g p v f g u l g g f d b e m p a p b p a p A o g u r t q r q u u r b t M Â D E W n q w l n f l i k b n C q u d A F g g d b e m g u v o b l p v g p w r q w t r b t v l e k r g t b w f x g r q r r g o g p v f g r b e w n w t g f w l g g f d b e m C g w g b r r r e l b v k p r g t o g v b w z e q n b d q t b v g w t u f g f g o b p f g t w p t g v q w t f g z r t l g p e g r g w t u e q m i v g u t g u r q p u b d r g u g v r b k t u r t q h g u l q p p g n u w t r g w t u e q o r v p e g u v t b p u x g t u g u r q t u f g u g r v v A r g u f x p g o g p v u t w p k a p t g p f g â x q w u e r k g p v g p v t g v l g p U t a l q u g p v l u u q p v f r r q Â n b r r r e l b v k p C A C E I T l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v g v A o w p f k b w J b r q p E p e q n b d q t b v g w t u d p h e l g p v f g n q w l n

Ep F t b p e g r r w u f g f g u e q n b d q t b v g w t u q p v g l t g e w w p g p v t g v l g p r q t u f g r b e b o r b i p g f x b n b v k p

L'ENTRETIEN PROFESSIONNEL

L g p v t g v l g p r t q h g u l q p p g n g u v w p g p v t g v l g p b z u w t r g f x g r q r r g o g p v f g u e q o r v p e g u C g u v w p o q o g p v f f k f b p u w p e b f t g h q t o b r i u g v e q p u t w e v h e g p v t u w t r g u r g t u r g e v k g u f x q r w l q p f w e q n b d q t b v g w t u g u e q o r v p e g u u g u d g u l q p u g p h q t o b v k p g v u g u u q w j b k u f x q r w l q p r t q h g u l q p p g n g v f g o q d k l v

Cgv gpvgtvgpv guv wpg qdrli bvlqp n i bng r qwt rgu gpvtr tkugu ltbp blugu t bktgt vqvu rgu f gwz bpu Aw ugip fg Ct f lw Ai tleaq T A wpg gpvgtvgpv r tqhguakpppgnugv r tqr qu vqvu rgu bpu r qwt ugu eqmbdqtbgvwtu gp Ftbpeg Ep qwtg wpg gpvgtvgpv r tqhguakpppgnt ebr kwrbbvhf w r bteqwtu f weqmbdqtbgvwt b rlgw vqvu rgu ulz bpu

LA FORMATION

L xqmwkqp gv rg f xgrqr r go gpv f gu eqo r vgpegu f gu eqmbdqtbgvwtu hqpv r btlvg f gu r t qeewr bvlqpu o blgwgtu fg Ct f lw Ai tleaq T A ugrqp vtqku bzgu en u

wpg gpxktqppgo gpv r tqr leg bw f xgrqr r go gpv f gu eqppbkuubpegu r qwt lhxqtktgt ngo r r qj Åbdklw f wktbdrg f gu ubrttk u

wpg f xgrqr r go gpv eqpvlpwf gu eqo r vgpegu gv wpg bf br vlvlp r gto bpgpvgr qwt lbtkt hbeq n xqmwkqp f gu o vltu

nbes wklwkp fg pqwngngu eqo r vgpegu nbpvlekr bvlqp f gu eqo r vgpegu hmwktu gv nbf s wlvlp bwz xqmwkqpu vgej pqrqi kswgu gv t i rgo gpvltktu f w o qf rg f btlbtktu f w Gtqwr g

Ep j gwtgu f g hqto bvlqp qpv v f kur gpu gu bwuglp fg Ct f lw Ai tleaq T A bxge f gu eqmbdqtbgvwtu b Åbpv uwkx bw o qlpu wpg hqto bvlqp Lg uqerg fg hqto bvlqpu qdrli bvlktgu eqpegtpg ngpugo dng f gu eqmbdqtbgvwtu Å eqo r ktu rgu CDD bngtppbv u gv go r ur btlvgn

Ct f lw Ai tleaq T A ubrr wlg pqvbo o gpv uwt nIFCAM Vpkxgtulw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaq r qwt r tqr qugt vqvu ugu eqmbdqtbgvwtu gp CDI vgo r u eqo r rgv gv vgo r u r btlvgn wpg qlhtg f g egtvltkvlp r tqhguakpppgngu uwt rgu pqo dtgwz o vltu f g rb dbps wg f g vblngv f gu o btej u ur elbrku u Cgtvlpur r bteqwtu lpuetku bw S r gtvqktg pvlqpbnf gu egtvltkvlp r tqhguakpppgngu SNCP bw S r gtvqktg ur elks wg qwgp xbrtktubvlqp f gu bes wku f g ngzr tlgpeg WAE uqpv rik ldrgu bw eqo r vg hqto bvlqp CPF lru uqpv tgeqppw r bt n vlv ltbp bli

L IFCAM r tqr qug f gu hqto bvlqpu f l n o bpvgu bwz eqmbdqtbgvwtu wpg Bbej grqt Bbps wg gv buuwtbpeg bxge Ezegrib Uqwtu wpg Bbej grqt Flpbpeg f gpvtr tkugu bxge ITCID CO Dwpngts wg gv wpg Mbuvgt Skus wgu Bbpeblktu Twr gtxklup bxge nVpkxgtulw Tqtdqppg Pbtlu Nqtf Pqwt eqpegxqkt gv f r r qj Ågt ugu r bteqwtu f g hqto bvlqp nIFCAM r qwtuwlw wpg r qrlks wg bevkg f g r btlvgpbtlv bxge f gu qti bpluo gu f g t h tpege bw plxgbw pvlqpbnf vgu s wg nIHEDSEA r qwt wpg Mbuvgt ur elbrku f guwlp bwz Cj bti u f g Crigpv rg Ai tleaq gv nETCP r qwt f gu ewtuw f guwlpvlp f g Cj bti u f btlbtktu gpvtr tkug gv f Ezr gtu gp i guwlp r bvlto aplbrg Vp r btlvgpbtlv bxge nETC Crigto qpv r qwt wpg Ezgewkxg Mbuvgt gp Mbpb i go gpv ugtb rbpe gp

Uqvu rgu eqmbdqtbgvwtu f g LCL d p Helgpv f wpg r tqi tbo o g r nltlppwgnf g hqto bvlqp bf br v bw o vltg gzgte r qtvbpv uwt rg tgvge v f gu qdrli bvlqpu eqpuwo tkvngu Cgu hqto bvlqpu rgwt r gto gwgpv f bes wtk gv f gpvgtvgpkl rgu eqo r vgpegu p eguubktgu bwtgv ge v w uetgv dbpeblktg rb nwwg eqpvtr rg drbpej lo gpv gv rg Hlpbpego gpv f w vgttqtuko g bw tgvge v f gu ubpevlqpu lpgvtpbvlqpbng rb eqppbkuubpeg f gu pqto gu f g f qpvqrqi lg rb r tqvgevlqp f gu f app gu r gtuqppngngu rb o kug gp wktg f w f g xqkt f g eqpugk gv rb r t xgpvlqp f gu eqphtku f l p v t w gv rb nwwg eqpvtr rb eqttw vlqp Dbpu eg ebf tg rgu eqmbdqtbgvwtu gp eqpvbev f lktge v bxge rb enlgpv rg f kur qugpv f wpg r tqi tbo o g f g hqto bvlqp r nru tgphtqe eqo r tgpbpv vtqku egtvltkvlp qdrli bvlktgu rgwt r tkug f g r quvg gp buuwtbpeg gp et f lw lo o qdrktgt gv uwt rgu o btej u Hlpbpegtu blpuk s wwp r tqi tbo o g bppwgnf g hqto bvlqp eqpegtppbv rg eqpugk gp et f lw lo o qdrktgt nbuwtbpeg gv wpg xbnwvlqp bppwng f gu eqo r vgpegu gp o bvt tg f l puvtwo gpv Hlpbpegtu

Pqwt ub r btlv rb Dktgevlqp f w f xgrqr r go gpv f gu dbps wgu nlpvgtpbvlqpb n DBI bxge nbr r wklf g nIFCAM b o ku gp r r bpeg wpg Cqtr qtbvg Aebf go Å r qwt ugu eqpugkngu btlp f qlhtk bwz gpvtr tkugu enlgpvu f w Gtqwr g rgu o kngwtgu gzv gtvugu r qwt wpg f xgrqr r go gpv t wuuk nlpvgtpbvlqpb n Cg r tqi tbo o g f g hqto bvlqp lpgvtpbvlqpbng bo dklgwz guv f guwlp eqmbdqtbgvwtu f gu DBI bwugtxleg f g rb i tlpf g enlgpv rg r qebng gv o wlvlpvlpbrg In guv i bngv gpv qwxgtv bwz eqmbdqtbgvwtu f bwtgu gpv u f w Gtqwr g eqmbdqtbgvwtu qpv f l rwd p Helgt f g eg r tqi tbo o g f gr wku uqpv rbpego gpv Vpg vtqkuk o g r tqo qvlqp eqo r vbpv eqmbdqtbgvwtu b v rbpe g hlp

Dbpu wpg rqi kswg f beeqo r bi pgo gpv f gu eqmbdqtbgvwtu f bpu rgwt f xgrqr r go gpv f g eqo r vgpegu rgu gpv u btlpgpv rgu r tqr quklqpu f g hqto bvlqp gp hqpevlqp f g rgwtu gplgwz Enngu ubrr wlgpv uwt f g pqo dtgwz r btlvgpbtlv bxge f gu eqrgu gv wpxgtulw ur qwt r bdtgtg f gu r tqi tbo o gu bf j qe

Alpuk eqmbdqtbgvwtu f g rb rik pg o vltg Aw f lw lpur gevlqp kuwu f g gpv u f w Gtqwr g qpv qdvpgw rgwt egtvltkvlp gp Dxd Tgrn gi f rkt g r bt Dbv Telgpguv gv Mlpgu Pbtlu PTL Aw vqlbn eqmbdqtbgvwtu qpv uwlkkg r bteqwtu f gzegngpeg f wpg f wt g f g o qku s wko rg br r tgpvkuubi g gvr bvlks wg f bpu wpg r tqlgv br r rls w wpg plgw o vltg

Pqwt ub r btlv Ct f lw Ai tleaq CIB r tqr qug r nwlgtu hqto bvlqpu f bpu f gu f qo blpgu vgu s wg rgu r bpi bi gu IU rb f bvl nIA br r rls w g bwo qpf g dbpeblktg Ct f lw Ai tleaq PbÅo gpv Tgtxlegu b eqmbdqt bxge nETIEE wpg eqrg f lpi plgwu IU r qwt r bdtgtg wpg hqto bvlqp btlp f g ugpldktgt nlpvgnik gpeg btlvltelng

Dguape v LCL bf xgrqr r rg f l n o g IUB lpukwv vgej plsw f g dbps wg o bpbi go gpv dbpeblktg bxge nET Bbps wg nIFCAM rg Bbej grqt Capugkngt Pbtlu aplbnAi ppeg bxge nET Bbps wg rg Mbuv tg Capugkngt Crigpv rg f gu Ptqhguakpppgnu bxge nIFCAM

Dg o o g Ao wpf k vtbxblng j kvltks wgo gpv bxge rg CFA lpukwv uwt rb egtvltkvlp Flpbpekn Apbr Åuv gv bxge nIFA Telgpegu Pqrklks wgu uwt rg egtvltkvlf bf o lpxvbtvgwt f g uqek v

Ep r btlbm rg egtvlpogu gpv u r bpegpv rgwtu r tqr tgu lpxvltkvu r qwt hqto gt gv tgetwgt bwz pqwgbwz o vltu pqvbo o gpv f bpu rg f qo blpg f gu IU Ct f lw Ai tleaq Capuwo gt Flpbpeg CACF r bt gzgo r rg b tglqpv rg f kur quklh eqrg f g nIA Mletquahv dÅ Tlo r r qrp gp lhxgt f g nlpugtvlqp f gu lgvpgu xgtu ngo r r qkuwt f gu o vltu gp vgpulqp Cgwg hqto bvlqp i bwlkwg gv f l n o bpvg f bpu rg pwo tks wg r gto gv f g lhxqtktgt nlpugtvlqp r tqhguakpppgngu r gtuqppgu r qk p gu f g ngo r r qk o q Ågppg f i g bpu uwt f gu o vltu q rb f go bpf g guv hqtv CACF b beewgnk f gwz r tqo qvlqpu f g lgvpgu r gpf bpv o qku f bpu ugu r qebwz wpg vqlbn f g bngtppbv b v tgetw ej gÅ CACF gv Ct f lw Ai tleaq Nqtf f g Ftbpeg uwt rgu o vltu f g rb f bvl gv f nlpvgnik gpeg btlvltelng

Dgr wku Hlp Ct f lw Ai tleaq Tgtxlegu lo o qdrktgtu CATIM b o ku gp r r bpeg Cbo r wu CATIM wpg qti bpluo f g f hqto bvlqp r qwt rgu bi gpegu Ts wbtg Hbdklbv btlp f g f xgrqr r gt f gu r bteqwtu f l p v i btlqpv gv f g hqto bvlqp eqpvlpwg f fku bwz eqmbdqtbgvwtu kuwu f gu t ugbwz lo o qdrktgtu f gu Cblugu t i lqpbngu pqvbo o gpvegnngu gpi bi u f bpu rg r tqlgv Bbps wg lo o q

nlpvgtpbvlqpb n Ct f lw Ai tleaq Vntblpg b f xgrqr r uqpv r tqi tbo o g Zqwp i r tqhguakpbu r qwt bwtgt gv f xgrqr r gt f gu lgvpgu vbrpgu pqvbo o gpv f bpu rg ugevgwt f g nIU gp rgu blf bpv eqpuwtltg wpg r rbp f g ebttk tg vtqku bpu Ct f lw Ai tleaq Bbpm Pqunb b r qwt ub r btlv o ku gp r r bpeg rg r tqi tbo o g f g f xgrqr r go gpv Gqr f Aebf go Å r qwt ugu eqpugkngu gp dbps wgu t i lqpbngu bxge r nru f g vtqku bpu f gzv tlgpeg uwt f gu uwlgu vgu swg rb et bvlkv rb et bvlqp f j bdlw f gu nbuugtvlkv gv nlf gpvltkvlp f g v Å r qri lgu f g r gtuqppbv r qwt t wuut

LE PROGRAMME DIRIGEANTS

Ahp f g r qvtgt rg Prip MqÂgp Ugo g r b Dltgevlq f g tguuqwtugu j wo blpgu f g Ct f lw Ai tleqr T A gpi bi g ngpugo drg f g ugu f lkl gbpw f bpu w r bteqwtu f g f xgrqr r go gpv eq eqpwtvkw bxge HEC Pbtu gv TDA Baeqepk

Cgv Ezgewkxg r tqi tbo o g lpxwv Vp rjbf gtuj l r qwt f xgrqr r gt ubpu eguug rg r qvpgvngn f g ej bewp ulpuetlv f bpu rb eqpvlpw f w r tqi tbo o g Lgbf gtuj l Tgpu gv Mkug gp tgr apubdlklv o ku gp wxtg rntu f wrt e f gpv PMU Inxkug beeqo r bi pgt rgu f lkl gbpw f w Gtqr g bevgtu f w Ptqlgv Hwo blp gv f w Ptqlgv Tqek vbn r qwt bee n tgt rwt r tqr tg vtbputqto bvlq gp rwt o qf g f g o bpbi go gpv xku xlu f g rwt s w k g p qvbo o gpv i t eg bw egterg xgtwgvz s w g et r b Âppo l s w g pvtg eqphtpog tgr apubdlklv gv r gthqto bpeg f wtdbrg

f gu Uqr Mbpb i gtu bwtqpvuwkkg r tqi tbo o g Hp

L'ACCOMPAGNEMENT DU PROJET SOCIÉTAL : UNE FORMATION RSE POUR TOUS

Ep nIFCAM gp eqmbdqtbvklq bxge rgu f lth tgpw o vltu f g Ct f lw Ai tleqr T A b r qwtuwkx rg f xgrqr r go gpv f g uap equâuv o g f g hqto bvlq qvbrgo gpv f k bw Ptqlgv Tqek vbn swk r gto gv ej bs w g gpv f gp f r r q Âgt rgu eqpvgpw ugrq uap eqpvgzv gv gp eqj tgep bxge ub utbv i lg Lqftg b v f xgrqr r g v gptlej lg f bpu ugu f gvz f lo gpukpu o qdktgt gpi bi gt f gu tguuqwtugu r qwt nbeewwtbvklq f w r nu i t bpf p qo dtg r qwt wpg eqo r t j gpukp f gu gplgvz gv wpg o ku gp o qwxgo gpv eqmgevkx Aw egpvtg f g eg f kur quklh rg o qf wrg Aw e wt f w Ptqlgv Tqek vbn swk o gv gp nwo k t g rgu gpi bi go gpw f w Gtqr g r qwt ngpxktqppgo gpv nlpemulqp uqelbrg gvr b vtbpuklq bi tleqr gv bi tq brlo gpvklg hqto gt n xqrwklq f gu o vltu gv f gu bevklv u f gu f kur quklh ur elks wgu eqp wu r qwt rb o qpv g gp eqo r vgep f gu eqmbdqtbvgtu gv bwz dguqlpu r bt r wdrle gv o vlt

Pwt ej bs w g vlt w p r bteqwtu v r b v uwi i t gp r buubpvr bt rgu lpeqpqvtpbdrgr r qwt vqu rgu hqpf bo gpvbwz f gu o vltu gv f gu gztvltu rg tgphtego gpv r qwt erblktg f gu uwlgu eqppgzg gv wpg dbug f g eqppbkubpegu rb ebtv r qwt br r tqhpf l t egtvklpu uwlgu ugrq ugu egpvtguf l p v t w

Lgu tguuqwtugu f kur qpldrgu f bpu nwpkxgtu f g hqto bvlq uqpv tlej gu gv xbt k gu eqp wgu r qwt o qdktgt ngpugo drg f gu eqmbdqtbvgtu i t eg wpg r f bi q i lg swk l b x q t k u g rb o ku gp bevklv r qf ebuu y gdlpbtu g rgtbplpi xlf qu btlvrgu i rquubktg Engu r gwxgpv vtg eqo r n v gu f g o qo gpw eqmgevkx bwqwt f gu r tqlgu gv gplgvz r tqr tgu ej bs w g gpv Dgu r k g v j o bvs wgu uqpv r tqr qu u ej bs w g r i p g o vlt r qwt l b k t g r g r qpv uwt rwt bevklv Cgu vgo r u hqtu r gto gwgpv f g tbuugo drgt rgu eqmbdqtbvgtu f w p o o g o btej bwqwt f g o guubi gu gv f g r t l p e k u eqo o wpu

Gt eg egu tguuqwtugu ej bs w g eqmbdqtbvgtw r gw eqo r t g p f t g rgu ej bpi go gpw gp l g w gv rwtu lo r beu eqpgo l s wgu gv uqek vbwz r b t v i g t rgu gpi bi go gpw f w Gtqr g r qwt wpg vtbpuklq eqrqi l s w g l w u g u g h q t o g t r q w t t w u l k r b v t b p u h q t o b v l q f w t b d r g f g u a p o v l g t g v f g u g e q o r v g e p u t g u g t g p x g l r q w t o b l p v g p k t u g u e q p p b k u b p e g u u w t r b w t g

Ep r b t b m r g f g e g r t q i t b o o g f g h q t o b v l q r g u g p v u a p v g p v g p b v e q o r w g f g u r e k l e k u o v l g t u g v f g r b f l o g p u k p l p v g t p b v k p b r f w G t q r g v g p f w r b u g p u d k l u b v k p g v r b h q t o b v l q f g r w t u e q m b d q t b v g t u u w t r g u g p l g v z S T E v t b x g t u f l t h t g p w f k u r q u k l h

Ao w p f k b h q t o f g u g u e q m b d q t b v g t u n l p x g u k u g o g p v t g u r q p u b d r g H p g v e q p w r b t e q w t u f g h q t o b v l q r q w t e g t v b p u o v l g t u r e l b r i u

l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v b b e e q o r b i p n g p u g o d r g f g u g u e q m b d q t b v g t u u w t r g o q f w r g f g h q t o b v l q S T E d â l p f q u w g â b h p f b e e w n w t g t r g u e q m b d q t b v g t u b w z g p l g v z e r l o b v s w g u g v g p x k t q p p g o g p v b w z

P tlo vlt Ct f lw Ai tleqr T A gv Cbkuug S i k p b r g u

Lb Dltgevlq f w f xgrqr r go gpv f gu dbps wgu nlpvgtpbvklqpn DBI b f r r q Â r b h q t o b v l q T w u b l p b d r g F l p b p e g e q e q w g r b t A o w p f k g v r b D S H G t q w r g r q w t r g u d g u a l p u f g u g p v u n l p v g t p b v k l q p n

Ct f lw Ai tleqr CIB b f xgrqr r uap ETG Aebf go Â r tqr qubpv f gu o qf wrgu f g hqto bvlq gpv f gu egtvklvklqpn s wkt r qpf gpv f gu qdrli bvlqput i rgo gpvklgtu gv f gu dguqlpu gzt rlo u r b r g u o vltu Lgu r bteqwtu f g hqto bvlq uqpv f erlp u r b t eqo r v g p e g g v r b t p k g b w f g z r g t v l u g b x g e w p f q w d r g q d l g e v h o g w t g f k u r q u k l a p f g u e q m b d q t b v g t u f g u h q t o b v l q p u e g u a b t g u n x q r w k p f g r w t b e v k l v g p r l g p p q v b o o g p v b x g e f w p g r b t v r g u g p i b i g o g p w N g v a g t q f w G t q r g r b i g u l q p f g u t k u s w g u r g e q p u g n b w z e r l g p w g v f b w t g r b t v r g u q d r l i b v l q p u t i r g o g p v k l g t u E T G o q f w r g u q p v v e t u g v f r r q Â u b w p k g b w o q p f g g p r n u f g r b F t g u s w g f w e r k o b v

Ct f lw Ai tleqr lo o qdktgt b f r r q Â b w r t u f g eqmbdqtbvgtu wpg ugpu d k l u b v k p n g o r t g l p v g e b t d q p g r g t u a p p g n x l b n a w l n M Â C O g p h q t o b v y g d l p b k t g u D b w t g u g p v u a p v o k u g p r r b e g f g u h q t o b v l q p u u w t r g u f l t h t g p v g u v j o b v s w g u f g r b S T E N w o t l s w g S g u r q p u b d r g L g u g p l g v z f g r b t p a x b v l q p p g t i v s w g A e j b w t g u r q p u b d r g u F t g u s w g f w p w o t l s w g S T E g v j k s w g S T E g v l p b p e g

Ep eqo r n o gpv f gu Ftgu wgu f w C r l o b v q p v v b p l o g u b w r t u f g v a w u r g u r w d r l e u f l k l g b p w n u f g u C b k u g u t i k p b r g u u b r b t k u g p F t b p e g g v n l p v g t p b v k l q p n

Aw f ego dtg f gu eqmbdqtbvgtu f w Gtqr g qpv t brku rgu hqto bvlqpu r b S T E r t q r q u g u f b p u r g e b f t g f w P t q l g v T q e k v b n

LA TRANSFORMATION MANAGÉRIALE

Ep r b f o b t e j g f g v t b p u h q t o b v l q q t i b p k u b v k p p g m g g v o b p b i t l b r g l o r w u g r b t r g P t q l g v H w o b l p u g u v r q w t u w k l g b w u g l p f g u g p v u f g C t f l w A i t l e q r T A b x g e f g u b e v k p u f g o k u g g p t g u r q p u b d l k l v b w q w t f g p a w x m g r u r t b v s w g u o b p b i t l b r g u h q t o b v l q p u g v b e v k p u f g u g p u d k l u b v k p u L g u q d l g e v h u u q p v r b u l o r r i k l e b v k p f g u q t i b p k u b v k p u g v r g f x g r q r r g o g p v f g p a w x g b w z o q f g u f g v t b x b l n D g r w l u u a p r b p e g o g p v g p r n u f g u e q m b d q t b v g t u f g v a w u p k g b w z j k t b t e j l s w g u a p v v g o d b t s w u g p F t b p e g g v n l p v g t p b v k l q p n

Pwt ub r b t v A o w p f k r q w t u w k r g f r r q l g o g p v f g u a p f k u r q u k l h f b e e q o r b i p g o g p v o b p b i t l b n f x g r q r r g o g p v f g u e q o r v g e p u f g u o b p b i g t u d b u u w t r g s w g u k a p p g o g p v g v r g r b t b v i f g f g u r t b v s w g u o b p b i t l b r g u A o w p f k M b p b i g o g p v T r l k v b x g e r q w t q d l g e v h f g h q t o g t f g u g u p a w x g b w z o b p b i g t u

Eplrp Pbelkleb lklbrg f g Ct f lw Ai tleqr Auwbtpegu b et w p p a w x g b w r b t e q w t u f g h q t o b v l q E z e g m g p e g S g r i b v k p p g m g r q w t r g u e q m b d q t b v g t u g v o b p b i g t u f g u w p k u f g i g u l q p f g u l p k u t g u

ADAPTER LES MÉTIERS ET LES COMPÉTENCES AUX ÉVOLUTIONS TECHNOLOGIQUES

L b p p g b x w r b e q p e t v k u b v k p f w p g l p k l b v k k g u t w e w t b p v g f w r t q i t b o o g e q o r v g p e g u f g r b r i p g o v l g t T â u o g u f l p h q t o b v l q L M T I f w G t q r g r g r b p e g o g p v g p b x t l n f g r b D i l v A e b f g o Â C g w g r r b v g l h q t o g b r q w t b o d k l a p f g r t q r q u g t b w z e q m b d q t b v g t u I U D i k l b n g v D b v w p g p a w x m g r g z r t l g p e g f b r r t g p v k u b i g f g f x g r q r r g o g p v f g r w t u e q o r v g p e g u g v f g r w t t u g b w p a v b o o g p v v t b x g t u r w t g p i b i g o g p v f b p u f g u e q o o w p b w u f g z r g t w L g u e q p v g p w u f g r b D i l v A e b f g o Â u v a l t g p v g v u g p t l e j k u g p v f b p u r g v g o r u i t e g b w z g z r g t w l p v g t p g u f g u t g u u q w t e g u g z v g t p g u r g e v k a p p g u r q w t r w t r g t v l p p e g u w t f g u v j o b v s w g u e n u r q w t r g G t q r g

C g w g b p p g b i b r g o g p v v e g m g f g r b r t g p p k u b v k p f g u f k u r q u k l h u r e k l s w g u f b e e q o r b i p g o g p v f g u e q m b d q t b v g t u w p r t q o q v k p b p i r q r j a p g f w r t q i t b o o g f g f x g r q r r g o g p v f g u M b p b i g t u I U r q v g p v g n b v a t i b p k u g g p L g b f V r r b t v e k b p w f a p v f g l g o o g u w p g p a w x m g r f k l a p f w r t q i t b o o g f g f x g r q r r g o g p v f f k b w z g z r g t w I U B t b p f o g B b d Â



L br r t q e j g f g f x g r r r g o g p v e q p v l p w f g u e q o r v g p e g u f g n g p u g o d r g f g u e q n b d q t b v g w t u f g r b r i k p g o v l g t b r q w t u w k k u q p e A e r g t i w i g t f g e q p h t g e p u f f k r b f e q w x g t v g f g u g p l g w z g v b e w b r i k u f g n l U f w D k i k b o n g v f g r b D b v b b l p u k s w r b e q p p b k u u b p e g f g u o v l g t u g v f g u g p v k u f g r b L M T I u l z D k i k v U b r m u q t i b p k u u g p r b t v e k r b p v u g p o q A g p p g

P q w t r r q p f t g b w z g p l g w z f g t g e t w g o g p v f g u o v l g t u I U D k i k b o n g v D b v b g p v g p u k a p r b L M T I b r b p e f k h t g p w v A r g u f b e v k a p u w p x p g o g p v f b w t b e v k l v g v f g t g e t w g o g p v u w t r g C b o r w u f g T b l p v Q w g p v l p g p Z x g r l p g u r t u f g r b t v e k r b p v u u q p v x g p w u b u u k u g t b w z e q p h t g e p u g v b v g r i g t u r t a r q u u b x g e f g u g z r g t u g v u g r q u k k a p p g t u w t r g u q i t t g u f g o r r q k r t a r q u g u

w p g p t l e j k u g o g p v f g u r b t v g p b t l b w u t b v i l s w g u e q r g u b r t u n e a r g f l p i p l g w t u g p l p h q t o b v s w g E F S E I g p w p r b t v g p b t l b v b x g e U n e q o P b t k u b v r b p e g p w p r t a i t b o o g f g t g u n k i p i b x g e U n e q o P b t k u j q o q r q i w S N C P S r g t v q k g p b v k a p b n f g u e g t v k l e b v k a p u r t a h g u u k a p p g n g u g v r b d g m k u r b t n A N T T I A i g p e g p b v k a p b r g f g u e w t k v f g u u A u v o g u f l p h q t o b v k a p u w t r g o v l g t f A t e j k g e v g T e w t k v g v b w s w g n q p v r b t v e k r u l z e q n b d q t b v g w t u f w G t a w r g r t a x g p b p v f g f k g t u g u g p v k u L g p u g o d r g f g u e q n b d q t b v g w t u r b t v e k r b p v u b v f k n o

THÈMES DE FORMATION

	o qku			o qku
	Uqvbñj gwtgu	Dqpv Ftbpeg	Dqpv lpgvtpbvkvapbn	Uqvbñj gwtgu
Cqppbkuubpeg f g Ct f lwAi tleqrñ T A				
Mbpbi go gpvf guj qo o gu gv f gu bevklv u				
Auwtbpegu				
Bbps wg f tqkv eqpqo lg				
Gguvkqp hpbpek tg eqo r vldklv huebriw gve				
Skus wgu				
Cqphqto kv				
Aej buw o btrñvpi f kvtdwkvap				
lphqto bvs wg t ugbwz v n eqo u				
Bwtgbwks wg rñi kelgn NUIC				
Lbpi wgu				
HÂi k pg gvu ewtkv				
Dtqku j wo blpu gv gpxltqppgo gpv				
D xgrqr r go gpvr gtuqppgn eqo o wplebvkap				
Sguuqwtegu j wo blpgu				
M vj qf g qti bpkubvkap s vbriv				
UOUAL				
P tlo vtg eqwkgv				

P tlo vtg Ct f lwAi tleqrñ T A

Ep f gu eqnbdqtbvgwtu qp v u w k k b w o q l p u w p g h q t o b v k a p r g p q o d t g o q A g p f j g w t g u f g h q t o b v k a p r b t u b r b t k g u w f g j g w t g u

SENFOSCES L ENGAGEMENTU DV GSOVPE ENVEST UOVUET LET DIVESTIU T ENGAGEMENTU

D b p u r g e b f t g f g u a p P r i b P m q A g p U g t o g C t f l w A i t l e q r ñ T A b o r r i k t g u b r q r i k s w g f g u f k g t u k u g p f r r q A b p v f g u b e v k a p u e q p e t v g u f b p u n g p u g o d r g f g u g p v k u f w G t a w r g t g p h q t b p v r b f k g t u k f g u g u s w k r g u P q w t t g p f t g u a p g p x l t q p p g o g p v r n w u l p e r w u l h r g G t a w r g g u v b w g p v k h r b r b t k v h g o o g u j q o o g u f b p u v a w u u g u o v l g t u g v v a w u r g u p l k g b w z j k t b e t i s w g u f g u a p q t i b p k u b v k a p r b l g w p g u u g p u g p i b i g b p v b e e w g k n i t g v b e e q o r b i p g t l g w p g u f l e k n g o r r q k f g u r g t u a p p g u g p u k w b v k a p f g j b p f l e b r r b u g p u l d k l u b v k a p f g n g p u g o d r g f g u e q n b d q t b v g w t u

UNE ENTREPRISE INCLUSIVE

D g r w k u C t f l w A i t l e q r ñ T A u q w l g p v r b n w w g e q p v t g r g u f k u e t o l p b v k a p u g p u k i b p b v b w z e v u f b w t g u i t b p f u i t a w r g u r b C j b t v g f g r b f k g t u k v f g r w k u

r b C j b t v g Z s q i r w E q t s à i v q i r x P m g r t p w X E P l t w k v f w p g b n i b p e g g p v t g O N V F g o o g u g v r g P b e v g o q p f l b n f g n O N V G r a d b n C q o r b e v

I n h b k v i b r g o g p v h i w t g t e g v g p i b i g o g p v e g p v t b n f b p u u a p A e e q t f o q p f l b n b r r r l e b d r g v a w w g u g u g p v k u u k i p b x g e V N I G r a d b n V p l a p g p g v t g p q w x g n g p

C t f l w A i t l e q r ñ T A u g p i b i g r t u g t x g t g v l b e k l g t w p g p x l t q p p g o g p v f g v t b x b k n v a n t b p v g v q w x g t v r g t o g w b p v e j b e w p f g z r t l o g t u a p r q v g p v l g n D g u b e v k a p u f g u g p u l d k l u b v k a p f g u e q o o w p l e b v k a p u g v f g u h q t o b v k a p u u a p v t i w k t g o g p v f r r q A g u r b t r g G t a w r g p a q b o o g p v r a t u f g u v g o r u h a t u b w a w t f g u f k g t u k u e a p h t g e p u y g d l p b t u u w r q t u f l p h q t o b v k a p x p g o g p v u r t k u g f g r b t a r g f g o g o d t g u f w C q o l v g z e w t h g v t r g u o q f r g u g v e E p f g w z v g o r u h a t u r q p e w u f b e v k a p u f g u g p u l d k l u b v k a p a p v v q t i b p k u u g p o b t u g v g p p a x g o d t g g p r i g p b x g e r g u f l o g p u k a p u f g r b P a r i k u s w g f g u D k g t u k u i b r i w f g u e j b p e g u O w x g t w t g C w t k u k v T a r i f b t k v S g u r a p u b d k l v C g u v g o r u f f k u a p v r g t o k u b w z e q n b d q t b v g w t u f g p b r r t g p f t g f b x b p v b i g u w t e g u v j o b v s w g u i t e g f g u v o q l i p b i g u f g z e g r v k a p p a q b o o g p v e g n k f g M b t i g A o r i g L g F w t f g B g p q v T g t t g o b k u i b r g o g p v n e r b t b i f g f g L b w t b B b t w h t b r i k u w t r g o b p b i g o g p v l p e r w u l h

D k r a p l d r g u u w t r g u l g l p v g t p g v f g C t f l w A i t l e q r ñ T A j w r u y y y e t g f l v b i t l e q r e q o t g u r a p u b d r g g v g p i b i g o r r q A g w t t g u r a p u b d r g



Cgu bevkpu xlgppgpv tghqtegt rgu r tqi tbo o gu f g o gpvqtbv
vqwtv u xgtu nlpvgtbvkpbngv rb h o lpbvkvp Ep vbrgpw
qpv v beeqo r bi p u f qpv f g hgo o gu

D bwtgu bevkpu uqpvf r rñÅ gur bt rgu gpvk u nlpvgtbvkpbn
CACEIT ugpukdkgug ugu eqnbdqtbvgwtu nlpvgtewwtn gp
Eur bi pg gv Mbrbkug o bku i brgo gpv bwj bte rgo gpv ugzwngv
bi kuugo gpw ugzkungu gp Ftbpeg

Lg X qo gp Plqpggt Ptqi tbo f g Ct f lw Ai tleqrg Ei År v qhtg
nqr r qtwplv f gu lgwpgu hgo o gu f g ug tqto gt bwz f lth tgpw
o vltu f g rb dbps wg Lb tqto bvkp r tqr qu g guvbf br v g rwtu
r tqtku f g eqo r vpgu gv gmg d p Hekgpv i brgo gpv f wp
eqbej lpi f kur gpu r bt wpg swk g f g r tqhguakppgn bwugl f g
Ct f lw Ai tleqrg Ei År v bpuks wg f wpg xbrmbvkp t i wrk tg r qwt
buwtgt rg f xgrqr r go gpv f g rwt ebttk tg CA Ei År v b
beeqo r bi p gvlqto r nru f g hgo o gu f gr wku

Ct f lw Ai tleqrg Bbpm Pqunb b f xgrqr r rg r tqi tbo o g
lpemulkg Lgbf gt y gdlpbktgu xlf qu x pgo gpv r qwt
beetv tg rb eqppbkubpeg f g f lth tgpw bur geu f gu f kgtukv u
r bt ugu o bpbi gtu bhp f g r tqo qwxqk rg rbf gtuj k lpemulh bw
s wqvf lgp Lb dbps wg o gv i brgo gpv gp r rdeg wp r tqi tbo o g
lhxqtkubpv rgu eqo r qtvgo gpw lpemulku f guvkpbvkp f g vqwu ugu
eqnbdqtbvgwtu

L'ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE ENTRE LES FEMMES ET LES HOMMES

Dgr wku r mulgwu bpp gu Ct f lw Ai tleqrg T A f qpvnghgevhvqvbv
f ego dtg guv h o lplp ugpi bi g f bpu wpg
f o btej g xkubpv hbktg r tqi tguugt n i brlv r tqhguakppgn gpvtg
rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu pqvbo o gpv i t eg rb uk pbwtg
f beeqtf u r qtvbvp uwt f gu vj o bvlwgu vnggu swg n s wlv f bpu rg
tgetwgo gpv rb tqto bvkp rb r tqo qvkp rb t o wp tbvkp qwgpeatg
n s wldtg gpvtg rb xlg r gtuqppgn gvrb xlg r tqhguakppgn

Pqwt lhxqtkgt rb h o lpbvkvp f g ugu vbrgpw rg Gtqr g f r rlg f gu
r tqi tbo o gu f beeqo r bi pgo gpv f f k u swk uqpv gwz o o gu
tghqte ur bt f gur tqi tbo o gu f erlp uf bpuej bs wg o vltg
wpg tqto bvkp bwt rg f bf o lpbvkvtleg bf o lpbvkvgwt

wp r tqi tbo o g f g o gpvqtbv r bt rgu o go dtgu f w Cqo lw
gz ewh f w Gtqr g f guvkpbvkp f gu hmwu f ltki gbpvgu gv
f ltki gbpw

f gu r tqi tbo o gu f beeqo r bi pgo gpv f gu r qvpgwgu rg
r tqi tbo o g EVE gv f gu r tqi tbo o gu f g f xgrqr r go gpv r qwt
rgu lgwpgu vbrgpw h o lplp

Lg Gtqr g br r qtv i brgo gpv wpg bwgvpvkp r bvlwvk tg bwtgur gev
f g n i brlv f gu t o wp tbvkp gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu
L br r btkvp f xgpwgu ebtu f g t o wp tbvkp lhw nqdlgv f wpg
xli kbpeg beetw gv f gu o gwtgu uqpv r tkgu r qwt Åtgo f lgt rg ebu
ej bpv eg vltg f gr wku wp vqvbng o ktkpuf gwtu b v
f f k r bt Ct f lw Ai tleqrg T A ur elks wgo gpv n i brlv
r tqhguakppgn f gu ubrbktgu gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu
L gpugo drg f gu gpvk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A f kur qug i brgo gpv
f wpg gpvgrqr r gr qwt t f vltg rgu xgpwgu ebtu ubrbktbwz

Cgw r qtkw wg bevkx gp o bvk tg f g o lzkv ug vbf wlv f g o bpk tg
eqpet vg r bt

wpg o lzkv beetw r bto krgu ebf tgu f ltki gbpw rg Prip MqÅgp
Ugto g Ao dklqpu tghm vg egv gpi bi go gpv bxge wp
qdlgevh f g f g hgo o gu r bto kugu f ltki gbpw C j qtléap
Lb r btfv f hgo o gu guv f g bw f ego dtg

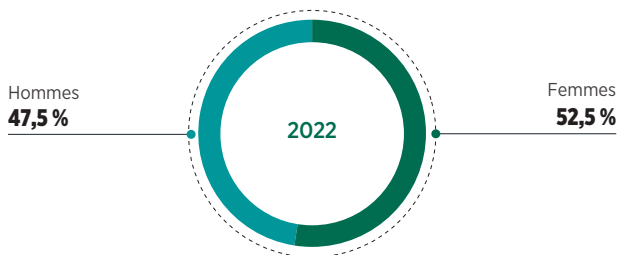
wpg bwgvpvkp r bvlwvk tg guv r qtv g rb r tqo qvkp f g hgo o gu
f gu r quvgu f g o bpbi gtu gv f g f ltki gbpw bxge wpg txxw
ur elks wg bpgwng f gu swk gu f ltki gbpvgu gv f gu r rbpu f g
uweegukp eqo r tgpbpv wp r qlpv f f k nlf gpvtebvkp f gu
vbrgpw h o lplp

wpg r tqi tguakp uk pltebvkx f g rb h o lpbvkvp f w Cqo lw
gz ewh f g Ct f lw Ai tleqrg T A r bubpv f g gp

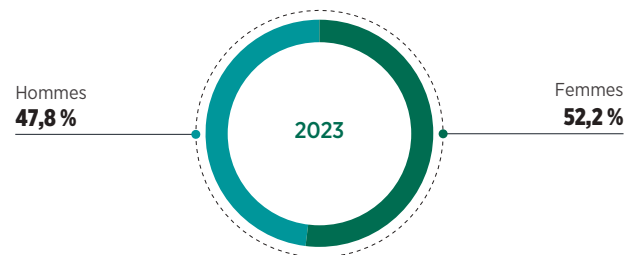
L ghtebekv f g ugu bevkpu br r btkv f bpu nlpf gz f g n i brlv
hgo o gu j qo o gu Aw f ego dtg ngpugo drg f gu gpvk u
qdvgpv wp ueqtg f bw o qlpu swk guv r wdk uwt rwtu ukgu
lpvtpgv tgu gevku L wlv eqpgo ls wg gv uqelbrg Ct f lw
Ai tleqrg T A bwglpv wp ueqtg f g r qlpv r bt tbr r qtv

Pru f g rb o qk f gu gpvk u bo rltgpn rwt ueqtg f lpf gz
r bt tbr r qtv

RÉPARTITION PAR GENRE DES EFFECTIFS



Périmètre couvert : 100 %



Périmètre couvert : 100 %
Périmètre Crédit Agricole S.A. et ses filiales

RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR NIVEAU/GENRE :

EN FRANCE

gp	Uqr o bpbi gtu			Awkgu eqnbdqtbvgwtu		
	Mbpbi gtu	Mbpbi gtu	Mbpbi gtu	Mbpbi gtu	Mbpbi gtu	Mbpbi gtu
Elhgevku gp Ftbpeg						
Dqpv hgo o gu						
Dqpvj qo o gu						
P tlo vtg eqwgtv Ftbpeg						
P tlo vtg Ct f lw Ai tleqrg T A						

Dqpp gu lpf kur qpldgru r qwt rb Ftbpeg gp

Lgu gpvk u f qpvr ueqtg guvlph tlgw

tgr t ugpvgpv o qlpu f g f gu ghtevku



À L'INTERNATIONAL

gp						
	Uqr Mbpbu gtu	Mbpbu gtu	Awtgu eqmbdqtbgvwtu	Uqr Mbpbu gtu	Mbpbu gtu	Awtgu eqmbdqtbgvwtu
Eitgevtu nlpvgtpbvqpbu						
Dqpv lgo o gu						
Dqpvj qo o gu						
P tlo vtg eqwkgvt lpgvtpbvqpbu						
P tlo vtg Ct f lwAi tleqrg TA						

PART DES FEMMES

gp				
	P tlo vtg eqwkgvt		P tlo vtg eqwkgvt	
Dbpu rgu ghtgevtu				
Dbpu rgu ghtgevtu tgetw u gp CDI				
Dbpu rg vqr				
Dbpu rg Cqo kw gz ewkhf wGtqwr g		uwt		uwt
Pbtvf gu lgo o gu f bpu rgu o bpbi gtu				
Dbpu rgu f gu ghtgevtu f ej bs wg Hkbrg bAbpvrgu r nuw j bwgu t o wp tbvqpu Hkgu				
P tlo vtg Ct f lwAi tleqrg TA				

LA POLITIQUE HANDICAP

Vp ugr vk o g beeqtf j bpf lebr b v uk p r qwt rg r tlo vtg Ct f lw Ai tleqrg TA nwpbplo kw f gu qti bpkubvqpu uApf lebrgu tgr t ugpvbwkgu f g Ct f lwAi tleqrg TA r qwt rb r tlqf g

Cgv beeqtf b d p Hek eqo o g rgu r t e f g p v u f g nbi t o gpv f w tgr t ugpvbpvf g n vbv DSIEEUT gp lwlp

Axge eg ugr vk o g beeqtf Ct f lw Ai tleqrg TA r qwtuwr uqp gpi bi go gpv gp Hbxgw f g n i brlw f gu f tqku gv f gu ej bpegu gv f w f xgrgr r go gpv f wpg ewrwgt vqlqwtu r nuw lpenwukg bw uglo f w Gtqwr g gp eqj tpepg bxge rgu bo dklqpu f w Ptqlgv Hwo blp gv f w Ptqlgv Tqek vbnf wGtqwr g

Pbto krgu bzgu f g vtbxbntgvypwu r qwt rb r tlqf g Hk wtgpv rb hqku wp qdlgevh s vbrkubvth bo dklgwz r qwt rgu tgetwgo gpwu lpv i tbpv f uqto bku rgu bngtppbpv gv wp xgrgr s vbpvubvth eqpwtvkw bwqwt f g r nuwkwu vj o gu

uwelugt rb tgeqppbkubpeg f wj bpf lebr
tgphqtegt rb eqo o wplebvqpu lpgvtpg gv gzvgtpg gv rb o lug gp xkluklw f gu lpbvbwkgu j bpf lebr f gu Hkbrgu
et gt wpg pqwkgmrg hqto bvqpu j bpf lebr f guwlp g bwz o bpbi gtu tgetwkwu gv ubrtbk u
f xgrgr rgt f gu rbtvgpbtbw bxge f gu eqrgu r qwt d vlt f gu hqto bvqpu lpenwukgu uwt rgu o vltgu o gti gpvu
vgvgt f gu lppqxbvqpu vgej pqrqi ks wgu
r tgpv tg gp eqo r vg nbeetqkuo gpv f gu j bpf lebr u r uAej ks wgu r qwt bo nqtgt rgwt r tkug gp ej bti g
r tqr qugt wp f kur qukhf beeqo r bi pgo gpv f gu Hpu f g ebttk tg r qwtuwtg rb t hgzqap uwt f gu qhtgu ur ekhs wgu Gtqwr g f guwlp gu bwz r gtuqppgu gp ukwlvqpu f g j bpf lebr
lpwtvktg rg uwlgv f g rb Hf f gu beeqtf u bi t u

Pbt bkrwgtu r qwt rb r tgo k tg hqku n ej gmg f w Gtqwr g f gu gpi bi go gpvu eqo o wpu gp o bvk tg f g j bpf lebr qpv v rtku j qtlqap Hf

wp vbwz f go r rnkj bpf lebr Hk wtbpv f bpu rg vqr f w ugevgwt Hbpbelt i t eg rb o qdlkubvqpu f g vqvwgu rgu gpvkw u f gr wku rg

f dwf gu beeqtf u j bpf lebr gp rg vbwz f go r rnkf ltegv f g ubrtbk u gp ukwlvqpu f g j bpf lebr b Hbpej krg ugwnf g f gu ghtgevtu r qwt ngpugo drg f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg Hf
rb t brikubvqpu f g tgetwgo gpwu

Pqwt nbpp g rgu Hbku o bts wbpvu uqpv

L bdqwkkuo gpv f wp ej bplgt Fs vq dxsr f bpu rg ebf tg f g rb nwwg eqpvtg rgu f kuetlo lpbvqpu gv rgu dlbu f ekulqppgu lpeqpuepgpu Vp i tqwr g f g vtbxbneqo r qu f g eqmbdqtbgvwtu xgrqpvbktgu f gu Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA b r tqf wlv gp rlgp bxge nVpkxgtuk f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg IFCAM wp f kur qukh o qf wrltg f g hqto bvqpu f guwlpbvqpu f g vqwu rgu ubrtbk u gv r qwt rgu rwdne f g o bpbi gtu gv o bpbi gtu tgetwkwu Inb nbo dklqpu f g Hbekugt nbr r tqr tlbvqpu f g r tbvks wgu lpenwukgu o bpbi go gpv tgetwgo gpv qwr r quwtg f beewgln gv f qtlgpbvqpu f gu rgtuqppgu gp ukwlvqpu f g j bpf lebr Lgu o qf wrgu f g hqto bvqpu r qwt i guwqppbktgu SH gv rgu o bpbi gtu Lwwgt eqpvtg rgu f kuetlo lpbvqpu gv upukdkubvqpu bwj bpf lebr qpv v o ku f kur qukhqpu f gu gpvkw u f wGtqwr g L pugo drg f g egu vtbxbwz r f bi qj ks wgu ugtb bwuuk o ku f kur qukhqpu f gu Hkbrgu nlpvgtpbvqpbu rgu uwr rqtu gv rgu o qf wrgu f g hqto bvqpu bAbpv v o ku gp hqto bv beegukdrg f qpv uqwu vktbi g vgzvg gv vltbf wku gp bpi rbku gv gp lwbrg

Vpg xgrqpv t bltto g f gpi bi go gpv j bpf lebr nlpvgtpbvqpbu Alpuk f bpu rg ebf tg f g nAeeqtf o qpf lbn rg Gtqwr g u gpi bi g nwwgt eqpvtg rgu f kuetlo lpbvqpu f ltevgu qw lpf ltevgu gv r tqo qwkqk nlpemulqpu f gu ubrtbk u gp ukwlvqpu f g j bpf lebr f bpu ngpugo drg f g ugu Hkbrgu Ep ej q egv gpi bi go gpv wp r tgo lgt vlv f gu rlgwz f gu r tbvks wgu j bpf lebr f gu Hkbrgu nlpvgtpbvqpbu b v f tguw CA Ivbrlg r t ugpvg wp vbwz f go r rnkj bpf lebr r tqxkqktg f g r nuw f g Hf gv r nuwkwu gpvkw u uqpv uk pbvltgu f g ej btvgu lpgvtpgu Dgu lpbvbwkgu uqpv f r rqa gu gp rgebn r bt rgu gpvkw u eqo o g CA Ivbrlg Maku f g nlpemulqpu CACEIT Ivbrlg gv Lwzgo dqwti Maku f g nlpemulqpu gv ugo blpg f g rb ubpv CACEIT Eur bi pg CAA ltrbpf g gv Ivbrlg Ao wpf kltrbpf g Ivbrlg gv SqAbwo g Vpk

Lg ej qlz f w v j o g Tr qtv ubpv gy t ukigpeg gp rlgp bxge ngu Jgvz Orão r ls wgu gv Pbtbrão r ls wgu f g Pbtlu r qwt ngu bpolo bvlqpu gv bevlqpu f g ugpuklkubvqp r tqr qu gu ngpugo drg f gu Hbbrgr ur bt n swk r egpvtbrg j bpf lebr f g Ct f lw Ai tleqr T A nqeebulqp f g rb Tgo blpg Ewtqr gppg r qwt nEo r rnk f gu Pgtuqppgu Hbpf lebr u TEEPH Dgu eqph tpegu bpolo bvlqpu gv lplklbvlqpu bwz r tbvls wgu j bpf kur qtvkxgu qpv r gto ku vquw ngu ubrbtk u f g vguvt rgwtu eqppbkubpegu r btrbrão r ls wgu f g r tbvls vgt wpg f luek rpg j bpf kur qtvkx egektqv dbungv Hbwgwn vgpplu f g vldrg guetlo g uquw wp bur gev nwf ls wv gv r f bi qi ls wv r qwt eqo r tgp f tg ngu ukwlvkpu f g j bpf lebr Lg rbepego gpv f gu vtbxbwz utw ngu bngtpbvkgu r quakdrgr bwz bi t o gpwu f gu beeqtf u j bpf lebr Vp r tgo lgt ej bplvgt r ktrv r bt

n swk r egpvtbrg j bpf lebr f g Ct f lw Ai tleqr T A gveqqt f qpp r bt wp ebdlpv ur elbrku b v o gp bxge f gu gptvgr tkugu gzvgtpgu bw Gtqwr g r qwt eqo r btgt ngu r tbvls wgu gv Hbktg o gti gt f gu r kvgu f g t hrgzkap eqttgur qpf bpv bwz utbv i lgu j bpf lebr f g ej bs wv gptvgr tkug Cgu vtbxbwz ug r qwtuwlkwp bw U gv gp r bt wpg bpbrrAug ur elks wv Ct f lw Ai tleqr T A Vpg eqo o wplebvqp j bpf lebr Gtqwr g f r rñÅ g gp lpgvtpg gv utw ngu t ugbwz uqelbwz uquw hqto g f lpgvtxlgy u etlku gu f g f ltki gbpw r btbv gbpv ngu gpi bi go gpw Hbpf lebr f w Gtqwr g gp vbpv swEo r rñÅ gwt tgr apubdrgr gv r t ekubpv ngu qdlgevku j qtlkq

Ct f lw Ai tleqr T A r tlo vgt Ftbpeg

Ubwz f go r rnk f lgtv f vtbxbkrgwtu f erbt u j bpf lebr u

Ubwz r tqxkqkg bw

RELATIONS INTERGÉNÉRATIONNELLES ET SENIORS

Dbpu uqp beeqtf utw rb i guklap r t xklqppgng f gu go r rnk gu f gu eqo r vpegu GPEC f g r Gtqwr g gpeqwtbi g ngo r rnk f gu ugplqtu Ino gv gp bxbpv s wgrs wgu o guwtu f br r riebvlq i p tbrg dklp tgvtkv dklp ubpv r qwt ngu bpu gv r nuw tgr tkugu f bpu ngu beeqtf u CEU f gu gpvk u Ep qwtg r nuwlgwtu gpvk u r tgppgpv f gu o guwtu r btlvwrk tgu gp Hxgw f gu ugplqtu

CAL F CACF gv **CAPT** f bpu f gu beeqtf u tgrbvtu nbeeqo r bi pgo gpv gv bwo bplvqp f bpu ngo r rnk f gu ugplqtu rb vtbpuo kuukp f g ubxqktu gv f gu eqo r vpegu

Ct f lw Ai tleqr CIB lpf quwã X gbnj Mbpb i go gpv gp Ftbpeg gv **Ao wpf** k f bpu rgwtu beeqtf u utw nbo pbi go gpv f gu Hpu f g ebtkt tg gv rb vtbpuvqp gptv bevkxv gvtgvtbkg

Ep ngu ghtgevku f g Ct f lw Ai tleqr T A uqpv eqo r qu u f g eqmbdqtbgwtu f g r nuw f bpu f qpv f g r nuw f g bpu

VN ENGAGEMENTU MAJEVS POVS LET JEVNET ENGAGEMENTU

LE PLAN JEUNESSE

Eo r rñÅ gwt r tk o blgt gp Ftbpeg r Gtqwr g ugpi bi g gp Hxgw f g rb hqto bvlq gv f g nlpugtvlq r tqhguakppgng f gu lgwpgu pqvbo o gpv xlb nbnrtpppeg gv ngu ubi gu s wv eg uqk bw uglo f gu dbps wgu f g r tqzlo lw gv f gu o vltu f w Gtqwr g gp Ftbpeg qv nlpvgtbvvlqpb n Ep ghtv Ct f lw Ai tleqr T A guv eqpxbplw s wv rb f eqwxtv f g f lkgutgu bevkxv u f g ngpvtgr tkug vtbxgtu wp eqvbtv gp bngtpbpeg qv wp ubi g guv nwp f gu o krgwtu o qÅgu f bes w tk f gu eqo r vpegu gv f btlpgt uap r tqlv r tqhguakppgn r qwt gpukw ulpu tgt f bpu rb xlg r tqhguakppgng Cg r quklqppgo gpv gvtgptate r bt nqdvqpvr r bt egtvlpgu gpvk u f g rdbdgr tgeqppw vktg f g zgo r r r rdbdgr Hbr r Å Utbplggu b v f egtp Ao wpf k Ftbpeg gv CACEIT Ftbpeg gv Lwzgo dqwti

Ep Ct f lw Ai tleqr T A b beewgltk gv hqto gp Ftbpeg gv nlpvgtbvvlqpb n lgwpgu wpg r tqi tguakp f g r bt btr r qtv Cgu t uwnbw tgh vgpv ngpi bi go gpv f g ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu

Pqwt Hbklwgt rgwt lpv i tbvlq r Gtqwr g b f r rñÅ f bpu ngpugo drg f g ugu gpvk u rb Cj btvg f w t h tgpv beeqo r bi pbvgwt swk r gto gv f g r btbv gt rb r j kqqr j lg f beeqo r bi pgo gpv f gu lgwpgu f bpu rgwt r bteqwtu gv ngu dappgu r tbvls wgu buwqek gu

Cg f kur quklh guv bo rkt ej bs wv bpp g r bt ngu hggf dbenu f gu bngtpbpuv f bpu wpg gps w v lpgvtpg Cgw bpp g f bngtpbpuv qpv f erbt bxqkt d p Hek f wuqwkpg gv f g nbeeqo r bi pgo gpv f g rgwtu wngwtu gv o b vgu f br r tgpvkuubi g

Alt p f g f qppgt bwz bngtpbpuv gv ubi Hbktg f w Gtqwr g vqwggu ngu en u r qwt r t r btgt rgwt tgej gtej g f go r rnk nuw f g rgwt eqvbtv bxge r Gtqwr g ngu gpvk u f g Ct f lw Ai tleqr T A ug o qdlkugpv vquw ngu bpu f bpu r ebf tg f gu Mdqlklgwpgu wp x pgo gpv

f k kbn swk ngu o gv gp rlgp bxge ngu qhtgu f kur qpldrgu bw uglo f gu gpvk u gv ugr v rnk pgu o vltu f w Gtqwr g Ep bxge r btlvkl bvlqpu ngu bngtpbpuv gv ubi Hbktg qpv bplukr w r tqhgt f wpg y gdeqph tpege gv f g uguakpu f bvgltu f g r t r btbvlq SH gv f g eqwxtv o vltu

Ep l p bpu r ebf tg f w Prip Jgwpguug r Gtqwr g r gto gv ngpugo drg f g ugu eqmbdqtbgwtu f g u gpi bi gt gptv bwtgu bwr t u f gu buuqelbvqp Cj go lpu f bxgplu t f wevkp f g rb Hbkwgt gptv rb lgwpguug f gu vgttkvktg gv egngu f gu i t bpf gu o vtar qrgu gv nlpukw f g ngpi bi go gpv xbrtkubvlq f g r t tpege gv utwewtbvlq f w r tqlv f bxgpl f g lgwpgu i u f g bpu xlb rb r r bvghtg f g o e pbv J Ai ku Epugo drg egu buuqelbvqp r ngu eqmbdqtbgwtu xqrpvltg bi kuupv gp Hxgw f gu lgwpgu i p bvlqpu gp ngu o gqvtpbvr qwt f xgr r r gt rgwt r qvgpvg

Cgu bevlqpu Gtqwr g uqpv tgphtg gu r bt f gu lplklvkgu bw plxgbw f gu gpvk u

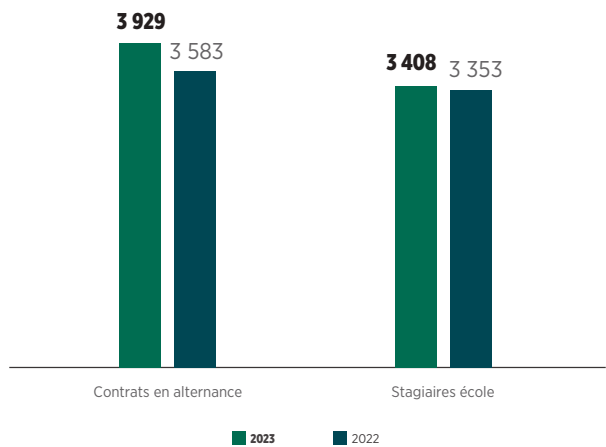
CA Ivbrig b o ku gp r r beg gp uq r tqi tbo o g Tewqr wpg lplklvkg f g f gvz bpu o lug gp wktg gp eqmbdqtbgvlq bxge ELIT f bpu rbs wng qpv v lo r rls w u s wgrs wv w f lbpv i u f g bpu f lpuwmu vgej pls wgu f g eqm i gu gv f g nÅe gu Gt eg eg r tqlv ngu w f lbpv f g nÅe gu qpv gwr r r quakklv f g f eqwxtk CA Ivbrig ub ewnwgt gv ugu xbrwtu f vgt hqto u bwz vj o gu f g rb f wtdklv gv f g nlpenukvp Ai gpf b f g nONV gv f vgt uqwgppu f bpu rgwt qtlgpbvlq f webvkx gv r tqhguakppgng Lgu bevkxv u f w r tqi tbo o g lperwgpv f gu tpeqpvtpu f bpu ngu eqngu gv utw r vgttkvktg gp r t ugpeg f g eqmbdqtbgwtu f g CA Ivbrig bwqwt f g vltu vj o b vls wgu en n f webvlq Hbpek tg n f webvlq pwo tks wv gv rb f wtdklv gv lperwkv bpluks wwp f Hk r tqlv lplklv r ngu nÅe gpu o qpvgt wp r tqlv utw r vj o g f g rb f wtdklv gpxltappgo gpvbr gv f g nlpenukvp uqelbrg

CAL F b o ku gp r r beg f gr wku r nuw f wp bp wp r bvtgpbtlv bxge nbuuqelbvqp Cbr kbn Fkrgu Cg r bvtgpbtlv b v f r rñÅ f bpu r nuwgtu gpvk u f w Gtqwr g xlb r r tqi tbo o g f g o e pbv J Ai ku btlp f beeqo r bi pgt f gu eqm i kppgu gv nÅe gppgu f g s wbtvgtu r qv wltkgu gv Åqpgu twbgru r qwt pqvbo o gpv tgphtegt rgwt eqphbpeg ngu beeqo r bi pgt f bpu rgwtu ej qlz f g hqto bvlq gv f qtlgpbvlq gv f qppgt wpg lo bi g r quklxgv beewgltbvpv f gu gptvgr tkugu r qebrgu

Ao wpf k guv r bvtgpbktg f g rb ej bktg Fgo o gu gv uelpegu f g nVlpxgtu Pbtu Dbwr j lpg bxge eqo o g qdlgevkh f bpbrrAug ngu f vgtu lpbpu gv nlo r bev f g rb Hbldgr r t ugpeg f gu hgo o gu f bpu ngu w f gu gv ebtkt tgu uelgpbvls wgu v o qk pbpv f g ngpi bi go gpv f g Ct f lw Ai tleqr T A f bpu n f webvlq gv rb uqek v

CA GIP b f xgr r r wp r bvtgpbtlv bxge nbuuqelbvqp Engu Bqwi gpv btlp f g r tqo qwkqkt ngu ebtkt tgu uelgpbvls wgu gv lphqto b vls wgu bwr t u f gu lgwpgu Hrgu gp s w v f qtlgpbvlq

LES STAGIAIRES ET LES ALTERNANTS
(CUMUL ANNUEL)



Périmètre Crédit Agricole S.A. et ses filiales

UN PLAN JEUNESSE QUI PORTE ÉGALEMENT UNE
ATTENTION FORTE AUX COLLÉGIENS ISSUS DES
RÉSEAUX D'ÉDUCATION PRIORITAIRE (REP+ ET REP)

Pawt rb elpswk o g bpp g eqpu ewkxg rg Gtqwr g eqpvtkdwg bw f kur qukth pbvqpbnn **MqpvTbvi gf g** ⁹ r qwt r tqr qugt f gu ubvi gu f qdugtxbvkap f g swbrlw bwz eqm i lgpuf g vtqkuk o g

Pawt nbpp g Ct f lw Ai tleqrq TA ugur tgegpvt uwt vtqku buuqelbvkap r btvgpbktgu Vp Tvbi g gv Art u VTEA Wggu Vqkt Mqp Ubh WMMU Uqwu gp Tvbi g UET gv br tqr qu f lppqxgt egwg bpp g gp tgvqpbpv rg vj o g f g nOtigpnbvkap tgur qpudbrg gp rlgp bxge rgub bo dkwqpu f wPtqlgvTqek vbn

Pawt f r mÂgt eg pqwgbwvj o g Ct f lw Ai tleqrq TA b o kuulqpp nbuuelbvkap Vp Tvbi g gv Art u swkb lbk rg ej qkz f g r t ugpgvt bwz eqm i lgpuf g o qpf g r tqhguulqppgn xlb rb f o btej g STE f gu gpvtgr tkugu r qwt uqwtggt f gu n xgu eq f niwu qw bo dbuubf gwtu f g nqtigpnbvkap tgur qpudbrg bwr t uf gu eqm i gu

VTEA r tqr qug f gu ubvi gu f qdugtxbvkap f f ku r qwt swg rgu n xgu f eqwxtgpv eqo o gpv rb vtbpuklqp eqrqi lswg lo r bevq rgu gpvtgr tkugu Ep Ct f lw Ai tleqrq TA br tqr qu f gu eq f niw u egu ubvi gu f qdugtxbvkap r qwt eqpwtvktg gpugo drg wpg uqek v r nru tgur qpudbrg Qwbvgt r tqo qvkapu qpv v beewgltkgu bw uglo f gu ebo r wuf g MqpvTqwi g gv f g Tblpv Qwgpvlp gp Zxgrlpgu

Pawt lpgvtbi kt bxge rgueqm i lgpuf gwtu r t bpf u gplgwz eqrqi lswg f gu bplo bvkapu ur elkt wgu qpv v f kur gpu gu r bt f gu eqmbdqtbgwtu f wGtqwr g eqo o g rb Ftgus wg f w Crlo bv qw nbvgrigt rb tgej gtej g f g rb xkng lf brg

L wp f gu o qo gpvu hqtu f g eg r tgo lgt ubvi g bwqwt f g nqtigpnbvkap tgur qpudbrg b v n ej bpi g f wpg j gwtg gpvtg rgueqm i lgpuf g rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrq TA gp r t ugpeg f wPt ulf gpv f Vp Tvbi g Ev Art u ej ghf gpvtgr tkug Hapi Kapi r qwt o lgwz eqo r tgpftg ngpi bi go gpv f wpg i t bpf g gpvtgr tkug f bpu wpg f o btej g STE

Dwtbpv nbpp g rb o qdtkubvkap f gu eqmbdqtbgwtu xqrpvbkktgu f g Ct f lw Ai tleqrq TA bwtb r gto ku nqti bplubvkap f g ugo blpgu f g ubvi gu gp gpvtgr tkugu gv nbplo bvkap f g uguukapu f bpu rgueqm i gu gp rg f g Ftbpeg gv gp r tqxlpeg Prnu f g f gu ej bpi gu qpv v t bku ugpr t ugpgvgn

Cqo o g ej bs wg bpp g r qwt o lgwz lpgvtbi kt bxge rgue n xgu f gu qwkru f ki kbwz ur elkt wgu qpv v et u r bt rgubuuqelbvkapu gv f gu bvgriktu eqp wu gvbplo ur bt f gu ubrbtk uf wGtqwr g

Lgu gpvlr u ltbp bkugu ug uqpv o qdtku gu r qwt r btlvkr gt egv gpi bi go gpvtgppqwgn f wGtqwr g

Awvqvb eg uqpv eqm i lgpuf g tqxgpbpv f vbdrikuugo gpvu ukw u gp âqpg f f webvkap r tktkbtg swk bwtqpv d p Hek f wp ubvi g f qdugtxbvkap qti bplu r bt Ct f lw Ai tleqrq TA f wtbpv nbpp g r qwt wp qdlgevkheldrg bppwgnf g n xgu

VN CADSE DE USAWAIL AOUSACUIF EUT CVSITANU

L'ÉCOUTE DES COLLABORATEURS :
UN NOUVEL INDICE DE MISE EN RESPONSABILITÉ

Dbpu rb eqpvlpwlv f g ngzgteleg nlpf leg f g Mkg gp Sgur qpudbklw IMS o guwtg n xqnrwqp f g rb vtbpuklqto bvkap o bpb i tlbng gv ewnwitnggv gv rb o kug gp tgur qpudbklw f gwz uwlgu bw e wt f w Ptqlgv Hwo blp r btlvg lpv i t bpv g f w Ptqlgv Tqek vbn ln r btlvkr g blpuk rb o guwtg f gu vtqku r tlpkr gu hqpf bvgwtu f w Ptqlgv Hwo blp swkuqpv bwbpv f g rgxlgtu f g o kug gp bevq f g rb Sbluq f vtg f w Gtqwr g tgur qpudbklubvkap f gu eqmbdqtbgwtu tgphtego gpv f g rb r tqzlo lw enlgpu gv f xgrqr r go gpv f wp ebf tg f g eqphbpeg L gps w vg eqpuwkw g f g swguvkapu hgtu gu gv f gwz swguvkapu qwkgtvgu r gto gv f xbrwgt rb dqppg eqo r t j gpukap f g rb utbv i lg f w Gtqwr g gv f g uqpt r rg f bevgtw lbeg bwz xqnrwkapu uqelbrgu uqek vbrgu gv gpxktqppgo gpvbrgu

Ep rg r tlo vtg f g ngps w vg u guv vqlh bxge rb r btlvkr bvkap f g f gwz pqwkgngu gpvlr u Pqwt ub f gwz o g bpp g r nru f g eqmbdqtbgwtu f g Ct f lw Ai tleqrq TA gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvqpbnpqv v lpgvtqi u uqlv f g r nru swgp Lg vbwz f g r btlvkr bvkap u n xg uqlw wpg r tqi tguukap f g r qlpwr bt btr r qtv Lb tgeqo o bpf bvkap go r mÂgt u n xg gp

LA SÉCURITÉ & SANTÉ AU TRAVAIL

VEILLER À LA SÉCURITÉ ET LA SÛRETÉ DES SALARIÉS

Ct f lw Ai tleqrq TA xkng r t ugtxgt rb u ewtlr gvrb u tgv f g ugu ubrbtk u gv f gu xkukgwtu enlgpu gv r tguvbvltgu r t ugpu uwt ugu lo r rbpvbkapu

Lb Dktgevkap u ewtlr u tgv DTT tbwbej g bw Tget vltkbv i p tbn eqqtf qppg gv bplo g rb rki pg o vlgt u ewtlr u tgv r j Âuls wgu swk eqo r tgp f ngpugo drg f gu Sgur qpudbrgu u ewtlr u tgv r t xgpvkap STTP bw uglo f g ej bs wg gpvlr f gu lpuvpegu f f k gu vgrgu swg rg Cqo lw o vlgt u ewtlr u tgv Gtqwr g rg Cqo lw u ewtlr u tgv r j Âuls wgu gv rg Cqo lw u ewtlr u tgv Gtqwr g gv ubr r wlg uwt f gu ej bpi gu bxge rgubwrtgu Dktgevkapu eqpvtkdwbpv rb i guvkap f g etkug rg ebu ej bpv Vpg r tqe f wltg f etkbpv rg ebf tg i p tbn nqti bplubvkap gv rg hapevqppgo gpv f g egwg rki pg o vlgt gv tbr r grbpv rgub o kuulqpu eqplk gu rb DTT guv r vdrk g bw uglo f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gvt i wk tgo gpv o kug lqwt gp eaj tpepeg bxge rgur r qrkls wgu qr tlvqppgnrgu gv uwbpf btf u f gu ewtlr f wGtqwr g

Lb DTT buuwtg nbpbmÂug gv rg uwkx f gu o gpbequ gv tkus wgu f g u ewtlr bwzswgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq guv eqphtqpv gp rlgp bxge rgubwqtkv ur vdrk wgu f g u ewtlr pbvqpbngv gp Ftbpeg gv n vtbp i gt Emg f vgtu lpg gv f lthwug rgur r qrkls wgu qr tlvqppgnrgu f g u ewtlr br riebdrgu r bt vqwggu rgub gpvlr u f w Gtqwr g eqpegtpbpv T ewtlr u tgv r j Âuls wgu f gu d vlo gpvu pap eqo o gtelbwz T ewtlr f gu xqÂbi gwtu gv f gu gzt bvtk u Wylng gv i guvkap f g etkug r qtvbpv uwt rb u ewtlr f gu r gtuqppgu gv f gu dlpgu T ewtlr f gu x pgo gpvu Ptqgevkap f gu f ltki gbpvu Cqpv rg f gu ewtlr gv f gu tgv f gu r gtuqppgu gv f gu dlpgu

Cgu r qrkls wgu uqpv eqo r n v gu r bt f gu r rbpv f bevqpv vgru swg rg Prbp r btlvewlgt f g o kug gp u tgv PPMT qwr rbp f g eqphbpeg gpv

Lb DTT eqmbdqtg r qwt rb r t xgpvkap f gu tkus wgu r j Âuls wgu r qwkbpv bltgevgt rgur gtuqppgu gv rgub dlpgu bwf kur qukthf g i guvkap f g etkug eqqtf qpp r bt n swk g ej bti g f g rb urw gtxkukap f gu f kur qukth f g eqpv rg bw uglo f gu Skus wgu qr tlvqppgnrgu gv lphqto bvks wgu f g rb Dktgevkap f gu tkus wgu Gtqwr g gp ej bti g f w Prbp f g eqpvlpwlv f bevklr lpbnpbv rgur r tqe f vtgu f lpgvtxgpvkap f vti gpeg swku lpuetkxgpv f bpu rg f kur qukthf g i guvkap f g etkug f w Gtqwr g

Lb utbv i lg f wGtqwr g gp o bkt tg f g u ewtlr r j Âuls wg tgr qug uwt rb r t xgpvkap f gu tkus wgu r bt rb hqto bvkap f gu eqmbdqtbgwtu r qwt rgwt r gto gwtg f bf qr vgt f gu eqo r qtvgo gpvu bf br v u gv f bes w tkt f gu t hrgzgu ghtiebegu gp o bkt tg f g u ewtlr



egwg hlo f gwz hqto bvakpu uqwu hqto g f g o qf wgu g rgtbtpi
uqpvrr tqr qu gu ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu
rb r tgo k tg qdrii bvaigt gv f kur qpldrg f gr wku r qtvw uwt
rb eqpf wkug vgpkt gp ebu f bwbswg vgtatkvug gv b v
r t ugpv g r bt rb DTT bw Cqo lw f g eqpegtbvkap swk t wplv
ngpugo drg f gu qti bpkubvakpu uApf lebrgu tgr t ugpvbwkgu f g
Ct f lw Ai tleqrg T A
rb ugeqpf g eqpegtbpbv rgu eqpf wkugu vgpkt gp ebu
f x pgo gpw f g u ewtkv eqo o g nleppgf lg gv rgu ugeqwtu bwz
r gtuappgu b v xbrif g r bt rg Cqo lw u ewtkv Gtqwr g gv guv
qdrii bvaigt f gr wku hlo r qwt vqwu rgu eqnbdqtbvgwtu f g
Ct f lw Ai tleqrg T A gvugu Hkbrgu

Cgu hqto bvakpu uqpv i brgo gpvr tqr qu gu bwz Cbkuugu t i kpbrgu

Dgu bevkapu f g ugpuldkubvakp rb r t xgpvkap f gu lpegpf lgu uqpv
o gp gu uwt rgu ukugu f w Gtqwr g gp eqo r n o gpv f gu gzgtelegu
f xbebwvakp t i rgo gpvktgu gv wpg hqto bvakp swk lgt
f xbebwvakp guvr tqr qu g bwz eqnbdqtbvgwtu xqrpvktgu

Cgu f gtpk tgu bpp gu nbtel kgewtg f gu rlgwz f g vtbxbn gv rgu
o qf gu f g vtbxbnkv xqrw hrgz qhtleg vtbxbn f kuvpeg ukdlgp
swg rgu eqnbdqtbvgwtu lpbkbrgo gpv hqto u gp swbrlv f g ej bti u
f xbebwvakp pg uqpvrr bu vqvlqwtu r t ugpwu uwt ukug

Vpg bf brvbkp egwg pqwkgng eqphk vtbvakp guv f g xgpwg
p egubktg t erbo bpvrb o kug gp wxtg f g pqwkgbwz o qAgpu Alhp
f qdvpgk wpg eqwkgwtg u ewtkvktg qv vto brg uwt ngpugo drg f gu
ukugu nqdlgevh f Hpk guv f g hqto gt f gu eqnbdqtbvgwtu f lek

Vpg hqto bvakp gp eqwtu f rbdqtbvakp xb vtg
r tqej blpgo gpv vgpv w ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f w
Gtqwr g Å eqo r tku bwz Cbkuugu t i kpbrgu r bt rb t brikubvakp f wp
o qf wrg g rgtbtpi f guvlp hbtg f g ej bewp wp ej bti f xbebwvakp
gpr wkuubpeg

Dgr wku rb lqwtg g o qpf lbrg f g rb u ewtkv gv f g rb ubpv bw
vtbxbnkv nqdlgv f wpg bevkap eqo o wpg f g rb r btv f gu gpvkv u f w
Gtqwr g r kqv g r bt rb DTT f bpu ubr btlvg u ewtkv

Pt u f wp o kmitg f g eqnbdqtbvgwtu qpv r wr btlvkr gt bwz pqo dtgwz
bvrgtgu qti bpu u rgtv lpgvpvkap

o bpk wvbkp f g zvlpevgwtu gp ukwvbkp qwgp t brikv xltwngng

Euebr g Gbo g uwt rgu tku wgu f beelf gpv bwvbtbxbn

i guvgu swk ubwgpv bplu u r bt rgu lphko k tgu f gu ugtxlegu f g
ubpv bwvbtbxbn

gzgtelegu f xbebwvakp bxge rb r btlvkr bvakp bevkg f gu ugtxlegu
f r btvgu gpvbwz f lpegpf lg gv f g ugeqwtu TDIT gv rb Btki bf g
f gu Tbr gwtu Pqo r lgtu f g Pbtku

X gd eqph tpegu bplu gu r bt wp o f gelp bf flevqraj wgt uwt rg
vj o g Lgu bf flevkapu gv rb ubpv o gpvbrg bw vtbxbn gv r bt wp
o f gelp eqrpqgnf g rb Btki bf g f gu Tbr gwtu Pqo r lgtu f g Pbtku uwt rg
vj o g f g Lb vtbwo bvaqraj lg buaqek g bwz pqwkgng hqto gu f g
o qdlkv x rqu vtqwpvgwgu bwgtu o qdlkv u f qwegu

Cgu lqwtg gu dbr wku gu TbhvÅ DbÅu ugtqpv tgeqpf wkugu gp
gv rbtu lgu bwr nu i tbpf pqo dtg f gpvkv u f w Gtqwr g Å eqo r tku bw
pkxgbwt i kpbn

L lphqto bvakp f gu eqnbdqtbvgwtu guv i brgo gpv wp qdlgevh o blgw
Alhp f g tghqtegt rb ewnwtg u ewtkv bw ugk f w Gtqwr g rb DTT
bplu g wpg r bi g f f k g uwt nlpvtpgv f w Gtqwr g Dgu uwr rqtu
xlf q uwt rgu t i rgu f g u ewtkv gv rgu t i rgu ubpkvktgu Å uqpv
f lthw u bpkus swg uwt rgu bwgtu uwr rqtu f lphqto bvakp f gu
ebo r wu

Ep o bvk tg f g u tgv rg Gtqwr g f xqraj r g wpg umbv i lg dbu g uwt
nbpvkr bvakp nbeeqo r bi pgo gpv gv n swk go gpv Lgu qdlgevh
ukwbpv apvi wlf rb o kug gp r rbeeg f wpg xglng u ewtkvktg f guvp g
xbwgt n vbf g o gpbeg

f kur qugt f wpg i tkng f g rgewtg Hpg f g n xqrwkap f gu o gpbegu
uwegv vdrngu f o bpgt f qti bpkubvakpu vgtatkvug qv
gzvt o kugu ngpeapvgt f gu lptv t w f w Gtqwr g f g ugu

r gtuappgu gv f g ugu bevkv u o gpbegu gvr rlekgu bwglpv
nlo bi g tku wgu f bevkapu eldn gu eqpvtg wp qw r nwlkwu
vdrkuugo gpv f w Gtqwr g wp f ltki gbpvqwwp x pgo gpv gve
vtg brgtv gp ebu f xqrwkap uki pklebvkx f g rb o gpbeg r gubpv
uwt rgu lptv t w gvr r gtuappgu f w Gtqwr g

Lgu o qAgpu o kug gp r rbeeg bwr t u f wp r tguvbkgt eqo r qtvpgv
wp f kur qukv f bpbvrg gv f xbrvbkp f gu tku wgu r qwxbpv
lo r bevgt rgu bevkv u gv rb u ewtkv f gu r gtuappgu gv f gu
lptbwtewwtgu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp Ftbpeg gv
n vtbpi gt

wpg xglng uwt rgu t ugbwz uqelbwz rgu ukugu gzvt o kugu r btlv
f g o qv en u f Hpk r bt rb DTT gv t i wtk tgo gpv o ku lqwt
pqo u uki rgu rqi qu bf tguugu f gu lo r rbpvbkp pblvqpbgu
lo o gwdrgu egpvtbwz pqp eqo o gtekwz Cbkuugu t i kpbrgu gv
lpgtbpvqpbgu f gu uqek v u gpvkv u Hkbrgu f gu f ltki gbpv
o go dtgu f gu CODIS COMEY f bvgu rlgwz f gu x pgo gpv f w
Gtqwr g gve

UN DISPOSITIF D'ACCOMPAGNEMENT DES COLLABORATEURS EN DÉPLACEMENT INTERNATIONAL ET DES EXPATRIÉS EST EN PLACE, AVEC L'AIDE DE PRESTATAIRES SPÉCIALISÉS

Lb Dktgekap u ewtkv u tgv r tqe f g wpg xbrvbkp f gu tku wgu
r bÅu t i wtk tgo gpv o kug lqwt r btlv f gu lphqto bvakpu
eqo o wplw gu r bt ugu r tguvbkgt gp bpbvrg f g tku wgu r bt rg
o lptv tg f g nEwtqr g gv f gu Altkvktg vtbpi tgu gvr bt ugu eqpvbeu
r qebwz

Lgu f r rbeego gpv f g eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A xgtu
wpg f guvbkp tku wgu rgu u gv t ugtxbpv rgtv vtlvgv gv u lqwt
r bt rgu xqÅbi kugu f w Gtqwr g hqpv nqdlgv f g tgego o bpf bvakpu
bxbpvf r btlvgv vtlvrgwt u lqwt

Ep hqevkap f g rb ukwvbkp r qebng ku d p Helgpv f g rb o kug gp r rbeeg
f wp beevkn u ewtkv qw f g vqwg uqrwkap f g pblwtg f lo lptvgt rg
tku wgu uqp pkxgbw o lpo wo

D u rqtu swg rb DTT guv lphqto g f wpg gvr btlvbkp WE o kulq f g
eqwtv qv f g o qAgppg f wt g gng t brikv wp gpvtvgwv bxge rg
eqnbdqtbvgwt bxbpv rg f r btlv gv o gv f gu tgego o bpf bvakpu uwt ub
ubpv gv u ewtkv bpkus swg uwt uqp lo r rbpvbkp gv rb xlg f bpu rg
r bÅu

Lqtu f gu f r rbeego gpv f g f ltki gbpv xgtu f gu f guvbkp
tku wgu rgu u ubpkvktg u ewtkv u tgv qv eqo r tqo kulq f g
nlphtto bvakp gve wp f kur qukv f g u ewtkvbkp bf br v guv o ku gp
r rbeeg

Lgu eqnbdqtbvgwtu d p Helgpv bpkv f wpg buukvpeg f bpu rgtu
f r rbeego gpv r tqhguulqppgu gvr tkv ugvf wp uqwkvp v n r j qplw
l gv j gp ebu f x pgo gpv vtbwo bvakpu bwgvpv
ebvbutqr j gu lpf wntkgng x pgo gpv eno bvlw wgu gve

Lgu lo r rbpvbkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A ukw gu n vtbpi gt
f kur qugpv f wp r rbp f g u ewtkvbkp hqto brikv gv lqwt eg r rbp
ugraj rg eqpvzvg r gwr brgt f w tgi tqwr go gpv lwus w n xbebwvakp
gvf wp f kur qukv f g u tgv bf br v rb ukwvbkp r qebng

DES MOYENS DE SÛRETÉ RENOUVELÉS

Vp r tqvgv f g tghqvg i r qdrng f gu f kur qukv f g u tgv f gu ebo r wu
o blgw f w Gtqwr g Exgti tggp gv TQZ Pbtm tgi tqwr bpv r nu f g
eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f g ugu Hkbrgu b v
lplkv gv guv gp eqwtu f g t brikubkap

L gpugo drg f g egu f kur qukv xlf qwtxgknppeg f vgekap
lptvkap brikv gu ugtb tgpqwg n r bt f gu swk go gpv rb
r qlpvg f g rb vgej pqrqi lg r kqv u r bt f gu PC f g u ewtkv
qr tlvkppgu ugtxv r bt f gu bi gpv u elbrgo gpv hqto u gv f qv u
f qwku lphqto bvlw wgu f bkf g rb f ekvap rqi kelgu f j År gt xkikap
gv uqrwkapu f bpbvrg lo bi g

Cg r tqvgv tgr t ugpvg wp lpxgukugo gpv f g r nu f g o kikapu
f gwtu

VEILLER À LA SANTÉ, QUALITÉ DE VIE ET CONDITIONS DE TRAVAIL DES SALARIÉS

Cqo r vg vgwpgf gu tkus wgu lf gpvkk u wnt rb ubpv bwvtxbkn rg Gtqwr g b hqto brku uqp gpi bi go gpv bw vtbxgtu f g rb r vdrlebvqp f wpg r qrlks wg gp o bvk tg f g ubpv u ewtlr gv QVCU Qvbrkr f g xlg gv f gu eqpf kklqpu f g vtbxkn r vdrk g wnt uqp ukvg lpgvtpgv

Ct f lw Ai tieqrg T A u buuwtg f g r tqr qugt f bpu ugu lo r rbpvblqpu wp gpxklappgo gpv f g vtbxkn swk rt ugtxg rb ubpv f g ugu eqmbdqtbgwtu Dbpu ngpugo drg f g ugu lo r rbpvblqpu gp Ftbpeg gv nlpvgtbvlqpbm rg Gtqwr g ug eqphqto g bwz f kur quklqpu n i brgu gv t i rgo gpvblktu rgebrgu gp o bvk tg f g ubpv gv f g u ewtlr Ep Ftbpeg rb Cqo o kuakp ubpv u ewtlr gv eqpf kklqpu f g vtbxkn guv wpg eqo o kuakp kuwg f w Cqo lw uqelbn gv eqpqo ls wg swk vtbkg f gu swguakpu f g ubpv f g u ewtlr gv f gu eqpf kklqpu f g vtbxkn gp xgnbpv rb r tgvgevpq f g rb ubpv f gu eqmbdqtbgwtu gp eqpvtlwbvp r t xgpk rgu tkus wgu gp o klgw r tqhguakppgn gv gp r btlvkr bpv nbo rqtbvqp f gu eqpf kklqpu f g vtbxkn Alpuk f gu bevakpu f g r t xgpvqp gv f beeqo r bi pgo gpv f gu ubrtk u uqpv f kur gpu gu ebo r bi pgu f g f r kubi gu i tbwku gv xbeelpbvqp eqpugku gp gti qpgo lg pwtklqp i gukqp f w utguu tgu ltbvqp beeqo r bi pgo gpv r gtuqppbrku f gu blf bpvu ubrtk u ugpuklklbvqp wnt rb ubpv o gpvbrg o f lbvqp Dgu f kur quklqpu gp rlgp bxge rgu tkus wgu r uAej quqelbwz pwo tqu xgtu egmvgu f eqwg buukbvpgu uqelbrgu r uAej qrgi wg wnt ukvg uqpv i brgo gpvf r r qA u bwuglp f gu hklbrgu f g Ct f lw Ai tieqrg T A

Dg r nru gp Ftbpeg rgu eqmbdqtbgwtu pqwngmgo gpv go dbwej u uqpv tg wu r bt rb o f gelpg f w vtbxkn wpg xklvg f lphqto bvlqp gv f g r t xgpvqp Pwku bw o lpo wo vquu rgu elps bpu ku f qlkxgv ug tgpv tg wpg xklvg o f lebrg Pqwt rgu eqmbdqtbgwtu gp ukwlvqp f g j bpf lebr qw vlvrbktg f wpg r gpukap f lpxbrkr lw rg f r bko o bzlo bn gpvtg f gwz xklvgu guv hz vtqlu bpu Ephp rg eqmbdqtbgwt r gwv tpeqpvgt rg o f gelp f w vtbxkn vquw o qo gpv uk rnk qw uqp go r r qAgtw gp hlvk rb f go bpf g Awf gn f g ngzbo gp f g r t xgpvqp gp ubpv bpekgppgo gpv dklbp f g ubpv r tqr qu r bt egtvoku t i lo gu f buwmbpogu o brbf lg wp pqwngn gzbgo gp o f lebn qdrnk bvlktg r qwt rgu ubrtk u f g r nru f g bpu rb xklvg f g o k ebtk tg b v lpuvnt f g r wku rg o btu

Tqelgwz f g o blpvpgk f bpu ngo r r qkrgu eqmbdqtbgwtu eqphtqpv u f gu f klhewv u r bt gzgo r rg bdupeg rpi wg f wt g gv eqphqto o gpv rb n i kurbvqp bvlqpbm br r lebdrg rgu gpv u f w Gtqwr g uqpv bo gp gu r tqr qugt f gu bo pbi go gpv f w r quvg f g vtbxkn f gu bf br vlvqp f w vgo r u f g vtbxkn f gu vgo r u r btlvgn vj tbr gwks wgu wp i wlf g f kur quklkhr qwt beeqo r bi pgt rg tgvqt bw vtbxkn br t u wpg rpi wg bdupeg f gu lqwtu uwr n o gpvblktu f g v n vtbxknbpks wwp uwkko f lebn t gphqte bxge wpg xklvg f g r t tgr tkug gv f g tgr tkug

Pruvgtu bevakpu o gp gu gp knuwtpgv egv gpi bi go gpv CACEIT b vdrkr r qwt rb r tgo k tg haku wp Dqewo gpv wpls wg f xbrlvqp f gu tkus wgu r tqhguakppgn DVESP ur elks wg bxge rb eqvblqp f gu tkus wgu r uAej q uqelbwz SPT gv o ku gp r r beg wp Ptqi tbo o g Appvgn f g Pt xgpvqp f gu Skus wgu Ptqhguakppgn gv f Ao rltbvqp f gu Cqpf kklqpu f g Utbxkn PAPSIPACU ur elks wgo gpvf f k bwz SPT

Dqv eqo o g Ct f lw Ai tieqrg Auwmbpogu Tqnwklpu f w p r t xgpvgt gp ubpv gvu ewtlr bwvtxbkn Pbelheb b lplk wpg f o btej g f wpg f wt g f g f gwz bpu r qwt eqpwtwgt gv f r r qAgt w p r rbp f bevakp r qwt rb i gukqp gv rb r t xgpvqp f gu SPT CA lo o qdktg b o ku gp r r beg wp i wlf g wnt rb r t xgpvqp f gu SPT Ct f lw Ai tieqrg CIB b o gp wpg gps w v g X g Cbtg bwr t u f gu ubrtk u n v wnt rgu vj o bvlk wgu f g ubpv QWU eqpf kklqpu f g vtbxkn gv tkus wgu r uAej quqelbwz r btlv f gu t uwnbw qdvpgu f gu bvrgtu f g

vtbxknqpv v o gp u r qwt lplktg f gu r kvgu f g t hgzklp Ao wpf kb bz ub ugo blpg f g rb QVCU wnt rb vj o bvlk wgu f g rb f eqppgzklp LCL b r bpe wpg wlf g bxge nbr r wlf w Cqpuqxbvqlgt Nbvlpbnf gu Atvu gv M vgtu CNAM wnt nlo r bev f g nqti bplbvqp f w vtbxknwnt rb ubpv f gu eqmbdqtbgwtu gp bi ppeg Cg ej bplvgt swkug f tqwrg wnt o qlu hlvk bwuuknqdlgv f g uwkkgp eqo lw r btlvktg

Awf gn f g r t ugtxgt rb ubpv gv rb u ewtlr bwvtxbkn rg Gtqwr g guv eqpxblpews wg rb Qvbrkr f g Wg gv f gu Cqpf kklqpu f g Utbxkn guv w r xltg o blgt f g r gthqto bpeg eqpqo ls wg gv f gpi bi go gpv f gu eqmbdqtbgwtu Pqwt eg hltg eqpuelpgv s wwp gpxklappgo gpv f g vtbxkn bi t bdrg r btlvkr g bwdlqp vtg f gu eqmbdqtbgwtu rg Gtqwr g lpi i tg bevkggo gpv rb pbwtg gv rb dlqf kgtulw wnt ugu lo r rbpvblqpu Alpuk swg f etkr f bpu rb r btlv Tg hzgt f gu qdlgevku f g t f wevqp f g ngo r tglpvg gpxklappgo gpvbrg f g hqpeklappgo gpv rgu ukgu f g Mqpvqwi g Exgti tggp gv Tblpv Qvqvpk TQZ Pbtm f kur qugv f g f lth tgpv rbdgn rk u rb dlqf kgtulw gv o gwpgv gp wxtg f gu bevakpu eqpet vgu r qwt wp gpvtvqp tlvqp f gu gur begu xgtu eqo dlp w p r tqi tbo o g f bplv blvqp r tqr qu bwz eqmbdqtbgwtu

Dg r nru rg Gtqwr g f r r qkg gp uqp r tqi tbo o g Mqy g f g tgpqwxngmgo gpv f w r bte lphqto bvlk wgu blp f g o lgwz t r qpf tg bwz bwpgvu f gu eqmbdqtbgwtu wnt rguw qwku f g vtbxkn

Ephp vquwgu rgu hklbrgu gp Ftbpeg uqpv eqwxtvgu r bt wp beeqt f g vtbxkn f luvbpeg Ep uwdlvbpeg uquw t ugtxg swg rgu bevklr u uqpgpv n vtbxknbdrgu lnguv f app rb r quklklr bwz eqmbdqtbgwtu wnt rb dbug f w xqrpvbtbv f g t btkgt lwus w f g rgt wgo r u f g vtbxknbpwngn v n vtbxknbxge wpg hgzklkr qhtvg r qwt rb r tkug f g lqwtu Lg xgtugo gpv f wpg lpf go plv r qwt rgu lqwtu f g v n vtbxkn gv wpg r btlvkr bvlqp bwz xgpwngn htku f swk go gpv guv i brgo gpv r t xw

ln A guv bwuuk tbr r gn nlo r qtvbpeg f w rlgp bxge ngpvtgr tkug gv rb eqj uqap uqelbrg Lgu tkus wgu rk u nkuqrgo gpv gv bw ugplv gpv f gzenulqp f bpu rg ebf tg f w v n vtbxknqpv v wlf k u gv uqpv r tku gp eqo r vg f bpu ej bs wg DVESP

L'ÉQUILIBRE VIE PROFESSIONNELLE/ VIE PERSONNELLE

Tlk pblvktg f g rb Cjbtvg f g rb rbtgpbvkr f g r wku gpi bi go gpvtgpxwgn gp Ct f lw Ai tieqrg T A gv ugu hklbrgu qpv f r r qA f g pgo dtgwz f kur quklkhr r qwt hbelktg rb eqpelbvqp f g rb xlg r tqhguakppgn gv r gtuqppgn pqvbo o gpv f gu ubrtk u r btgpv Engu ubr r rls wgv t f wltg nlo r bev f w eqpi o bvgtpv wnt rb ebtk tg f gu hgo o gu gv eqpuqxtg rgt gpi bi go gpv Pqwt t r qpf tg bwz pqwngmgo bwpgvu f gu ubrtk u gv t gphqtegt uq bwtbevklr rg Gtqwr g b uw bf br vgt nqti bplbvqp f w vtbxkn r qwt r gto gwtg f bxbpvi g f g hgzklkr f w vtbxkn gv hbxqtktg wp o gkrwnt s wklktg f gu vgo r u f g xlg wltg f g zgo r rg rgu eqmbdqtbgwtu r gwpgv d p hltg uquw eqpf kklqpu gv ukegrb guv r t xwn i brgo gpv qwr bt ngpvr f w vgo r u r btlvgn f w eqpi ubdbvlk wpg qw f g lqwtu r qwt x pgo gpv hbo klbwz lqwtu r qwt gphbpv o brbf g f e u o btlk g tgpvt g ueqrbktg Lgu gpv u r t xqlgpv i brgo gpv f gu f kur quklqpu tgrlvk wbf tqv rb f eqppgzklp

Dbpu rg ebf tg f w PMU Ao dklqpu Ct f lw Ai tieqrg T A gv ugu hklbrgu qpv r tku ngpi bi go gpv f beeqt gt bwz pqwngwz r tgu wp eqpi r bvgtpv t o w p t f wpg f wt g f g lqwtu lpevbpv rgu lqwtu beeqt u bwlktg f g rb pblvbp f w pphbpv Cgv gpi bi go gpv f gxtb vtg o ku gp r r beg bwr nru vltf gp Cg f kur quklkhr guv f l gp xli wgtv f bpu r nuwgtu r bAu q rg Gtqwr g guv lo r rbpv gv eqwktg r nru f g f gu eqmbdqtbgwtu Ango bi pg i Âr vg vbw Vpku lvrng Lwzgo dwti Pqrgi pg Twkug Eur bi pg Pqtwi bn Mapbeq gve

Dkr qpldrg wnt rg ukvg lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tieqrg T A j wru y y y etgf lw bi tieqrg eqo tgu apubdr gv gpi bi go r r qAgtw tgu apubdr DVESP Dqewo gpv qdrk bvlktg ur elks wg ej bs wg gpv r t xwn i brgo gpv gp Ftbpeg swk r gtvqtlg ngpugo drg f gu tkus wgu r tqhguakppgn tgrvktu rb ubpv gv rb u ewtlr bwz wgu uqpvgr qu rgu ubrtk u gvgv t uwnbv f rgtv xbrlvqp Ep Ftbpeg eg f qewo gpv guv r t uqpv bopwngmgo gpv bwz r btlvbpktg uqelbwz rgtu f w CTE PAPSIPACU Dqewo gpv qdrk bvlktg r t xwn i brgo gpv gp Ftbpeg swk hqto bklgr qwt nbbp g uwkbpvg ngpugo drg f gu o guwgtu f gxbpvi lkt wnt rgu tkus wgu r tqhguakppgn lf gpvkk u Dkr qpldrg wnt rg ukvg lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tieqrg T A j wru y y y etgf lw bi tieqrg eqo tgu apubdr gv gpi bi go r r qAgtw tgu apubdr Hqtu eqmbdqtbgwtu Ftbpeg f l eqwgtu uqvl bwi r qdbnw f ego dtg



Cgv gpi bi go gpv hlv ej q egwv rtku gp rbt
Ct f lv Ai tleqr TA xlv uqp Aeeqtf Cbf tg lpgtbpvqpbv swk bxbv
lpvbwv rbtv f g wp eqpi o bvgtpv t o wp t f g
ugo blpgu r qwt ngpugo drg f g ugu ubrtk gu Aw f gn f gu eqpi u
ekf guuvu rg Gtqwr g gpeqwtbi g ugu gpv u o gwtg gp r rbg f g u
f kur qukvu vgu swg f gu eqpi u f bf qr vlv swk uqpv f g pbwtg
lvxqtugt rb rtkug gp eqo r vg f g rb f kvgtv f gu ukvbwvqpu f g eq
r btgpbvrv

EpHp rg Gtqwr g rqtvg wpg bwgvpvq r btlvwrk tg ugu
eqmbdqtbgvwtu gp ukvbwvq f g r t qej g blf bpv Alpuk gp Ftbpeg qwtg
rgu eqpi u ni bwz f l gzkubpvu eqpi f g uqrlf btlv lbo kibrv
eqpi f g r t qej g blf bpv eqpi f g r t ugpeg r btgpbvrg rgu gpv u
qpvo u ku gp r rbg f g u bekvpu r qwt rgu blf gt vrgu s wwp r r bvghtgo g
f eqwv gv f g eqpuglv f gu i vlv gu f f k u f gu lqwtu f g v n vlvxbv
uwr r n o gpvbtgu nbo pbi go gpv f gu j qtbktgu rg f qp f g lqwtu

ENGAGEMENT CITOYEN

Ep Ftbpeg eqphtgo o gpv r b n i kurbvqpbvqpbv gp xlv wgt ukvp
eqmbdqtbgvwt hlv r btlv f g r b t ugtvg qr btlvqppgng o klvbktg qv
egng f g r b r qrlvqpbvqpbv kvd p Helg f wpg bwvqtkubvq f bduvpeg
bpgwng f wpg f vt g o lpo bvg f g lqwtu qwt ur bt bpg g ekvrg

L'OFFRE SOCIALE

Ep eqo r n o gpv f gu eqpi u o bvgtpv gv r bvgtpv
Ct f lv Ai tleqr TA r tqr qv bwz eqmbdqtbgvwtu f gu gpv u
bf j tgpvgu r tlo vlg Ftbpeg wpg qlhtg f g ugtvlegv lvxqtubv
n svkldtg xlv rgtuqppgng gv r t qvqkqppgng gp kvvwtvq f gu
bo dlvqpu f wPtqlgv Hvo blp gv f wPtqlgv Tqek vbnf wGtqwr g

Alpuk rgu ubrtk u rlv kvrgu r gvwgpv d p Helgt ugrv rgtv ej qv gv
rgvwtu dguvqpu f g r rbgv f g et ej gu f g nbee u bw egvgt f g rkvktu
i t rbt VCPA r qwt rgtv gpbvpu f gu bxbvbi gu dbpebktg f g
nqhtg Gtqwr g f g nbvtdvq f g r qv go gpv uqvlv f g nqhtg
ur qvkv r tqr qu g r bt nbuqvlvq CA Tr qv gv f gu blf gu gv
ugtvlegv f g f g nqti bpluo g Aevlv Lqi go gpv Tgtvlegu

PART DU TEMPS PARTIEL

	Fgo o gu	Hqo o gu	Uqvlv	Fgo o gu	Hqo o gu	Uqvlv
Elhgevkv vgo r ur btlvgn						
ghgevkv vgo r ur btlvgn						
hgo o gu f bpu rgu ghgevkv vgo r ur btlvgn						
P tlo vlg eqwgtv						

P tlo vlg Ct f lv Ai tleqr TA

UN ENGAGEMENT CONTRE LE HARCÈLEMENT

Ct f lv Ai tleqr TA ugpi bi g i btpvkt wp gpxkvqppgo gpv f g
vbxvbnf bpu rsv wvrgu ubrtk u uqpv vlv u bxge tgv gev gv f lv plv
Cgu gpi bi go gpv uqpv qvbo o gpv tbr r gn u f bpu nAeeqtf ebf tg
lvxgtbpvqpbv uki p rg lvkvv bxge VNI Gvdbv Vlvq gv
tgqvkvgn gp f bpu rg Cqf g f g eqpf vkv f wGtqwr g blpvks vg
f bpu rgu t i rgo gpv lvv tlvwtu f gu gpv u Dgu t h tgpv
j bte rgo gpv uqpv i bvg gpv pgo o u bw uqvlv f g ej bs vg gpv
r qvt beeqo r bi pgt rgu eqmbdqtbgvwtu gv lvxgtvgpvt

Awlvkvbw f gu gpv u Ct f lv Ai tleqr Auwvtpvgo b uki p r b ej bvg
TvOrE Tvqr bw Tgzkv g Otf lvbkt gp Epvtr tkv gv b et wp
o qf vlg g rgtvplv r qvt nvgv eqvgt rg j bte rgo gpv gv rgu
bi kvgo gpv ugzkv Pqv bo r kvgt rg Ptqlv Hvo blp f wGtqwr g
CAPT b et rg r tqlv ELAN bz uvt r b f lo gvkv tgrbvqppgng rgtu
f gu uguvqpu f g htvo bvlv rg f kur kvkv f g o f lvqgv gv tbr r gn gv
vp kvgtv lvkvvn Vp bwvgt tgi btf uvt r b o f lvqgv gv vlvpu ku
ej bs vg r btlvkv bpv

EpHp rg Gtqwr g f appg r b r kvvkv bwz eqmbdqtbgvwtu gv bwz
r bvgpbktg f bekvgt vp f kur kvkv bvgv lvxgtv y j kvvdrv lpi
u kv uqpv o o kvu qvkvkv gu f g hkv i tvgu qv eqvbtktg bw Cqf g
f g eqpf vkv gv uku p qvr v kvkv r b xqvg j k bte j kv f g tgo qv g
f gu f kvvkvqppgo gpv Cg f kur kvkv bf o lvkv gv u kvkv f g
o bkv tg lpf r gpv bpvg r b n f kvv BKMT i btpvkvvbnbpvkvkv bv

f g nbvwtv f w uki pvgv gpv gv bevgvdrv bwz eqmbdqtbgvwtu f w
Gtqwr g uvt uqpv kvv lvxgtvqv xqvt ej b r kv r btlv Dgvkv f g
xlv kvpeg Dkv kvkv bvgv gv f g tvgvkv gu uki pvgv gpv

LE PASUAGE DE LA CS AUON DE VALEVS

LA RÉTRIBUTION

Ct f lv Ai tleqr TA b f Hpv wpg r kvkvvg f g t vlvkvq
tgv qvbdv gv r qvvgv f gu xbvwtu o wvkvkv f wGtqwr g kvpf g
uvt n svkv gv f gu t i rgu eqo o wpgu ngpugo drg f gu
eqmbdqtbgvwtu

Lb r kvkvvg f g t vlvkvq r btlvkv g bwz vlvkv r kvkv gv kvpf bvgv
f w Ptqlv Hvo blp tgv qvbdvkvkv f gu eqmbdqtbgvwtu
tgvhtgo gpv f g r b r tqlv kv kvkv gv f xgv r r go gpv f vp ebf tg
f g eqvkvpeg qvgt svw egv r kvkvvg lvkv f gu f kur kvkvkv
tgrvkvkv r bvgvkvkv f g i gptg f g u o bkvkv gv svkvkvkv
t uqtdgt rgu bvtv f g t o wp btlvkv

Lb t vlvkvkv f gu eqmbdqtbgvwtu f g Ct f lv Ai tleqr TA gv
eqvkvkv f n o gpv kvkv xbtvdrv gv r kvkv kvkv
eqvkv qv bpv f gu qvlkvkv f kv tgpv Cj bs vg eqmbdqtbgvwt
d p Helg f g vqv kv r btlv f g egv n o gpv gp kvvkvkv f g ugu
tgv qvbdvkv u f g ugu eqo r vpgv gv f g ub rgtvhtgo bpeg
eh ej b r kv r btlv Kvkvvg f g t vlvkvkv

SALAIRES MENSUELS MOYENS DES EFFECTIFS CDI ACTIFS EN FRANCE (SALAIRE BRUT DE BASE)

	Fgo o gu	Hqo o gu	Gvdbv	Fgo o gu	Hqo o gu	Gvdbv
Cbf tgv						
Nqv ebf tgv						
UUAL						
P tlo vlg Ftbpeg eqwgtv						

P tlo vlg Ct f lv Ai tleqr TA

Pqv r kvv lvkv j vr u y y y dnv u kvvgo eqo Gtqwr g Ctgv lv Ai tleqr bvgv gv kvkv

LE SALAIRE DÉCENT

L qdlgevkh f w Gtqwr g guv f qhttk ugu ubrtbk u f gu t o wp tbvqpu bwtbevkgu o qvkbpvgu r gto gwbpv f g tgvplk rgu vbrgpv f qpv rg Gtqwr g b dguqlp vqvw gp vbpv brki p gu bxge uqp r tqlgv o qAgp vqto g gvrgu lqv t vuf g uguf lth tgpvgu r bvtgu r tgpbpvgu

Alpuk Ct f lw Ai tleqrq T A bw vtbxgtu f g uqp Ptqlgv Hwo blp r tqo gw vpg r qrkls wg f g vtdwklq hqpf g uwt n svkw gv f gu t i rgu eqo o vpgu ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu f bpu rg tguv gev f w ebf tg t i rgo gpvbtg br rlebdrq Cgwg r qrkls wg buuwt vpg eqj tgepg lpgtpg blpuk swg rb eqo r vkwkw gzvgtpg f gu t o wp tbvqpu bwtvbxgtu f g dgep o btmu t brku u bxge ugr bku

L Aeeqtf Mqpf lbn uk p gp tgm vg egu bo dklqpu gp t bhtto bpv pqvbo o gpv rg r tpekr g f svkw ubrttblrg Cgnkek ug vtbf wlv pqvbo o gpv r bt vpg t o wp tbvqpu gv f gu bxbpvbi gu svk buuwtgpv f vpg r btv bwz lqv tguu u gv rgwt lbo kmr wp plxgbw f g xlg br r tqr tk f bpu f gu eqpf klqpu svkbbdrq gv f bwtg r btv svk uqpv gp bf svbwqpxge rgu qdlgevku f g o b vtug f gu tkus vgu

Ep rb Dktgevkp f gu tguuvtegu j wo blpgu Gtqwr g b eqpuvkw wp i tqwr g f g vtbxbn blp f gpi bi gt vpg f o btej g uwt rg ubrtbk f egpv bw uqlp f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv ngpugo drg f g ugu ltkbrgu gp Ftbpeg gv nlpvgtbvkqpbv

Lg Gtqwr g b tgvpgw rb f lhpklq f g Fbkt X bi g Ngvy qtm qti bpluo g gzvgtpg tgeqppwlpvgtbvkqpbrgo gpv r qwt rb pqvqpf f ubrtbk f egpv ln eqttgur qpf bw ubrtbk r gto gwbpv bwz vtbxbnkvu gv rgwtu lbo kmr ugrq rgwt ukwvklq i qj tbr j ls wg f bxqkt wp plxgbw f g xlg beegr vdrq vqvw gp r btlvkr bpv rb xlg uqelbrg gv ewwtgmrg lrvpgf eqwtkl rgu dguqlpu guugpvgru f vpg lbo kmr eqo r tgpbpv vqvw rgu f qo blpgu f g f r gpugu p eguubktgu gv gp r btlvewlgt rg rqi go gpv ugrq rgu etlv tgu f ONV Hbdklbv nrblo gpvbkp svkguv uwlkubpv r qwt buuwtg ntkqebqtkgu bf vng lqwt rgu uqlpu bwz gplbpv n f webvklq rgu uqlpu f g ubpv rg vtbpuv qtv gv rb eqo o vplebvklq gv wp r qvtegpvbi g tguvbpvr qvt rgu rqlktu gv qwr qvt f gu eqpqo lgu f grt ebwvklq blp f g lbtg lbeq f xgpwgmrguf r gpugulo r t xwgu

L bpbvAug lpgtpg o gp g uwt rb dbug f gu f qpp gu bw ugr vgo dtg uguv br r wA g uwt rb o vj qf qraq lg gv rgu f qpp gu f g Fbkt X bi g Ngvy qtm

Twt rg r tlo vtg eqwgtv r bt n wfg ln tguuqtv svk f gu eqmbdqtbgwtu f g Ct f lw Ai tleqrq T A gp CDI gv CDD d p lhpv f vpbvrtbk f egpv rgwt r gto gwbpv f g uwdxgplk rgwtu dguqlpu guugpvgru

RÉMUNÉRATION VARIABLE COLLECTIVE VERSÉE DANS L'ANNÉE AU TITRE DES RÉSULTATS DE L'ANNÉE PRÉCÉDENTE EN FRANCE

	Mqpvbpi rqlbn <i>gp o krlgtu f gntqu</i>	Nqo dtg f g d p lhbktgu	Mqpvbpvo qAgp <i>gp gntqu</i>	Mqpvbpi rqlbn <i>gp o krlgtu f gntqu</i>	Nqo dtg f g d p lhbktgu	Mqpvbpvo qAgp <i>gp gntqu</i>
Pbtvkr bvlq						
lpv tguugo gpv						
Adqpf go gpv						
UUAL						
P tlo vtg Ftbpeg eqwgtv						

P tlo vtg Ct f lw Ai tleqrq T A

LE PSOGS T TOCIAL

DROITS HUMAINS

Ct f lw Ai tleqrq T A tguv gev rb f erltbvklq f g nOti bplbvklq lpgtbpvklqbrg f w vtbxbn OIU tgrbvkg bwz r tpekr gu gv bwz f tqku hqpf bo gpvbwz bw vtbxbn bf qr v g rg lwlk gv bo gpf g gp gv br r rls wg rgu Ptpekr gu f ktgevwtu f gu Nbvqpu Vplgu tgrbvku bwz gpvtr tku gv bwz Dtqku f g nHqo o g

L'ACTIONNARIAT SALARIÉ ET LES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq r tqrqv vpg qhtg bppwng f bwi o gpvbkp f g ebr kbnt ugtx g bwz eqmbdqtbgwtu gv tgvtkv u f w Gtqwr g eh ej br ktg r btlv

Ep nbwi o gpvbkp f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrtbk u b eqpegtr r ru f g o klqpu f bevqpu pqwgmrgo gpv o kugu Prvu f g uquwetr vgtu eqpvtg uquwetr vgtu rqtu f g nqhtg bxge wp plxgbw f g f eqvg eqo r btblrg f g qpv lpxguk r ru f g o klqpu f gwtqu f bpu rgu bevqpu f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu bwi o gpvbkpu f g ebr kbnt uqpv r tqrqv gu f bpu r bAu gv d p lhpv r ru f g f gu eqmbdqtbgwtu f g Ct f lw Ai tleqrq T A

lhp rgu ubrtbk u gv bpekgu ubrtbk u f w Gtqwr g f vlgppgv f webr kbnt f g Ct f lw Ai tleqrq T A gp

LES DISPOSITIFS DE SANTÉ ET PRÉVOYANCE

L Aeeqtf Mqpf lbn uk p r bt Ct f lw Ai tleqrq T A bxge VNI Grqdbn Vplq eqo r qtv wp gpi bi go gpv lo r qtvbpv gp vgo gu f g ubpv lpebr bek lpxbrlf lw gv f e u Gt eg wp vlvf gurlgwz t ewtgpv rg Gtqwr g ubuwtg f g rb eqphqto lw f gu f kur qukvu bwz qdrki bvlqpu n i brgu rgebrgu r qvt vqvwgu rgu gpvkv u n ej gmrg o qpf lbrg Aw f gn f g egu qdrki bvlqpu rb svbukvqvrlk f gu ubrtbk u f w Gtqwr g guv eqwgtvg r bt vpg buuwtbpeg eqo r no gpvbtg gp ubpv gv r t xqAbpeg

Ep Ftbpeg wp f kur qukvu f g o wwbvkubvklq f gu t i lo gu f g r t xqAbpeg eqmgevkg guv o ku gp r rbeg f bpu vpg f o btej g f g tguv qpudklv uqelbrg eqo o vpg Lgu d p lhpv f g egwg o wwbvkubvklq r gto gvpgv f qhtk bwz eqmbdqtbgwtu f gu bxbpvbi gu bf f klqppgru vgru s wvpg bo rltbvklq f gu i btblpvku f gu ugtxlegu f buukvpeg gv f gu beeqo r bi pgo gpv f bpu rb i guvklq f gu tkus vgu r uAej quqelbwz

LES DISPOSITIFS D'INTÉRESSEMENT ET DE PARTICIPATION

Lgu beeqtf u f g r btlvkr bvlq gv f lqv tguugo gpv uqpv p i qek u gv i t u f bpu ej bs wg gpvkv bxge f kvtkdwklq f bdqpf go gpv eh ej br ktg r btlv

Dkur qpldrq uwt rg ukv lpgtpgv f g Ct f lw Ai tleqrq T A j wr u y y y etgf lw bi tleqrq eqo tguv qpudrg gv gpi bi g go r rAgwt tguv qpudrg f gu eqmbdqtbgwtu
Lgu bAu lpmu f bpu rg r tlo vtg f wr rbp f bevqppbtbv uqpv rgeklp u ugrq rgu bur geu n i bwz t i rgo gpvbtg gvbf o lplkvtku bplks wvp etlv tg f ghtgevkh



L'ACCORD MONDIAL

Ct f lw Ai tleaqrg T A gv VNI Grqdbn Vplqp qpv eqperw wp pqwgn Aeeqtf o qpf lbn rg qevqdtg Cgv beeqtf f wpg f wt g f g s wbtg bpu t bhtko g rgu gpi bi go gpwu f g nbeeqtf r t e f gpv gpxgtu rg tgu gev f gu f tqku j wo bpu gv f gu f tqku uqelbwz hqpf bo gpvbwz gv bdqtf f g g pqwgbwz uwlgu vgu swg rgu r tpekr gu f w tgeqwtu bw v n vtbxbln gv rg f g xqlt f g xli kbppeg q guv tgeappwg ngzr gtwkug f VNI Grqdbn Vplqp gp o bvk tg f g f tqku j wo bpu gv hqpf bo gpvbwz bw vtbxbln Dg r nru lnr tqo gw f gu o guwtgu f g uqwlqp bwz ubirbtu u xlevko gu f g xqlrpgpeg f qo guvks wg

Dapu rb eqpvlpwv f g rb r qrkls wg r btgpbvrg f w Gtqwr g nbeeqtf lperw bwuk wp gpi bi go gpv hqvt gpxgtu rb r btgpbvrlv rg eqpi r bvgtpkv t o wp t f g lqwtu ebrpgf bktgu r qwt ngpugo drg f g ugu eqnbdqtbvgwtu

LE DIALOGUE SOCIAL

Lg f lbrqj wg uqelbn guv nwp f gu hqpf go gpwu f w r bevq uqelbn f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv lbrq nqdlgv f wpg r qrkls wg f g plxgbw Gtqwr g lnu kmwutg pqvbo o gpv r bt rb xli wgtv f w f lbrqj wg bw ugkp f g vtaku lpuvpegu tgr t ugpbvbwkgu f g plxgbw Gtqwr g

rg Cqo lw f g pvtgr tkgu gwtqr gp gv rg Cqo lw f g Gtqwr f g gwz lpuvbwkgu vtpuxgtugu Ct f lw Ai tleaqrg T A gv bwz Cbkugu t i lqpbvrgu Cgu eqo lw u qpv r qwt o kulqp f g vtbkgt f gu uwlgu vtpuxgtugu bw Gtqwr g r qvbpv rb haku uwt rb flo gpulqp eqpgo ls wg uqelbrg gv hpbpek tg lnu qpv v lpuvkw u r bt f gu beeqtf ueqngvku f g plxgbw Gtqwr g

rg Cqo lw f g eqpegtvbwkgu wpg lpuvpegu ur elks wg Ct f lw Ai tleaqrg T A lnb r qwt r t tqi bvkku nlpqto bvkp gv n ej bpi g uwt rgu r tqlgwu utbv i ls wgu rg uwlkk f gu t uwnbv f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv f g rb ukwvbwkgu f g ngo r rnk

LES INSTANCES GROUPE ET ACCORDS GROUPE

Lg Cqo lw f g pvtgr tkgu gwtqr gp CEE uguv t wkp gp eqo lw tguvtpv vtaku tgr tkgu bweqwtu f g nbpp g bwqwt f g r tqlgwu ur elks wgu ej gâ lpf quwâ X gbnj Mbpbj go gpv gv Ct f lw Ai tleaqrg Cqpuwo gt Flpbpeg

Lb t wplqp r n pk tg bppwmg uguv vpgwg gp hlp f bpp g r qwt bdqtf gt rb o btegi i p tbrg f w Gtqwr g gvrb uApvj ug uqelbrg

Pbt bknwgtu gp lwnv rb o kulqp f w f g f gu o go dtgu f w eqo lw tguvtpv beeqo r bi p u f wp gzer gtv gztvgtg uguv f tqwn g bw Lwzgo dqwti Aweqwtu f g nbpp g rg Cqo lw f g Gtqwr g uguv t wkp f gwz haku gp t wplqp r n pk tg Lb eqo o kulqp eqpgo ls wg gv egmg f g rb STE qpv i brgo gpv vpgw rgwt t wplqp bppwmg Owmg wp uwlkk f g rb o btegi i p tbrg f w Gtqwr g gv f g ugu t uwnbv egu t wplqp qpv v nqeebulqp f g r t ugpgvt f lth tpgwu f quulgtu f g nbewbrlv f w Gtqwr g r bt gzgo r rg rb dbps wg f g r tqzlo lw bxge LCL gvrgu Cbkugu t i lqpbvrgu

Lgu o go dtgu f w CEE qpv d p hek gp f ego dtg f wpg hqto bvkp uwt rg f lbrqj wg uqelbn gwtqr gp Lg Cqo lw f g eqpegtvbwkgu uguv t wkp f gwz tgr tkgu gp r qwt gzbo lpgt f lth tpgwu r qpv f bewbrlv f w Gtqwr g gv pqvbo o gpv rgu t uwnbv f g nIMS rgu bevkw f w Gtqwr g gp rkgp bxge rb f lkgtku gv rb o bts wg go r r qAgwt rg o e pbv f g eqo r vpgu ngpvw Ct f lw Ai tleaqrg Utbpuvkwu pgti lgu rb STE gv rg r tqlgv uqek vbnv gp r qpv f bvg uwt nlo o qdktgt

Lgu eqttgur qpf bpvu uApf lebwz Gtqwr f g Ct f lw Ai tleaqrg T A qpv xqebvqp tgphtegt rg f lbrqj wg uqelbn gp r btvbi gbpv f g o bpk tg lphqto gmg gv eqpwtvewkz rgu lphqto bvkpu ebtbev tg uqelbn Cgwg lpuvpegu uguv t wplg haku bw eqwtu f g nbpp g eqo o g lkguv f wubi g

luwgu f g nbeeqtf GPEC f w lwnv f gwz lpuvpegu uqpv ur elks wgo gpv f f k gu rb vj o bvs wg f g ngo r rnk gv f gu eqo r vpgu rg Cqo lw GPEC s wkgu gv ej bti g f w uwlkk f g rb utbv i lg gv f g ugu eqpu s wpgu r t xklrdgu uwt ngo r rnk u guv t wpl vtaku haku bw eqwtu f g nbpp g gv nOdugtxbvqktg f gu o vgtu s wkb r r qwt o kulqp f g o gpgt f gu bpbvrgu r tqur gevkwu uwt n xqrvwqp f gu o vgtu gv f gu eqo r vpgu uguv s wbpv nwk t wkp f gwz haku bweqwtu f g nbpp g

Dkr qpdrg uwt rg ukv lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tleaqrg T A j wru y y y etgf lw bi tleaqrg eqo tguvtpv gv gpi bi go r r qAgwt tguvtpv
Dkr qpdrg uwt rg ukv lpgvtpgv f g Ct f lw Ai tleaqrg T A j wru y y y etgf lw bi tleaqrg eqo tguvtpv gv gpi bi go r r qAgwt tguvtpv

Lgu gpi bi go gpwu r tkuf bpu rg ebf tg f g nbeeqtf Ct f lw Ai tleaqrg T A f wt g lpf vgo lp g tgrvkh bw r bteqwtu f gu tgr t ugpbvpu f w r gtuappgneqperw gp qpv v o ku gp wktg gv rg f r rqlgo gpv f gu bevkwu u guv r qwtuwlkk gp bw ugkp f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv ugu hkrbgu Lb eqo o kulqp f g uwlkk f g egv beeqtf uguv t wplg gv wp dktb f w f r rqlgo gpv b v t bku Lbpp g b xw rg tgpqwxgmgo gpv f g rb s wbuk vqbrlv f gu CTE f gu gpvkw u f w Gtqwr g

LES INSTANCES EN EUROPE

Dgu lpuvpegu tgr t ugpbvbwkgu f w r gtuappgn uqpv gp r rbeq f bpu rb r nvr btfv gu hkrbgu gwtqr gppgu

Lgu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg uqpv r tpekr brgo gpv rbebrlu ugp Ftbpeg gp lbrkig gv gp Pqrqj pg f gu ghtgvtu q f gu eqpxgpvkwu eqngvkwu uwt rgu eqpf lkwpu f g vtbxbln uqpv gp r rbeq

LE DIALOGUE SOCIAL AU SEIN DES ENTITÉS EN FRANCE

Lb s wbrlv f w f lbrqj wg uqelbntgr qug uwt rg dap hqpevkwppgo gpv f gu tgrvkwu p i qelbwkgu eqpuvbwkgu qw uko r rg ej bpi g f lphqto bvkpu swgpgvtpvppgpv rgu hkrbgu Ct f lw Ai tleaqrg T A bxge rgwtu tgr t ugpbvpu f w r gtuappgn Cgrb uguv kmwut r bt rb uli pbwgt f wpg egtvlp pqo dtg f beeqtf u gp f bpu rgu hkrbgu f qpv

rg tgpqwxgmgo gpv f g nbeeqtf uwt n i bkv r tqhgwkwppgmgo gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu ej gâ Ct f lw Ai tleaqrg lo o qdktgt gv Ct f lw Ai tleaqrg Auwtbpegu Tqrvkwu CACEIT b uki p wp beeqtf r qvbpv uwt rgu qdkgvku f g r tqi tguvkw f g nlpf gz i bkv r tqhgwkwppgmgo gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu CACF gv CAL F qpv r tqti rgwt beeqtf D bwtgu hkrbgu uqpv gp eqwtu f g tgp i qelbwkgu

rb tgp i qelbwkgu f g nbeeqtf uwt rb s wbrlv f g xlg gv eqpf lkwpu f g vtbxbln ej gâ Ct f lw Ai tleaqrg lo o qdktgt gv CAL F D bwtgu hkrbgu uqpv gp eqwtu f g f luewkwu

LE DIALOGUE SOCIAL EN ITALIE ET EN POLOGNE

Ep Ct f lw Ai tleaqrg lbrlv bbf j t rb Cj btvg gwtqr gppg uwt nlpvbrlv lw f qpv nqdlgevkh guv f g hbxqtkgt rb f lhwkwu f g rb eqppbkuvpeg f g rb Cj btvg gwtqr gppg f w j bpf lebr f bpu rg o qpf g dbpebktg gv f g hbelktgt rb r quidklv r qwt rgu vkwrbktg f g rb Cj btvg f g d p hekgt f gu lplkbvkwu A eqo r tku ewwmgmg qti bplu gu r bt rgu buaqelbwkgu bf j tpgvgu Cgwg lplkbvkwu ulpuetlv f bpu rg ebf tg f gu bevkwu u gpeqwtbi gu r bt rg ugevgt r qwt hbxqtkgt nbeeguudklv f gu swr go gpwu f gu r tqf wku gv f gu ugtxlegu r bt vqwggu rgu ebv i qtlgu f g erkgpu rgu r nru xwp tbdrgu eqo o gpegt r bt rgu r gtuappgu j bpf lebr gu gv r qwt uqwgpk xbrktgt gvr tqv i gt rb ewwmg

Dg r nru rb Cj btvg f w Sgur gev b v tgpqwxgn g egwg bpp g

Dgu ej bpi gu bxge rgu qti bplubvkwu uApf lebrgu r qrvpbkgu ug uqpv vpgwu vqvw bw rpi f g nbpp g lnu qpv r qv gpvtg bwtgu uwt rb t o wp tlvqp f bpu rg t ugbw eqo o gtelbn rgu uAv o gu f g dapwu rgu t uwnbv gv rb utbv i lg f g Ct f lw Ai tleaqrg Bbpm Pqrnb Vp beeqtf uwt rg v n vtbxbln v uki p gp o btu

Cgu f gwz gpvkw u qpv f r r qAgwt rg eqpi r bvgtpkv t o wp t f g lqwtu hlp

ACCOMPAGNEMENT DES RÉORGANISATIONS

Ct f lw Ai tleaqrg T A b ej qkuk f g hqto brktgt uqpv gpi bi go gpv gp hbxgwt f wpg i guvkw tguvtpv f g ugu t qti bplubvkwu f bpu rg ebf tg f g nAeeqtf Mapf lbn uli p bxge VNI Grqdbn Vplqp Cg f gtpgt r t xqkv swg vqwg gpvkw rb btvgpbpv bw Gtqwr g s wkgp xkubi g w p r bpf f g tguvewwvbwkgu bApv wp lo r bev uli pltebvkh uwt rb ukwvbwkgu f g ngo r rnk f qkv nbppapegt gp vgo r u wkr bhtp s wwp f lbrqj wg bxge rgu tgr t ugpbvpu f w r gtuappgnv rb Dktgkvap r vkuug vtg gpi bi bhtp f g vtqwxgt f gu uqrvkwu uqelbrgo gpv tguvtpv

Dg r nru Ct f lw Ai tleaqrg T A lpxkw ugu hkrbgu r tgpvtg f g gu o guwtgu vpgf wgu r qwt rlo lktg rgu ghtgu f gut qti bplubvkwu



Wltg f gzgo r rñ CACF b uki p rñ h xltgt wp beeqtf tgrbvk
bwz o guwtgu f beeqo r bi pgo gpv f gu ubrtbk u gp ebu f g
f o pbi go gpvf g rñwt ukvg f g tñwbej go gpvi q i tñr j l s wg CAGIP
b o gp wp g wñf g bñpvgñ bwr t u f g eqñbdqtbvgwtu r qwt xbrñgt

rgu lo r bew f g rñ vñbpuñto bñkp qti bñkubvñppñññ uwt rñ QWCU
s wñrñ f g xlg gv f gu eqpf kñkpñ f g vñbñbñ gv rñu dñguñkpñ
f beeqo r bi pgo gpv gv b o lu kp r rñeg f gu o guwtgu r gñuñppñññ gu
r qwt rñu eqñbdqtbvgwtu lo r bev u r bñ rñto gñwtg f g ukñgu

NOMBRE D'ACCORDS D'ENTREPRISE SIGNÉS DANS L'ANNÉE PAR THÈME

	Fñbpeg	Ipvgtpbñvñpñbñ	Uqñvñ	Fñbpeg	Ipvgtpbñvñpñbñ	Uqñvñ
S o wp tñvñkpñ gvr tñr j tñs wgu						
Fqto bñkpñ						
Ipñvñkñkpñ tñr t ugpñvñkñgu f wr gñuñppññ						
Eo r rñk						
Ugo r u f g vñbñbñ						
Dñkgtñkñ gv i bñrñ r tñqñuñkpñppññ						
Tbñpñ u ewñkñ						
Awñtgu						
UQUAL						
P tñ vñt g eqñkgtñ						
P tñ vñt g Ct f l w Ai tñeqñ T A						

POLIUIQVE FITCALE EU LOBBZING SETPONTABLE

POLIUIQVE FITCALE

Lb r qñkñs wg Huebñg f g Ct f l w Ai tñeqñ T A qd lñ f gu t i rñu f g
vñbñr bñt gpeg gv f g tñur qñubdñkñ s wkp egñuñkñgpñññ tñur gev f gu rñku
gv t i rñu gpñvñkpñ Huebñg gp xli vñwt f bñu rñu vñbu gv vñgtñkñktgu
q lñgzgt g ugv beñkñkñ u

Lg Gñqñr g ubes wñwg f gu vñzgu gv lo rñ vñu n i bñgo gpñ f wñ f bñu rñu
vñbu gv vñgtñkñktgu q lñ guv r t ugpñ Lgu o qñvñpñ bes wñkñ u
eqñtñur qñf gpñ rñ xbrñwt eqñqo l s wg uqñu l begpñv et g f bñu egñ
vñbu qñ vñgtñkñktgu f bñu rñ ebf tñg f g ugv beñkñkñ u Tñu beñkñkñ u
eqñqo l s wg ugv ugv ej bñi gu f lo rñ vñu uqñvñ f qñe eqñtñ n gu Ct f l w
Ai tñeqñ T A bñ f xñgrñ rñ uqñu n bñwñtñkñ f g ub Dñkgeñkñ i p tñrñ
wñ eqñr wñ f g t i rñu l pñvñt gñ s wñkñ bñ o gpñ u g tñvñt gñ f gu vñbu
l wñ u pñp eqñr tñvñkñ r bñ nOCDE Vpñ r tñe f wñt l pñvñt gñ
t i wñk tñgo gpñ bewñrñkñ g rñ xñkñ bñpñkñ f gu bñwñtñkñvñkpñ rñ bñrñdñu
vñwñ l pñxñuñkñgo gpñ r qñt eqño r vñg r tñr tñg f bñu f gu vñbu rñkñ u r bñ
egwñ r tñe f wñt

Ep Fñbpeg eqñ o gñ n vñbñi gñ rñ Gñqñr g tñur gevñ rñu f lñr qñkñkñ gpñ
xli vñwt f g rñwg eqñvñtñ n xñukñp Huebñg Ct f l w Ai tñeqñ T A pñ
f vñgpñ r bñ bñrñvñtñ bñewpñ lo r rñpñvñkpñ f bñu rñu vñbu lñi vñbñvñ uwt
rñ rñkñvñ f gu vñbu gv vñgtñkñktgu pñp eqñr tñvñkñ vñdñrñ r bñ Fñbpeg
Lñkpñ f wñ f ego dñt gñ bñvñ Wñ

Ct f l w Ai tñeqñ T A guvñ i bñgo gpñ vñbñr bñt gñpñ rñrñ qñ f g uqñ
qñi bñkñvñkpñ ugv lo r rñpñvñkpñ ub uñvñewñtñ gv ugv qñr tñvñkpñ
Alpñkñ lñgpñvñkñpñ vñpñ tñrñvñkpñ rñtñqñuñkpñppñññ gv f g eqñr tñvñkpñ
bñxge vñqñwñ rñu bñwñtñ u Huebñg f bñu vñwñ rñu rñ bñu qñ lñqñ rñg gv
f lñwñ vñg eqño rñ n vñgo gpñ gv f g o bñkñ tñg vñbñr bñt gñpñ vñqñwñ rñu
lñpñtño bñvñkpñ rñtñvñpñpñvñu f bñu rñ tñur gevñ f g ugv qñrñkñ bñvñkpñ
lñtñkñ l s wgñ rñtñus vñg f gu f lñkñ tñgñ f u uñtñi kñugpñ Ct f l w Ai tñeqñ T A
rñvñdñrñ rñ bñu rñ bñu rñu rñu gñtñgeñkñ gpñ s wñkñbñrñpñvñgo rñu rñ rñpñ
rñtñqñ wñkñ pñvñ dñbepñkñtñ gñ bñkñ rñqñbñgo gpñ uqñ tñ uñvñvñ bñxñpñvñ lo rñ vñu
gv rñu lo rñ vñu f bñu ej bñs vñg vñvñ gpñ f lñkñpñi wñpñvñ n lo rñ vñeqñtñpñvñ gv
n lo rñ vñ f lñkñ tñ bñpñkñ s wñ rñu uñdñxñgpñvñkpñ rñvñdñs wñu tñg vñu xñqñ
ej bñrñkñtñ lñpñtño bñvñkpñ tñrñvñkñgu bñwñ lo r rñpñvñkpñ f g Ct f l w
Ai tñeqñ T A Ct f l w Ai tñeqñ T A rñvñdñrñ i bñgo gpñ ej bñs vñg
bñpñ gñ rñ rñkñvñ f g ugv lñkñbñrñu gv lo r rñpñvñkpñ bñxge rñwtñ f pñqñ l pñvñkpñ
uqñbñrñ rñ pñwñtñ f g n beñkñkñ gv rñwtñ rñqñbñrñkñvñkpñ Lñtus vñg rñ
Gñqñr g gñzgt g ugv beñkñkñ u f bñu f gu vñbu qñ rñ vñwñzñ f lo rñ vñu vñu
uñkñ pñkñebñvñkñgo gpñ lñpñ tñgñtñ n lo rñ vñtñpñ bñkñ lñ guvñ o gñ f g
f o qñvñtñtñ s wñkñ gñzgt g vñpñ tñ gññ beñkñkñ dñbepñkñtñ gv lñpñbepñkñ tñgñ
f bñu egñ vñbu gv s wñkñ Æ f lñrñ qñgñ f vñpñ tñ gññ uñdñvñbepñ
eqñqo l s wgñ lñ eqñ o wñkñs wñ i bñgo gpñ f g o bñkñ tñgñ vñbñr bñt gñpñvñ

uwt rñu eqñpñtñ rñu Huebñwñ gñtñgeñwñ u bñwñ uqñpñ f wñ Gñqñr gñ rñu
bñwñvñgo gpñu xñgpñwññgo gpñvñpñvñkñ u rñ bñtñ rñu bñwñtñkñ u Huebñgñ gv rñu
rñtñxñkñkpñu eqñpñuñkñwñ gu gpñ eqñpñ s wñpñegñ

Lb Dñkgeñkñpñ Huebñgñ f g Ct f l w Ai tñeqñ T A uñbuñwtñ s wñ rñu
rñtñvñs wñu Huebñgñ f wñ Gñqñr gñ rñ qñtñuñkñgpñvñ f g rñbñi gu qñdñlgeñkñ f g
tñur qñubdñkñkñ gv f g eqñpñtño lñ rñ bu uqñwñgo gpñ egwñ rñwñ vñtñkuñ f g
rñi guñkñpñ f wñ eqñ vñ f gñ n lo rñ vñgvñ f wñtñs wñgñ Huebñ Pñtñ eqñpñ s wñgpñ
Ct f l w Ai tñeqñ T A pñ gñwñtñpñkñ bñewpñ bñkñ gñ qñwñgñeqñvñtñbi go gpñ bñwñ
erñgpñu rñwtñ gñpñtñgñpñf tñgñ rñu rñku gv tñi rñgo gpñu Huebñwñ pñkñpñ lñbepñkñ
qñwñuñkñgpñvñ rñu vñbñpñubevñkpñu qñ nñtñlñebekñ f gñ n lo rñ vñrñqñtñ rñgñ erñgpñ
tñrñ qñgñ uwtñ rñbñ pñpñ f lñwñi bñvñkpñ f gñ lñbñkñ bñwñ bñwñtñkñ u Huebñgñ Epñ
qñwtñ gpñ bñrñ rñlñebñvñkpñ f gñ rñbñ pñtño gñ fñ ej bñpñi gñ bñwñqñ bñvñs wñgñ
fñ lñpñtño bñvñkpñ o lñgñ bñwñ rñqñpñvñ rñbñ nOCDE fñ bñu rñgñ ebf tñgñ f gñ rñbñ rñwgñ
eqñpñvñtñ n xñukñpñ Huebñgñ bñfñ qñrñ vñgñ rñbñ rñwñ vñpñ egñpñvñpñ fñ vñbu gv
vñbñpñu qñu gñ rñbñ nVñkpñ gñwtñrñ gñpñpñ rñu gpñvñ u f wñ Gñqñr gñ Ct f l w
Ai tñeqñ lñfñ gpñvñtñgñpñ rñu vñwñvñkñtñgñ f gñ eqño rñvñu tñ uñkñ gpñu Huebñwñ f gñ
rñbñu bñxge rñus wñuñ vñpñ beeqñtñ fñ ej bñpñi gñ bñ vñ eqñpñwñ gv
vñbñpñu gñwñgpñ ej bñs wñgñ bñpñ gñ rñu lñpñtño bñvñkpñu eqñegñtñpñpñvñ egñ erñgpñu
rñwtñ bñfñ o lñkñvñtñvñkpñ Huebñgñ rñqñbñrñ s wñkñ rñu tñgñtñpñuñ gv bñwñ
bñfñ o lñkñvñtñvñkpñ Huebñgñ fñ guñ vñbu fñ gñtñ uñkñ gñpñegñ eqñegñtñpñ u

Alñpñ fñ gñ fñ o qñvñtñtñ rñtñ ekuñ o gpñvñ rñbñ lñbñ qñ fñ qñvñ Ct f l w Ai tñeqñ T A
bñrñ rñs wñgñ vñpñ rñqñkñs wñ f gñ vñbñpñr bñt gñpñegñ uwtñ uqñ qñi bñkñvñkpñ gv ugv
lo r rñpñvñkpñu lñguvñ wñkñ f gñ tñbñ rñ gñrñtñ s wñ rñ bñvñqñwñ fñ bñu rñgñ o qñpñ fñ gñ
Ct f l w Ai tñeqñ T A guvñ rñtñ uqñvñ bñxge fñ gu lñkñbñrñu gvñ fñ gu uñewñtñubñrñu gvñ
qñ lñi pñtñgñ vñpñ PNB uñkñ pñkñebñvñkñ lñfñ kñrñ qñgñ fñ s wñkñ gu rñqñbñrñu vñqññ guñ
gvñ Æ guvñ uqñwñ kuñ n lo rñ vñu uwtñ rñu uqñkñ vñu gpñ xli vñwtñ rñqñbñrñgo gpñvñ
Ct f l w Ai tñeqñ T A bñrñ rñs wñgñ rñbñ bñrñvñtñu vñpñ rñqñkñs wñ f gñ rñtñzñ fñ gñ
vñbñpñrñtñvñeqñpñtño gñ bñwñ rñtñpñkñ guñ fñ gñ nOCDE lñfñ erñbñtñ ugvñ tñgñxñgpñu gvñ
rñbñgñ rñu lo rñ uñ eqñtñgñrñ qñpñ bñpñu fñ bñu rñu vñbu fñ bñu rñus wñuñ lñgzgt gñ
uqñ beñkñkñ dñbepñkñtñ qñwñ lñpñbepñkñ tñgñ Lgñ vñwñzñ gñtñgeñkñ fñ lo rñ qñkñkñpñ fñ gñ
Ct f l w Ai tñeqñ T A uñ xñgñ gpñ Lgñ vñwñzñ gñtñgeñkñ
fñ lo rñ qñkñkñpñ fñ wñGñqñr gñ Ct f l w Ai tñeqñ guvñ fñ gñ

Epñpñ rñgñ Gñqñr gñ Ct f l w Ai tñeqñ bñ rñvñdñs wñgo gpñvñ rñtñuñ gpñi bñi go gpñvñ
fñ gñ pñ vñtñgñ rñtñ uqñvñ bñwñ vñwtñ fñ gñ ugvñ beñkñkñ u l pñvñtñpñvñkpñbñrñu fñ gñ i guñkñpñ
fñ gñ hñtñwñpñ s wñ fñ bñu fñ guñ vñbu gv vñgtñkñktgu uñ gpñi bñi bñpñvñ rñtñvñs wñtñ
nñ ej bñpñi gñ bñwñqñ bñvñs wñgñ fñ lñpñtño bñvñkpñu fñ gñ pñ beegñrñ vñtñ eqñ o gñ erñgpñu
s wñgñ egwñ s wñkñkñfñ pñppñgpñvñ o bñpñ bñvñfñ ej bñpñi gñtñ bñwñqñ bñvñs wñgo gpñvñ bñxge
rñu bñfñ o lñkñvñtñvñkpñu eqñegñtñ guñ rñu lñpñtño bñvñkpñu rñu eqñegñtñpñpñvñ fñ gñ
pñgñ rñwñu etñ gñtñ i tñgtñ qñwñ eqñpñuñkñtñ fñ gñ uñvñewñtñuñ qñññj qñtñ lñpñ qñwñgñ Æ
gñbñrñj Mñpñbi go gpñvñ beeqñ o rñi pñgñ ubñ erñgpñvñ rñgñ fñ bñu rñgñ tñur gevñ fñ guñ
qñdñrñkñ bñvñkpñu Huebñgñ gvñ uñkñgñ nñ ej bñpñi gñ bñwñqñ bñvñs wñgñ fñ lñpñtño bñvñkpñ
bñwñtñ uñ fñ gñ nVñkpñ gñwtñrñ gñpñpñ bñ vñgpñ fñ wñ rñtño vñtñgñ bñwñ rñbñu
rñbñvñpñkñtñu Vpñ rñtñe fñ vñtñ l pñvñtñpñ gñpñfñ tñgñ vñtñ uñkñ qñwtñwñgo gpñvñ egñvñ
gpñi bñi go gpñvñ

LOBBZING SETPONTABLE

L bevklv f lphwpeg f wGtqr g Ct f lw Ai tleqr T A ug f tqwr g p dng vtbpur btgpeg bxge ngpugo dng f gu r btlv g r tgpbpvgu gv t r qpf bwz o gkngwtg r tlvls wgu gp xli vgw

Lg Gtqr g r btlv k g w f lbrn j w qwxgtv blp f erltgt rgu t i wlvgtu utw rgu eqpu s wgegu f g rgtu f ekulapu f g xbrtktgt r g o qf r g eqpgo l s w f g dbps w wplkgtugng f g r t q z l o l w g v f g o gwtg gp xbrgt ub Sbkup f v g bw ugtxleg f g ugu erlgpu gv f g r b uqek v Ep rgu bzgu o blgtu qp v eqpegt r r g l h b p e g o g p v f g n eqpgo l g nbeeqo r b i p g o g p v f g r b v t b p u k l q p p g t i v l s w g b l p u k s w g r b t u g t x b l q p f g u r e k l e k u f w o q f r g d b e b k t g o w w b r k u g P b t b k n g w t u r g G t q r g b e q p v t d w b w z e q p u n b l q p u f g u b w q t k u l u l t b p b k u g u g w t q r g p p g u v m r g u s w g e n g u u w t r b u t b v i l g u w t n l p x g u k u g o g p v f g f v b k n r b i g u k l q p f g u e t k u g d b e b k t g u r b v t b p u h t o b l q p p w o t l s w g f w u g e v g w t d b e b k t g u r b l h b p e g f w t b d r g

Lb Dltgevlq f gu bltltgtu r wdris wgu Gtqr g eqatf qppg nbevklv f g r q d d A l p i b w u g l p f w G t q r g C t f l w A i t l e q r g C q o r v b p v f l z r g t u a p p g u f q p v v t q l u v g o r u r r g l p B t v z g n g u g n g u b r r w l g u w t f g u t g r b k u f b p u r g u D l t g e v l q p u f w G t q r g g v f b p u u g u g p v k u u T q w o k u g b w C a f g f g e q p f w k g f g C t f l w A i t l e q r g T A g v b w e a p v t r g f g u q p d w f i g v r b t r b D l t g e v l q p l h b p e k t g r b D l t g e v l q p f g u b l t l t g t u r w d r i s w g u G t q r g e q o o w p l s w g t i w k t g o g p v b w z l p u n b e g u l p v t p g u p q v b o o g p v r g C q o l w g z e w k h f g C t f l w A i t l e q r g T A r g u o g u b i g u e n u g v r g u r q u k l q p u f l g p f w g u

Vpg i t b p f g r b t l v g f g u u w l g u g u v v t b k v g g p e q n b d q t b v l q p b x g e p q v b o o g p v r b F f t b v l q p d b e b k t g l t b p b k u g F B F F t b p e g A u u w t g w t u n A u u q e l b v l q p l t b p b k u g f g r b i g u k l q p l h b p e k t g A F G n A u u q e l b v l q p l t b p b k u g f g u g p v t g r t k u g u r t k u g u A F E P o b k u b w u k b x g e n A u u q e l b v l q p g w t q r g p p g f g u d b p s w g u e q q r t b w k g u E A C B r b F f t b v l q p d b e b k t g w t q r g p p g F B E l p u n t b p e g E w t q r g n E w t q r g l p F w p f b p f A u u g v M b p b i g o g p v A u u q e l b v l q p E F A M A g v n A u u q e l b v l q p h q t F l p b p e l n M b t n g u l p E w t q r g A F M E

Ct f lw Ai tleqr T A b b f q r v w p C a f g f g e q p f w k g s w k e q o r a t v g f g u f k u r q u k l q p u g p o b v k t g f g r q d d A l p i g v g p l q p v b w z e q n b d q t b v g w t u f v g v t b p u r b t g p v u w t r g w t u b e v k l v u f g r q d d A l p i f g t g p f t g e q o r v g f g r g w t u o b p f b w f b p u r g u f l h t g p v g u b u u q e l b v l q p u r t q l g u a k p p g n g u f b u u g q l t r g u b t i w o g p v b k t g u u w t f g u l p h t q o b v l q p u l h b d r g u b A b p v l h k n q d l g v f w p g b p b n A u g g v g z r g t v k u g l p v t p g u f g l b k t g b r r b t b v t g r g u e q u s w g e g u f g e k u l q p u r w d r i s w g u u w t r g u f l h t g p v g u r b t l v g u r t g p b p v g u f g l i w t g t u w t r g u t g i k u t g u f g u t g r t u g p v b p v f l p v t u f g u q t i b p k u b v l q p u b w t u f g u s v m r g u k u u a q p v b o g p u g z g t e g t f g u b e v k l v u f g r q d d A l p i g v f g v g p l t l q w t r b r k u g f g u t g p f g a x q w u q t i b p k u u r g w t f g o b p f g b w t u f g f e l f g w t u r w d r i e u f b p u r g d w f e r l t g t g v f l p h w p e g t w p g f e k u l q p r w d r i s w g g v e g b l p f g r q w k l t t f l k g t r g t b r r q t v b p p w g n f b e v k l v u r t x w g u r b t r b r k l C t f l w A i t l e q r g T A g u v g p t g i k u t f g r w k u b w S g i k u t g f g v t b p u r b t g p e g f g n v l q p g w t q r g p p g p w o t q f l f g p v k l e b v l q p f b p u r g t g i k u t g

b l p u k s w g f b p u r g t r g t v l q t g f g u t g r t u g p v b p v f l p v t u f g r b H b w g A w a t k l r q w t r b v t b p u r b t g p e g f g r b x l g r w d r i s w g H A U M P g p b r r n e b v l q p f g r b l q k t b r l p f w f e g o d t g

Cj b s w g b p p g C t f l w A i t l e q r g T A f e r l t g b w r t u f g r b H A U M P n g p u g o d r g f g u b e v l q p u f g t g r t u g p v b v l q p f l p v t u t b r i k u g u r q t u f w f g t p l g t g z g t e l e g e q o r v d r g b l p u k s w g r g u f r g p u g u e q u b e t g u b w z b e v l q p u f g t g r t u g p v b v l q p f l p v t u g v r g p q o d t g v q v b n g p s w k b r g p v v g o r u r r g l p v t b x b k n E U P U f g u r g t u a p p g u r j A u l s w g u b A b p v t b r i k u f g u b e v k l v u f g t g r t u g p v b v l q p f l p v t u b w u g l p f g r b r g t u a p p g o a t b r g

Alpuk gp C t f l w A i t l e q r g T A b f e r l t r b H A U M P w p g h a w t e j g w g f g f r g p u g u f g r q d d A l p i f g g w t q u e q o r t g p b p v p q v b o o g p v r g u e q v b v l q p u r b F f t b v l q p d b e b k t g l t b p b k u g g v n A F E P b w S g i k u t g f g v t b p u r b t g p e g f g n v l q p g w t q r g p p g w p g h a w t e j g w g f g f r g p u g u f g r q d d A l p i f g g w t q u e q o r t g p b p v p q v b o o g p v f g u e q v b v l q p u r b F f t b v l q p d b e b k t g l t b p b k u g n A F E P g v P b t k u E w t q r i b e g

ACHAUT SETPONTABLET

LET ENGAGEMENT DV GSOVPE

Ct f lw Ai tleqr T A u g u v f q v f w p g r q r k l s w g f A e j b u t g u r a p u b d r g u e q w t b p v n g p u g o d r g f g u g p v k u u f w G t q r g b l p f g t r q p f t g b w z i t b p f u g p l g w z f g f g o b l p g v e a p v t d w g t r b r g t h t o b p e g i r q d b r g f g n g p v t g r t k u g V p b z g v t b p u k l q p d b u e b t d a p g g u v x g p w g p t l e j l t e g w g r q r k l s w g g p E n g u b t v l e w g f u q t o b k u u g r a p u l z g p i b i g o g p v u b u u w t g t w p e q o r a t v g o g p v t g u r a p u b d r g f b p u r b t g r b v l q p h a w t p k u g w t u e a p v t d w g t r b e q o r v l k l v e a p q o l s w g f g n e q u A u u o g b o r l q t g t f v t b d r g o g p v r b s w b r k v f g u t g r b v l q p u b x g e r g u h a w t p k u g w t u l p v i t g t r g u b u r g e w u g p x l t a p p g o g p v b w z g v u q e k v b w z f b p u r g u b e j b u b i l t r q w t r b v t b p u k l q p x g t u w p g e a p q o l g d b u e b t d a p g l p v i t g t e g w g r q r k l s w g b e j b u t g u r a p u b d r g u f b p u r g u f k u r q u k l u f g i q w k g t p b p e g g z k u b p u

Ct f lw Ai tleqr T A b r b t b k n g w t u u k i p f u r b C j b t v g t g r b v l q p u h a w t p k u g w t u t g u r a p u b d r g u l p e k b p v r g u g p v t g r t k u g u b f q r v g t f g u r t b v l s w g u t g u r a p u b d r g u x l u x l u f g r g w t u h a w t p k u g w t u P k a v f g b w l q w t f j w k r b t r g M f l b v g w t f g u g p v t g r t k u g u g v r g C N A C a p u g l n p b v l q p b n f g u b e j b u C t f l w A i t l e q r g T A b t g p q w x g n u a p g p i b i g o g p v g p u k i p b p v e g w g e j b t v g o k u g l q w t g p p a x g o d t g P b t b k n g w t u n q e v t q k f w r b d g n S g r b v l q p u h a w t p k u g w t u g v A e j b u t g u r a p u b d r g u b w t d w g p b v t g p q w x g n w p g p q w x g n g h k u g p r q w t v t q l u b p u u w t r g r t l o v t g C t f l w A i t l e q r g T A g v u g u l h b r g u L q t i b p k u b v l q p g v r g u b e v l q p u f g C t f l w A i t l e q r g T A g p v v b w g u v g u w p p k g b w r t a d b p v r b t b r r q t v b w t h t g p v l g n f g r b p a t o g I T O

Ep v g t o g u f g i q w k g t p b p e g l w u s w b w q e v a d t g r g r r g A e j b u STE h a t o b v l q p g v e q o o w p l e b v l q p b w u g l p f g r b D l t g e v l q p f g u b e j b u G t q r g f g C t f l w A i t l e q r g T A b x b l v p q v b o o g p v r b e j b t i g f g n b p l o b v l q p f g u b e j b u t g u r a p u b d r g u b w r t u f g v a w u r g u e q n b d q t b v g w t u f g r b r i k i p g o v l g t A e j b u s w k l p v i t g n g p u g o d r g f g u g p v k u u f w G t q r g D g r w k u r g p a x g o d t g r g r r g A e j b u C t f l w A i t l e q r g T A g p v k u u q e l b r g b p l o b v l q p g v STE b f u q t o b k u e g w g t g u r a p u b d r g u L b o b v l k u g f g u t k u s w g u h a w t p k u g w t u g v f g r g w t e q p r a t o l w t g r t u g p v g w p g l g w o b l g w t E n g u b t v l e w g b w a w t f w p g x l u k a p f g u h a w t p k u g w t u l p e n b p v r g u w k k f g r g w t u b p v l h b p e k t g r g w t f r g p f b p e g e a p q o l s w g r b e q o r n w f g f g u f a e w o g p v u n i b w z r g u e a t l p i h a w t p k u g w t u r g w t e t l d r i b g h a w t p k u g w t u u a w u b p e v l q p u f a p v O F A C T b r l p g v g p l h r g w t p a v b v l q p STE L g u o q A g p u o l u g p w x t g l p v i t g p v w p f k u r q u k l h K Z T K p a y Z a w t T w r r l g t L g u w k k f g e g u t k u s w g u l h k u n q d l g v f w C q o l w f e k u a p p b k t g f g t k u s w g u h a w t p k u g w t u G t q r g s w k b r q w t a d l g e v k h f g r k a v g t e g f k u r q u k l h

P b t b k n g w t u w p v d r g b w f g d a t f u w t r g u r t l p e k b w z l p f l e b v g w t u STE b e j b u e q o o w p u v a w g u r g u g p v k u u f w G t q r g f a p v r g u C b k u g u t i l p b r g u g u v f r r q A f b p u r g u r t l p e k b r g u g p v k u u f w G t q r g C t f l w A i t l e q r g

Lb r i k i p g o v l g t A e j b u l a w g r r g l p g o g p v u a p t r g f l p h w p e g w t b w r t u f g u g u r t l p e k b r g u r b t l v g u r t g p b p v g u r g u h a w t p k u g w t u g v u g u r t g u e t k v g w t u l p v t p g u r q w t e a p v t d w g t u a p p l k g b w b w z g p i b i g o g p v u f w P t a l g v T a e k v o n f w G t q r g A i l t r q w t r g e r k o b v g v r b v t b p u k l q p x g t u w p g e a p q o l g d b u e b t d a p g g v S g p h t e g t r b e a j u l a p g v n l p e n u l q p u q e l b r g



LA MITE EN VWSE DE LA POLIUQVE ACHAUT SETPONTABLET

Cqphqto o gpv r b r qrkls wg Aej bu Sgur qpubdrgu ngu eqmbdqtbgvwtu f g r b r pg o vgt Aej bu ug o qdtkugpv r qwt vdrkt f gu tgrbvkpu tgr qpubdrgu gv f vtdrgu bxge rgwtu hqwtpluugwtu gp ubr r wAbpv uwt rgu r tpekr gu uwkbpw

ASSURER UN COMPORTEMENT RESPONSABLE DANS LA RELATION FOURNISSEURS

Ct f lw Ai tleqr T A guv bwgvpvh bwuwkxf gu f r bku f g r blgo gpv xlu xlu f g ugu hqwtpluugwtu Cj bs wg gpvw f g Ct f lw Ai tleqr T A f erbtg ugu lpf lebvgwtu f g uwkx sk uapv gpwkg eqpuqrk u bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleqr T A Inu uapv r t ugv u bw plxgbw f w Cqo lw gz ewkh f g Ct f lw Ai tleqr T A blpuks wg rqtu f w Cqo lw tks wgu hqwtpluugwtu Gtqrw CSFG Dgu r rbpv f bo rktbvkapu xkubpv t f wkt rgu f r bku o qAgpu f g r blgo gpv uapv l p i t u nqt f t g f w lqwt f g eg eqo lw Lgu f r bku f g r blgo gpv o qAgpu f g Ct f lw Ai tleqr T A u vdrkuugpv lqwtu

CONTRIBUER À LA PERFORMANCE ÉCONOMIQUE DE L'ÉCOSYSTÈME ET CONTRIBUER À REDYNAMISER LES TERRITOIRES LES PLUS FRAGILISÉS

L bpetbi g vgttkqtkbnf wGtqrw Ct f lw Ai tleqr vtbxgtu uqpt ugbw f g dbps wgu f g f vbn gp Ftbpeg ug vtf wv r bt rg tgeqwtu f g pqo dtgwz hqwtpluugwtu kuwu f wkuw eqpqo ls wg rgebn Lg Gtqrw Ct f lw Ai tleqr guv r btlwkw tgo gpv bwgvpvh rqtu f g ej bs wg r tqlgv bej bu lpenwtg f g bevgwtu rgebwz rqtus wg egrb guv r gtvpgpv f g f r gpugu gzvgtpgu gp Ftbpeg gv f g f r gpugu bwr t u f gu UPE PME

Dapu uq Prbp MaAgp Ugto g Aej bu r b r pg o vgt Aej bu xbrktug r nu rbt go gpv rgu bej bu lpenwku bhr f g tgrptegst r b eaj ukqp gvnlpemulqp uqelbrg r b hku rgu bej bu bw ugxleg f w f xgrqr r go gpv f g ngo r rkt f bpu rgu vgttkqtkgu rgu gptgr tkugu lo r rbpv gu f bpu f gu aapgu f g txxkbrubvqp twbrgu aSS f bpu rgu s wbtvgtu r tktkblktu f g r b xkng QPWgw gpeqtg rgu gptgr tkugu f g n eqpqo lg uqelbrg gv uqrk bktg ETT rgu bej bu eqo o g r xkgt f g o r rkt f g r wdrku l b i klu u utwewtgu f wvtxbkr tqv i gvb f br v utwewtgu f lpuvtlqp

Cg r tlo vgt rbt k f gu bej bu lpenwku bw f gn f gu bej bu t bku u bxge rg ugevgwt f w vtbxbrn tqv i gvb f br v b hku nqdlgv f w r tgo lgt ej lktbi g f gu f r gpugu gngu uapv buug uvdrgu bxge o krikpu f gwtu bxge rg ugevgwt f wvtxbkr tqv i gvb f br v

AMÉLIORER DURABLEMENT LA QUALITÉ DES RELATIONS AVEC LES FOURNISSEURS

Vp f kur qukh f g f lbrqi wg bxge rgu r btlgu r tgbpvgu tgi tqwr g pqvbo o gpv f gu gps w vgu f g ubvubvqp r gto gwbpv rg tgewknf g ngzr tguulqp f gu hqwtpluugwtu eqo o g f gu r tguetk vgtu lpgtpgu wpg tgeqpvgt bppwng Fqwtpluugwtu f gu txxwgt i wtk tgu bxge rgu r tpekr bwz hqwtpluugwtu gv wpg pyg urwgt f k g LINK s wkrwt guv bf tguu g ugo gwtlrgo gpv

Vpg Cj btvg bej bu tgr qpubdrgu guv lqlpv vquw rgu eqpvtbu hqwtpluugwtu gvtgr qug uwt f gu gpi bi go gpu t ek tqs wgu hqpf uwt rgu r tpekr gu hqpf bo gpbwz f w Pbvg o apf lbnf gu Nbvapu Vplgu Vpg erbwug uwt rg tgr gev f gu f tqlu j w bpu r tqvgwqp f g ngpxtkppgo gpv gv nwwg eqpvtg r b eqttw vqp guv xgpwg gptlej k rgu eqpvtbu f gr wku

Lb r b r pg o vgt Aej bu tbr r gng t i wtk tgo gpv rg t rg f w M f lbgwt lpgtpg s wkr gw vgt ubkkr b r t rgu hqwtpluugwtu gv qw rg ugxleg lpgtpg eqpegt r qwt ngpugo drg f gu gpv u f w Gtqrw Ct f lw Ai tleqr gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvkapbn

INTÉGRER LES ASPECTS ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIÉTAUX DANS NOS ACHATS

Dgr wku o blpvgpvpv r nwlgtu bpp gu r b r r b r pg o vgt Aej bu b i p tbrku nlpv i btlvqp f g r b r lo gpukqp STE vquw rgu f qukgtu f bej bu bhr f xbrwt r b r gthqto bpeg STE f gu hqwtpluugwtu gv f gu dlgu gv ugxlegu bej gu u r qtv b o lpo b f g r b pvg i r qdbrg Twt rgu hbo kngu f bej bu etkls wgu egvg pqvg r gw o qpvgt lwus w f g r b pvg i r qdbrg r qwt rgu hqwtpluugwtu gp r j bug hbrg f g eqpuwrbvqp

Cgw pqvg r tgp f gp eqo r vg

n xbrwbvqp STE f w hqwtpluugwt f go bpf g uAuv o bvl wgo gpv rqtu f gu br r gu f qhtgu gv t bku g r bt wvgtu lpf r gpf bpv gv ur elbku r b uqek v EeqVbf ku hqwtpluugwtu f g Ct f lw Ai tleqr T A qpv f l wpg pqvg EeqVbf ku bw f ego dtg gv uqpvgp eqwtu f xbrwbvqp

n xbrwbvqp STE f w dlgu qwr r tqf wv bej gv uwt rgu f lo gpukpu uqelbrg vj ls wg gv gpxtkppgo gpvbrg gv r nu r btlwkw tgo gpv r b f ebtdqpbvqp gv nlpemulqp gplgwz o blgtu f w Ptqlgv uqek vbn Lgu i tkgu f xbrwbvqp STE qpv xqrw gp r qwt l p i t g t egu f gwz gplgwz

AGIR POUR LA TRANSITION VERS UNE ÉCONOMIE BAS CARBONE

Lg r tqlgv vtblgevtg dbu ebtdqpg bej bu r btlwkw g nqdlgevh f w Gtqrw g bi k r qwt rg erko bv gv r vtblpukqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg Dgu vtbxwz f g ebf tbi g qpv f app rlgw wpg r tgo k t g o gwtg f g ngo r tglpv ebtdqpg f gu bej bu f g dlgu gv f g ugxlegu ueqr g dbu g uwt rgu f r gpugu gzvgtpgu buuqek gu f gu hbevgwtu f o kuukpu o qp vltgu kuwu f g nADEME r qwt ngpugo drg f w Gtqrw Ct f lw Ai tleqr blpuks w nlf gpvktlvbqp f gu uqwu hbo kngu f bej bu rgu r nu o kuukgu gv f gu r xkgtu f g t f wevqp f gu o kuukpu

Tw tdbug f g egu vtbxwz gv uwt rg r tlo vgt Ct f lw Ai tleqr T A r b Dktgevlqp f gu bej bu Gtqrw g b f hlpkw qdlgevh f bpu rg ebf tg f w f r v f g vtblgevtg bwr t u f w TBUK Cgv qdlgevh ug eqpuwvkg ugrp rgu gzki gpegu f w TBUKur etkls wgu bwz lpuvkwvqp hbppek tgu r qwt rgu ebv i qtkgu f wueqr g go r tglpv j qtu hbppego gpv Ct f lw Ai tleqr T A ugpi bi g t bkrkt f g ugu f r gpugu gzvgtpgu bxge f gu hqwtpluugwtu bAbpv r tku f gu qdlgevh f g t f wevqp dbu u uwt r b uelpeg f lek Pbtbm rgo gpv wpg hgwng f g tqwv guv gp eqwtu tgr qubpv uwt vltqej bvlgtu

ebf t g t gv qv tlvqppbrktg wpg t f wevqp f gu o kuukpu gp beeqo r bi bpv ngpugo drg f gu bevgwtu f g n equAuv o g bej bu xgtu wv f kur qukh b r v gvj bto qplu

o gwtgt gv tgr qvtg rgu t f wevqp f o kuukpu gp r tgbpvp gp eqo r vg rgu gzki gpegu r k gu bwtgr qtvpi

f hlpk gv r kvgt wv uAuv o g f g i qwgtpppeg bxge rgu r btlgu r tgbpvpv gvr btlvgtgu f wr tqlgv

Pwt t r qpf tg egu gplgwz rg r bteqwtu f g r tqhguulqppbrktvqp f g r b r r b r pg o vgt b v gptlej k f g ppxwgbwz o qf wgu f g hqto bvlqp wpg u tlg Lb Cbul f gu Aej bu tgr qpubdrgu b v et g gv f lthw g bwr t u f g ngpugo drg f gu eqmbdqtbgvwtu f g r b r r b r pg o vgt Cg f kur qukh f g ugpdktvqp eqo r qu f g r nwlgtu ubkuqp gv r nwlgtu r kuqf gu b xqebvqp bf tguugt rgu r tpekr brgu vj o bvl wgu r qtv gu r bt rg Ptqlgv Tqek vbn ubkuqp Lb STE ubkuqp Lb f ebtdqpbvqp rgu eqmbdqtbgvwtu bej bu f g Ct f lw Ai tleqr T A gv f g ugu hkrngu qpv i brgo gpv uwkx Lb Ftgs wg f w erko bv L qeebulqp r qwt gwz f g eqo r tgp f tg rgu ebwugu gvequp s wpgpegu f wej bpi go gpv erko bvl w

gp eqo r n o gpv f gwz o qf wgu f g hqto bvlqp f g f gwz j gwtgu qpv v r tqr qu u ngpugo drg f gu bej gvgwtu uwt r b f ebtdqpbvqp f gu bej bu Tgpdktvqp bwebf tg pqto bvlgtv i rgo gpvktg r wku S rg gp vbpv s wbej gvgwt

INTÉGRER LA POLITIQUE ACHATS RESPONSABLES DANS LES DISPOSITIFS DE GOUVERNANCE EXISTANTS

Ep wpg xqrwlpq f g nqti bpkubvlp b xwrg lqwt bltp f g o lgwz t r qpf tg bwz gzki gpegu f w rbp o qÁgp vgt o Ao dkkapu gv r qwt tgphtegt r nwlgtw f gu o kulqpu guugpvngnu f gu bej buw Gtqwr g bxge pqvbo o gpv rb et bvlqp f wpg Dltgevlqp f f k g ej bti g gzenwukgo gpv f gu tkus wgu f g rb eqphqto lw gv f gu eqpvt rgu r gto bpgpvu rb eqpukwvlp f wpg Dltgevlqp f g rb f k l kbrubvlp f gu bej buw rgi tqr go gpv bw uglo f g f gwz P rgu Aej buw f gu bej gvgwtu ebv i qtlgu bltp f g tgi tqwr gt rgu gzer gtvkugu rb utvwmtbvlqp f g rb tgrbvlqp bxge vqvwgu rgu gpvkr u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq rbt rb eqpukwvlp f w Cqo lw f gu Dltgevgwtu bej buw r t ulf r bt rgi Dltgevgwt f gu bej buw f w Gtqwr g Epltp rb et bvlqp f wpg Dltgevlqp ur eltk w nbpko bvlqp f gu bej buw Gtqwr g s wkbwtb r qwt qdlgevkf g hbelkwt rgi ugtxleg bwz gpvkr u

CZBEST CVSUI EULVUE CONUSE LA CZBESCSIMINALIU

Dgr wku r nwlgtw bpp gu nlpvbt f gu bwtgu bevgwtu f gu ugevgwtu dbpebltg gv Hpbpelgt Ct f lw Ai tleqrq TA hbw hbeg wpg eÁdgtetlo lpbkr eldrbpv uqp uÁuv o g f lphqto bvlqp gv egmkf g ugu uqwu vtblkbpw Capuekgpv f gu gplgwz rk u rb u ewtkr pwo tks wgt Ct f lw Ai tleqrq TA b r rbe rgu eÁdgtu gpbegu bw e wt f g ugu r tlatkr u gp o bvk tg f g i guvlp f gu tkus wgu qr tlvappgru gv f r rqlg wpg utbv i lg f g eÁdgtu ewtkr r qwt rgu o b vltug

LET ENGAGEMENT DE PSOUCEUION DET DONN ET DET CLIENUT EUDET COLLABOSAUEVST DE CS DIUAGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrq TA o gv gp wxtg wp gpugo drg f g t i rgu f g u ewtkr lphqto bvlqp r gto gwbpv f g r tqv i gt rgu f qpp gu f g ugu erlpgvu gv f g i btpvlt rb f kur qpldkkr f gu uÁuv o gu lphqto bvlqp wgu p egubltgu rb hqwtplkwgt f gu ugtxlegu bwz erlpgvu

GOUVERNANCE ET MAÎTRISE DES RISQUES

Lb f erbtbvlqp f brr vpege bwz tkus wgu Gtqwr g uqwo kug ej bs wgt bpp g nbr r tqdbvlqp f w Capugln f bf o lplmtbvlqp f g Ct f lw Ai tleqrq TA lpv i tg f gu lpf levgwtu en u tgrbvklu bw tkus wgt lphqto bvlqp

Lg Cqo lw u ewtkr Gtqwr g CTG s wktbr r qtv bw Cqo lw gz ewtkr guv nlpvbpge hbwk tg f g rb i qwxgtbpgge gp o bvk tg f g u ewtkr bw uglo f w Gtqwr g Cg eqo lw f ekulppbktg gv gz ewqktg f hplw rb utbv i lg u ewtkr gv br r elg pqvbo o gpv rgi plkgbw f g o b vltug f w Gtqwr g f bpu rgi f qo blpg f g rb u ewtkr f gu uÁuv o gu f lphqto bvlqp Lb utbv i lg f g eÁdgtu ewtkr gv uqp bf s wlvlp rb o gpbeg uqpv gzbo lp gu t i wkt tgo gpv r bt rgi Capugln f bf o lplmtbvlqp f g Ct f lw Ai tleqrq TA

Lg f kur quklh f g Capvt rgi lpgvtg utvwmt gp vtqlu rli pgu f g f hpgug uwr gtxkug rb o b vltug f gu tkus wgu eÁdgt

Lb r tgo ktg rli pg f g f hpgug eqpukw g f gu swkr gu qr tlvappgru lpv i tg wp t ugbw f egpvtbku f g Cj lgh lphqto bvlqp TgevtkÁ Ohtegt CITO Emg guv ej bti g f lf gpvltgt rgi plkgbw f gzer quklqp f w Gtqwr g bwz tkus wgu f g u ewtkr lphqto bvlqp wgt f g xglngt rgi o blpgvlt f bpu rgi rlo kgu hz gu eqo r v gvpw f g nbr r vkr qwt rgi tkus wgt f w Gtqwr g Pqwt egrib rb r qrlks wgt f g u ewtkr f gu uÁuv o gu f lphqto bvlqp PTTI r qug wp ebf tg eqo o wp bltp f g t r qpf tg bwz qdlgevk f g u ewtkr f w Gtqwr g f bpu rgi tgr gev f gu f kur quklqp n i bgu gv t i rgi gpvltgu gp xli wgt Ep qwtg rgi CITO eqpvt rgi rlo o kug gp wxtg f g rb PTTI gv u buuwtgvp f g rb t brikubvlp f wpg bpbñug f gu tkus wgu eÁdgt f u r b r j bug f g eqpegr vlp f gu r tqlgw lphqto bvlqp gp tgr gevbpv rgi t i rgi f g nbtv

Lb Dltgevlqp f gu tkus wgu Gtqwr g DSG eqpukw r b f gwzk o g rli pg f g f hpgug gmg gzgtg wp eqpvt rgi r gto bpgpv gv lpf r gpf bpv uqr r tqr tg plkgbw gp u br r wÁbpv uwt wp t ugbw f g Mbpbu gtu f gu tkus wgu f gu uÁuv o gu f lphqto bvlqp MSTI t bwbj u bwz Sgur qpudrgu Fqevlp Gguvlp f gu Skus wgu SFGS f g ej bs wgt gptvr tkug f w Gtqwr g

Ep vtqlk o g rli pg f g f hpgug nlpur gevlp i p tbrg IGL f bpu rgi ebf tg f g ugu o kulqpu f bwf lw eqpvt rgi rb eqphqto lw f w uÁuv o g f lphqto bvlqp rb r qrlks wgt f g u ewtkr PTTI blpuks wgt rgi plkgbw f g o b vltug f w tkus wgt lphqto bvlqp gv xbrng rgi f kur quklh o ku gp r rbege rbt rgi r tgo ktg gvugeqpf g rli pgu f g f hpgug

Ep eqo r n o gpv Ct f lw Ai tleqrq TA guv eqwgtv rbt wp eqpvtbv f buuwtbpeg eÁdgt s wki btpvkr nlo r bev hpbpelgt f nbwlgpv f w uÁuv o g f lphqto bvlqp gv r b r gtv f g f qpp gu eqplf gpvngnu

TENTIBILITAUN EU CVLUSE DV CZBES SITQVE

Ct f lw Ai tleqrq TA ugpldkkug bevkgu gpv ugu eqmbdqtbgwtu bwz eÁdgtu gpbegu r qwt tbr r ggt rgi gplgwz rk u bwz r t bvlk wgt lpf klf wngnu gv gptvgvlt rgi t hrgzu guugpvngnu Lb ugpldkkubvlp tgr qug gptv bwtgu uwt f gu i wlf gu r buugr qtv u ewtkr tgego o bpf bvlqpu r qwt rgi pgo bf kw o gv rgi v n vtbxbn f gu hqto bvlqpu xlf qu f gu bevqpu eldn gu ugpldkkubvlp f gu f k l k bpu r buugr qtv u ewtkr r qwt rgi swkr gu f g uwr r qtv lphqto bvlqp hqto bvlqp f g Capugln f bf o lplmtbvlqp f gu gzgtg vj o bvlk wgt ebo r bi pgu f g hbwz r j kj lpi Dgu bevqpu f g ugpldkkubvlp f guvlpvlp f gu erlpgvu uqpv bwuuk o gp gu t i wkt tgo gpv

POLITIQUE DE SÉCURITÉ DU SYSTÈME D'INFORMATION (PSSI)

Lb PTTI t lpu tg f bpu rgi ebf tg i r qdbnf Hpkv bt rb Pqrlks wgt i p tbrg f g o b vltug f gu tkus wgt f w uÁuv o g f lphqto bvlqp PGMSTI gv rb Pqrlks wgt f w r rbp f g eqpvlkv f bevkr f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq r wdrk gu rbt rb Dltgevlqp f gu tkus wgt Gtqwr g

Lb PTTI t xku g bpgvngnu gpv lpv i tg rgi gplgwz f g f kur qpldkkr f lpv i tkr f g eqplf gpvkr f gu uÁuv o gu f lphqto bvlqp f w Gtqwr g gv rgi r tlekr bgu f kur quklqpu f g Dli kbn Or gtbvlpbn Sgukdpeg Aev DOSA Emg guv bvlwng b wqwt f wpg r qrlks wgt r tlekr bgu s wlf Hpkv rgi i t bpf u r tlekr gu f g o b vltug f gu tkus wgt rgi f erlplkuq gp o guvltgu f g u ewtkr qti bpkubvlpngnu gv qr tlvappgru gv f gu r qrlks wgt f g f qo blpgu ur eltkbpv rgi gzki gpegu f g u ewtkr uwt rgi vj o bvlk wgt tgrbvkgu rb T ewtkr f w TÁuv o g f lphqto bvlqp Emg guv eqo r n v g r bt f gu r tqe f wgtu gv vbpv btf u xlvbpv hbelkwt rgi f erlplkuq qr tlvappgru f gu r qrlks wgt f g f qo blpgu L gpugo drg f g egu r qrlks wgt r tqe f wgtu gv vbpv btf u uqpv r wdrk u uwt nlpvbpvgv f g Ct f lw Ai tleqrq TA

PROTECTION DU SYSTÈME D'INFORMATION ET DES DONNÉES

Lgu bee u bw uÁuv o g f lphqto bvlqp f qkxgpv vgt rlo lw u bwz wklubvgwtu bwatku u Vpg bwj gpvltbvlqp hqtv qw o wklbvgwtu f qkr vgt o kug gp r rbege r qwt rgi bee u rgi r nru ugpldrgu bee u f luvbpv uÁuv o gu f bf o lplmtbvlqp pqvbo o gpv

Lgu eqplf vtblqpu f gu swkr go gpv f qkxgpv vgt u ewtku gu r qwt rlo kgt nwbj g f g r tkr tks wgt pqp xbrlf u Lg uÁuv o g f lphqto bvlqp f qkr vgt erlkuqpp gp áqpgu f qpv rgi eqppgzlqpu bxge f bwtgu áqpgu qw f gu t ugbwz gzvgtpgu uqpv u ewtku gu gv o b vltu gu Lgu gpvltappgo gpv f bf o lplmtbvlqp ugpldrgu f qkxgpv vgt lqun u gv rgi uÁuv o gu f g r tqf vevlp u rbt u f gu gpvltappgo gpv f g f xgrqr r go gpv gv f lpv i tlvlp

Lgu wklubvgwtu qpv rgi f kur quklqp f gu o vj qf gu gv qwku r qwt ebv i qtlugt rgi lphqto bvlqpu s wku o bpk wgpv gv rgi r tqv i gt pqvbo o gpv gp rgi ej lltbpu

L gzvgtpbrikubvlp f g vtblkgo gpv lphqto bvlk wgt f qkr f qppgt rlgw wgt bpbñug f g tkus wgt r t bbrdg gv vgt gpebft g rbt f gu erbwugu eqpvtbewngnu ko r qubpv rb o kug gp wxtg f wpg r qrlks wgt f g u ewtkr eqor bvdrg bxge rgi qdlgevk f g u ewtkr f g Ct f lw Ai tleqrq TA wpg uwr gtxkug gv wp f tqkr f bwf lw f g rb u ewtkr f g rb r tgunvlp vqwbwraqi f weqpvb

OPÉRATIONS ET ÉVOLUTIONS

Lgu o vj qf qri lgu f g r tqlgw lphqto bvlk wgt gp r rbege r gto gwgpv f lf gpvltgt rgi tkus wgt gv rgi o qÁgu f g i tgt rb u ewtkr f gu br r riebvlqp gv uÁuv o gu rgtu f g rgi f xgrqr r go gpv gp lpgvtg qw f g rgi bes wklqpu



L gsr rqlkvbvqp f w uÅuv o g f lphqto bvlqp guv gpebft g r bt fgu r tqe f vtgu Lgu xwvp tbdtklv u f gu uÅuv o gu f qlxgpn vtg eqttk gu f bpu wp f r bkr tqr qtvkpp r gwt plxgbwf g tks wg

INCIDENTS ET CHOCS EXTRÊMES

Lg hapevkappgo gpvf wuÅuv o g f lphqto bvlqp f qlw lbtg nqdlgvf wpq lqwtbrikubvqp gp eqvpkpw gvegu lqwtbvwz f qlxgpn vtg eqtt n u bhp f g f vgevgt rgu lpekf gpw f g u ewtkv gv f xgpwgnrgu vgpvbkxgu f gzhltvbvqp f g f app gu

Vp r taeguuvu f g i guvkp f gu lpekf gpw guv gp r rbeq r qwt tgo f lgt vqvw lpekf gpv qr tbvkppgn qw f g u ewtkv bxge r g plxgbw f g t r qpug gv f guebrbf g br r tqr tk

Lg uÅuv o g f lphqto bvlqp guveap wr qwt t r qpftg bwz qdlgevku f g t ulkpgpeg gsr tlo u r bt rgu o vltgu gv hqto brik u f bpu r gwt Prip f g eqvpkpw f bevklv PCA Dgu uqrvkqpu uqpv o kugu gp r rbeq gv vguv gu r qwt t r qpftg bwz ue pbtiku f lpf kur qpldklv f w uÅuv o g f lphqto bvlqp s wg rb ebwug uqlv rqi ls wg qwr j Åus wg Åeqo r tku f gu r quvgu f g vtbxbkn

CONTRÔLE ET PILOTAGE

Dgu tgvwgu bwf ku gv vguv f g u ewtkv uqpv t brik u r tlfk ls wgo gpv r bt rgu vtqku rli pgu f g f hgpug gv f gu bwf kqwtu gzvtpgu r qwt eqpvt rgt rb eqphqto l w f wuÅuv o g f lphqto bvlqp gvub u ewtkv Lgu r rbpuf bwf k gv f g vguv f g u ewtkv r tpppgpv gp eqo r vg rb etklkv f gu eqo r qubpv f w uÅuv o g f lphqto bvlqp gv rgu gzk gpegu

t i rgo gpvbkgtu br r riebdrgu r qwt f vgtu lpgt r g r tlo vtg gv rb lt s wvpeg f gu eqpvt rgu

Lg f kur quklv f g eqpvt r g r kqvbi g f g rb u ewtkv f w uÅuv o g f lphqto bvlqp lpeqtr qtgpn rgu qwku uwkbpvu

rg vbdrgbw f g dqt f uwt rgu tks wgu lphqto bvls wgu f lthw r b Dltgevqp i p tbr g gv bw Cqpugln f bf o lpuvbkvqp lpu i tbpv pqvbo o gpvf gu lpf lebvgwtu uwt rb eÅdgtu ewtkv

rg r rbp f g eqpvt r g LOD f lbi pqule f w plxgbw f g o bwtkv f g ej bs wg htkbrg lbeg bwz gplgwz eÅdgt

rg Sbf bt IU r qwt xbrvgt r g plxgbw f g o bwtkv f gu gpvk u uwt ngpugo drg f gu tks wgu lphqto bvls wgu

Ephl Ct f l w Ai tleqrg T A b o qf rlu ugu ue pbtiku f g tks wgu eÅdgt o blgwu r qwt tguvwt gp xlukp tks wg nghtkpeg f gu o gumtgu f gu ewtkv f r r qÅ gu

LVUUE CONUSE LA CZBESCSIMALIU

Lb ltbwf g bw xltgo gpv gv bw r t n xgo gpv guv gp eqpvpbvp bwi o gpvbkv f g r wku Ep Ftbpeg ugr v gvtgr tkugu uwt f lz qpv uwdkbwo qlpu wpq vgpvbkxg f g ltbwf g gp Ar t u f gvz bpp gu f g r j bug r kqv r g r qtvbn TgewtlBAN f xgr r r r bt Ct f l w Ai tleqrg PbÅo gpv Tgtxlegu guv f uqto bku qr tbvkppgn Cg f kur quklv r gto gv f g x tklgt gp o qlpu f wpq o lpmw rb eqj tpege gpvtg n lBAN gv rg f vgpvgwt f wego r vg gp f qpvpbv vp ueqtlpi

TUSAU GIE D ACCOMPAGNEMENTU DET TECUEVST AGSICOLET EU AGSOALIMENUAISET

L bi tlewnwtg gv nbi tqbrlo gpvbkgt ug ukwgpv bvlqwt f j wk nlpvgtlbeg f g pgo dtgwz f lku erlo bvls wgu gpvbkppgo gpvbwz f o q i tbr j ls wgu ubpvlbtgu eqpgo ls wgu i qr qrvls wgu gv f g uqwxgtbtpgv brio gpvbkgt Ep r g ugevgwt bi tleqrg ltbp bku b gpeqg xqrv f bpu wp eqpvzvg eqo r r gzg dlgo s wg rgu ukwvbkvpu uqlgpv vt u f kxgtugu ugr r g r htk tgu gv vgttkvltgu Tkrgu eq w f g r tqf wevkp qpv tgevn rgu r tiz f g xgpvg bwuuk

D wp r qlpvf g xvg gpvbkppgo gpvbn nbi tlewnwtg f qlw tgrvxtg vp f lku uo wnbp f bw pwbvqp gv f bf br vlvqp bw t ej bwtgo gpv erlo bvls wg G p tbpv f gu o kuukpu f g i bÅ gltgv f g ugttg GET gp Ftbpeg uqwtg Tvtbv i lg Nbvqpbrg Bbu Cbtdqpg nbi tlewnwtg r bt r g dlbu f g ugu htk tgu e t brk tgu dqxlpgu vtbxbkn uwt rgu r gxlgtu f g f ebtqpvlqp f g uo r tqf wevkp vqvw gp qr vlo kubpv rb u swguvbkv f g ebtqpvg f bpu r g uqrv gv gp f xgr r r bpv rb r tqf wevkp f ENS gp o klgw bi tleqrg f bpu vp qdlgevkh f g eqpvtldwvqp rb pgwtbrikv ebtqpvg f g rb Ftbpeg Lg Ct f l w Ai tleqrg b t brik gp wpw wvf g uwt rb f ebtqpvlqp f gu htk tgu r g xbi g

Pbtbm rgo gpv f gu gltqtu f bf br vlvqp gv f g r tqvgevkp f gu bi tlewnwtu lbeg bwz bn bu erlo bvls wgu uqpv f vgtu lpbpv r qwt r t ugtxgt rgu eqpf klkpu f g r tqf wevkp gv rgu tgvxgpw f gu

bi tlewnwtu Ephl wpq i guvkp f w tbdrg f g rb tguuvtg gp glw rb r tqvgevkp f g rb dlqf kxgtulv f gu uqrv gv f w dlgo vtg bpio bn eqpukwvwpv f gu gplgwz uqek vbwz gv gpvbkppgo gpvbwz o blgwu Dgu f lku s wg rgu r qrvls wgu r wdrks wgu f gxtqpv rbt go gpv beeqo r bi pgt pqvbo o gpv f bpu r g ebf tg f w r tqlv f g rb rqlk f qtlgpvbkv bi tleqrg

Dbpu eg eqpvzvg r g Ct f l w Ai tleqrg gp vbpv s wg r btvvpbkgt j kvqtks wg f gu bi tlewnwtu bi tlewnwtu ltbp bku uwt uqpv r lgpv f w Ct f l w Ai tleqrg gv bevgt o blgw f g rb htk tg bi tqbrlo gpvbkgt u gpi bi g bwz e v u f gu htk tgu bi tleqrgu gv f gu r qwxqltu r wdrku tgphtqet rb uqwxgtbtpgv brio gpvbkgt vqvw gp beeqo r bi bpv rgu bi tlewnwtu xgtu r rnu f g f wtdklv gv gp wktbpv r qwt r g tgpqvgv r g gpvf gu i p tlvkpu

Dbpu r g ebf tg f g uq Ptqlgv Tqek vbn r g Gtqwr g b t bltko ub xqrvp f g S vuuk rgu vtbvklkpu bi tleqrgu gv brio gpvbkgtu Cgv gpi bi go gpv ugvv vbf w r bt n rbdqtbvqp f vp ebf tg f bevqp br r gn Tqerg f gu vtbvklkpu bi tleqrgu gv bi tqbrlo gpvbkgt f erlp gp elps bzgu gv r gxlgtu s wku Åpvj wug rgu gplgwz r tklvbkgtu f w Gtqwr g gv guv wklv r bt ngpugo drg f gu o vltgu htkbrgu gv Cbkuugu t i lqpbrgu r qwt i wlf gt rgu lpbpego gpv gv lpxgukvugo gpv f bpu rg ugevgwt



Dg r nru r qwt Hbxqtktg nlpunbnlvkqp f gu pqwgbwz bi tlewnwgtu Ct f lw Ai tleaqrg Auuntbpegu r tqr qug bwz lgwpgu bi tlewnwgtu wpg t f wevkap uwt rgwt eqkublvkqp f buuntbpegu Ct f lw Ai tleaqrg Auuntbpegu guv eqo r n vgo gpv gpi bi f bpu rb o kug gp wxtg f g rb t hqto g bw plxgbwz pblvqpbu Vp f gu qdlgevku f g egwgt t hqto g guv swg rg pqo dtg f bi tlewnwgtu eqwkgwu gp Ftbpege f qwdrg f lek Cgv gpi bi go gpvug vtbv wkr r bt

wpg r btlvkr bvlqp bevkg f bpu vqwu rgu i tqwr gu f g vtbxbnxbxge rg Mlpkv tg f g nbi tlewnwgtu rgu tgr t ugpbvpu f gu qti bplublvkqp r tqhguakppgmgv rgu bwtgu buuntwgtu blrp swg eg f kur quklt t r qpf g f wtdrgo gpvbwz gplgwz f g r tqvgevkqp f gu bi tlewnwgtu eqpvtg rgu bn bu erio bvlv wgu Cgu i tqwr gu f g vtbxbn f o btt u f u ug uqpv lvpvpuktk u gp r qwt ej bpi gt ej bs wv pqwkgmg vbr g f g o kug gp wxtg f w f kur quklt r gto gwbpv rb r tkug gp eqo r v g f g ngzr tlgpeg f gu dguqlpu gv f gu t brlv u f gu f lth tgpv bevgtu

rb o kug gp r rbeg f wp f kur quklt bo dklgwz f beeqo r bi pgo gpv f gu eqpuglrgtu gp rlgp bxge rgu bi tlewnwgtu blrp swg egwz ek r wkuugpv hbtg wp ej qkz erlbt f bpu rb i guvkqp f gu gltguv f gu tkus wgu erio bvlv wgu uwt rgwtu t eqngv

Ct f lw Ai tleaqrg Auuntbpegu u guv hz eqo o g qdlgevkh f beeqo r bi pgt wp bi tlewnwgtu uwt swbvtg hbege bwz bn bu erio bvlv wgu j qtlkqp hlp Pbelkheb i tg r t u f g eqpvtbw buuntbpegu erio bvlv wgu buuntbpegu S eqngv Gt rg gv Ptblktgu

Epht r qwt Pbelkheb guv gpi bi r qwt r tqr qugt eqo o g lvpgrqewgwt bi t bw wktg f w Fqpf u f g Tqrlf btlv Nblvqpbng rb i guvkqp f g vqwggu rgu r tbtktgu buunt gu qwpqp

Ct f lw Ai tleaqrg lvrblv uqwgkpv rg ugevgwt bi tleaqrg kbrlpg bxge r nrukgwtu lplkblvkgu Vp r btvgpbtlv bxge Cqplbi tleqnrwtb Cqph f tlvkqp i p tbrg f g nbi tlewnwgtu kbrlpgpg xkug br r qvtgt wpg blf g bwz gpvtgr tkugu f qpv nbevlkv guv o kug twf g r tvgwz uwkug rb u ej gtguug gv rb j bwaug f gu r tlv f g n pgti lg gv f gu o bvt tgu r tgo k tgu blpuk swg f g rgu beeqo r bi pgt f bpu rg r tgeguu f g vtbpuvkqp pgti vlv wv gv f li kbrg f lev r bt rg Prip pblvqpbnf g tgrbpeg gv f g t ukdgpeg PNSS Sgbf A v Gtggp r gto gv f g uqwgkpl rgu r gkvu bi tlewnwgtu kbrlpgu bxge n bf qr vkp f wp btdtg gv rb t egr vkp f g m f g hkvu rqtu f g rb uqwuetr vkp f wp r t vqwf wpg buuntbpege

ACCOMPAGNES L WOLVUION DET UECHNIQVET WEST VN TZTU ME AGSOALIMENUAISE COMP UIUF EUDVSABLE ENGAGEMENTU

Pqwt beeqo r bi pgt n xqrwkap f gu vgej plsvgu xgtu wp uAv o g bi tqbrlo gpvblkt eqo r vktgvv wtdrg rg Gtqwr g b bppape hlp rb et bvlqp f wpg gpvgrqr r g f lpxgukugo gpv gv f g hlpbege gpv f g o kltbt f gwtqu f erlp g gp wp gpugo drg f g f kur qukltu Cgu lpuvto gpvu qpv r qwt bo dklqp f beeqo r bi pgt vqwu rgu erlgpvu f w Gtqwr g f g nbo qpv eqo o g f g nbxbn gp Ftbpege gv gp Ewtqr g gp o qdlkubpv rgu hqpf u f w Ct f lw Ai tleaqrg o bku bwaugp u buuqelbpv f gu lpxgukugwtu wgtu qv f bwtgu r btvgpblkt lru qpv eqo o g vj o bvlv wv eqo o vpgu rgu vtbpuvkqp bi tleaqrg gv bi tqbrlo gpvblkt vngv swgmgv qpv v f hlpkv f bpu rg uqerg f gu vtbpuvkqp

Qwbvtg lpuvto gpvu f g hlpbege gpv gv f lpxgukugo gpv qpv blpuk v utwewt u gvrbepe u vqwbwrqpi f g nbpp g h xtlgt rbege gpv f Ao dklqp Ai tkAi tq lpxgukugo gpv wp hqpf u f g ebr kbn lpxgukugo gpv bxge IDIA f qv f g o kltkpu f gwtqu Dgu r tgo lgtu lpxgukugo gpvu qpv v t brlu u gv r nrukgwtu f qulgtu uqpv n wfg qevqdtg rbege gpv f g Ct f lw Ai tleaqrg Ao dklqp Ai tkAi tq Ugej wp hqpf u f g ebr kbn lppqxbvqp bxge Twr gtNqxb lpxguv eqo o g i guvakppblkt r qwt beeqo r bi pgt rgu hwmv r gbf gtu gwtqr gpu f g rb Dggr Ugej Ai tkAi tq Dqv f g o kltkpu f gwtqr r bt f lth tgpvgu gpvlv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg uqp rbege gpv ln ugtb qwgtv gp f gu r btvgpblkt gu gv lpxgukugwtu gzv tlgwtu uk rgu eqpf kltkpu f g o btej rg r gto gwpgv

f ego dtg rbege gpv f Ao wpf k Ao dklqp Ai tkAi tq Dktgev Lgpf lpi Ewtqr g wp hqpf u f g f gwz r tlv g bxge Ao wpf k Dqv f gpvktqp o kltkpu f gwtqr r bt f gu gpvlv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg uqp rbege gpv rgu uqwuetr vkpu f lpxgukugwtu htpb bku gv gwtqr gpu lpuvwwkappggu qw r tlv u ugtqpv i brgo gpv tgej gtej gu gp ukrgu eqpf kltkpu f g o btej rg r gto gwpgv

f ego dtg rbege gpv r qwt rgu erlgpvu Ai tlewnwgtu f gu Cbkuugu t i kpbngv f wp hqpf u f g i btbplv f g r tgo k tgu r gtvgu f g o kltkpu f gwtqr bxge rg Fqpf u Ewtqr gp f lpxgukugo gpv f bpu rg ebf tg f w r tqi tbo o g gwtqr gp lpxguEV In eldrg f gu hlpbege gpvu f lpxgukugo gpvu f g vtbpuvkqp f g rb erlgpv rg f gu Cbkuugu t i kpbngv ENS t ukdgpeg bwej bpi go gpv erio bvlv wv eq t i lo gu

PESMEUSE L AGSICVLUVSE FSAN AITE DE CONUSIBVES PLEINEMENU LA LVUUE CONUSE LE CHANGEMENU CLIMAUIQUE ENGAGEMENTU

Pqwt beeqo n tgt rbt f wevkap f gu o kltkpu f g i bte gltgv f g ugttg f w ugevgwt gv f xgrqr r gt rgu r wku f g ebtddpg pblwtgru rg Gtqwr g ug o qdlkug r qwt utwewtgt rb hkt tg f webtdqpg bi tleaqrg xqrpvblkt gp Ftbpege Pqwt egrb rg Ct f lw Ai tleaqrg u brr wlg f wpg r bvtv uwt rg r tlvkr f g f g rb eqpvtidwkap ebtddpg rb r quklklv r qwt vpv bevgt eqpgo lv wv f beeqo r bi pgt hlpbek tgo gpv rb t f wevkap f o kltkpu f g GET f qpv klp guv r bu tgr apubdr gv f bwtg r bvtv uwt rg f kur quklt Lbdgn Bbu Cbtdqpg LBC o kug gp r rbeg r bt rg o lkvu tg f g rb Utbpuklv eqrqi lv wv

Lg rbege gpv f wpg pqwkgmg qhtg bwr t u f gu gpvtgr tkugu eqmgevlkv u gv buuqelbvkapu f g rb r tguvbkp f g ugtxleg gpvktppgo gpvbrg tgpv wv r bt rgu gvr rklvbkp bi tleaqrg gpi bi gu f bpu wpg vtblgevktg f g vtbpuvkqp dbu ebtddpg rbdgnv g LBC guv r rbpktk r qwt f dw Cgwv f o btej g xqrpvblkt f g rb r bvtv f gu bi tlewnwgtu ubeeqo r bi pg r bt bkrwgtu f g eq d p Hegu gp o bvt tg f g dlqf kxgtu f g t i p tlvkqp f gu uqru qv gpeqtg f g swbrlv f g ngbw

CONUSIBVES AV SENFOSCEMENU DE LA TOVWESAINEU ALIMENUAISE ENGAGEMENTU

Dbpu rb rlt p g f g nbr r gn k f gu uwt rb uqwgkblpvp brlo gpvblkt rbege gp rgu Ct f lw Ai tleaqrg b f erlp rgu r tgo k tgu lplkblvkgu t i kpbngv gp wp f kur quklt pblvqpbu bwaugwt f gu ebh u f g nlpunbnlvkqp gv f g rb vtbpuvkqp Cgnkek ug f erlp gp wp nru f g eqo o wplevbkp r qwt r gto gwtg nqti bplublvkqp f x pgo gpvu tluugo drbpvrgu r qtvgtu f g r tqlgv gv rgu hwmv e f bpu

Dbpu rg ebf tg f g uqp r btvgpbtlv bxge rb Bbps wv Ewtqr gpgg f lpxgukugo gpv rg Ct f lw Ai tleaqrg rbege b f dw wpg pqwkgmg gpvgrqr r g f g hlpbege gpv bxge wp vlvz r t h tgpvgnr qwt rg erlgpv ugrp vtqk bzgu nlpunbnlvkqp h o lplublvkqp rgu vtbpuvkqp L bzg bwaugwt f g ngpvtgr tgpbtlv bwh o lplv t r qpf wp gplgw utbv i lv wv r qwt rg o qpf g bi tleaqrg Ep gltgv rg f gtpgt tgegpugo gpv bi tleaqrg b o qpv sv wv r bvtv f g hgo o gu r bto krgu ej ghv f gvr rklvbkp guv tguv g wtdrg f gr wku bpu

Lg Ct f lw Ai tleaqrg u lpuetr f bpu rgu qtlgpbvbkp i qwgtppgo gpvbrg r qwt rg tgpqwgmgv gpv f gu i p tlvkqp gp bi tlewnwgt f qpv pqvbo o gpv rg f r rltgo gpv f g r t u i btbplv r bt n vlv uwkug nbppapeg f w h xtlgt r qwt uqwgkpl rgu lpuvbnlvkqp gv rgu r tkugu f g tkus wgu Ep qwtg rg Ct f lw Ai tleaqrg b rbege wp r t v vlvz â tq gp h xtlgt r qwt beeqo r bi pgt nlpunbnlvkqp f wpg pqwkgmg i p tlvkqp f bi tlewnwgtu Cqwr f g Pqweg PUa lpuvbnlvkqp Ai tkVklv j bwaugwt f g f w o qpvbpv lpxgukv f bpu rb rlo kug f g gwtqu

LA GETUION DET SITQVET ETG

L APPSOCHE DET SITQVET ETG

Cqpuelpv f gu lo r beu r qvpgvngu f gu tkus wgu gvztv Hpbpelgtu unt ugu bevklv u rg Gtqwr g b tgpqwxgn ugu gpi bi go gpvu uqek vbwz gv b lkv i t rgwt r tkug gp eqo r vg bwuglv f g ugu untbv i lgu gvr tqeguuvu eqo o gtelbwz blpuks wg f bpu ugu f kur quklv f g i qwxgtbpeg lpgvtpg pqvbo o gpv f bpu uqp Prip f g xli kbppeg

L APPSOCHE EN DOVBLE MAU SIALIU

Lg Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg b bf qrv vpg br r t qej g gp f qwdr o bv tlvrlv vngg swg r t eqpku g r bt rgu kpuvpegu f g i qwxgtbpeg lnp klpv wg blpuk

rb o bv tlvrlv uqek vbrg gv gpxltappgo gpvbrg eqttgur qpf bpv bwz lpef gpegu p i bvkxgu f gu bevklv u f g ngpvtgr tkug unt uqp gpxltappgo gpv uqpv lek xlv u rgu lo r beu unt rg erlo bv unt rb dlqf kgtulv o bku i brgo gpvunt rb uqek v

Ahp f lf gpxltgt gv rlo kgt egu lpef gpegu p i bvkxgu rg Gtqwr g b o lu r r beg vpg untbv i lg f g etldrb i ETG uAv o bvs wg unt ugu lpxgukugo gpv gv vpg untbv i lg erlo bv bo dlkgwug f etkw bw uglv f g rb r btlvg

rb o bv tlvrlv Hpbpek tg eqttgur qpf bpv bwz tkus wgu f g f vtdklv gpeqwtu r bt rg Gtqwr g

Tgrpg rg t i rgo gpv gvtqr gp unt rb r wdrlebvkap f lphqto bvkapu gp o bvt tg f g f vtdklv f bpu rg ugevgwt f gu ugtxlegu Hpbpelgtu rgu tkus wgu f g f vtdklv uqpv f etku eqo o g f gu x pgo gpv qv ukwbvkapu f bpu rg f qo blpg gpxltappgo gpvbn uqelbnqwf g rb i qwxgtbpeg f gpxtgr tkug ek brt u ETG swk uku uwtxlpgpgpv r qwtbkgpv bxqlt vpg lpef gpeg p i bvkxgu lo r qtvbpvg t gng qv r qvpgvngg unt rb xbrgwt f g nlpvgukugo gpv

LET SITQVET IDENUIFI T PAS LE GSOVPE

Lgu tkus wgu erlo bvs wgu gv gpxltappgo gpvbwz tkus wgu Hpbpelgtu r qwt rg Gtqwr g t uwnbpv f g rlo r bev bewgnqwhwt f g lbevgtu gpxltappgo gpvbwz unt rgu bevklv u gv bevku f g pqu eqpvtgr btlvgu qwegvz lpxgukv

Fbevgtu f g tkus wgu r j Avs wgu f qo o bi gu f ltevggo gpv ebwu u r bt f gu x pgo gpv gpxltappgo gpvbwz bli wu vAr g ebvuntqr j g pbwtgng qwej tqlps wgu j bwug f gu vgo r tbwtg

o qAgppgu unt rg rpi vgtg g n xbvap f w plkgbw f g rb o gt r gtv f g dlqf kgtulv

Fbevgtu f g tkus wgu f g vtbuklq lo r bev bewgnqwr t xw unt rgu eqpvtgr btlvgu f g n vdrkuugo gpv qvunt ugu bevku lpxgukv f g rb vtbuklq xgtu vpg eqpgo lg t ukdpgv bwe j bpi go gpv erlo bvs wg qv eqrqi ls wgo gpv f vtdbrg lru tgeqwtgvpv rgu eq vu lpf wku r bt rgu xqrvkapu t i rgo gpvltgu qv f g r qrlvs wgu rk gv bw erlo bv gv ngpvtgrgpgo gpv rgu ej bpi go gpv f g eqo r qtvgo gpv rgu xqrvkapu vge j pqrqi ls wgu rgu tkus wgu f g t r wlvkap

Skus wgu uqelbwz tkus wgu rk u bwz f tqkv dlpg vgt gv lkv t u f gu r gtuappgu gv f gu eqo o wpbw u eqo r tgpbpv f gu lbevgtu vgu swg n lp i bvlv rb ubpv nlpemulap rgu tgrbvkapu f g vtbxbln rb ubpv gv rb u ewtkv bw vtbxbln rg ebr kbn j w blp gv rgu eqo o wpbw u

Skus wgu f g i qwxgtbpeg r bvlv wgu f g i qwxgtbpeg Avgo r tku rgbf gtuj k gv t o wv bvlv f gu f kti gbpv bwf ku eqpvt rgu lpgvtpgu nwg eqpvtg n xbvap luebrg lpf r gpf bpeg f w Cqpuugn f bf o lkv bvlv f tqkv f gu bevqppbktgu eqttw vkap gv o bpk tg f qpv rgu gpxtgr tkug qv gpv u lkv i tgpv rgu lbevgtu gpxltappgo gpvbwz gv uqelbwz f bpu rgwtu r qrlvs wgu gv r tqe f vgtu

L INU GSAUION DET SITQVET ETG DANT LA GETUION DET SITQVET DV GSOVPE

Lgu tkus wgu gpxltappgo gpvbwz uqelbwz gv f g i qwxgtbpeg uqpv eqpvt f t u eqo o g f gu lbevgtu f g tkus wgu lphwgp bpv rgu r tpekr bwz tkus wgu f g rb Bbps wg et f lv o bte j gve kg t uwnbpv f gu gvr quklv f gu eqpvtgr btlvgu svkr gwkgpv vgt bltgev gu r bt f gu bn bu f g pbwtg ETG vktg f g zgo r rrg rgu tkus wgu gpxltappgo gpvbwz r gwkgpv ug vtbpuo gwtg unt rgu i t bpf gu ebv i qtku f g tkus wg f g rb lb qp uwlkbpvg

Skus wgu f g et f lv

lo r beu unt rgu t xgpwu eq vu gv bevku f gu erkgpu f w Gtqwr g f r t elbvap f gu bevku Hpbpe uqwg p u tgv u r gtwtdbvap f gu bevklv u f wgttkqltgv vpuqap lphbvkapkv

Skus wgu Hpbpelgtu

Dktlewr u f g r g x gu f g rls wklv u f w Gtqwr g gp tlvap f lphqto bvkapu p i bvkxgu i tggpy buj lpi Btwswg t xbnvkap gv xqrvklv f gu lpuvto gpv Hpbpelgtu f wgpwu r bt rg Gtqwr g

Skus wgu qv btlvappgu

Nqp tgr gev f g pqu gpi bi go gpvu r wdrku tkus wg f g t r wlvkap Nqp tgr gev f gu f g xqlt f g eqpugngv f g xli kbppeg f w Gtqwr g Dqo o bi g o bv tlgunt rgu bevku f w Gtqwr g r gtwtdbvap f g ugu bevklv u Avgo r tku unt rgu TI

L INU GSAUION DET SITQVET DE DVSABILIU EU DET INCIDENCET N GAUIWET DANT LE CONTEIL EN INWETITEMENUEUEN ATTVSANCET

Pbt rgwtu eqpugku rgu r tgvbvltgu f g ugtxlegu f lpxgukugo gpv gv rgu f kvtdwgtu f g r tqf wku f buwmbpeg r gwkgpv lqvg v p t rg egpvtbnf bpu rb t qtlgpbvkap f w uAv o g Hpbpelgt xgtu rb f vtdklv gvlbukt r qpf tg bwz f gwz lo r tlvku f g rb Hpbpeg f vtdbrg

t qtlgpgvt rgu hnz f g ebr klvz xgtu f gu lpxgukugo gpv f vtdbrgu

lpv i tgt rb f vtdklv f bpu rb i guvkap f gu tkus wgu Hpbpelgtu r qwt tglqtgt rb uvlklv Hpbpek tg

L lkv i bvlv f g rb f vtdklv f bpu rg eqpugng Hpbpelgtu uqr tg vbpv bw plkgbw f g rb eqpegr vkap swg f g rb kvtdwgtu f gu r tqf wku Hpbpelgtu

bw plkgbw f g rb eqpegr vkap f g egu r tqf wku gng r buug r bt rb i p tlvbvkap f g rb r tkug gp eqo r vg f g nbr r t qej g ETG f bpu

vqu rgu r tqeguuvu f lpxgukugo gpv gp eqo r n o gpv f g nlpbrAv Hpbpek tg erbuks wg qv gpeqtg r bt vpg r qrlvs wg f g xqvg gv f gpi bi go gpv bevqppbtkn lkv i t btpv rgu bur geu ETG gv r bt rb hqvtplwtg bwz eqpugngtu Hpbpelgtu gv bwz erkgpu f lphqto bvkapu unt rb pbwtg ETG f gu r tqf wku

bw plkgbw f g rb f kvtdwgtu f g egu r tqf wku gng vqvej g bwz r tqeguuvu qvku gv eqo r vpgu r tqr tgu bw o vgt f g eqpugng Hpbpelgtu Ep r btlvewlt nlpv i bvlv f g rb f vtdklv lo r rls wg f g f xqr r gt ngzr gtlvg ETG f gu eqpugngtu Hpbpelgtu blp s wku r wku gpv xbrgt rgu r t h tpegu f gu erkgpu gp o bvt tg f g f vtdklv tgeqo o bpf gt rgu r tqf wku bf br v u o bku bwukblf gt rgu erkgpu f bpu rgwt eqo r t j gpukap f gu tkus wgu gv qv r qtwplv u rk u nETG f bpu rb eqpvtwvkap f g rgwt r qtvghwng

Lg Ct f lv Ai tleqrg b lplv vpg f o bte j g f lkv i bvlv f g rb f vtdklv f bpu nbevklv f gu eqpugngtu Hpbpelgtu blp f g eqpvtldwt rb t bmqbvkap f g n r bti pg xgtu f gu bevklv u f vtdbrgu



Cqpxbipew s w g r b r t k u g p e q o r v g f g u h b e v g w t u E T G b w p l o r b e v r q u k i h u w t r b r g t h q t o b p e g h p b p e k t g r g C t f l w A i t l e a r g r t q r q u g w p g i b o o g f g r t q f w k u h p b p e l g t u r t u g p v b p v f g u e b t b e v t k u s w g u g p x k t a p p g o g p v b r g u q w u q e l b r g u q w x k u b p v f g u q d l g e v k u f g f w t b d k i v L g u e a p u g l a g t u h p b p e l g t u f k u r q u g p v f g u l p h q t o b v k a p u t g s w k u g r q w t r t q r q u g t e g u r t q f w k u b w e r i g p v b w v t b x g t u f g f q e w o g p v b v k a p u g v u w r r q t w r f b i q i l s w g u b f b r v u g v f g

u g p u l d k i u b v k a p u t b r i k u g u b w o q o g p v f w r b p e g o g p v f g e g u p q w x g b w z r t q f w k u L g C t f l w A i t l e a r g e a p v l p w g t b f g f x g r a r r g t u a p b r r t q e j e q p e g t p b p v n l p v i t b v k a p f g r b f w t b d k i v f b p u n b e v k i v f g e a p u g l a g t u h p b p e l g t u b w h n f w v g o r u e a p h q t o o g p v b w z x q n w k a p u t i r g o g p v b k t g u g v g p u b r r w a b p v u w t r g u l p p q x b v k a p u o v j q f q r a i l s w g u x g p l t

L INU GSAUION DET CSIU SET ETG DANT LET POLIUIQVET D INWETUITTEMENUT EU DE GETUION D ACUIFT

DOCVMENUT ETG DITPONIBLET TVS LE TIUE INUESNEU D AMVNDI

Pqrlks wg f lpxgukluogo gpvSgur qpudbrg Sbr r qtvCrlo bvgvDwtbdklv D erbtbvkp TFDS Sbr r qtvf xbrmbvkp PSI gve
Pqrlks wg f g xqvq tbr r qtvf g xqvq tbr r qtvf gpi bi go gpv tbr r qtvf g uvgv btf uj kr

DOCVMENUT ETG DITPONIBLET TVS LE TIUE INUESNEU DE CS DIU AGSICOLE ATTVSANCET

Pqrlks wg ETG Crlo bv
Sgr qtvlp STE

L b o d k i k a p f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g u g v f g r g t o g w t g u g u e r i g p v u f q t l g p v g t r g w t r b t i p g x g t u f g u r t a l g u f w t b d r g u g v e a p h q t o g u r g w t u x b r g w t u g p v a q v b r g e a p p b k u u b p e g f g e b w u g g v g p v a q w g e a p h b p e g

e g v i b t f r g L k t g v E p i b i T q e k v b k t g r b p e g p q e v a d t g r g t o g v b w e r i g p v f l p x g u k l u o f b p u f g u r t a l g u f w t b d r g u g v f t g l p h q t o f g u r t a l g u u a q w g p w u r b t r g u L k t g u E p i b i T q e k v b k t g

L g u b w a t i w u g w t a r g p p g u q p v r b t b l a g w t u e q o r n v r g u t i r g o g p v b v k a p u u w t n r b t i p g h p b p e k t g M F I D I I g v I D D f w p b z g u w r n o g p v b k t g r g u r t h t g p e g u g p o b v k t g f g f w t b d k i v E p r b t b m r g r g t i r g o g p v U b z a p q o l g g v r b T w u b l p b d r g F l p b p e g D k u e r u w t g S g i w r b v k a p T F D S r t e k u g p v e g s v k e a p u k w g w p l p x g u k l u o g p v f w t b d r g g v e q o o g p v e g w g f w t b d k i v f q l v t g f o q p v t g

G u t i r g o g p v b v k a p u h z g p v w p e b f t g g p o b v k t g f g v g t o l p a r a i l g g v f b r r t a q e j e t g E p e a p u s w g p e g v a w r b t i p b p v r g w e j q k u l t r g u u w r r q t w f l p x g u k l u o g p v u g r a p r g w t b r i k i p g o g p v r b v b z a p q o l g r g w t b r i k i p g o g p v n l p x g u k l u o g p v f w t b d r g v g n s w g f H p k r b t T F D S g v r t e k u g t r g u P t l p e k b n A f x g t u g l o r b e w u P A I i b r g o g p v f H p k u r b t T F D S s w g u a p l p x g u k l u o g p v f q l v r t g p f t g g p e q o r v g

A w f g n f g r b u t l e v g b r r n e b v k a p f g e g u t i r g o g p v b v k a p u r g G t q w r g b f q r v g w p f o b t e j g v t u g z k g b p v g v r t w f g p v g p r t h t b p v b l t t e j g t w p b r i k i p g o g p v s w k n r g w o b l p v g p l t f b p u r g v g o r u r n w v s w w p b r i k i p g o g p v b w t b e v k o b k u f g h b e v g r t a x k u a l t g r w k u s w g v t d w b k t g f g u h w e w b v k a p u f g o b t e j P b t b l a g w t u r q w t x b r a g t r b r b t v f l p x g u k l u o g p v f w t b d r g u g r a p T F D S r g G t q w r g b f q r v g r b o v j q f g f g e b r e w n b w r t a t b v b f w e j l t t g f b l t b k t g u t g n i p t r b t r g u b e v k i v u f w t b d r g u f g n g p v t r t k u g g v p a p r b o v j q f g r b u u l b k n e a p u k u b p v r t g p f t g g p e q o r v g r g e j l t t g f b l t b k t g u v a q v n f w p g g p v t r t k u g f q p v u g w g o g p v e g t v b l p g u b e v k i v u a p v f w t b d r g u

E p h p r g G t q w r g C t f l w A i t l e a r g f r r a l g w p x b u g r t q i t b o o g f g h q t o b v k a p b l h p s w g r g u e a p u g l a g t u u a l g p v g p o g u w t g f l p h q t o g t g v f b e e q o r b i p g t r g w t u e r i g p v u f b p u r g e j q l z f g r g w t u l p x g u k l u o g p v u f w t b d r g u

AMVNDI VN DITPOTIUIF PESMEUUANU DE POTIUIONNES L INWETUITTEMENU SETPONTABLE AV PLVT HAVU NIVEAV

A o w p f k r l a p p l g t f g n l p x g u k l u o g p v t g u r q p u b d r g g v u k i p v b v k t g f g u P t l p e k r g u h q t S g u r q p u d r g l p x g u o g p v P S I f g r w k u b r r b e n b p b r A u g E T G b w e w t f g u b u t b v i l g f g f x g r a r r g o g p v T a p q d l g e v k h r t g o l g t g u v f q t i t k u g u e r i g p v u p a p u g w g o g p v w p g r g t h q t o b p e g h p b p e k t g b w t b e v k g v a w g p t g u r g e v b p v r g p l x g b w f g t k u s w g s w k u a p v e j q k u k o b k u b w u k w p g u w t r g t h q t o b p e g f g u e t k u t g u g z v t b h p b p e l g t u f b p u v a w u u g u h a p f u q w x g t u i t u b e v k g o g p v A o w p f k r q t v g w p g b w g p v k a p v a w g r b t v l e w i k t g f g w z i t b p f u g p l g w z f g f w t b d k i v s w g u a p v f w p g r b t v r b v t b p u k a p g p x k t a p p g o g p v b r g g v r b r t a q e v k a p f g u e q u A u o g u g v f b w t g r b t v r b s w g u k a p f g r b e a j u k a p u q e l b r g A r t u b x a k t e a p h k t o u b r q u k i k a p f g r g b f g t g w t a r g p f g n l p x g u k l u o g p v t g u r q p u b d r g h p A o w p f k b b p p a p e b o r r i k t g t u g u g p i b i g o g p v u g p h x g w t f w p g v t b p u k a p g p x k t a p p g o g p v b r g l w u g b w v t b x g t u f g u a p r r b p u t b v i l s w g A o d k i k a p u E T G b p p a p e g p f e g o d t g

PSIOSITES LET ENJEVY ETG AV PLVT HAVU NIVEAV

A o w p f k u g u v f q v g f g o q A g p u l o r q t v b p v u r q w t f r r a g t u b r q r i k s w g f l p x g u k l u o g p v t g u r q p u b d r g L b r i k i p g o v l g t l p x g u k l u o g p v t g u r q p u b d r g s w k e a q o r v g r n w u f g g z r g t w f H p k v g v o g v g p w x t g r b u t b v i l g f A o w p f k g p o b v k t g f g h p b p e g f w t b d r g f b p u v a w g u u g u f l o g p u k a p b w u g t x l e g f g u f l k h t g p v g u i g u l a p u b p b r A u g g v p a v b v k a p f g u g p v t r t k u g g p i b i g o g p v g x q v g l p v i t b v k a p f g u h b e v g w t u E T G g v e a p e g r v k a p f g u a r n w k a p u f l p x g u k l u o g p v f w t b d r g l p f l e b v g w t u e n u f g f w t b d k i v f g u r q t v g h g w k a g u r t q o q v k a p E T G g v r b t v l e k b v k a p b w z v t b x b w z g v l p k i b v k g u f g r r b e g

P b t e g s w b i l k g p v b p v s w v b d r i u o g p v h p b p e l g t t g u r q p u b d r g t r t u g p v g w p g p i b i g o g p v g u u g p v g n f g r b u t b v i l g f A o w p f k r b u t w e w t g f g i q w x g t p b p e g l p v i t g r g u g p l g w z r k u w p g i g u l a p t g u r q p u b d r g L g u t g u r q p u b d k i v u r k u g u r b t b r i k u b v k a p f g u g u q d l g e v k u E T G p a v b o o g p v e r i o b v k s w g u u g t g m v g p v p a v b o o g p v f b p u r g u l p u b p e g u f g u w r g t x k u k a p g v f g f l k e v k a p v g m g u s w g r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g v r g C a q l w u t b v i l s w g v S T E

j w r u r g i t a q r g b o w p f k e a q f q e w o g p v b v k a p g u i
j w r u y y y e b b u u m b p e g u e a q N a q g p i b i g o g p v u N a q r w d r i e b v k a p u g z v t b h p b p e l g t u
L a t u s w e g r u g u v g e j p l s w g o g p v r q u l d r g C g t v l p g u g z e g r v a p u q p v v f H p l g u g n g u e a p e g t p g p v r g u h a p f u r q w t r g u s w u r h a p e v k a p p b i v f g i g u l a p b e v k g u v r l o l w g v g n u s w g r u h a p f u
B w A b p f X b e j q a w r g u q t i b p k u o g u f g v k t i d b v k a p r g u h a p f u l o o q d i d g t u g v b n g t p b v k u r g u h a p f u p a p i t u u w t r g u r i b v g h q t o g u f l p x g u k l u o g p v f A o w p f k g v h a p f u f n i w u h a p f u
h a t g v e a p e g p v b v k a p f b p u n l p f e g a w e g w z s w k r t u g p v g p v g e a w g t w i t g r o l w g f o g w g w t u p a v b d r g u r g u r t a q w k u f g u r r b v g h q t o g u f j d g t i g o g p v F w p f H q u l p i
T a q t e g B t a q b t k g b w u g r v g o d t g



Awuglp f g n swk g f lpxgukwugo gpv tgr qpubdng r nulgwtu eqo kw u r gto gwpgv vp uwkkt i wrigt f gu vtbxbwz o gp u pqvbo o gpv rg Cqo kw utbv i k swg ETG gv erlo bv f lplw xbrif g gv r kqvg rb utbv i lg ETG gv erlo bv blpuk swg rb r qrkls w f lpxgukwugo gpv tgr qpubdng f Ao wpf k rg Cqo kw f g pqvblvap ETG xbrif g rgu o vj qf qreji lgu f g pqvblvap ETG tgr qv r r qrkls wgu f gzerwukap gv rgu r qrkls wgu ugevatlgmgu gv xbrif g rgu t i rgu f brr rlebvap rg Cqo kw f g xqvg xbrif g rb r qrkls w f g xqvg f Ao wpf k gv rgu brr t qej gu ur elks wgu rgebrgu gv lqwg wp t rg f g eqpuglnf bpu rgu f ekulpu f g xqvg f g egtvblpqu ukwblvap lpf klf wgrgu

Ao wpf kb wpg i qwxgtbpeg f f k g r qwt rg r kqvi f g f ub utbv i lg gp vbpvs wbevgt Hbbpelgt tgr qpubdng gv gvtgr tkug tgr qpubdng

Tqo Cqugln f bf o lplutbvap u brr wlg r tlekr brgo gpv utv rgu vtbxbwz f w Cqo kw utbv i k swg gv STE Pt ulf r bt wpg bf o lplutbvap lpf r gpf bpvg gv eqo r qu f g vtqu o go dtgu ln gzbo lpg bw o qlpu bpgwmg gpv rgu bevkpu eqpf wkgu r bt rg Gtqr g gp o bvk tg f lpxgukwugo gpv tgr qpubdng gv f g STE

D FINIS VNE POLIUQVE D INWETITEMENUSETPONTABLE

Lgu r tlekr gu f g rb r qrkls w f lpxgukwugo gpv tgr qpubdng f Ao wpf k uqpvrgu uwkbpw

L'ANALYSE ESG AU CŒUR DU PROCESSUS D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Lg f vln f gu o vj qf qreji lgu f bpbng f Ao wpf k guv f lkr qpldng f bpu rb Pqrkls w f lpxgukwugo gpv tgr qpubdng f Ao wpf k o lgu lqwt ej bs wg bpg g

L bpbng ETG guv r rbe g uqwu rb tgr qpubdng f g n swk g lpxgukwugo gpv Sgur qpubdng gv lpu i t g f bpu rgu uAu o gu f g i guvkp f g r qtvgtwng f Ao wpf k Eng guv f lkr qpldng gp vgo r ut gn f bpu rgu qwku f gu i t bpu r qwt rgt hqwtplk gp eqo r n o gpv f gu pqvblvap Hbbpelgtu vp bee u lo o f lbv bwz ueqtgu ETG f gu gvtgr tkug gv f gu o gwgtu uqwxgtblpu

Ao wpf k b f lplk uq r tqr tg ebf tg f bpbng gv f xgrtr r ub o vj qf qreji lgu f g pqvblvap ETG Cgw g o vj qf qreji lgu guv rb hqu r tqr tk vltg gv egpvtbku g Cgrb hbxqtug wpg brr t qej g eqj tgpvg f g n lpxgukwugo gpv tgr qpubdng f bpu ngpugo drg f g nqti bplubvap gp rk pg bxge rgu xbrwtu gvr tqlt u f Ao wpf k

Twt rgu o btej u eqv u Ao wpf k b f xgrtr r f gwz r tlekr brgu o vj qf qreji lgu f g pqvblvap ETG nwp g r qwt rgu gvtgr tkug gv nbwgt r qwt rgu gvlw u uqwxgtblpqu Cgw g brr t qej g ug hqpf g utv f gu vgzvgu f g r qtv g wlxgtugng eqo o g rg Pbev g o qpf lbnf gu Nbwkpu Vplgu rgu r tlekr gu f ltegevgtu f g nOCDE utv rg i qwxgtgpo gvp f gvtgr tkug nOti bplubvap lpgtgbvqpbng f w vtbxbn OIU rb Cqpxgpvap ebf tg f gu Nbwkpu Vplgu utv rgu ej bpi go gpv erlo bvlw wu CCNVCC gve Lb pqvg ETG xlug o guwtgt rb r gthqto bpeg ETG f wp o gwgtu r bt gzgo r rg ub ebr belw bplvkr gt gvi tgr rgu tkus wgu gv r qtwplw u f g vtbdlkv lpi tgpwu uqpg ugevgw gv ugu ukwblvap lpf klf wgrgu Lb pqvg ETG xbrng i brgo gpv rb ebr belw f w o bpbgo gpv f g ngpvtgr tkug i tgr nlo r bev p i bvlh r qvpgvgn f g ugu bevklu u utv rgu lbevgtu f g f vtbdlkv swk r gwpgv nbltgevgt L bpbng u brr wlg r tlekr brgo gpv utv hqwtpluwtu f g f app gu gzvgtgpg

UNE POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIVE

Lgu vtbxbwz f gpi bi go gpv f Ao wpf k hqpv nqdlgv f wp Sbr r qtv f Epi bi go gpv o ku lqwt ej bs wg bpg g

Cj gâ Ao wpf k ngpi bi go gpv guv wp r tqeguww eqpvpw xkubv lphmgpgt rgu bevklu u qw rg eqo r qtvgo gpv f gu gvtgr tkug bllp swnggu bo rltqgv rgu r tlvswgu ETG gv rgtw lo r bev utv rgu r tlekr bwz uwlgu rk u bw f xgrtr r go gpv f vtbdlkv Inug hqebrikut utv f gu t uwnbw eqpetgu qdvgt f bpu vp f rbf app guv r tqbevhg u lpu i t g rb utbv i lg i nqdlgv f lpxgukwugt tgr qpubdng

L bevklu f gpi bi go gpv guv f lkl g r bt n swk g Sgej gtej g ETG Epi bi go gpv gv Wqvg Eng lo r rls wgu rgu bpbng ETG gv rgu bpbng f g eqtr qtbvg i qxgtbpeg L gpi bi go gpv r gw i brgo gpv vtg t bku r bt f gu bpbng Hbbpelgtu qw f gu i guvkpblktu f g r qtvgtwng Dbpu vqwu rgu ebu n swk g Sgej gtej g ETG Epi bi go gpv gv Wqvg buuwgt rb eqj tgppeg rb vtb bdlkv gv rb swrlw f g egu gpi bi go gpv

Nqvtg r qrkls w f gpi bi go gpv r tqbevhxlug eqpvtldwt r b f lthwkap f gu o gngwtg r tlvswgu gv hbxqtug wpg o gngwtg lpu i tlvap f g rb f vtbdlkv f bpu rb i qwxgtbpeg rgu qr tlvapu gv rgu o qf rgu f g xgrtr r go gpv f gu gvtgr tkug

f engpej gt f gu ej bpi go gpv r quklw utv rb o bpk tg f qpv rgu gvtgr tkug i tgpv rgtu lo r beu utv f gu uwlgu guugpvgu rk u rb f vtbdlkv f g pqvtg uqek v gv f g pqvtg eqpgo lg uqwgplk rgu gvtgr tkug f bpu rgtw r tqr tg vtbpukvap xgtu vp o qf rg eqpgo ls w r wu f vtbdlkv lpuwlgv dbu ebt dapg lpekgt rgu gvtgr tkug beetqktg rgtu plkgbwz f lpxgukwugo gpv f g tgej gtej g gv f g f xgrtr r go gpv f bpu rgu f qo blpqu rgu r wu j bwgo gpv r egubktu egwg vtbpukvap

Pbt bkrwtu r r qrkls w f g xqvg f Ao wpf k r gto gv f g tgo r rlt bw o lgvz uqpf g xqkt f bevkpblktu gv uqwt pg rb p eguulw

f wp Cqugln f bf o lplutbvap tgr qpubdng f lkgutlkt gv r gthqto bpv

f wpg i qwxgtbpeg f gvtgr tkug ebr bdlrg br t j gpf gt rgu f lku gpxktappgo gpvbwz gv uqekbwz

f g xgrt eg swg rgu Cquglu f bf o lplutbvap gv rgu gvtgr tkug uqgpv eqttgevg gpv r quklw u gv r t rbt u r qwt i tgt rb vtbpukvap xgtu wpg eqpgo lg f vtbdlkv lpuwlgv gv dbu ebt dapg

Ao wpf k gpi bi g rgu gvtgr tkug f bpu rgu wmggu mg lpxgukw qw lpxgukw r qvpgvng gpv swg swg uqk rg vAr g f g r btlvkr bvak lpxgukwugo gpv Hbbpego gpv gve Lgu o gwgtu gpi bi u uqpv r tlekr brgo gpv ej qkku gp hqpevak f g rgtw plkgbwz gvr quklw vp vj o g f gpi bi go gpv L gpi bi go gpv f Ao wpf k u vgp utv f lth tgpv eqpvpwgv gv vlgpv eqo r v f gu t bvlw u rgebrgu L qdlgevh guv f bxqkt rg o o g plkgbwz bo dlvap n ej mg o qpf lbrg o bku bxge f gu bwgpgu i tbf wmggu ugrtp rgu f lth tgpvgu âpqu i qi tbr j ls wgu

Ao wpf kgpi bi g rgu o gwgtu utv ulz uwlgu r tlekr bwz rb vtbpukvap xgtu wpg eqpgo lg dbu ebt dapg

rb r t ugtxlvap f w ebr lbnpbwtgn r tqvgevak f gu equAu o gu gv nwg eqpvtg rb r gtv f g dlqf lkgutw

rb eqj ulq uqekbrg vtbxgtu rb r tqvgevak f gu ubrtk u f ltegu gv lpf ltegu gv rb r tqo qvak f gu f tqku j wo blpu

rb tgr qpubdng erlpgv r tqf wkv gu uqek vbrg

rgu r tlvswgu f g i qwxgtbpeg swk f qkpgv vtg uqrlf gu gv r tqo qwxkt rg f xgrtr r go gpv f vtbdlkv

rg f lbrj w hbxqtubpv wp gztleg beetw f w f tqk f g xqvg gv rg tgrtqtego gpv f g rb i qwxgtbpeg f gvtgr tkug

Dbpu rg ebf tg f g uq r rbp Ao dlvap ETG Ao wpf kb f o btt gp wp eAeng f gpi bi go gpv utv rgu uwlgu erlo bv bxge nqdlgevh f g gvtgr tkug uwr r n o gpbktu gpi bi gu f lek Ao wpf k f go bpf g ur elks wgo gpv bwz gvtgr tkug rb r wdrlebvap f wpg utbv i lg erlo bvlw f vln g hqpf g utv f gu lpf lbevgtu r t eku gv eqo r qtvbpv f gu qdlgevh r qwt ej bs wg ueq f o ku lpu ebt dapg blpks w utv rgu Cbr gz r rbp f lpxgukwugo gpv eqttgvr qpf bpu Ep Ao wpf kb blpukgpi bi gvtgr tkug uwr r n o gpbktu utv rg uwlgerlo bv

Dkr qpldng utv uq lpgvgtgvi w r rgi tqw g bo wpf kego

Lg tkus w f g f vtbdlkv f uk pg wp x pgo gpv qwvpg eqpf lkap f qtf tg gpxktappgo gpv n uqekbwz f g i qwxgtbpeg swk u lgu r tqf wlv r qwtbvlw bxqkt w lo r bev p i bvlh o bv tlgutw rb xbrwt f g n lpxgukwugo gpv Lgu r tlekr bwz gthgu p i bvlw uqpvrgu gthgu f gu f ekulpu f lpxgukwugo gpv swg vtbpgv pgv f gu gthgu p i bvlw utv rgu lbevgtu f g f vtbdlkv Lgu lbevgtu f g f vtbdlkv uk p lpgv rgu swg uqku gpxktappgo gpv rgu uqekbwz gv tgr bvlw gw bwr gtuappgn bwtgr gev f gu f tqku f g nj qo o g rb nwg eqpvtg rb eqttw vqpv gv rb nwg eqpvtg rb eqttw vqpv Pqwt r wu f lprto bvakpu j w r rgi tqw g bo wpf kego f qewo gpvblap gu



L gpi bi go gpv ug f erlpg uwt ngpugo drg f gu vj o bvlswgu gpxktqppgo gpvbrgu uqelbrgu gv f g i qwxgtbpeg Awf gn f w uwlgv f w erlo bv f gu gpi bi go gpv vj o bvlswgu ur elktswgu qpv pqvbo o gpvr qtv gp uwt n eqpgo kg etkewlktg rb dlqf kxgtulv r qwt rbswmg f gu tbr r qtv ur elktswgu qpv v r wdrk u uwt rg ukvg f Ao wpf k rb f hqrguvbvgp rb r tqvgevkp f gu qe bpu rb utbv i kg f brik pgo gpv bxge nAeeqt f f g Pbtlu rgu tkuswgu r j Åuls wgu rb vtbpuvkp lwug rgu f tqku j wo blpu rg ubrlktg f egpv rb f kxgtulv f g i gptg blpuks wgu rb t r btkvkp s wklbdrg f g rb xbrgvt blqwg g bwuglp f gu gptgr tkugu

LA POLITIQUE DE VOTE COMPLÈTE LE DISPOSITIF D'ENGAGEMENT

Lb Pqrklswg f g Wqvg f Ao wpf k guv f kur qpldr r wdris wgo gpv gv o kug lqvlt bppwmggo gpv Emg tgr qug uwt rb eqpxlevkpw s wgu rb r tkug gp eqo r vg f gu gplgvz gpxktqppgo gpvbwz uqelbwz gv f g dappg i qwxgtbpeg r bt rgu Cqpugku f bf o lpxktbvkap guv guugpvlmg r b dappg i guvkp f wpg gptgr tkug Ao wpf k gpvgpf r rglpgo gpv lqwt uqp t rg f lpxgukugwt tgr qpudbrg gv ug o qdktug blpu uwt rg uqwlvgp bwz t uqmwkpu r qtvbpu uwt rg erlo bv qv uwt f gu gplgvz uqelbwz Lb r qrlkswg f g xqvg guvtxwvg bppwmggo gpv gp ubr r wÅbpu uwt rgu gpuglk pgo gpv f g rb ebo r bi pg r t e f gpvg L swk f g Cqtr qtbvg Gaxgtbpeg uqwo gv f gu r tqr qulvkap f xqmwkpw f g rgwtu r t bvlswgu f g xqvg uwt rgu r t lpekr bwz r kktu Dtlq f gu bevkppbktgu Cqpugku eqo kv u gv lpuwpegu f lkt gbpvgu Or tlvkpu Hpbpek tgu gv Pqrklswg f g t o wp tlvkpw f gu f lkt gbpvu Lgu xqmwkpw f g rb r qrlkswg uqpv xbrlf gu gp Cqo kv f g xqvg

UNE POLITIQUE D'EXCLUSION CIBLÉE

Dpu rg ebf tg f g ub tgr qpudbktv Hf welbktg Ao wpf k b Hk f gu pqto gu o lpo brgu gv f gu r qrlkswgu f gzenwkpw uwt f gu uwlgu etklswgu gp o bvt tg f g f wtdbktv f ergpej bpv f gu uwlku ur elktswgu gv f gu r t qe f wtu g f uebrbf g rqtus wv f gu xlrqvkpu uqpv lf gpvlkt g r qwkbpv eqpf wktg wp gpi bi go gpv f gu bevkpu f g xqvg ur elktswg rgu ebv ej bpv qv ngzenwkpw

Emg eqpegtppgv rgu o gwgtu swk pg ug eqphqto gpv r bu bwz eqpxgpvlpu gv qv ebf tgu lpxgtbvkpbrgo gpv tgeappwu qv bwz t i rgo gpvbkpu pbvkpbrgu gv egwz s wkuqpv gqr u f gu bevkpw u eldn gu vmggu s wgu nlpf wutkg f w ej btdq f w vdbbe gv f gr wku Hk bwz j Åf t qebtdwtgu pap eqpxgpvlkppgnv gv nbto go gpv pwen bktg

Cgu t i rgu u lpuetkxgv f bpu rb Pqrklswg i p tbrg f lpxgukuggo gpv Sgr qpudbrg f Ao wpf k swk r t ekug rgu Nqto gu Mlplo brgu gv f g rb Pqrklswg f Ezenwkpw Emg uqpv gp rli pg bxge rgu gpi bi go gpv r tku f bpu rg ebf tg f w r rbp Ao dlwkpw ETG pqvbo o gpv r qwt rgu j Åf t qebtdwtgu pap eqpxgpvlkppgnv gvr utbv i kg Crko bvf wGtqr g Ct f kv Ai tleqrg r qwt rb r qrlkswg ugevtlmg ur elktswg bw ej btdq vj gto lswg

Lgu Nqto gu Mlplo brgu gv rb Pqrklswg f Ezenwkpw uqpv br r rls wgu bwz r qtvghwknrgu i t u bevkgo gpv gv bwz r qtvghwknrgu ETG r buuktu ubwhf go bpf g eqpvtbktg f gu erlgpu gv vqvwgtu f bpu rg tgr gev f gu rqlu gv f gu t i rgo gpvbkpu br r riebdrgu Cgu t i rgu uqpv o kugu gp wktg uwt vqwu rgu pqwgbwz o bpf bu qv hqpf u f f ku eqphqto o wpr rb f qewo gpvbkp r t eqpvtbewmg ubwhf go bpf g eqpvtbktg f wergpv

Pwt rg hqpf u f g i guvkp r buukg nbr r riebvkpw f g rb r qrlkswg f gzenwkpw f lth tg gptgr rgu r tqf wku ETG gvrgr r tqf wku pap ETG

Pwt rgu hqpf u r buuktu ETG Uqwu rgu EUF ETG gv hqpf u lpf lelgru ETG br r rls wgv rgu Nqto gu Mlplo brgu gv rb Pqrklswg f Ezenwkpw f Ao wpf k

Pwt rgu hqpf u r buuktu pap ETG Lg f gxlkt Hf welbktg eqpukvg tgr tqf wktg rg r nru Hf rgo gpvr quidrg wp lpf leg Lg i guvkppbktg

f g r qtvghwknrgu f kur qug f qpe f wpg o bti g f g o bp wktg rlo kv g gv f qlv tgr gevgt rgu qdlgevku eqpvtbewgnv bhp s wgu ngzr quvkpw r buukg uqkv gp r btkbwg bf s wlvkpw bxge nlpf leg f g t h tgepg f go bpf Lgu hqpf u lpf lelgru EUF f Ao wpf k t r rls wbpv f gu lpf legu f g t h tgepg uwpf btf u pap ETG p brr rls wgv r bu f gzenwkpw uÅv o bvlswgu bw f gn f g egmg ko r qu gu r bt rb t i rgo gpvbkpw Uqwgtrku r qwt rgu wktgu swk uqpv gzenw f g nwpkgtu f lpxgukuggo gpv bevk gp tlvkpw f g nbr r riebvkpw f gu Nqto gu Mlplo brgu gv f g rb Pqrklswg f Ezenwkpw f Ao wpf k o bku swk r gwvgpv vtg r t ugpv f bpu f gu hqpf u r buuktu pap ETG Ao wpf kb tgphte uqpv r tgeguu f gpi bi go gpv gv ugu bevkpu f g xqvg swk r gwvgpv eqpf wktg wp xqvg eqpvtg rb f ej bti g f w Cqpugku f bf o lpxktbvkap qv f g rb Dktgevkpw qv eqpvtg rb t rgevkpw f wPt ulf gpvgv f g egtvlpv bf o lpxktbvgtu

Cgwg r qrlkswg f lpxgukuggo gpv tgr qpudbrg gzlk gbpvg f Ao wpf k guv br r rls wgu rb haku r qwt rgu i t bpf gu erlgpv rgu gv rgu lpxgukugwtu lpxkwkppgnv blpuks wv r qwt rgu erlgpv f gu Cbkuugu t i kpbrgu bw vtbxgtu f g rb i bo o g gpi bi g gv tgr qpudbrg r tqr qu g bw vtbxgtu f g nbuwtbpeg xlg f w r rbp f r bti pg gp bevkpu PEA gv f wego r v wktgu qtf lpbktg CUO xqlt rb ugevkpw Ptar qugt f gu uwr r qtv r bti pg tgr qpudbrg bwz erlgpv f gu Cbkuugu t i kpbrgu gv f g LCL

CS DIUAGSICOLE ATTVSANCET INU GSES DET CSIU SET SETPONTABLET DANT TA POLIUQVE D INWETUTTEMENU

Ep vbpv s wlpvgukugwt lpxkwkppgnv f g r tgo lgt r rbp gv uk pbvktg f gu PSI Ptlpekr gu r qwt nlpvgukuggo gpv tgr qpudbrg rg Gtqr g Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu guv uqvwgzw f gu tgr qpudbktv u s wknk lpego dgpv xku xku f gu ugevgwtu gv f gu o gwgtu f bpu rgus wgu ln lpxgukv Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu br r rls wgu wpg r qrlkswg f gzenwkpw nbej bv uwt rg ugevgwt f w vdbbe f gr wku gv p gp f vlgpv r nru f ltevggo gpv f bpu ugu r qtvghwknrgu ln lpv i tg rgu etlv tgu ETG uwt ngpugo drg f g ugu erbuugu f bevkpu gp ubr r wÅbpu pqvbo o gpv uwt ngzr gtlvg f Ao wpf kgv uqpv uÅv o g f bpbndrg gv f g pqvbkpw ETG s wku br r rls wgu bwz bevkpu eqv gu gv bwz uqvwgtbku Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu b f r rql Åv o vj qf qrlk f g gpvbkpw lpxgtg ETG gv b i brgo gpv f xgrqr r ngpi bi go gpv bevkppbktv bwr t u f g ugu r btkvkr bvkpw utbv i lswgu bxge rb r btkvkr bvkpw bevk f g ub Dktgevkpw f gu lpxgukuggo gpv bw uglo f gu Cqpugku f bf o lpxktbvkap f gu gptgr tkugu f qpv nbuwtgwt guv bevkppbktg

Hk f ego dtg rgu wktgu eqv u bevkpu gv qdrlk bvkpw eqtr qtbvg gv uqvwgtbku gv buuko ln u f ltevggo gpv f vgpw r bt Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu uqpv lpv i tbrgo gpv uqwo ku wp Hvtg ETG L gpeqwtu eqttgr qpf bpv guv f g o kltbf u f gwtqu uwt wp o qpvbpv i rqbdf g o kltbf u f gwtqu f bevk lpxgukv bwvktg f gu hqpf u gwtqu gv f gu hqpf u r tqr tgu

Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu r qwtwkv ub r qrlkswg ugevtlmg ur elktswg bw ej btdq vj gto lswg uwt ugu r qtvghwknrgu f lpxgukuggo gpv f ltegu bhp f buwtgt rb uqvwgt f wv ej btdq vj gto lswg gp Cgv gpi bi go gpv r qtvgt uwt vqwu rgu lpxgukuggo gpv f vgpw gp f ltegv eqv u gv pap eqv u ghtgww u bw wktg f gu hqpf u gwtqu gv hqpf u r tqr tgu Pbt blngwtu wpg r qrlkswg f bo rltbvkap f gu r gthqto bpegu pgti vls wgu f gu bevkpu ko o qdktgu gp r qtvghwknrgu eqpet vku g r bt nqdvgpvkpw f wp rbdgn b v o kugu gp wktg Hk Ct f kv Ai tleqrg Auwtbpegu f vlgpv gp f ltegv o kltbf u f gwtqu f qdrlk bvkpw xgtvgr r nru f g o kltbf u f gwtqu f g uqelbn dqp u gv o kltbf u f gwtqu f g uuwlpbdktv Å dqp u

Pwt r nru f lphqto bvkpu j wru rgi tqwr g bo wpf kego f qewo gpvbkpw gu

Lg f vlnf g rb r qrlkswg f lpxgukuggo gpv tgr qpudbrg f Ao wpf k f kur qpldr uwt j wru rgi tqwr g bo wpf kego f qewo gpvbkpw gu

Pwt vqvwqvwgbwo bpf bvqhqpf u f f k rb r qrlkswg f gzenwkpw f Ao wpf kugto o kugu wktg eqphqto o gpv rb f qewo gpvbkp r t eqpvtbewmg ubwhf go bpf g eqpvtbktg f wp erlgpv Wkt rgu ukvg f g Ct f kv Ai tleqrg j wru yyy eb ulebxgrt Ht Pbtvewlgtu Nqvtg qhtg gpi bi gg

Dapp gu guko gu



L INU GSAUION DET CSIU SET ETG DANT LET FINANCEMENUT

DOCVMENUT ETG DITPONIBLET TVS LE TIUE INUESNEU DE CS DIU AGSICOLE CIB

Pqrklk wgu STE f g Ct f lw Ai tleqrg CIB

Pqrklk wgu ugevqtqrgu STE

L INU GSAUION DET ENJEVY ETG DANT L ANALZTE DV SITQVE DE CONUSEPASUIET DET GSANDET ENUSEPSITET

Lb r tkug gp eqo r vg f gu lo r bevu gpxltqppgo gpvbwz gv qw uqelbwz p i bvlku xgprwgru rk u bwz Hpbpego gpwu f gu i tbf f gu gpvtr tkugu guvdbu g uwt r nwlgtur klgtu

nbr r riebvlap f gu Ptlpekr gu s wlvgtw r qwt rgu Hpbpego gpwu f g r tqlgwu rgu Ptlpekr gu s wlvgtw qpv v f xgrrr u r qwt t r qpf tg bwz eqpvtbvpv gu r xlgut f bevlap gzkubpv f bpu rg r tqeguww f g Hpbpego gpvf g r tqlgwu bwugpu f w Cqo lw f g B rg uwt rg eqpvt rg dbepbtg lnu eqpukwgpv wp ebf tg o vj qf qrgi ls wg wkrq r qwt rb r tkug gp eqo r vg gv rb r t xgprvlp f gu lo r bevu uqelbwz gv gpxltqppgo gpvbwz f u rqtu swg rg Hpbpego gpv qw rg o bpf bv f g eqpugln Hpbpekt br r btb v rk rb eqpwtwvlp f wp bevlh lpf wutlgn ur eltk wgu wulpg lptbwtwvltg f g vtbpur qtv gve Ep Hpbpego gpwu f g r tqlgwu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv v uli p u gv qpv hlv nqdlgv f wp erbuugo gpv ugrtp rgu ebv i qtlgu A B gv C f gu Ptlpekr gu s wlvgtw Aw f ego dtg rg pqo dtg f g r tqlgwu gp r qtvghwkrq guv f g Lb t r btlvlp f gu r tqlgwu r bt erbuug guv rb uwkbpv

r tqlgwu qpv v erbuu u A f qpv gp
qpv v erbuu u B f qpv gp
qpv v erbuu u C f qpv gp

rgu r qrkls wgu ugevqtqrgu STE nqdlgv f gu r qrkls wgu ugevqtqrgu guv f g r t ekut rgu t i rgu f lpgtxgprvlp gv etkr tgu uqelbwz gv gpxltqppgo gpvbwz lptqf wku f bpu rgu r qrkls wgu f g Hpbpego gpv Enngu tgh vgpv rgu gplgwz ekqAgpu pqvbo o gpv gp eg s wkeqpegtg rg tgu gev f gu f tqku j wo bku rb eqttw vlqpb rb nwwg eqpvtg rg ej bpi go gpv erlo bvlk wgu gv rb r t ugtxbvlap f g rb dlqf lkgutur r qrkls wgu ugevqtqrgu STE uqpv bwlqwt f j wk r vdrk gu uwt rgu ugevgtu uwkbpv nbtu go gpv rgu pgti lgu r vtqrg gvi bā r vtqrg gvi bā f g uej kwg egpvtbrgu vj gto ls wgu ej btdq pgti lg pwen bktg j Āf tq rgevtelw rgu o lpgu gv o vbwz rb eqpwtwvlp lo o qdlktg lptbwtwvltg f g vtbpur qtv rgu vtbpur qtv bxlvlap o btklo g bwqo qdlkg hqt wu gv j wkr f g r brō g

wpg bpbāug f g rb ugpldklv gpxltqppgo gpvbrg qw uqelbrg f gu vtbpubevlqpu rb ugpldklv gpxltqppgo gpvbrg qw uqelbrg f gu vtbpubevlqpu guv br r t ek g r bt Ct f lw Ai tleqrg CIB f gr wku Cg r tqeguww r gto gv f buwtgt rg tgu gev f gu etkr tgu g zenuklap f Hplu bwuglp f gu f lth tgpvru r qrkls wgu ugevqtqrgu STE qwf bpbāug xqktg f bplvkr gt f g r qvpgvrgu eqpvtxgtugu bwr t uf gu erlgpu

Vp ugeqpf tgi btf uwt rgu tkus wgu erlo bvlk wgu guv lpv i t bwz bxlk tkus wgu o ku uwt egtvlpu ebf tgu f g tkus wgu ugevqtqrgu rqtu f g rgtu r t ugprvlpv gp Cqo lw f gu tkus wgu Gtqr w pqvbo o gpv uwt rgu ugevgtu rgu r nu o kulku r vtqrg gvi bā Hpbpego gpvf g o bvk tgu r tgo k tgu bwqo qdlkg b tqpbwls wgu vtbpur qtv o btklo g

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB uguv fqv f g f gwz qwku erlo r n o gpvltgu

wp Cqo lw f xbrwvlap f gu qv bvlqpu r t ugprvlpv wp tkus wgu gpxltqppgo gpvbn qw uqelbn CESET o gwbpv f gu tgego o bpf bvlqpu r t btblrgo gpv bw Cqo lw f g eqpvtgr btlv CSC r qwt vqwwu rgu qv bvlqpu r qwt rgus wrgu lni lwi g

p eguubltg wp uwkkr eltk wgu f gu bur geu gpxltqppgo gpvbwz qw uqelbwz pqvbo o gpv uwt f gu f quulgtu r qwkbpv r t ugprvlpv wp tkus wgu f g t r wlvlp qw f g pqp btki pgo gpv bxge rgu r qrkls wgu ugevqtqrgu STE Inguv r t ulf r bt rg tgu qpudrg f g rb hqevlp Cqphqto lw vbpf ku swg rg uget vtblv guv buwt r bt rg D r btlvgo gpv ETS Epxltqpo gpvbn bpf Tqelbn Skuru tbwbej rb Dltgevlap f gu tkus wgu Lgu bwtgu o go dtgu r gto bpgpu uqpv rg D r btlvgo gpv f gu tkus wgu ugevqtqrgu gv lpf klk wgu eqtr qtbvfu f g rb Dltgevlap f gu tkus wgu gv rgu tgu qpudrgu f gu rli pgu o vlt eqpegt gu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB Lgu o go dtgu lpxlv u uqpv rb Dltgevlap lwtl f ls wgu ukrg f quulgt p eguukw wp bxlk uwt rgu bur geu lwtl f ls wgu rb Dltgevlap f g rb eqo o wplebvlap bpluk swg rb Dltgevlap f g ngpi bi go gpv uqel vbn gv rgu wlf gu eqpgo ls wgu Gtqr w

f gr wku Ct f lw Ai tleqrg CIB wkrq wp uAw o g f g pqvvlap f gu bur geu gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz br r lkw ngpugo drg f g ugu erlgpu gprtr tkug Lb pqvvlap guv gltgeww b o lpo b bpgvrgo gpv gv tgr qug pqvbo o gpv uwt rb eqphqto lw bwz r qrkls wgu ugevqtqrgu STE gzkubpv ngzkvpg f g eqpvtxgtugu r qwkbpv gprtr bptg wp tkus wgu f lo bi g r qwt rb Bbps wgu gv rg plxgbw f g r gthqto bpeg tgeqppwr bt rgu bi pgegu f g pqvvlap gztb Hpbpek tg Cgwq pqvvlap eqo r n w rg uAw o g f br r t elbvlap gv f g i guvk f gu tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz rk u bwz vtbpubevlqpu ugrtp wpg ej gmg uwt vtqku plxgbwz bxbpe eqphqto g ugprtr Lgu f quulgtu ugprtr hqpv nqdlgv f wp bxlk f w D r btlvgo gpv ETS gv f wp r buubi g gp Cqo lw CESET

L INU GSAUION DET ENJEVY ETG DANT L ANALZTE DV SITQVE DE CONUSEPASUIET DET PME EU EU

Lg Gtqr w vtbxgtu ngpugo drg f g ugu Hkrq f erlp ngpugo drg f gu qltgu gpxltqppgo gpvbrg gv uqelbrg uwt ngpugo drg f g ugu ugi o gpv f g erlgpu rgu btlp swg vqwu rgu bevgwtu f g n eqpgo lg gv f gu vgttqktgu uqkp beeqo r bi p u gv uqwgpu f bpu rgu vtbphqto bvlqpu gp eqwtu gv xgplk Lg Ct f lw Ai tleqrg bf qr vg wpg br r t qej xqrpvtkv f lpenulap ETG gp r btlvewltg f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f gu EUU gprtr tkugu f g vkrq lpgto f lltg gv PME gp o gwbpv f kur quklap f gu uqrvlqpu bf br v gu rgwt ugevgtu gv rgwt vkrq vtbxgtu wpg br r t qej g lpet o gpvbrg f r gpf bpf f g rb vkrq gv f g rb o bwtlv f g ngprtr tkug

wp f lbi pqvle f g rb r gthqto bpeg ETG f w erlgpu guv gltgeww r bt rgu ej bti u f g erlgpu rgu btlp f g ugprtrtkug ngprtr tkug bwz r tqdn o bvlk wgu gpxltqppgo gpvbrg uqelbrg gv f g eqphqto lw o blgwrgu Cgw r tgo k tg xbrwvlap guv dbu g uwt f gu etlv tgu e wt s wbpvvlku gvs wbrwvlku bpluks wgu f gu etlv tgu ugevqtqrgu uwt rb dbug f w f lbi pqvle wp r qtvghwkrq f qltgu guv o ku f kur quklap Cgrgu ek uqpv uqwgpu r bt wp t ugbw f g r btlvplktu pvlqpbwz gv rgebwz f bpu wpg qr vls wgu f g o lgu f kur quklap f gu gvr gtvku htk tg ngpugo drg f wt ugbw

L qdlgevlh guv f g f qppgt bee u bwr nu i tbf pqo dtg bwz uqrvlqpu ETG f w Gtqr w Ct f lw Ai tleqrg f bpu wpg br r t qej g f bo rltvlp eqpvlw Cgu qltgu bf tguugtpv rgu qdlgevlh rb hku gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz Ep eqo r n o gpv rg Ct f lw Ai tleqrg r bpeg f gu hqto bvlqpu r qwt rg ugi o gpv f gu r tqhulqppgu uwt rgu vj o bvlk wgu f g rb et bvlap f gprtr tkug tgu qpudrg

j wru y y y eb eld lt pqu eqpblktg tgu qpudrg gv gpi bi g pvtg r qrkls wgu f g Hpbpego gpv f vtblrg

j wru y y y etgf lw bi tleqrg eqo tgu qpudrg gv gpi bi g pvtg uwtvgti lg tgu gvtg bevgw f wpg uqelgv f vtblrg pqu r qrkls wgu ugevqtqrgu



Dgr wku rgu gplgwz ETG qpv hbw nqdlgv f wp r tgo lgt plxgbw f lpu i tlvkap f bpu rb tgrbvlqp eqo o gtelbrg bxge rb erlpgv rg EUl gv PME vtbxgtu rg f r rqlgo gpv f wp **swgukappbktg ETG f kthw ngpugo drg f gu ej bti u f bltbtktgu** Cg r tqlgv r t ewtugwt f bpu rg o qpf g dbepebktg guv gp eqwtu f g f r rqlgo gpv bwr t u f gu Cbkugtu t i kqpbngu gv f g egtvbkpgu dbps wgu f g r tqlzlo kw nkpvgtpbvlqpbn Lg swgukappbktg ETG b v f kthw ngpugo drg f gu Cj bti u f bltbtktgu Eptvtr tkugu f g LCL bweqwtu f wr tgo lgt vto guwtg A hpo tgrbvlqp eqo o gtelbrg qpv t r qpf w eg swgukappbktg qdlgvf ej bpi gu rqtu f gu eqo kw u f g et f kuf f k u r qwt wpg xbrwvlqp f g rb vtblgevtktg ETG f gu erlpgv

Cg s wguvkapbktg ETG b xqebvlqp **ugpudktktg** rgu ej bti u f bltbtktgu bwz bur gewu ETG kn ubeeqo r bi pg f wpg hqto bvlqp bwz gplgwz en u f g nETG rb

r qrlwsg STE f g ngpvlw eqpegtp g rgu bevlqp f gu bevgwtu t i kqpbwz gv erlpgv Lg f kur quklh f g hqto bvlqp b v tgphtg gp eh r btlg Lg f xgrqr r go gpv r tqhguvkapgn n xbrwvlqp gvr b hqto bvlqp

bo qtegt rgu ej bpi gu gpvtg rgu ej bti u f lpxguvkapu gpv gv PME EUl uwt rgt f o btej g ETG kn ug r quklqppg eqo o g wp qwkn f g f lbrqi wgu gpvtg rg Ct f lw Ai tleqrg gv rgu bevgwtu f g n eqpqo lg

br r t elgt rg tkusw ETG f gu r qtvghgwkn et f ku rg swgukappbktg i p tg wp ueqtg r qtv rb eqppbkuubpeg f w f n i bvlktg f wf quukt f g et f lw r qwxbpv gpvtb pgt rb tgej gtej g f lphqto bvlqp eqo r n o gpvblktgu ukrb pqvg t x rg wpg ltb i kkw f g ngpvtg r tkug

UCFD LA GETUION DET SITQVET CLIMAIQVET

Lb r qrlwsg f g i guvkap f gu tkus wgu gpvkapppgo gpvbwz r t ugvp g bw ugip f g egwv r btlg xlug r tlepr brgo gpv br r t j gpf gt rgu lo r bewu Hpbpekgtu r qvpgvnu f gu tkus wgu gpvkapppgo gpvbwz uwt rgu bevlkw u f w Gtqwr g xqrgv o bv tlvkw Hpbpek tg f g rb NFSD *Nqp Flpbekbn Sgr qtvipi Dktgevkx* Lgu lpef pgegu p i bvlxgu eqttgur qpf bpv bwz lo r bewu f gu bevlkw u f w Gtqwr g uwt ngpvtktppgo gpv erlo bv xqrgv o bv tlvkw gpvkapppgo gpvbrg f g rb NFSD gv nk gpvktlebvkap f gu qr r qtwplu u rk gu bwz tkus wgu gpvkapppgo gpvbwz vnggu swg f Hpkgu r bt rb UCFD *UbumFqteg qp Crlo bvg tgrbvgf Dkuernvntg* uqpv swbpv gnggu vtblw gu bwugip f g rb r btlg Tvtbv i lg gpvkapppgo gpvbrg f g rb D erbtbvlqp f g r gthqto bpeg gzvto Hpbpek tg

D Hpkbpgwnggo gpv gv xbrlf r bt rgu lpuvpegu f g i qwvgtbpeg rg ebf tg f g tkus wgu gpvkapppgo gpvbwz f w Gtqwr g uwlw rgu tgego o bpf bvlqp f g rb UCFD gp vgo gu f g r t ugvpbvkap gp bdtqf bpv rgu f lth tgpw gplgwz f g plxgbw Gtqwr g uwtwewtgu f g i qwvgtbpeg r tlepr bwz n o gpv f g uwtbv i lg i guvkap f w tkus wgu o vtlw wgu buuqek gu Lgu lo r bewu gp f qwdrg o bv tlvkw gpvkapppgo gpvbrg gv Hpbpek tg uqpv r t ugvp u gp r t ekubpv rgu t rgu gvtgur qpudktkw u f g ej bewp f gu bevgwtu uwt egu lo r bewu

LET HOSIAONT DE WLN SABILIU AVY SITQVET CLIMAIQVET

Ahp f xbrwgt rb xwip tbdktw f wGtqwr g bwz tkus wgu r j Åuks wgv f vtblpuklap wp tgegpugo gpv b f bdtqf v r bdtqf f gu r tlepr bwz Hbevgwtu f g tkus wgu gpvkapppgo gpvbwz r qwxbpv lo r bevgt rgu bevlkw u f wGtqwr g

RISQUES PHYSIQUES

Cbr i qtlg f g Hbevgwt		Tqwu ebv i qtlg
Crio bvlw wgu	Ugo r tbwitg	Wbi wv f g ej brgwit Fgw f g hqt v Awi o gpvblqp f g rb vgo r tbwitg o qÅgppg Wbi wv f g hqtlf i gn
	Vgvp	Wgpmu xlgqrgpmu vgo r vgu qtbi gu vqtpbf gu Owtbi bp
	Ebw	T ej gtguug lpqpf bvlqp r nwlbrg hwlbrg tgo qpv g f g pbr r g r j t bvlw e vk tg Ngk g Gt rg Hbwuug f wplxgbw f g rb o gt
	G qraqi lg	Sgvtblw i qphrgo gpvf gu bti kgu Mqwxgo gpvf g vgttblpu i rkuugo gpv gthqpf tgo gpvf g vgttblp tqulqp e vk tg
Awrtgu		Aevklw uluo ls wv u kuo g vumpbo k twr vlqp xqrebpls wv
	Blqrqi lg	r lf o lg Pgvtg f g dklf lkgutlw r gtvg f g o klgwz pbwtgn f gur eg x i vbrg gvbplu brg pqvbo o gpv lo r bewu f g rb f hqtguvblqp gvr b uwt r ej g lpxbulqp dklraqi ls wv gur eg x i vbrg qwbplu brg lpxbulkg
	Aevklw u j wo blpgu	Pqmwkap gbw blt uqru equÅu o gu

Lgu r tkus wbrtk u f g ej tqple wgu ug t brikupvi tbf wnggo gpv uwt f gu j qtléapu f g vgo r u rapu u uqpv lf gpvltk u bxge wp buv tkus wv Cgr gpf bpv rb f Hpkwkap f g r tlvkl w ej tqple wv pguv r bu gzenwklg r bt gzgo r rg rgu f lth tgpw vÅr gu f g u ej gtguug qw f g r qmwkap blpukswg rg tgvtkw i qphrgo gpv f gu bti kgu r gwvkv bnuvktktgt f g o bpk tg x pgo gpvngng gzvto g



RISQUES DE TRANSITION

Cbv i qtlg f g hbevgwt	Tqwu ebv i qtlg
D ekulqap f gu bwaqtiv u gz ewwkgu n i kurbvkgu lwf lekbltgu	Uobzgu ko r wu uwdxgvpkqpu Awqtkubvkapu gveqpvbvpvgu f bevkklv u Ao gpf g eqpf bo pblvkap
xqrvkap f g o btej	xqrvkap f g eqo r qtvgo gpvf bevgwt equpuo o bvgwtu hqwtvkuugwtu go r rñÅ u lpxgukugwtu xqrvkap f g r tlz
xqrvkap vgej pqrqi ls wg	Twdvukwkap f g r tqf wku gvugtlegu gzkubpvr r bt f bwtgu r nwu f wtdbrgu Coûts gvr gtvgrk gu r b S D f g pqwkgmgu vgej pqrqi lgu dbu ebtddpg
Odrli bvlqap eqpvtbewgmg	Définition gvtgur gev f wpg qdrli bvlqap eqpvtbewgmg rk g f gu hbevgwtu gpxltqppgo gpvbwz
Epi bi go gpv gpxltqppgo gpvbn	Définition gvtgur gev f gpi bi go gpv gpxltqppgo gpvbnqp eqpvtbewgn

Ep eqpulf tbpv rgu vtbxbwz uelgvklhs wgu f bvg gv rgu r tlepk bwb
hbevgwtu f g tkus wgu tgvpgwu rñ Gtqwr g eqpulf tg s wg
rgu tkus wgu r j Åuls wgu rk u bw f t i rgo gpv erlo bvlv wgu uqpv
r qvgpvkgmgu gpv gpeqvwtu eqwvtv vgo g r qwt rgu tkus wgu bli wu
o qÅgp rñpi vgo g bw f gn f g elps bpu lwus w r qwt rgu
tkus wgu ej tqpls wgu
rgu tkus wgu f g vtbpuvkap rk u bw f t i rgo gpv erlo bvlv wgu uqpv
gpeqvwtu eqwvtv o qÅgp gvrñpi vgo g

LET TC NASIOT CLIMAUQVET VULIT T PAS LE GSOVPE

Lgu ue pbtiku erlo bv uqpv f gu qwku eqo r n o gpvbltgu f bpbñAug
r gto gwbpvf g o lgvz br r t j gpf gt rgu ko r bewu f wtkus wgu erlo bvlv wgu
f bpu rñ rñpi vgo g r bvtv f j År qv ugu egpvtbrgu gv f g xgtukap
utguu gu ugrñp f gu vtblgevqktgu f hplgu Inubi lv f wpg br r tqej g
tkus wgu wuwmg r tgpbpv egr gpf bpvf bpu eg ebu f gu j År qv ugu rñpi
vgo g gp eqo r n o gpv f g ue pbtiku j bdkwguu eqpulf tbpv f gu
r tqlgevkapu i p tbrgo gpv r nu eqwvtv vgo elps bpu gpxltap Lb
o bv tlbvubvkap f g egu tkus wgu guv gp gltgv r nu rñlvbvp bwaug rñ
t i wrbvgtu gv uw gtxkugwtu uqwkpgppgv egu br r tqej gu swk
r gto gwpgv f g o lgvz br r t j gpf gt rñwtu ko r bewu s wbpvklvku egu
vtbxbwz erlbtbpv i brgo gpv rñp lpuvpegu f g i qwgtpppeg Lb UCFD
r t eqpkug i brgo gpv egwg f o btej g bltp f xbrvgt rñ ugpuvklv
bwb tkus wgu erlo bvlv wgu f gu bevku

TC NASIOT INUESNET

Pawt o gumtgt rñu gplgwz rk u bwb tkus wgu erlo bvlv wgu rñ Gtqwr g b
f xgrñr r wpg o vj qf g lpgvtpg pgo o g TAFE *Tipi rñ Aeeqvpvñpi
qh Flppegf Eo kulqpu lpxvkgmgu* gpv P YCA eh r bvlv Mguwtgu
rk gu ngo r tglpvg ebtddpg lpf ltevg r gto gwbpv f vdrñt f gu
r tqlgevkapu r bvtv f gu o kulqpu bwtldw gu bwb bevgwtu
eqpgo ls wgu f g i tbpv ugevgwtu gv f gu r bÅu f hplu tbr r qtv u rñ
xbrvgt blqwg g

Cgu o kulqpu r gto gwpgv f vdrñt wpg r tgo k t g br r t elbvkap
eqpgo ls wg f g ngplgwebtdqpg r bt o betq ugevgwtu gvr bÅu gv f g rñ
xwp tbdklv r qvgpvkgmgu f gu gpvtgr tkugu Twt rñ dbug f g r nuwkgwtu
wv gu eqpembpv s wvpg vtbpuvkap erlo bvlv wgu o bvtu g pg ugtbv
r bu f gutvewtle g f g etqkuubpeg wv g OCDE *lpxgmñpi lp Cñlo bvg
lpxgmñpi lp Gtqv vj f g* wv g ADEME Vp o l z rgevts w
tgpqwxgrñdrñu TÅpv ug vgej pls wgv uÅpv ug f g
n xbrvbkap o betq eqpgo ls wg f g lñb v eqpulf t swg
ngplgw ebtddpg ko r bevkv f lñ tgo o gpv rñu gpvtgr tkugu gp hapevkap
f g rñwt ebr belv f bpvklv bvlqap gv f qpe f g rñ r tqi tguvklv f g rñ
o kug gp wvgt f gu o gumtgu f bf br vlvkap eg tkus wgu

Cgwg o gumtgt f gu gplgwz b r gto ku f g uo wgt nlo r bev f g ue pbtiku
f xqrvkap f w r tlz f w ebtddpg Lgu ebrenu t bñu u qpv r gto ku
f br r t j gpf gt rñu qtf tgu f g i tbpv gwt gv f g eqo r btgt rñu ko r bewu
r qvgpvkgmgu wv f gu ugevgwtu gvr bÅu gp hapevkap f gu ue pbtiku
lpvtpgu gv f gu qtlåqpu f g vgo ru eqpulf t u lñu hqpv blpuk
br r btb vtg rñ tkus wgu erlo bvlv wgu f g vtbpuvkap f bpu rñ ue pbtiku f g
twr wvgt eqo o g rñ r tlepk bñ tkus wgu o qÅgp vgo g vqvw gp

uqwrñi pbpvr rñ hqtvgr tñi tguvklv f wtkus wgu erlo bvlv wgu r j Åuls wgu f bpu
rñ vgo ru pqvbo o gpv f bpu rñ ue pbtiku pg eqo r qtvbvp r bu f g
pqwkgmgu o gumtgu f bw pwbvkap

Cgu ebrenu br r qtvpgv blpukwv r tgo lgt ebf tñi g o betq eqpgo ls wg
f gu tkus wgu erlo bvlv wgu f bpu ngpugo drg f gu ue pbtiku r tqlgv u rñu
ko r bewu hpbepkgu r qwt rñ Gtqwr g tguvpgveqpvpgwu

LET TC NASIOT NGFT LA S F SENCE DET EYESICET DE TUSETT UETUCLIMAUQVE ACPS EUBCE

Lg Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg b r bvtvklv f g rñ qp xqrvpvlktg gp
wp r tgo lgt gzgteleg r kñvg f g t ukvnppeg bwb tkus wgu erlo bvlv wgu
eqpf wlv r bt nACPS Cgv gzgteleg b rñ hqku eqpegtp rñu bevklv u
dbpebltgu uqwu rñu bpi rñu tkus wgu f g et f lv gv tkus wgu f g o btej u
o bku i brgo gpv rñu bevklv u buuwtbvpkgmgu ubpv r t xqÅbpeg
f go o bi gu xlg rñ i guvkap f bevklv vbpv s wbpv gmg gzerwv f w
ej bo r f bpbñAug Lgu r qtvghvkgmgu wv rñu wgu rñu uo wrbvkapu qpv
v eqpf wkgu tgr t ugpvblgpvr nuw f g f gu go r rñku r qpf t u f w
Gtqwr g bw vktg f wtkus wgu f g et f lv lñxkublv vguvgt rñ t ukvnppeg
f gu vdrñkuugo gpv f g et f lv gv buuwtgwtu htpv bku bwb gltgv f g rñ
vtbpuvkap erlo bvlv wgu j qtlåqpu ubpu ko r bev wv rñ ebr lñb
r rñpñpi Lgu vtqku ue pbtiku f xgrñr u r bt nACPS tgr qublgpv wv
nbr r tqej f w *Ngw qtm hqt Gtggpñpi Flppegelñ TÅugo* NGFT
tgeqwtbvp bwb vtbxbwz f w GIEC Vp ue pbtiku egpvtbñf g vtbpuvkap
qtf app g b v r tqrqu bxge f gwz xbtbvpvgu bf xgtugu gv wp
ue pbtiku f g tkus wgu r j Åuls wgu wpls wgu Lgu ko r bewu s wbpvklvku
vblgpveqpvpgwu f bpu rñu vtqku ue pbtiku gvi tbdrgu r qwt rñ Gtqwr g
wv rñu j qtlåqpu eqpulf t u i t eg pqvbo o gpv nbr rñlvkap f g
f ekulqpu f g i guvkap

Cgv gzgteleg lpbwi vtbñb r gto ku f g vguvgt rñ ebr belv qv tlvkppgmgu
f w Gtqwr g o gpgt f gu bpbñAugu f g plxgbwugevgtlgnwv f gu j qtlåqpu
rñlvbvp wv wp rñti g r tlo vtg gv f bo qtegt wpg t hvgzkap wv
n xqrvkap f gu o vj qf gu j bdkwkgmgu f g *utguu etgf lv* lñb r gto ku gp
qwtg f g r t r btgt ngzgteleg eqpf wlv r bt rñ BCE gp

L br r tqej g tvgpvgv r bt rñ BCE u guv lpuetkg f bpu rñ r tqvñpi go gpv
f gu vtbxbwz f g nACPS gp pg xlvbvp egr gpf bpv s wgu rñu bevklv u
dbpebltgu et f lv gv o btej vqwgpg vgpv bpv rñ ej bo r f bpbñAug
f g pqwkgmgu eqo r qubpvgu eqo o g rñ r t ugpvblvkap f g app gu f g
t uwbv r bt ugevgwt rñu o kulqpu f g CO wv wpg u rgevkap f g
eqpvtgr btlvku blpuks wgu rñ tkus wgu r j Åuls wgu Lgu ue pbtiku r tqv qu u
r bt rñ BCE f eqwrgpv i brgo gpv f gu vtbxbwz f w NGFT r j bug gv
tgvkpppgv r qwt egwz blñ tgpw rñ vtbpuvkap wpg xgtukap
qtf app g f uqtf app g gv wpg f gtpk tg xgtukap ubpu vtbpuvkap *Hqv
Hqwg X qtf*

rñ ue pbtiku *Otf gtrñ* f g rñ BCE eqttgur qpf bw ue pbtiku *Ngv agtq*
f w NGFT f qpv rñu r tlepk bñu ebtbev tkus wgu uqpv
wpg vt u hqtvgt f wvkap f gu o kulqpu f g GHG *i tggpj qmwg
i bu* r qwt bvglpf tg rñ pgvñ tq gp
wpg bevkap ko o f lbgv bo dklgwug gvt i wvkg r gto gwbpv
wpg vtbpuvkap f qweg
wp r tlz f webtdqpg gp rñi pg bxge rñu qdlgevku lñz u



rg ue pbtik *Duqt f gtr* f g r b BCE eqttgur qpf bwue pbtik *Dgrb* Agf *Utbpu* kqap f wNGFT f qpvrgur tpekr brgu ebtbev tkus wgu uqpv wpg vt u hqtvt f wevkp f gu o kulqpu f g GHG r qwt bwgipf tg rg pgvâ tq gp wpg bevkp vbt f kg gu uqwf blpg gpvtb pbpv wpg vtbpu kqap dtvus wgu wpr tkz f webtdqpg gp rñi pg bxge rgu qdlgevku Hz u rg ue pbtik *Hqv Hquw X qtr* f g r b BCE eqttgur qpf bwue pbtik *Cvttgpv Parle* gu f wNGFT f qpvrgur tpekr brgu ebtbev tkus wgu uqpv nbdugpeg f g pqwkgmgu r qrkus wgu gp hbxgwt f g r b vtbpu kqap r b f lo kpwlkp r tqi tguukg f gu o kulqpu gwtqr gppgu guv eqo r gpu g r bt r b j bwuug j qtu Ewtqr g gpvtb pbpv t ej bwitgo gpverlo bvs wgu gv j bwuug uwdubpvkgmgu f wtkus wgu r j Åuls wgu wpr tkz f webtdqpg f go gwtbpv vt u hbdrg

Cgv gzgteleg b eqwkgv wpr ej bo r r nuu rbtig gv p eguuk wpg eqmgevg uwr n n o gpvbtg f g f qpp gu qwf wtkubvkap f g r tqzÅ r qwt rgu f qpp gu pap gpeatg f kur qpkdrgu Lgu lo r bevu f go gwtgpv r b j u gv eqj tgpv bxge rg r tgo lgt gzgteleg eqpf wkr r bt nACPS gv qpv r gto ku f g r qwtuukgt rgu bpbriAugu pqvbo o gpv uwt rgu uwtbv i lgu ugevqtkgmgu f r rñi Agt r qwt ej bewp f gu ue pbtiku

LA METVSE DV SITQVE PHZTIQVE

Lgu hbevgwtu f g tkus wgu r j Åuls wgu f etku ekfguuru r gwkgpv guugpvkgmgu gpv lo r bevg e qwtv vgtog rgu bevtu r j Åuls wgu hpbpe u rtku gp i btbpvkg qw buumt u r bt rgu hdbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA Ct f lw Ai tleqrg Auumtbpegu blpuks wgu LCL uqpv f qpe rgu hdbrgu r tktikbktgo gpveapukf t gu f bpu nbpbriAug f wtkus wgu r j Åuls wgu

Alpu f bpu uqpv bevkkr f buumtbpeg f qo o bi gu Ct f lw Ai tleqrg Auumtbpegu guv gzzr qu bw tkus wgu f g f qo o bi gu gv f g ebvbtqr j gu pqvbo o gpv erlo bvs wgu Pqwt i tgt egu tkus wgu gv eqpvgt ngzr qukvap blh tgpvg f g Ct f lw Ai tleqrg Auumtbpegu wpr f kur qukvh f g uwtxgmbpeg gv f g o b vktug f gu tkus wgu r j Åuls wgu guv gp r r breg ej gâ Pbelkleb r tpekr brg gpvkr IASD f w Gtqrw g Ct f lw Ai tleqrg Auumtbpegu

L wpg f gu vbrgu guv nlf gpvklebvkap gv n xbrwbvkap f gu tkus wgu r j Åuls wgu Lb s wbpvklebvkap f g egu tkus wgu tgr qug pqvbo o gpv uwt f gu ulo wrbvkapu f g ue pbtiku i p tbwz f x pgo gpv erlo bvs wgu gp wtkubpv r b rtku r b Fqto wrg Tvbpf btf f g r b pqtog f Tqxbdkkr eqttgur qpf bpv wpg r tkqf f g f g tgvqwt f g bpu r btbo vtgu

f Hpkur r bt nEIOPA gv wpg o qf rtkubvkap kvptpg tgr qubpv uwt f gu o qf rgu f w o btej r gto gwbpv f g f kur qugt f wpg eqwtgd f g f kvtkdwkqap f wtkus wgu gp hapevkqap f gur tkqf gu f g tgvqwt

Cj gâ Pbelkleb rgu tkus wgu uwt rg r qtvghwkgmgu gv rgu bltkbtgu pqwkgmgu f qkkgpv vtg xbrw u f g lb qp r qwxqkt hbtg lbeg nbpp g N bwz ulpkvktgu r b Agt f ktgevgu gpv bwz buumt u Lgu eqvkvkvkapu uqpv t xbrw gu ej bs wgu bpp g r qwt nbpp g N ugrq n xqrvkqap bwgpf w f g r b lt swgpeg gv f weq v o q Agp f gu ulpkvktgu Pqwt rgu ulpkvktgu erlo bvs wgu egu o qf rtkubvkapu uqpv t brik gu gp qdugt xbpv r b lt swgpeg gv rg eq v o q Agp f gu ulpkvktgu f gu bpp gu r buu gu tgevtk u r bt wpg bee n tbvkap f gu x pgo gpv bwgpf wu Pbelkleb f qkr vtg gp ebr belw f g hbtg lbeg nlpf go pkubvkap f wpr i tbpf pgo dtg f buumt u uwkkg wpr ulpkvktgu erlo bvs wgu

Lgu tkus wgu erlo bvs wgu uqpv uuegr wdrgu f lo r bevg rgu d vlo gpv f j bdkubvkap d vlo gpv r tqhguukppggu qw bi tleqrgu rgu x j lewrgu qw rgu t eqnrgu Lg r qkf u f g egu x pgo gpv erlo bvs wgu f bpu r b ej bti g vqvbrg f gu ulpkvktgu xbtg f wpr eqvbtv wpr bwgt T lnguv f g r qwt rgu eqvbtv f buumtbpeg S eqnrgu qw Ptkbtgu ln tgr t ugpgv p bpo qkpu r nuu f wpr vgtu f g r b ej bti g r qwt rgu eqvbtv eqo o g nbuumtbpeg Hbdkubvkap Awqo qdkg Mwnktus wgu Ai tleqrgu qw Mwnktus wgu Ptkhguukppggu npxgtug rgu eqvbtv f g Sgur apubdkkr Clkrg pg uqpv wgu hbdrgu gpv lo r bev u

Lb Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqrw g LCL rgu r rgu wtkubvgwtu gv rgu Cbkugut i lqpbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg eqmbdqtgpvr r qwt xbrwgt r b ugpu dkkr f gu hpbpego gpv bwz hbevgwtu gpvktppgo gpvbwz r j Åuls wgu ugpu dkkr f gu bevkkr u gv bevtu f gu erkgpu hpbpe u gv lo r bev uwt rgu tkus wgu f w Gtqrw g Cgu vtbxbwz r gto gwpgv f lpv i tgt rgu tkus wgu r j Åuls wgu f bpu rgu f kur qukvh f g i guvkp f gu tkus wgu o bku i brgo gpv f bpu rgu r wdrklebvkapu hpbpek tgu xqkt pqvbo o gpvrg o qf rg f w Pktgt ETG

LA METVSE DV SITQVE DE USANTIION

L kvpgpvkr ebttdqpg f gu r qtvghwkgmgu f gu gpvkr u f w Gtqrw g guv ebrenw g f gr wku gmg eqttgur qpf bwtr r qtv gpvtg ngo r tglpv ebtdqpg f g ej bs wgu gpvkr ebrenw g xlb r b o vj qf g TAFE f etkg uwr tb gvr g o qpvbpv f g ugu gpeqwtu

Ep eqo r n o gpv rgu vtbxbwz eqpf wku bxge r b uwr gtxkukap qpv r gto ku f vdrkt wpg ebtvqi tbr j kg f w tkus wgu f g vtbpu kqap ugrq r b ugpu dkkr ugevqtkgmgu f Hpkur r bt r b BCE f bpu uqpv tbr r qtv ECB *Eeqpqo Å X If g Crio bvg Tvgtuu Ugwu OeebukpbnPbr gt Tgtlgu p Tgr vgo dgt* r t ugpbpv rgu pkkgbwz f g ugpu dkkr uwkbpv

Tgevgwtu rgu r nuu gzzr qu u bwtkus wgu f g vtbpu kqap	Nkrgbwf g tkus wgu
Ai tlewnwtg uÅxlewnwtg gvr ej g	■■■
lpf wutlgu gzvtevkkgu	■■■
Ptqf wevkp gvf kvtkdwkqap f gbw buublpkuugo gpv i guvkp f gu f ej guv gvf r qnwvkqap	■■■
Ptqf wevkp gvf kvtkdwkqap f rgevtelw f g i bâ f g xbr gwt gvf blt eqpf klqpp	■■■
H dgti go gpvgv tguvbwtkvkap	■■
lpf wutlgo o bpwlbewtk tg	■■
Utbpur qtu gv gpvtqr qubi g	■■
Cqo o gteg	■
Cqpuvtevkqap	■
lo o qdktgt eqo o gtelbngvt ulf gpvkn	■

- An b o bzlo bn r nuu f g f gu gpvtgr tkugu uqpv hqtvgu gpvgzr qu gu bwtkus wgu f g vtbpu kqap
- An b rxx gpvtg gv f gu gpvtgr tkugu uqpv hqtvgu gpvgzr qu gu bwtkus wgu f g vtbpu kqap
- An b o q Agp o qkpu f g f gu gpvtgr tkugu uqpv hqtvgu gpvgzr qu gu bwtkus wgu f g vtbpu kqap

Tqwtg ApbriAug f g r b Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqrw g uwt r b dbug f gu vtbxbwz f g xvuv f g t ukubpeg bwz tkus wgu erlo bvs wgu f g r b Bbps wgu egpvtrbrg gwtqr gppg



Aw tgi btf f g egwg o betqbpbrAug wpg rbtv lo r qtvbpgv f gu gzar quklvqpu f g Hpbpego gpv tgn xg f g ugevgwtu tgrbvkxgo gpv r nu gzar qu u bw tkus wg f g vtbpuvklqap erlo bvks wg Cgu gzar quklvqpu uqpv r qtv gu guugpvlgmgo gpv r bt rgu r rgu Gtbpf gu erigpv rgu gv f g Bbpswg f g Ptqzlo kv gp Ftbpeg Cgwg bpbraAug tghm vbpv rb xgpvklvqap f gu bevklv u f w Gtqwr g nlo o qdktgt tgi tqwr bpv Hpbpego gpv j bdkbv gv f bevklv u lo o qdktgt tgi tqwr bpv rbtv uki ptklebvkg f g egu gzar quklvqpu Lgu ugevgwtu r t ugpvbvpv rgu tkus wgu rgu r nu rgu u A eqo r tku nbi tlewnwtg uqpv o lpgwtu gp gzar quklvqpu i r qdbrgu o bku uki ptklebvku gp vgtu gu f g utbv i lg gv f lo bi g

Ep eqo r n o gpv f g egwg bpbraAug rgu vtbxbwz eqpf wku gp lpgvtgp o bku bwuuk rgtu f g zgtgelegu o gp u r bt rb uwr gtxklqap p qpv r bu r gto ku f lf gpvklgt f bvg f gu lo r bevu Hpbpekgu uki ptklebvku eqwtv vgtu g gv nj qtlqap f gu r tqlgvqpu

Ep qawtg wp lpf leg f g tkus wg f g vtbpuvklqap o qAgp vgtu g guv ebrewn f gr wku r qwt rgu i tqwr gu erigpvu gpvtgr tkugu f g Ct f kw Ai tleqrg CIB gp eqo dlpbpvvtqku lbevgwtu

rg plxgbwf gplgwugevqtlgnrk bwz Hpbpego gpw vgnsw xbrw r bt rb o vj qf qrti lg TAFE f bpu rb xklqap r bt gplgw

rg plxgbwf bo dklqap pblvqpbvg f g t f wevqap f gu o kuukpu f g GET vgnsw t uwnbpv f gu eqpvtdwklqpu xqrpvblktgu f bpu rg ebf tg f gu p i qelbvqpu lpgvtpbvqpbvgu INDC lpgpf gf Nbvqpbmz Dgvgtu lpgf Cqpvtdwklqpu

rg plxgbw tgrbvk f g o bwtkv f w erigpv lbeq bwz gplgwz erlo bvks wgu gv ub ebr belv f bf br vlvqap vgnsw xbrw u r bt wpg bi gpeg gzvtr Hpbpek tg qw gzvtr qn r bt o qAgppg i qi tbr j lswg

Pqwt ej bs wg i tqwr g erigpv nlpf leg f g tkus wg f g vtbpuvklqap guv ebrewn gp hqto bpv rg r tqf wkv f g egu vtqku lbevgwtu Cgv lpf leg guv r quklv s wbpf rb eqpvtr btlv lbrv r tgvwg f wpg bpvlekv bvlqap uwr tlgwtg rb o qAgppg f g uqpv ugevgwt gv p i bvlh f bpu rg ebu eqpvtdktg Pnu rg erigpvug f kvkpi vg f g ugu r bktu r nu rg ugevgwt guv eqpulf t gplgw gv r nu rg r bAu u guv gpi bi wpg vtbpuvklqap erlo bvks wg tbr lf g r nu rb xbrwt bduqng f g nlpf leg guv lo r qtvbpgv Alpuk wp bevgwt f gu ugevgwtu pgti lg qw Utbpur qtvu f bpu wp r bAu gpi bi f bpu wpg tqwtg t f wevqap f gu o kuukpu bwtr r nu r gtf tg

qw i bi pgt s wwp bevgwt f wp ugevgwt lbrdg gplgw gv ukw f bpu wp r bAu r gw gzk gbvp gp o bvk tg f g t f wevqap f gu o kuukpu f g GET Ubpv rg uqpu swg nlo r qtvbpeg f g nlo r bev uwt egv bevgwt f r gpf tqpv f g ub ebr belv bf br vgt ub utbv i lg gv uqpv o qf rg eqpao lswg rb pqwxgmg f qppg L lpf leg f g tkus wg f g vtbpuvklqap eqo r n v rg r quklv wgu ugevqtlgnrgu STE gp r gto gwbpv f lf gpvklgt rgu erigpvu r qwt rgus vgn f gu bpbraAug eqo r n o gpvblktgu r btkuugpv p eguubktgu eqpegtbpbv rgtv gzar quklvqap bwtkus wg f g vtbpuvklqap gv rb i guvqap f g eg tkus wg Cgwg br r tqej g eqpegtpg vqwu rgu ugevgwtu gv vqwu rgu r bAu gv pqwttkv rgu bpbraAug tkus wgu pqvbo o gpv f bpu rb tgxwg f gu utbv i lgu ugevqtlgnrgu gvr bAu

Lb i guvqap f w tkus wg f g vtbpuvklqap guv t bku g bw vtbxgtu f qwku Gtqwr g gv f qwku ur ekts wgu ej bs wg gpvk f etku f bpu rgu r btlvgu gv

MAU SIALIU SELAUWE DET SITQVET PHZTIQVET EUDE USANTIUN

Lgu vtbxbwz s wbrbvklu gv s wbpvklvku f etku ekf guwu r gto gwgpv f lf gpvklgt rgu tkus wgu o blgwu rgu r nu lo r bev u r bt rg tkus wg erlo bvks wg gv p eguubkp f qpe wpg r tktqtkubvqap f bpu rg f xgrrrgo gpv f w f kur quklv f g i guvqap f w tkus wg Cgwg j k tbej kubvqap b i brgo gpv eqpulf t f gu vtbxbwz gzvtpgu pqvbo o gpv f gu uwr gtxkugwtu gv t i wbrvgwtu i wlf bpv rb r tktqtkv f bpu rb eqpf wkv f bpbraAug tgphtge gu eg ulof g rg tkus wg eqwtv vgtu g r qwkbvp bxqkt wp lo r bev rg r nu uki ptklebvku ubpu s wku uqkv r quklrdg f g rg s wbpvklgt f bxbpvbi g guv rg tkus wg f g t r wlvqap Lg tkus wg f g et f kv tguuqtv eqo o g rb ugeapf g ebv i qtlg f g tkus wg r qwkbvp vgt rb r nu lo r bev g pqvbo o gpv ubi kuubpv f gu tkus wgu r j Auls wgu gv f vtbpuvklqap uwt rgu r qtvghgwkgu gpvtgr tkugu r qwt rgu ugevgwtu rgu r nu xwp tbdrgu bi tlewnwtu gvr btlvewrgtu j bdkbv Lgu tkus wgu erlo bvks wgu qpv r t ugpv f gu lo r bevu vt u rlo kv u vtbxgtu rgu tkus wgu f g o btej f bpu rgu f gwz gzvtelegu f g utguu vguv gp eqj tpege bxge rb pbwtg f gu bevklv u f g o btej f w Gtqwr g Cgu lo r bevu vt u rlo kv u f gu lbevgwtu gpxktappgo gpvbwz uwt rg tkus wg f g o btej uqpv t i wrk tgo gpv t xbrw u o bku p br r gmgpv r bu f bevqpu j qtlqap f wp bp vqww eqo o g rg tkus wg f g vtbpuvklqap r qwt rgu bevklv u buuwtbvpvgnrgu



L br r t elbvkkp s wbrlvkvkg f gu lo r bevu uwt rg Gtqwr g f g egu tkus wgu r j Âuls wgu gv f g vtbpuvkqp vqwu j qtlâqpu f g vgo r u ugrâp rg ue pbtik r guulo kuv CwttgpnvPqrlkgu guv

MATÉRIALITÉ RELATIVE

PROBABILITÉ RELATIVE

	Plus faible	Moyenne	Significative	Plus élevée
Beaucoup moins probable Pourrait se produire exceptionnellement			PARTICULIERS	
Possible Pourrait se produire occasionnellement	ASSURANCE		ENTREPRISES	
Plus probable Devrait se produire plus généralement		AGRICULTURE		RÉPUTATION

Légende

Mbej tkus wg f g o btej i p t r tlekr brgo gpv r bt f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz r j Âuls wgu qwf g vtbpuvkqp o qÂgppg f gu f gwz

Auwtbpeg tkus wg buuwtbpvgni p t r tlekr brgo gpv r bt f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz r j Âuls wgu qwf g vtbpuvkqp o qÂgppg f gu f gwz

Ai tlewnwtg tkus wg f g et f lw uwt rgu r qtvghgwkgu bi tkbi tq i p t r tlekr brgo gpv r bt f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz r j Âuls wgu qwf g vtbpuvkqp o qÂgppg f gu f gwz

Eptgr tkugu tkus wg f g et f lw uwt rgu r qtvghgwkgu gptgr tkugu i p t r tlekr brgo gpv r bt f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz r j Âuls wgu qwf g vtbpuvkqp o qÂgppg f gu f gwz L bpbrAug guvt biku g r bt r qtvghgwkgu Lb o bv tibriv f gu hbevgwtu gpxltqppgo gpvbwz guv vt u f lth tgpvg f wpr qtvghgwkgu nbwtg

Pbtvewigtu tkus wg f g et f lw uwt rgu r qtvghgwkgu r btlvewigtu i p t r tlekr brgo gpv r bt f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz r j Âuls wgu qwf g vtbpuvkqp o qÂgppg f gu f gwz

S r wbvkkp tkus wg qr tlvkppgni p t r bt f gu eqpvtqxgtugu bltgevbpv rgu bevkklv u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg rk gu r tlekr brgo gpv f gu hbevgwtu f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz f g vtbpuvkqp

Nqvg nqeevttgpeg f gu hbevgwtu r j Âuls wgu guv qvliqwtu guko g r nuu r tqdbdrg s wg egm f gu hbevgwtu f g vtbpuvkqp r qwt ej bs wg vÂr g f g tkus wg wfk gvb wpg o bv tibriv tgrlvkgr nuu rgx g qw i brg ApbrAug t biku g r btkvt f gut uwnbv f gu uwtguu vguu erlo bvlv wgu BCE gvf wpg xbrlvkkp f lkg f gzt gtv

Te pbtik CwttgpnvPqrlkgu ue pbtik pqp Ngv agtq uwr r qubpv s wg ugwrgu rgu r qrlvls wgu bvlqwtf j wko kugu gp wxtg uapveeqpugt x gu gv o gpbpv vp j qvj qvug y qtrf bxge wpg

Hbldrg vtbpuvkqp gv f g hqtvu tkus wgu r j Âuls wgu C f lek



PS TENUAUION DV CADSE DE SITQVET CLIMAUQVET TELON LET SECOMMANDAUIONT DE LA UCFD

AÂbpv rb xqrqpv f bf qr vgt wpg br r tqej g vtbpu btgpgv gv f g uwkxtg rgu dappgu r tbvks wgu f g o btej rgu Gtqwr g u guv gpi bi uwkxtg rgu tgeqo o bpf bvkqpu f g rb *Udvo Fs vgi sr Cpq dxi vi jaxi h Fmrd grdpDmgps wvvi w UCFD* Lgu t r qpugu f wGtqwr g egu tgeqo o bpf bvkqpu uqpv uÂpvj wku gu f bpu rgu vbdrgbwef guuquw gv f vblm gu f bpu rgu f lth tgpvgr r bvkqu f g rb D erbtbvkqp f g Pgthqto bpeg Ezvrb Flpbpek tg

TgevkpuUCFD	Sgeqo o bpf bvkqp	n o gpwr tpekr bwz f g t r qpug f wGtqwr g
	D etktg rb uwtxglmbpeg f gu tkus wgu gvqr r qtwplv u erko bvk wgu r bt rg Cqpugln	Lgu vtbxbwz o gp u bwuglp f gu eqo kv u ur elbrkv u f wCqpuglnf bf o lpkutbvkqp Cqo kv f g rb utbv i lg gvf g rb STE r wku Cqo kv f g ngpi bi go gpvugek vbnbr t u uelkulp f wCqo kv f g rb utbv i lg gv f g rb STE gvCqo kv f gu tkus wgu uqpvuqwo ku bwCqpuglnf bf o lpkutbvkqp br t u lpuvwevkqp Lg Cqo kv f g ngpi bi go gpvugek vbn r t ulf r bt rg Pt ulf gpvf wCqpuglnf bf o lpkutbvkqp gzbv lpg rb utbv i lg ETG f w Gtqwr g gv bpbriAug rg dktbp f g ngpugo dng f gu r qrvks wgu o kugu gp wxtg gv f gu bevkqpu eqpf wkvu bw tgi btf f g rb r gthqto bpeg gzvrb Hlpbek tg f w Gtqwr g Inuwk n rbdqtbvkqp f g nlphqto bvkqp gzvrb Hlpbek tg blpuks wg n xqrwkv f gu pqvbwkpu gzvrb Hlpbek tgu Lg Cqo kv f gu tkus wgu bpbriAug rb utbv i lg i rddbrg gv nbr r vlv gp o bvk tg f g tkus wgu f g Ct f kv Ai tleqrg T A gv f wGtqwr g Ct f kv Ai tleqrg s wklpv i tg rgu tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz Hlkbvp nqdlgv f wp ebf tg f g tkus wg bf j qe InbpbriAug rgu ebf tgu f g Skus wgu f gu gpvk u gv f gu o vltu bxbpv f gp r tqr qugt nbf qr vkp bwCqpugln In xbrwg rgu gplgwz Gtqwr g rk u bwz tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz gv xbrif g rg ebf tg f g tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz bppwgnf wGtqwr g Lg Cqpuglnf bf o lpkutbvkqp f bpu ugu u bpegu r n pk tgu u buwltg f g rb eqj tgepg f gu gpi bi go gpw gu f wr tqlgvf g ngpvtgr tkug bwtgi btf f gu gplgwz gpxtkappgo gpvbwz rtu f g ngzbo gp f gu r tqlgvu utbv i ls wgu pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f wPtqlgvf wGtqwr g s wklkv f g rb Tvutbv i lg Crlo bvwp f gur klgtu nqeebukap f gur t ugpbvkqpu f g rb f erlpbkup f wPtqlgvf g Gtqwr g r bt ej bs wg gpvk rtu f g ngzbo gp f gu ebf tgu f g Skus wgu uqwo ku uqp bf qr vkp rtus wg rg ej bo r f g egu utbv i lgu rg lwvltg Lb eqo r qukvap f wCqpuglnf bf o lpkutbvkqp blpuks wg rgu r tqhku gv eqo r vgepu f g ugu o go dtgu guv eqpuwvdrj f bpu rg ej br ktg Gqwxgtpgo gpvf gpvtgr tkug Wjkt r bvkqu gv
Gqwxgtpbpeg	D etktg rg t rg f g rb Dktgevkp f bpu n xbrwbvkp gvrb i guvkp f gu tkus wgu gvf gu qr r qtwplv u erko bvk wgu	Lg ebf tg f g Skus wgu Epxtkappgo gpvbwz rbdqt r bt rb Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqwr g bxge rb eqnbdqtbvkqp f gu gpvk u f wGtqwr g guv r t ugpv f g lb qp bppwgnrg bw Cqo kv f gu tkus wgu Gtqwr g eqo r qu g f g f ltk gbpvu f wGtqwr g r wku bwCqo kv f gu tkus wgu f wCqpuglnf bf o lpkutbvkqp Cg ebf tg f g tkus wg f vgtv lpg rb hgvkr f g tqwg gp o bvk tg f g tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz r qwt nbpp g xgpl Lg Cqo kv f gu tkus wgu Gtqwr g xbrwg rgu gplgwz gpxtkappgo gpvbwz gzbv lpg rb r gtlpgpeg f w ebf tg f g tkus wg r tqr qu xbrif g rg ebf tg gv f go bpf f g gu vtbxbwz eqo r n o gpvltgu gp ebu f g dguqlp Pbt blngwtu rgu utguu vguu erko bvk wgu t i rgo gpvltgu o bku i brgo gpvrb o kug gp wxtg f gu bevkqpu eqpxgpwgu r bt rg Gtqwr g gp t r qpug bw Gwlf g BCE tgrbvk rb i guvkp f gu tkus wgu erko bvk wgu gv gpxtkappgo gpvbwz paxgo dtg hapv nqdlgv f wp uwkkur elks wg Cgu gzgtelegu uqpv r kvv u r bt wpg s wkr g f k g bw uglp f g rb Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqwr g s wktgpf eqo r vgt i wkr tgo gpv bwz lpvbpegu f g i qwxgtpbpeg rg Cqo kv gz ewkh f g Ct f kv Ai tleqrg T A blpuks wg rg Cqo kv f gu tkus wgu qpv br r tqwx rg r rbp f bevkqpu gp t r qpug eg i wlf g o bk blpuks wg rgu r t ekulqpu gv bevkqpu eqo r n o gpvltgu r tqr qu gu eqpu ewkxgo gpv rb tgvwg vj o bvk wg paxgo dtg rg f r rqlgo gpv f w r rbp f bevkp guv r t ugpv bppwgnrgo gpv gp Cqo kv f gu tkus wgu Gtqwr g blpuks s wgp Cqo kv f gu tkus wgu f wCqpugln wpg uÂpvj ug f g nbxbpe g f g ej bs wg ej bpvltg guv gvr qu g ugrqp rgwtu ej bpegu eqvxtbpv rgu bwgpgvu Lgu xgpwgnru r qlpu f bwgplvq uqpv r qtv u rb eqppbkubpeg f g egu eqo kv u pqvbo o gpv r qvt lpf ls wgt rb lb qp f qpv egu bevkqpu u lpu tgpv f bpu rgu r tqlgvf l rlope u gvs wkr qwtbkgpvp eguikgt f gu bo pbi go gpvu bwf gn f gu uwkku f g r tqlgv rb Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqwr g r gw brgtvt rgu lpvbpegu f g i qwxgtpbpeg ukp eguubktg wtf f gu r tqdn o bvk wgu bÂbpv vtbv bwz tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz Enrg rgu lphqto g i brgo gpv f gu Hoku o bts wbpvu xlv wpg uÂpvj ug o gpwgnrg f gu Skus wgu bf tguu g bw Cqo kv gz ewkh blpuks w vtbxgtu rb ukwvbkqp f gu tkus wgu r t ugpv g bw Cqo kv f gu tkus wgu f w Cqpugln Wjkt r bvkqu gv

Tgeuqapu UCFD	Sgego o bpf bvlqap	n o gpwur tpekr bwz f g t r qpug f wGtqwr g
Tvtbv i lg	D etkg rgu tkus wgu gvqr r qtwplv u erko bvlv wgu lf gpvltk ur bt rb Tqek v uwt rgu eqwtv o qAgp gvraqpi vgtu gu	Lgu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz uqpv ebtvqi tbr j k u eqo o g tkus wgu o blgwu r bt rg Gtqwr g Arr t j gpf u eqo o g f gu lbevgwtu f g tkus wgu lphwgp bpvr gu tkus wgu gzkmbpvu eqpvtgr bvlv o btej qr tbvqppgn ku tgeqwtgtpv rgu tkus wgu r j Åuks wgu gv f g vtbpuvklqap Lgu vtbxbwz o gp u xkugpv r tqtktbktgo gpv rb r tkug gp eqo r vg f gu tkus wgu erko bvlv wgu r j Åuks wgu bki wu gv ej tqpls wgu blpuks vg f gu tkus wgu erko bvlv wgu f g vtbpuvklqap vtbxgtu rgu tkus wgu f g et f lv o bku i brgo gpv f g t r wwbvqap Lgu bwrtgu tkus wgu o blgwu r qwtbklgppv vtg bltgev u f g lb qp r nuw ugeqpf bktg r bt egu tkus wgu f g o o g s wg rgu bwrtgu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz p lo r bevgpv r bu b r tqtkt f g lb qp o bv tlgm rgu i ttpf gu erbuugu f g tkus wgu Lgu gplgwz r qwt rg Gtqwr g uqpv br r t j gpf u r bt n xbrmbvklqap f g ngo r tglpv ebtdqpg gv f gu gzz quklqpu f wGtqwr g r qwt ej bs wg ugevgwt gplgw blpuks wg r bt nbpbvÅug f r b xwrp tbdktv bwz tkus wgu f g vtbpuvklqap br r tqej g ugevtlgm r xgpvklbvpv rgu gzz quklqpu uwt rgu ugevgwtu rgu r nuw ebtdqpg u qw rgu r nuw ugpldrgu bw tkus wgu f g vtbpuvklqap ugrap rb erbuukltbvlqap f w uwr gtxkugwt gv bw tkus wgu r j Åuks wgu br r tqej g i qi tbr j ls wgu uwt wpg u rgevlqap f bn bu lnu uqpv i brgo gpv br r t ek u vtbxgtu rb r tqelgevlqap f gu gzz quklqpu f wGtqwr g f bpu f lth tgpw ue pbtiku eqwtv o qAgp gvraqpi vgtu g Cgu wrf gu s wbpvklbvlqap o gp gu pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f g nlf gpvltbvlqap f gu tkus wgu qpvr gto ku f g eqo r n vgt wpg br r tqej g s wbrklbvlqap gv f vbdrik wpg o bvlteg f g o bv tlbv f gu tkus wgu Alpuk egu tkus wgu uqpv eqpulf t u eqo o g o bv tlgm j qtlâap eqwtv vgtu g r qwt rgu tkus wgu r j Åuks wgu bki wu rapi vgtu g gp eg swk eqeegtgp rgu tkus wgu r j Åuks wgu ej tqpls wgu gv j qtlâap r qvpgvlgm rgo gpveqwtv o qAgp qwrapi vgtu g r qwt rg tkus wgu f g vtbpuvklqap egu tkus wgu r qwtbklgppv ug vbf wktg r bt f wtkus wgu f g t r wwbvqap ubpu s wg f gu qeewttgpegu bÅbpv gw f gu ko r bevu o bv tlgm eg uwb f g uqlgpv uwt xgpwgu o bku i brgo gpv gp ugeqpf rlgw r bt f gu ko r bevu ltpbpekgu xlb rg tkus wgu f g et f lv Lgu gpi bi go gpwu f wGtqwr g f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtbpuvklqpu f etku r nuw r t eku o gpv f bpu rgu gpi bi go gpwu f wPtqgv Tqek vbn eqplto g s wg rgu gplgwz erko bvlv wgu r gwxgvp i brgo gpv vtg wpg qr r qtwplv vtbxgtu f gu qhtgu f f k gu Wâlt r bvlv gu gv
	D etkg nlo r bev f gu tkus wgu gvqr r qtwplv u erko bvlv wgu uwt rgu bevklv u rb uwtbv i lg gv rb r rbpklbvlqap ltpbpek tg f g rb Tqek v	Lg Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg guv j kuvtls wgo gpv lpxgwk f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f g rb vtbpuvklqap erko bvlv wgu f g rb uqek v Art u rb uwtbv i lg erko bv f g eqo r tgpbbp pqvbo o gpv rb uqtlv r tqi tbo o g f w ej btdqpg rg Gtqwr g b tgphtate ugu gpi bi go gpwu gp gv gp uk pbpv rgu s wbtg bntbpegu Ngv a gtq f g rb r r beg ltpbpek tg lnb i brgo gpv bppape wp pqwkgbw r tqi tbo o g gp gpi bi go gpwu uqek vbwz gv gpxktqppgo gpvbwz r quklqpp bwe wtf g ugu bevklv u Ep lpgvtpg f gu r tgeguu f g o guwtg ur elts wgu qpvr v o ku gp r r beg gv rgu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz uqpv r tku gp eqo r vg f bpu rb f ltpklqap f gu uwtbv i lgu gv ebf tgu f g tkus wgu f gu f lth tgpwu o vgtu f wGtqwr g Lgu vguu f g t ukubpeg uwt r qtvlgwkg o gp u bxge nACPS gv rb BCE qpvr bt bkrwgtu eqplto s wg rgu ko r bevu ltpbpekgu f gu tkus wgu f g f wtdktv tguvgpv eqpvgpwu r qwt rg Gtqwr g ugrap rgu f lth tgpwu ue pbtiku gpxkubi u Wâlt r bvlv gu gv
	D etkg rb t ukltpeg f g rb uwtbv i lg f g rb Tqek v gp vgpbbpvego r vg f gu f lth tgpwu uegpbtkerko bvlv wgu Åeqo r tku rg ue pbtik f wpg bwi o gpvbkvqap f gu vgo r tbwrtgu f g C qwo qlpu	Lgu qwku lpgvtpgu f xbrmbvklqap f gu gplgwz r gto gwgpv f g eqplto gt s wg rb xwrp tbdktv f w Gtqwr g bwz tkus wgu r j Åuks wgu bwi o gpv f g o bpk tg rlo lv g uwt egtvlpgu i qi tbr j lgu j qtu Ftbpeg o bku nlo r bev f gu tkus wgu r j Åuks wgu f go gwtg eqpvpgw s wg eg uqkv r qwt rgu bevklv u f g ltpbpego gpv qw egmgu f g Ct f lv Ai tleqrg Auwtbpegu i t eg rb o kug gp r r beg f wp f kur quklhf g o b vltug f g egu tkus wgu r gto gwbpv f g rgu eqpvpglt rgu ko r bevu f wtkus wgu f g vtbpuvklqap ugrap rgu ue pbtiku f g utguu eqpf wku f bpu ngzgteleg r krvg ACPS gv ngzgteleg BCE uqpv eqpvgpwu n ej gmg f w Gtqwr g lnu f o qpvtgpv rb t ukltpeg f w Gtqwr g bwz ue pbtiku tgvpgwu r qwt ngzgteleg BCE vtbpuvklqap erko bvlv wgu qtf app g f uqtf app g qvwpg bdupeg f g vtbpuvklqap ue pbtik bf xgtug Lgu vtblgevtkgu f g r tlv f wCO r qwt ej bewp f g egu ue pbtiku uqpv tgvtpuetkgu f bpu rgu vtblgevtkgu f gu xbrwgtu blqw gu ugevtlgm rgu f w r tlo vtg f bpbrÅug Lgu r tqelgevlqpu uqpv ghgeuw gu eqwtv vgtu g f gwz bpu gv rapi vgtu g bxge r qwt nj qtlâap rg r nuw rapi n rbdqtbvlqap f g dktap f Åpbo ls wgu r gto gwbpv f lpv i tgt wpg t r qpug uwtbv i ls wgu n xqrwklqap f g ej bs wg ugevgwt Wâlt r bvlv gu



Tgevkpu UCFD	Sgego o bpf bvkp	n o gpwv tpekr bwz f g t r qpug f wGtqwr g
Gguvkqp f gu tkus wgu	D etkg rgu r tqe f vtgu f g rb Tqek v xkubpv lf gpvktigt gv xbnigt rgu tkus wgu erko bvls wgu	Lgu tkus wgu rik u ngpxktqppgo gpv uqpv lf gpvktk u gv bpbvru u f bpu rg ebf tg f w r tgeguuww f lf gpvktiebvkp f gu tkus wgu f wGtqwr g gv xkgppgpvbrko gpvgt rb o bvtleg f g o bv tibrw Inu uqpv eqpulk t u eqo o g f gu hbevgwtu f g tkus wgu lphwgp bpv rgu r tpekr bwz tkus wgu f g rb Bbps wg et f lw o btej gve kg t uwnbpv f gu gvr qukvkqpu f gu eqpvtgr bvtlgu s wkr gwkgpv vtg bhtgev gu r bt f gu bn bu f g pbwtg gpvktqppgo gpvbrg Inu uqpv xbrw u gv j k tbtj ku u vtbxgtu rg uwkxf g f lth tgpv lpf lebvgwtu gv rb t brikubvkp f wwf gu f lo r bev wlt r qtvghgwkg ugrqrp f lth tgpv ue pbtiqu nko bi g f g ngzgteleg o gp hlp bxge nACPS qw ngzgteleg eqpf wkr gp r bt rb BCE Vpg ebtvqi tbr j kg f gu xwvp tbdtkv u bw tkus wg f g vtbpukvkp b i brgo gpv v eqpvtwkg bhp f g t r bvtk rgu gvr qukvkqpu ugevtlgnrgu f wGtqwr g ugrqrp rg pkxgbwf g ugpuvdkv bwtkus wg f g vtbpuvkp vbdtr bt rb BCE L lf gpvktiebvkp gv n xbrubvkp f gu tkus wgu gpvktqppgo gpvbwz hqpv nqdlgv f g f o btej gu o vj qf qvqi ls wgu Gtqwr g f erlp gu f bpu rgu gpvkr u gp hqpevkp f gu ebtbev tkus wgu r tqv tgu rgwt o vgt
	D etkg rgu r tqe f vtgu f g rb Tqek v r qvt rb i guvkqp f gu tkus wgu erko bvls wgu	Lgu r tgeguuww f g i guvkqp f gu tkus wgu f g rb dbps wg uqpv r tqi tguvkgo gpv o ku lqwt r qvt Å lqv i tgt rgu hbevgwtu gpvktqppgo gpvbwz lwi u r gtvkpgpv uwt rb dbug f wpg f gu bpbvru f g tkus wgu t brik gu Cgu r tgeguuww uqpv pqvbo o gpv f hplu bwplkxgbwGtqwr g gv f erlp u f bpu rgu gpvkr u gp hqpevkp f gu ebtbev tkus wgu r tqv tgu rgwt o vgt Lb Dktgevkp f gu tkus wgu o gv f gu bxlu uwt rgu ebf tgu f g tkus wgu ugevtlgnrgu gv f gu gpvkr u s wkf hpluugpv f gu o qf brkr u f g i guvkqp f gu tkus wgu erko bvls wgu br r tqv tk gu bwz gplgwz f gu ugevgwtu gv gpvkr u eqpegtv u Lb uwtbv i lg f wGtqwr g s wkeqpukvg qtlgpgvt rgu r qtvghgwkgu f g hlpbepgo gpv f lpxgvkuugo gpv gv f gu bevku i t u xgtu nbeego r bi pgo gpv f g rb vtbpuvkp pgti vls wg f qvr gto gwtg f g f lo lqvgt rg tkus wg dtw vgt g gv f bo rktgt gpegtg rg plxgbw f g t ukdgpeg f wGtqwr g Lgu r qvkrks wgu ugevtlgnrgu STE s wkgpebf tgpv rgu bevkr u gv f hpluugpv rgu r tko vtgu f gzenulqp r bvtkr gpv egvqdlgevkh Pbt blngwtu rg f kur qukvth f g i guvkqp f gu tkus wgu gpvktqppgo gpvbwz hlv nqdlgv f xqrvkqp bwuglp f w Gtqwr g bhp f g f r r qvgt rgu bevku eqpxgpwgu gp t r qpug bw Gwlf g BCE tgrbvkh rb i guvkqp f gu tkus wgu erko bvls wgu gv gpvktqppgo gpvbwz Lgu bwgpgvu uqpv vtbkr gu f bpu f gu uqvu r tqvru hlvbvp nqdlgv f w uwkkr t ugpv rb Gqwxgtbpeg gz ewkxg gv pqp gz ewkxg blpuk s wg f g vtbxbwz f g tgxwg f w uwr gtxlvgwt tgxwg vj o bvls wg o kuukp f lpuv gevkp uwt ukv Lgu eqpervukp f g egu vtbxbwz uqpv lqv i t gu f bpu rg f lbrqi wg r twf gpvgn f bpu rg xqrvp P S f wTSEP vqweqo o g rgu wguu f g t ukvpege erko bvls wg Cgtvblpgu bwgpgvu uqpv gp rlgp bxge f bwrtgu gzik gpegu t i rgo gpvbltgu eqo o g rgu rki pgu f ltevtlegu f g nAwatkv f gu dbps wgu gwtqr gppgu ABE tgrbvkrxgu nqevtkf g et f lw xqrv ETG Lgu bwrtgu xqrvkqp t i rgo gpvbltgu eqpegtppgv guugpvlgngv gpv rg tgr qtvpi tbvq f bevku xgtu Plkgt ETG nABE p bAbpv r bu gpegtg o ku f g r t eqplubvkp uwt rgu r qvkvlgv lo r bev gp Plkgt f gu tkus wgu gpvktqppgo gpvbwz gv uqelbwz Wqkt r bvtvkv gv
	D etkg eqo o gpv rgu r tqe f vtgu f lf gpvktiebvkp f xbrubvkp gv f g i guvkqp f gu tkus wgu erko bvls wgu uqpv lpv i t gu rb i guvkqp i nqdlbrg f gu tkus wgu f g ngpvtgr tkug	Lgu tkus wgu gpvktqppgo gpvbwz uqpv eqpulk t u eqo o g vp f gu tkus wgu o blgwu f wGtqwr g gv uqpv f hplu eqo o g f gu hbevgwtu lphwgp bpv rgu bwrtgu tkus wgu o blgwu Ep eg ugpu lku hqpv rb hqkv nqdlgv f w uwkkr f k bxge f gu gltgevku f f k u bwuglp f g rb Dktgevkp f gu tkus wgu Gtqwr g gv uqpv lqv i t u f bpu rgu f kur qukvth gzkubpvu f lf gpvktiebvkp f xbrubvkp f g i guvkqp gv f g tgr qtvpi f gu bwrtgu ebv i qtlgu f g tkus wgu Pnw r t eku o gpv rb i qwxgtbpeg erko bv r t xqlv wpg lphqto bvkp t i wkr tg f gu lpuvpegu f ekulqppgngv uwt n vlv gv ngpebf tgo gpv f gu tkus wgu gpvktqppgo gpvbwz vtbxgtu pqvbo o gpv rgu Cqo kv u f gu tkus wgu Gtqwr g gv rg Cqo kv f gu tkus wgu f wCapuglnf bf o lkvubvkp Lgu lpf lebvgwtu r t ugpv u f bpu rg ebf tg f g nbr r vw bwz tkus wgu uqpv eqo o wpls w u rb i qwxgtbpeg ugrqrp rb r qvkrks wg eqpxgpwgv r gwkgpv lbtg nqdlgv f wpg brgtvg ugrqrp rgu ugkvu gv rko kvgu f hplu Wqkt r bvtvkv

Tgevlqpu UCFD	Sgeqo o bpf bvlqap	n o gpwut tpekr bwz f g t r qpug f wGtqwr g
TÂuv o g f g o guwtg gv qdlgevku	lpf ls wgt rg uÂuv o g f g o guwtg wklku r bt rb Tqek v r qwt xbrwgt rgu tkus wgu gv qr r qtwplv u erlo bvlv wgu gp eqplqto lw bxge ub utbv i lg gv ub r tqe f wtg f g i guvqap f gu tkus wgu	vtbxgtu ub utbv i lg erlo bvbf qr v g gp lwlp r tqi tguukgo gpvugu r qtvghgwklku f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv gp eqj tgepeg bxge rgu qdlgevku f g vgo r tbwgt f g nAeeqtf f g Pbtlu f g kg wp ue pbtq f g o qlpu f g C f g t ej bwtgo gpv j qtlqap Lgu tkus wgu gpvltqppgo gpvbwz uqpv uwlku vtbxgtu r nwlkwu lpf lebvgwtu go r tglpvg ebtqpg f gu r qtvghgwklku gv lpf legu ur ekls wgu utv rgu tkus wgu f g vtbpuvklqap gvtkus wgu r j Âuls wgu T bi kuubpvf webrewnf g ngo r tglpvg rg Gtqwr g o gv gp wktg wpg o vj qf qraqi lg f g s wbpvltlebvqap f gu o kuulqpu f g i bÂ ghgv f g ugttg GET f lkwu Hpbpe gu r bt wp vbdikuugo gpv Hpbpekg Cgwg o vj qf qraqi lg f pgo o g P YCA tgpqo o g TAFE gp r gto gv bw Gtqwr g f g ebrewgt ubpu eqo r vbi g o wnlr rg nqtg f g i ttpf gwt f gu o kuulqpu Hpbpe gu gv f g f vgtu lpgt wpg ebtvqi tbr j lg ugevqtlgmg gvi qi tbr j ls wg f g egmg ek Pbt bkwgtu wp lpf leg f g tkus wg f g vtbpuvklqap o qÂgp vgtu g guv ebrewnf gr wku r qwt rgu i tqwr gu erlqpu gptgr tkug f g Ct f lkwAi tleqrg CIB gp eqo dlpbpvvtqku lbevgwtu rg plxgbwf gplgw ugevqtlgmrk bwz Hpbpego gpv vgnsw xbrw r bt rb o vj qf qraqi lg TAFE f bpu rb xklqap r bt gplgw rg plxgbw f bo dklqap pbvqpbng f g t f wevqap f gu o kuulqpu f g GET vgn swg t uwnbpv f gu eqpvtldwklpu xqrpvbltgu f bpu rg ebf tg f gu p i qelbvklpu lpxgtpbvqpbng INDG lpxgpf gf NbvqpbmÂDvgto lpgf Cqptldwklpu rg plxgbwtgrbvhf g o bwtkv f wergpv lbeq bwz gplgwz erlo bvlv wgu gv ub ebr belv f bf br vlvqap vgru s w xbrw ur bt wpg bi gpeg gzvtb Hpbpekg tg qwgzvtbr qn r bt o qÂgppg i qi tbr j ls wg Eplhp rgu tkus wgu r j Âuls wgu uqpv xbrw u utv wpg ej gmg f g vtbxgtu wpg o vj qf g eqo dlpbpv f gu lpf legu f g ugpuldtkv ugevqtlgmg xwp tbdtkv utv wpg ej gmg vtqku plxgbwz f g i ttpf u ugevgwtu lf gpvkt u gv f g ugpuldtkv i qi tbr j ls wg r bvt f g vtqku xbtldrgu r bvt f g rb r qr wlvqap xklbpv uqvu wpg bvlwvf g lph tlgwtg o vtgu r bvt f g nbi tlewnwtg f bpu rg PIB lpf leg f g xwp tbdtkv Vlqk r bvlgu gv
	D erltbvqap f gu o kuulqpu f g i bÂ ghgv f g ugttg GET vÂr g vÂr g gvrg ebu ej bpv vÂr g gvf gu tkus wgu buuqek u	Lgu o kuulqpu rk gu bwz ueqr gu gv f wGtqwr g uqpv eqpuwvbdrgu f bpu rgu r bvlgu gv
	D etltg rgu qdlgevku wklku u r bt rb Tqek v r qwt i tgt rgu tkus wgu gv qr r qtwplv u erlo bvlv wgu gv rgu r gthqto bpegu t bku gur bt tbr r qtv bwz qdlgevku	Lg Gtqwr g Ct f lkwAi tleqrg ugv f qpp r qwt qdlgevku f g eqpvtldwgt nbwglpvg f g rb pgwtbtkv ebtqpg eqplqto o gpv ugu bf j ukpu bwz bnlbpegu Ngv agtq gp lwklkv eqwvtpv f gu r qtvghgwklku f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv Pqwt rgu ueqr gu gv rg Gtqwr g vtbxklkv rb eqpvtwevqap f g vtblgevqktgu ebr bdrgu f g t r qp f tg bwz qdlgevku f g pgwtbtkv ebtqpg f lek Ep rlgp bxge rb Telgpeg Bbugf Ubtu gv lplkvklvg TBUL Ct f lkwAi tleqrg T A u gpi bi g bwglp f tg rgu qdlgevku uwlkbpw f o kuulqpu bduqrgu utv rgu ueqr gu gv gptg gv f o kuulqpu bduqrgu rk gu bwz f r rbego gpv r tqhguulqppgru ueqr g ebr i qtlg gptg gv Pqwt rg ueqr g ebr i qtlg vtblgevqktgu Ngv agtq r wdrk gu utv j wlv ugevgtu Vlqk rgu r bvlgu gv



S TVLUAUT

SECONNAITTANCE DE LA PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE PAS LET PASUIET PSENANUET

Ep u br r wâbpuvwt ub utvbu i kg ETG gvnngpugo drg f gu bevkpu o kugu
gp r ribeg r bt rgu gpvku u Ct f kw Ai tleqrg T A eqpuqrif g ub r gthqto bpeg
gzvto hpbpek tg Tqp br r btvgpbpeg bwz r tpekr bwz lpf legu
lpvgtbvkqpbwz uqelbrgo gpvtgur qpudrgu b v eqphko g gp
pqv A r bt CDP
pqv AA r bt MTCI f gr wku

pqv r bt Mqqf Âu ApbrÂmeu gp gv r t ugpeg f bpu rgu
lpf legu Ewtqpgzv Wk ga X qtrf Ewtqr g gv Ftbpeg
pqv r bt TwubkpbriÂmeu gp
pqv C Ptko g r bt ITT ETG f gr wku
r t ugpeg f gr wku r nulkwtu bpp gu f bpu nlpf leg dtkbpps wgu
FUTE Gqqf eqphko g gp

INDICAUEVST DE PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE

Twkg rib r wdrlebvkap f g uqp Prip o qÂgp vgtu g Ao dkkapu gv f g uqp Ptlqgv Tqek vbn Ct f kw Ai tleqrg T A b o ku lqwt rb rikug
f lpf lebvgwtu uwt rgus wgu knu br r wkg bhp f vtg brik p bxge ugu pqwxbwz qdlgewku Lb f hpbkqap f g egtvbkpu lpf lebvgwtu guv f kur qpkdrg gp
r btkg Nqvg o vj qf qraqi ls wg

Tvbtv i kg ETG	Pqrls vgu	lpf lebvgwtu f g r gthqto bpeg	Vplv	Epvlv ueqpegtg gu
Pgtbqto bpeg gpxktappgo gpvbrg	Aee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu Aeeqo r bi pgt vqwu rgu enlgpuv f bpu rgwtu vtbpuvkqpu Tg f ugpi bi gt f gu pgti lgu hquukgu Ngvagtg Bbpnîpi Antbpeg	Pqtvglgwkg f bevklu xgtu brik p u bwz etlv tgu f rik ldklv f wGtggp Bqpf Ftbo gy qtmGtqwr g f g paxgo dtg Flpbpego gpvf gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu o lulkapu f g GET rik gu nngpugo drg f gu hpbpego gpvu gv f gu lpxgukugo gpvu o vj qf qraqi kg TAFE Nqo dtg bf f kkkppgnf gpvtgr tkugu gpi bi gu uwt rg erko bv xu Cqpvtkdwgt bw hpbpego gpvf wpg ebr belv lpuvbm g f g GX gp ENS xlb rgu lpxgukugo gpvu f lek Dqwdrgt rgu hpbpego gpvu f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu j qtlâqap	Mf u M Mvgs CO Nqo dtg GX M	CACIB LCL Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg NP Ao wpf k NP CAA CAL F CAU E
	Aee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu Aeeqo r bi pgt vqwu rgu enlgpuv f bpu rgwtu vtbpuvkqpu Tg f ugpi bi gt f gu pgti lgu hquukgu Ngvagtg Bbpnîpi Antbpeg	Awglpf tg wpg r tqf wevkq eqo o gtelbrg r qwt Vpkrkti lg f g o knltbf u f gwtqu j qtlâqap S f wevkq f gu gizr qukvkpu ngzvtbevkap f g r vtqrg f g gpvtg gv gpeqwtu f g hpbpego gpvu S f wevkq f gu gizr qukvkpu ngzvtbevkap f g r vtqrg f g gpvtg gv xbtkbvkap gp Ctqkuubpeg f g f g ngzr qukvkq bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek gpeqwtu f g hpbpego gpvu Ctqkuubpeg f g f g ngzr qukvkq bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek xbtkbvkap gp Ezr qukvkq bweij btdqpg vj gto ls wg gp f gu gpeqwtu vqvbwz Epeqwtu ej btdqpg vj gto ls wg f g enlgpuv beeqo r bi p u f bpu rgwt vtbpuvkqap pgti vls wg	M Mf u Mf u f e ugr v Mf u	CAL F CAU E CACIB CACIB Ao wpf k CACIB NP LCL

Pvu rb pqvg guv dbuug r nuu rg tkus wg ETG guv hldrg

Cgv lpf lebvgwt tgo r ribeg nlpf lebvgwt Flpbpego gpvu f bevklu u xgtvgu f qpvrngu o qpvpvutgr qtv ugp gv vblgpvtgur gevkgu gpv gv o knltbf u f gwtqu

Pqwt egu f gwz lpf lebvgwtu nbevklu eqo o gtelbrg bwr tgo lgt ugo gwtg b v v t utbrgplg rb Hp f bpp g bÂbpu v o bts w g r bt wpg tgr tkug f g nbevklu

Twkg wp vtbxblnf bo riktbvkap f g r b f app g eqngev g rb xbrgwt b v o qf ltk g xbrgwtu r t e f go o gpvtgr qtv gu gv tgr gevkgu gpv

Cgv lpf lebvgwt tgo r ribeg nlpf lebvgwt Epeqwtu ej btdqpg vj gto ls wg rb dbug f g ebrewnf gu gpeqwtu r tku gp eqo r v g f go gwtbpuv f gpvls wg

Ao wpf kb r tku ngpi bi go gpv f g uqvtv f w ej btdqpg vj gto ls wg f g ugu lpxgukugo gpvu f lek f bpu rgu r bÂu f g nOCDE VE gv f lek f bpu rgu bwtgu r bÂu Ep r btkm rg f g ub

r qrls wg f g zenulqap f etkg f bpu ub r qrls wg f lpxgukugo gpv tgr qpudrg j wru rgi tqwr g bo wpf kego f qewo gpvbkqap gu Ao wpf k o pg wpg bevkq f gpi bi go gpv

uÂu o bvlv wg bwr t u f gu gpvtgr tkugu gpeqgtg gizr qu gu bweij btdqpg bhp s wngnu o gwgpv r ribeg wp r rib f g uqvtv eqo r bvdrg bxge rg ebrgpf tigt o gpvkkpp

lpf lebvgwt ebrewn r btkv f g f app gu kuungv wp hqvtkugwt gzvgtg Twkg wpg o kug lqwt wtf klg f gu f app gu r bt rg hqvtkugwt rg o qpvpv f g nngpeqwtu b v o qf ltk

Tvbtv i lg ETG	Pqrls wgu	lpf lebvgwtuf g r gthqto bpeg	Vplw	Epvlw ueqpegtg gu
Pgthqto bpeg gpvltqppgo gpvbrg	Tg Hzgt f gu qdlgevhu f g t f wevqp f g ngo r tglpvg gpvltqppgo gpvbrg rk g pqvtr r tqr tg hqvltqppgo gpv	o kuikpu GET rk gu bwz pgti lgu o o kuikpu GET rk gu bwz f r rbego gpw r tqhguukppgnu EUP Dlo lpwkp f g f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g hqvltqppgo gpv gpvtg gv ueqr gu gv Dlo lpwkp f g f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g hqvltqppgo gpv gpvtg gv r quvg f r rbego gpw r tqhguukppgnu	Ugs CO o Ugs CO EUP	Ct f lw Ai tleqr T A Ct f lw Ai tleqr T A NP Ct f lw Ai tleqr T A NP Ct f lw Ai tleqr T A
	Ai lt gp lhxgwt f g rb dlqf kxgtulv gv f webv kbnpbwgtg	PNB ewo wn f gu gpvlw u f g Ct f lw Ai tleqr T A bApv gpi bi rb o guwtg f g rgwtu lo r bevu uwt rb dlqf kxgtulv		NP Ct f lw Ai tleqr T A
	Vpg eqphtqto lw f bpu nlpv t v f gu erigpww gv f g rb uqek v	Tgpuldkubvqp f gu eqmbdqtbgwtu n vj ls wg s wla hbevnvkh Nqo dtg f g f go bpf gu f gzgtelegu f g f tqv tg wu r bt rgu gpvlw u f wGtqr g f g eqmbdqtbgwtu hqto u bwz vtaku t i rgo gpvltqpu LCB FU Lwwg eqpvtg rb eqttw vlqp gv Lwwg eqpvtg rb Ftbwf g	Nqo dtg	Epvlw uFSgD NP Gtqr g Ct f lw Ai tleqr NP Ct f lw Ai tleqr T A gpvlw uqelbrg LCL Cbkuugu t i lqpbrgu
	Vvklv gv Vpklgtubrlv	Nqo dtg f g erigpww gp ukwvlpq f g ltbl klv beeqo r bi p u Flpbpego gpw beeqtf u bwz lpvklwvqp f g o letqlhpbpeg Nqo dtg f g erigpww s wkpqv uqvwetlv bwz qlhtgu f gpvt g f g i bo o g Epeqwtu rk u bwz qlhtgu eqpvtidwbpv tgf Apbo kugt rgu vgttkvltgu gv t f wltg rgu lp i brlv u bw lwlq f g ltlpbpego gpw lo r bev uuvklpbdklvA nlpngf rqbpu f bpu rb r tqf wevqp f g et f lw bwz gpvtgr tkgu Epeqwtu gp uqrnwkp f lo r bev	Nqo dtg M Nqo dtg Mf u Mf u	LCL CACF Fqpf bvlqp Gtbo ggp Ct f lw Ai tleqr LCL gv Cbkuugu t i lqpbrgu NP LCL NP Ao wpf k

Hbwuug f wg nbwi o gpvltqpu f gu f r rbego gpw r tqhguukppgnu uukg r b r g f g u t g u t l e v k a p u f g x q A b i g f b p u r m u l g w t u r b A u x q l t r b t v l g
Hqtu Vpko f lbu
L b p p g b v o b t s w g r b t w p g j b w u u g u k p l k e b w k g f g u g z g t e l e g u f g f t q l v r t u f g f g o b p f g u u w r n o g p v l t g u g u g p v l g m g o g p v i k g k w p g f g o b p f g i t q w r g f w p g
r r b v g h q t o g f g e q o r b t b u a p b f t g u u g w p g h k l b r g f g C A C F C t f l w P m u f g r t u f g f g o b p f g u f q r r q u k k a p g v l k n l p v i t b v l a p f g u f g o b p f g u f g z g t e l e g f g f t q l v g z r t l o g u x i b
r g u t e r b o b v l a p u e r i g p v f b p u r g t g r q t v l p i f g C t f l w A i t l e q r B b p m P q r u n b f g o b p f g u L g u f g o b p f g u f g z g t e l e g f g f t q l v t g w g u g p u a p v g u u g p v l g m g o g p v e a p u k w w g u f g u
f t q l w f q r r q u k k a p f g u f t q l u n a w d i k f g u f t q l u r b t g e v k l e b l a p
Hqtu B r q t B b p m C t f l w A i t l e q r L g b u l p i F b e a t l p i u g o g u t g C b k u u g S i l q p b r g T w i M f l g t t b p g u g o g u t g
A w i o g p v l a p r t l p e k b r g o g p v f w g v p r b t i k u g o g p v f g r b d b u g r i k i d r g g v w p g o g l a g w t g l f g p v k l e b l a p f g u u k w b v l a p u f g h b i l k l v r q v g p v l g m g u
P q w t C t f l w A i t l e q r C a p u w o g t F l p b p e g r g r t l o v t g l p v i t g A G O T f g r w k u L g r t l o v t g e r i g p v l t b i l g f l k h t g f g e g n k f g C A C F F t b p e g e h f h p k l a p f v b k m g f b p u r b r b t v l g
N a q v o v j q f q r q i l s w g



Tvbtv i lg ETG	Pqrlks wgu	lpf lebvgwtuf g r gthqto bpeg	Vplw			Epw ueqpegtg gu
Pgthqto bpeg uqelbrg	Ai lt gp vbpv s wgo r r qAgwt tgr qpubdrg f bpu wpg gptvgr tkug elwAgppg	Pbtvf gu hgo o gu bwCqo kw gz ewkh f g Ct f lwAi tleqrg T A				Ct f lw Ai tleqrg T A
		Pbtvf gu hgo o gu f bpu rg Uqr C				Ct f lw Ai tleqrg T A
		Fqto bvkpu f kur gpu gu	Mklkpu f j gwtgu			Ct f lw Ai tleqrg T A
		Nqo dtg f beeqtf uuki p u	Nqo dtg			Ct f lw Ai tleqrg T A
		Ubwz f bdugpv kuo g j qtu o bvgtpk				Ct f lw Ai tleqrg T A
		Nqo dtg ewo wn f g lgwpgu beewgkiku r gpf bpv nbpp g elklrg	Nqo dtg		NP	Ct f lw Ai tleqrg T A
	Pqrlks wg Hkuebrg	Ubwz f lo r quklap f qpvu bes wkwg Ct f lwAi tleqrg T A				Ct f lw Ai tleqrg T A
	LqddAp tgr qpubdrg	Nqo dtg f lpvnbpegu f g r r beg ltpb bkugu bwzs wngur btvkr g rb Dktgeklap f gu bltkktgu r wdrks wgu f g Ct f lwAi tleqrg T A	Nqo dtg			Ct f lw Ai tleqrg T A
	Aej bu tgr qpubdrgu	Pbtvf gu hqwtpluugwtu bAbpvtg wwp g xbrwbkqp STE f bpu rg ebf tg f wp br r gn f qlttgu				Ct f lw Ai tleqrg T A
	CAdgtu ewtkv gv nwwg eqpvtg rb eAdgtetlo lpbkr	Pbtvf gu eqnbdqtbvgwtu hqto u bwz tkus wgu eAdgt	uwt bpu i rkuubpu			Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg
	Tvbtv i lg f beeqo r bi pgo gp vf gu ugevgwtu bi tleqrgu gv bi tqbrko gpvblktgu	Wqruo g f g Hlpbpego gpw f f k u rb vtbpuklap bi tkbi tq	Mf u		NP	Cbkuugu t i kqbrgu
		Ubwz f g r p vtbkqp nlpvnbvklap			NP	Cbkuugu t i kqbrgu
Pgthqto bpeg ETG	Lbi qwxgtpbpeg	Ctkv tgu gzvrb Hlpbpegtu bwuglp f g rb t o wp tlvkqp xbtldrg f gu f ltki gbpwu				Ct f lw Ai tleqrg T A
		Nqo dtg f lpf lebvgwtu f lo r bevuqelbn gv gpxktqppgo gpvbnr kqv u	Nqo dtg			Ct f lw Ai tleqrg T A
		Nqo dtg f g eqnbdqtbvgwtu f qpvr b t o wp tlvkqp guvrk g bwf kur quklhFSgD	Nqo dtg			Ct f lw Ai tleqrg T A
	Lbi guklap f gu tkus wgu ETG	S ugbwf bevgwtu STE gp EUP	Nqo dtg			Ct f lw Ai tleqrg T A
		bevkru brki p u Gtggp AuugvSbvkr r bt ej klttg f bltkktgu brki p			NP NP	Ct f lw Ai tleqrg T A
		f EUF ETG uwt rg pqo dtg vqvbfn EUF			NP	Ao wpf k
		f lpv i tlvkqp f gu etkv tgu ETG f bpu nbpbrAug f gu Hlpbpego gpwu				CACIB
		f lpv i tlvkqp f gu etkv tgu ETG f bpu nbpbrAug f gu Hlpbpego gpwu			NP	LCL

Ep r nuugwtu gpwv u qpvej qklkf g tgo r r begt FSgD f bpu rg beeqtf u f lpv tguugo gpvr bt f gu etkv tgu f wr rbp Ao dklkpu qwf wPtqlgv uqek vbn gptvblpvpv wpg f lo lpwkqp f w pqo dtg f g eqnbdqtbvgwtu f qpvr b t o wp tlvkqp guvrk g bwf kur quklhFSgD



SUIVI DES TRAJECTOIRES SECTORIELLES NET ZERO

OdlgeWuf g t f wevqap j qtléap	Vpiv	Epw u eqpegtg gu
uwt rgu o kuukapu Hpbpe gu rik gu bwugevgwt P vtqrq gvi bâ		CACIB
Eo kuukapu f g i bâ ghtgvf g ugttg rik gu bwz Hpbpego gpwuf gu enlgpvu bAbpvwpg bevklv rik g bwr vtqrq gvbwi bâ eldrg	MvCO g	CACIB
uwt nlpvgpukv f gu o kuukapu Hpbpe gu rik gu bwugevgwt Ptqf wevqap f rgevtelkv		CACIB CAL F
lpvgpukv f gu o kuukapu f g i bâ ghtgvf g ugttg rik gu bwz Hpbpego gpwuf gu enlgpvu bAbpvwpg bevklv f bpu rb r tqf wevqap f rgevtelkv eldrg	i CO g nX j	CACIB CAL F
uwt nlpvgpukv f gu o kuukapu Hpbpe gu rik gu bwugevgwt Awqo qdlrg		CACIB CAL F CACF
lpvgpukv f gu o kuukapu f g i bâ ghtgvf g ugttg rik gu bwz Hpbpego gpwuf gu x j lewrgu o ku gp ugtxleg f bpu rg ebf tg f wp et f lw bwqo qdlrg qweqpvbvf g rgbulpi gvf gu x j lewrgu xgpf wu r bt rgu enlgpvu eldrg	i CO mð	CACIB CAL F CACF
uwt nlpvgpukv f gu o kuukapu Hpbpe gu rik gu bwugevgwt lo o qdlrgt eqo o gtelbn		CACIB LCL CAL F CA Ivbrlb
lpvgpukv f gu o kuukapu f g i bâ ghtgvf g ugttg rik gu bwz Hpbpego gpwuf wugevgwt lo o qdlrgt eqo o gtelbn eldrg	m CO g o bp	CACIB LCL CAL F CA Ivbrlb
uwt nlpvgpukv f gu o kuukapu Hpbpe gu rik gu bwugevgwt Clo gpv		CACIB
lpvgpukv dtwrg r bt vqppg f g o bv tlbwz elo gpvbltgu f gu o kuukapu f g i bâ ghtgvf g ugttg rik gu bwz Hpbpego gpwuf gu enlgpvu r tqf wevgwtu f g elo gpv eldrg	m CO g v	CACIB

P tlo vtg Ct f lwAi tleqrg TA j qtu Cbkugut i kqbrgu Lgu bo riqtbwqpu f g r b s vbriv f g r b f app g qpv r gto ku wpg t xklap r b dbkuug f g r b dbug f g t h tgpeg uwt rg r tlo vtg Ct f lw
Ai tleqrg CIB LCL gv CAL F Dbpu nbwgpvg f g r b wbdrlkubvqap f g r b o vj qf qrti lg f g ebrenf g ngpvw rgu o kuukapu Hpbpe gu tgvpgwgu r qwt Ct f lwAi tleqrg Ivbrlb gp
uqpvegnug f g
Twt eg r gw r qtvghgwkag lph tlgwt enlgpvu rg f r btvf g s wgrs wgu enlgpvu tgrbvkgo gpv o qlpu ebtbdap u b gpvtblp wpg j bwuug o ebplé w f g nlpvgpukv f wr qtvghgwkag s wkpg tghm vg
r bur b t brlv f wugevgwt qwf g nbevqap f g Ct f lwAi tleqrg CIB



INDICAUEVST DE LA UAYONOMIE EVSOP ENNE TVS LET ACUIWU T DVSABLET

CADSE EUYIGENCET S GLEMENUAISSET

Lg t i rgo gpv gwtqr gp Ubzqpqo lg f w lwlp
lpubwtg wp ebf tg f Hpkubpv rgu bevkkr u eqpqo ls wgu f wtdrgu
uwt rg r rbp gpxltqppgo gpvbn e guv f lkg rgu bevkkr u eqpqo ls wgu
s wkr buugpv bxge uwee u rgu vtqku vguu uwlkbpvu
I gmggu eqpvtkdwgvp f g o bpk tg uwdubpvkgmg wp qdlgevkh
gpxltqppgo gpvbn

II gmggu pg ebwugpvr bu f g r t lwf leg uk ptklevkh f bwtgu qdlgevkh
gpxltqppgo gpvbwz vgru s w pqape uf bpu rgt kv t i rgo gpv
III gmggu uqpv gzgte gu f bpu rg tgru gev f g egtvblpgu i btbpvkgu
o lplo brgu uqelbrgu
Lgu bevkkr u rti kdrgu s wk tgru gevvpv egu vtqku etkr tgu uqpv f kgu
brki p gu rb Ubzqpqo lg



ACTIVITÉS ÉLIGIBLES

Activités recensées dans la taxonomie pour chacun des objectifs environnementaux

ANALYSE DES CRITÈRES D'ALIGNEMENT

Contribution substantielle à l'un des six objectifs environnementaux (SC)

+

Absence de préjudice important à l'un des cinq autres objectifs (DNSH)

+

Respect des garanties minimales en matière sociale (MSS)



ACTIVITÉS ALIGNÉES

Activités respectant les 3 critères d'alignement

Avz Hpu f g eg t i rgo gpv eqpukwgpvf gu qdlgevkh gpxltqppgo gpvbwz
nbw pwbvqp f wej bpi go gpverlo bvlk wg
nbf br vblvqp bwej bpi go gpverlo bvlk wg
nwbubvqp f wtdrgu gv r b r tqvgevqp f gu tguuqwtugu bs wvlk wgu
gvo btlpgu
rb vtbukvqp xgtu wpg eqpqo lg eltekrwltg
rb r t xgpvqp gvr b t f wevqp f g r b r qmwwqp
rb r tqvgevqp gv rb tgunwbvqp f g rb dklf kgtukr gv f gu
equAvu o gu

Lg t i rgo gpv Ubzqpqo lg b v eqo r n v r b t s w b v t g bevgu
f n i w u

nbev f n i w Atvlerg eqpegtbpbv rg eqpvgvpv
gv r b r t ugpvblvqp f gu lphqto bvlkpu r wdrigt r b t rgu gpvtr tkugu
buuwlwgu rb f lkgvkg NFSD

nbev f n i w Crlu bv f etkbpv rgu bevkkr u
rti kdrgu gv rgu etkr tgu f gzbo gpu vgej plk wgu r gto gwbpv
f xbrwgt nbrki pgo gpv bw tgi btf f gu f gwz qdlgevkh
erko bvlk wgu bw pwbvqp f w ej bpi go gpv erko bvlk wg gv
bf br vblvqp f wej bpi go gpverlo bvlk wg Vpg o qf ltebvlkpu b v
br r qtv g r b t r t i rgo gpv r qwt lptqf wltg f g
pqwkgmg bevkkr u eqpqo ls wgu rti kdrgu gv f g pqwkgbwz
etkr tgu vgej plk wgu br r ltebdrgu r qwt xbrwgt nbrki pgo gpv
n w f g f g nbrki pgo gpv f g egu pqwkgmg bevkkr u ug hgtb
r bvt f g nbtt v f w f ego dtg

nbev f n i w Gbâ Nven bltg eqpegtbpbv rg
bevkkr u eqpqo ls wgu gp r lgo bxge rgu ugevgtu f w i bâ gv f w
pven bltg bwtgi btf f gu qdlgevkh erko bvlk wgu

nbev f n i w Epxltqppgo gpvbn f etkbpv rgu
bevkkr u rti kdrgu gv rgu etkr tgu f gzbo gpu vgej plk wgu
r gto gwbpv xbrwgt nbrki pgo gpv bwtgi btf f gu s w b v t g bwtgu
qdlgevkh gpxltqppgo gpvbwz brki pgo gpv br r ltebdrgu r bvt f g
nbtt v f w f ego dtg r qwt rgu vdrkuugo gpv f g et f lw

Tgrpp rgu f lkr quklkpu f w t i rgo gpv f n i w btlvrg rgu
qdrkr bvlkpu f g tgr qtvpi br r ltebdrgu bwz vdrkuugo gpv f g et f lw
uqpv r tqi tguukgu

Dgr vku nbpp g f g tgr qtvpi uwt rb dbug f gu f app gu bw
f ego dtg Ct f lw Ai tleqrg TA f qkr r wdrigt
bpbwmg gpv k r b r b t f u g bevkkr rti kdrgu eguv f lkg
Hpbp bpv f gu bevkkr uf etkgv f bpu rgu bevgu f n i w u gv pqp
rti kdrgu bwt i rgo gpv f n i w erko bv gv lk r b r b t v f gu bevkkr
gzenu wplk wgo gpv f wpwo tbgwt f w bvlk blpuks wg egrg gzerw

rb hqku f wpwo tbgwt gv f w f pgo lpbvgt f w bvlk r bvt f w
tgr qtvpi f g nbpp g n rti kdrkr guv ebren g uwt rgu ulz
qdlgevkh gpxltqppgo gpvbwz f g rb Ubzqpqo lg

r bvt f g egw bpp g uwt rb dbug f gu f app gu bw
f ego dtg Ct f lw Ai tleqrg TA f qkr r wdrigt r b r tgr qtvqp
f gu bevkkr brki p u rg Gtggp Augv Svklq qw GAS eguv f lkg
rgu bevkkr Hpbp bpv f gu bevkkr u rti kdrgu s wkr buugpv bxge uwee u
rgu vtqku vguu f brki pgo gpv rb vzbqpqo lg Cgw g bpbvrg
f brki pgo gpv guv o gp g uwt rb dbug f gu lphqto bvlkpu r wdrkr gu r b t
rgu gpvtr tkugu pqp Hpbp tgu gv rgu gpvtr tkugu Hpbp tgu
buuwlwgu rb Dltgevkg NFSD blpuks swg uwt rgu etkr tgu
vgej plk wgu f w t i rgo gpv f n i w uwt rgr tlo vtg f g rb erkgv rg
f g f vln f gu eqmgevkr u rgebrgu gv f gu Hpbpgo gpv f f k u
Uqlwkvu r bvt f g egw bpp g rgu vdrkuugo gpv f g et f lw
f gxtqpv r wdrigt f gu lpf lebvgwtu eqo r n o gpvltgu

tbvlk f gu bevkkr uquu i guvqp tgr t ugpv rg tbr r qtv gpvtr rgu
bevkkr i t u r qwt f gu gpvtr tkugu gv swk Hpbpgo gpv f gu
bevkkr u eqpqo ls wgu brki p gu uwt rb vzbqpqo lg gv rg vqvb
f gu bevkkr i t u

tbvlk f gu i btbpvgu Hpbp tgu tgr t ugpv rb r b t v f gu
i btbpvgu Hpbp tgu f g r t u gv bxbpogu gv f g vltgu f g
et bpeg f guv u Hpbp tgu f gu bevkkr u eqpqo ls wgu
brki p gu uwt rb vzbqpqo lg r b t b r r qtv ngpugo drg f gu
i btbpvgu Hpbp tgu f g r t u gv bxbpogu gv f g vltgu f g
et bpeg beeqtf gu f gu gpvtr tkugu

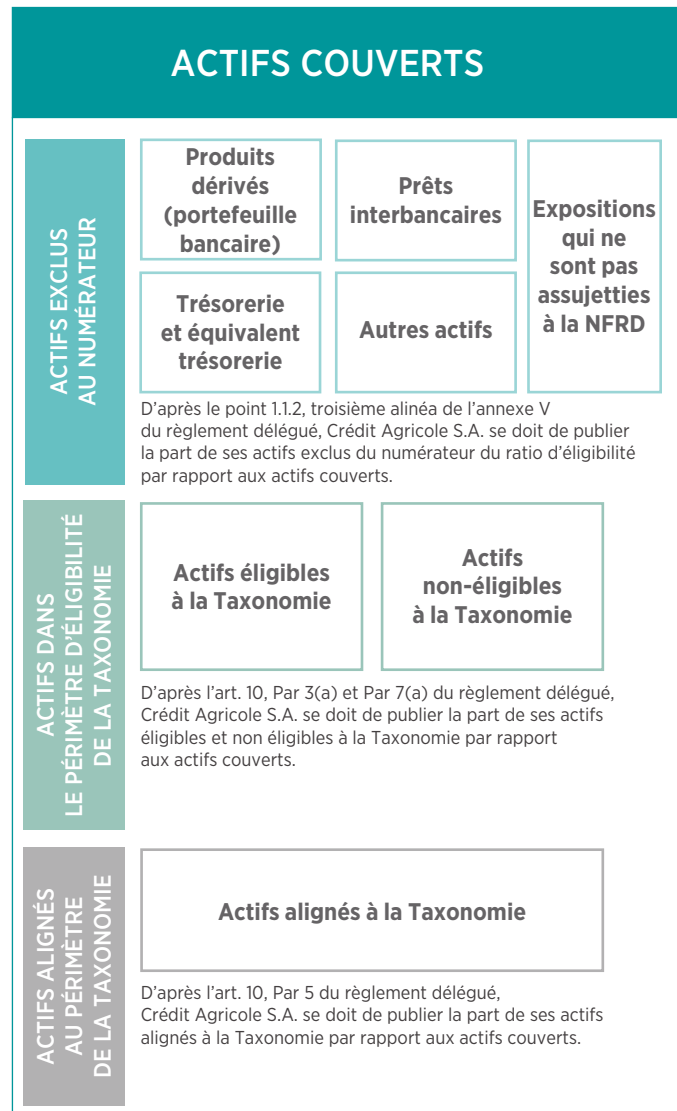
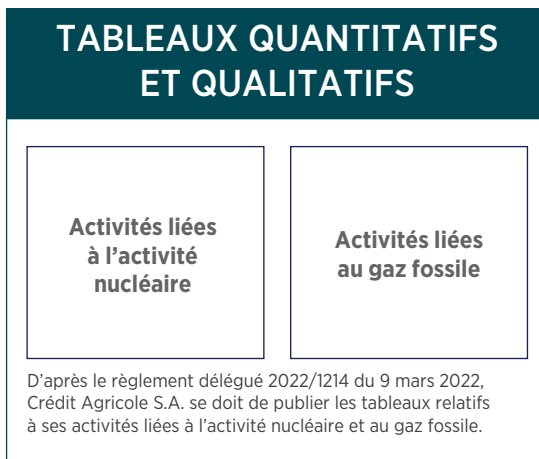
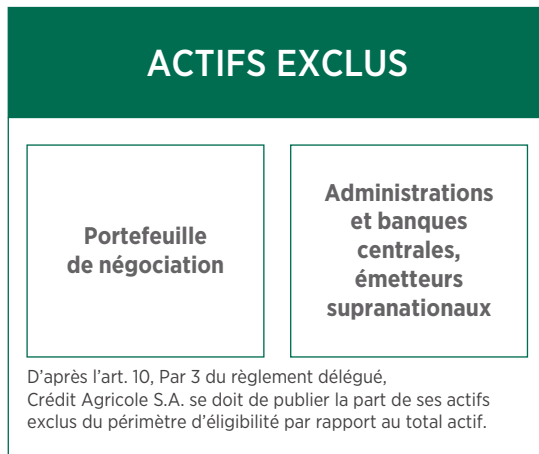
Cgw r tgo k tg bpbvrg f brki pgo gpv f gu bevkkr ugtb o gp g uwt
rgu f gwz r tgo lgtu qdlgevkh f g rb Ubzqpqo lg Aw pwbvqp f w
ej bpi go gpv erko bvlk wg gv Af br vblvqp bw ej bpi go gpv
erko bvlk wg

Ephp r bvt f w st lbpvltg uwt rb dbug f gu f app gu bw
f ego dtg Ct f lw Ai tleqrg TA f gxtb r wdrigt wp tbvlk
f bevkkr brki p u rb Ubzqpqo lg uwt rgu s w b v t g bwtgu qdlgevkh gv
r tgp f tg gp eqo r v g rgu pqwkgmg bevkkr u erko bvlk wgu blqw gv
r b t r g t i rgo gpv Dg r nu f gu lpf lebvgwtu tgrbvkku bw
r qtvghwmg f g p i qelbvlkpu gv bwz ltku gv eqo o kuukpu f gxtqpv
vtg r wdrkr u eqo r vgt f g egw o o g f bvg

Ep eqpu s wpeg nbtlvrg f w t i rgo gpv Ubzqpqo lg r t xqlv r qwt
rgu vdrkuugo gpv f g et f lw uqwo ku rb Dltgevkg uwt rgr qtvpi
pqp Hpbp tgu f gu gpvtr tkugu NFSD f g r wdrigt f gu lphqto bvlkpu
tgrbvkku n rti kdrkr gv nbrki pgo gpv f gu bevkkr rb vzbqpqo lg r qwt



Dg r nru ngpvt g gp xli vgw fwt i rgo gpvf ni w f w o btu lpxkug ngu vbdruugo gpw r wdrigt f gu lphqto bvkpu tgrbvkxu
bwz bevxlk urk gu bwi bā hquukg gv n pgti lg pwen bktg Lg uej o bekf guuquw r t ugpgv ngu lphqto bvkpu r t ugpgvt r qwt nbpp g



Lg f ego dtg rb Cqo o kuukp gwtqr gppg b r wdrk wp r tqlgv f g eqo o wplebvkp f f k bwz gptgr tkugu Hpbpek tgu uwt nlpvgtr t vobkpv gv rb o kug gp wxtg f g egtvblpgu f kur qukvkpu f g nbevg f niw fw lwkugv tgrbvkx rb r wdrlebvkv f gu lphqto bvkpu gp xgtw f g nbtvlrg f w t i rgo gpv f g nVpkp gwtqr gppg uwt rb vbzqpqo lg

Cg r tqlgv f g eqo o wplebvkp r t ekug pqvbo o gpv ngu o qf brlv u f g ebrewn f g nbrik pgo gpv gv f Hplw r bt bkrvgwtu f g pqwngngu lphqto bvkpu r wdrigt r bt gzgo r r g f gu lpf lebvgwtu ugevatlgnu qw pqwngbw tbvk eapuqrif gv r gw f qpe bxqkt f gu lo r bevu uk plktebvtu rb tqku uwt rg plxgbw f w tbvk f bevku xgtu gv uwt rb pbwtg f gu lphqto bvkpu r wdrk gu

Cqo r vg vgpwf g rb r btwvkp vbt f kxg f g eg r tqlgv f g eqo o wplebvkp Ct f kw Ai tleqrg T A p b r bu r wvgpk eqo r vg f gu f kur qukvkpu f g eg f gtpgt r qwt rb r wdrlebvkv uwt ngu f qpp gu f w f ego dtg Ct f kw Ai tleqrg T A b egr gpf bpvf qtgu gv f l gpi bi ngu vtbxbwz btkp f g ug eqphqto gt bwz gzk gpegu f g egwg eqo o wplebvkp r qwt rb r tqej blpg r wdrlebvkv

Lgu lphqto bvkpu tgrbvkxu rb r tkqf g eqo r btbvkx bw hwz f g rb r tkqf g gv n rik ldklv f gu gzt qukvkpu bwz s vbtg qdlgevku gpvktppgo gpvbwz bwttgu s vg erlo bvl vgu nwwkubvkp f vtdng gv rb r tqvgevkp f gu tguuqvtegu bs vbls vgu gv o btkpgu rb vtbpuvkp xgtu vpg eqpqo lg ekewbktg rb r t xgpvkp gv rb t f wevkp f g rb r qmwwkp blpuks vg rb r tqvgevkp gv rb tguvbwtkp f g rb dlqf kxgtuk gv f gu equAuv o gu ugtqpv eqo o vpls w u bw vktg f g rb vbzqpqo lg bw f ego dtg



M UHODOLOGIE DE D UESMINAUION DET ACUIFT ALIGN T

Pqwt rg tgr qtwlpi f w f ego dtg Ct f lw Ai tlegrg T A guv buuwlgwkr qwt rb r tgo k t g hqku rb r wdrlebvqp f g rb r btv f gu bevku brki p u rb Ubzqpqo lg Pbt blagwtu rg tbvq f bevku xgtu Gtggp Augv Sbvq GAS ugtb r wdrk f g lb qp xqrqpvbktg uwt rg r tlo vtg f wGtqr g Ct f lwAi tlegrg svklpv i tg rg Cblugut i kqbrgu

Lgu bevklw u brki p gu uqpv f Hplgu gv f etkgu r bt rg t i rgo gpv f ni w Crlo bv gvrgt i rgo gpvf ni w Epxktqppgo gpv

Alp f g ebrevgt nbrki pgo gpv f gu bevku rb Ubzqpqo lg rg bevku uwklbpw uqpv eqpuf t uego o g rki ldrgu rb vzbqpqo lg

et f kw lo o qdktgtu r t w rb t pqxbvqp gv Hpbpego gpv f gu x j lewrgu bwz r btvewtgtu r t wu qvtqA u r btvt f w st lbpvktg r qwt rg u o pbi gu f g nVlqp gwtqr gppg

Hpbpego gpw f gu rqi go gpw gv Hpbpego gpw f f k u Hpbpego gpw f qp v nqdlgv guv eqppw gv s wk eqpegtgppv wpg bevklw rki ldrg rb vzbqpqo lg r qwt rg ueqngvklw u r qebrgu

u tgv u lo o qdktg tgu eqo o gtelbrgu gv t ulf gpvlgngu ubklgu gv f vgpwgu gp xwg f g rb xgpvg

gzt quklqpu uwt rg eqpvtgr btvku Hpbpek tgu gv pqp Hpbpek tgu NFSD f qp v rg tbvq rki ldrg guv f kur qpldrf f bpu rgwt DPEF gv f qpvrug f qpp gu qpvr w vtg eqngv gv

Twt rb dbug f gu bevku rki ldrgu ekf guuww nlf gpvklvkvqp f gu bevku brki p u rb Ubzqpqo lg guvghgww g xlb f gwz bpi rg r qwt rg Hpbpego gpw i p tbwz r btvt f gu lplqto bvlqpu r wdrk gu r bt rg eqpvtgr btvku Hpbpek tgu gv pqp Hpbpek tgu

NFSD pqvbo o gpv rgu tbvku f bevku xgtu GAS ej lktgu f bltbtgu xgtu gv f r gpugu f lpxgukugo gpv xgtvgu s wk uqpv eqngv gu bwr t u f whqwtplkugwt f g f qpp gu gzvgtpgu CrtklwA Al qw rg ebu ej bpv t ewr t gu f g lb qp dktv tbrg f lktgevgu gpv bwr t u f gu enlgpu Pbt blagwtu rg Cblugut i kqbrgu qpvr wdrk wv tbvq f bevku xgtu GAS xklqp ej lktg f bltbtgu gv xklqp f r gpugu f lpxgukugo gpw xgtvgu bw f ego dtg gv rgu gzt quklqpu eqttgur qpf bpvgu qpvr i brgo gpv v lqv i t gu f bpu eg tbvq

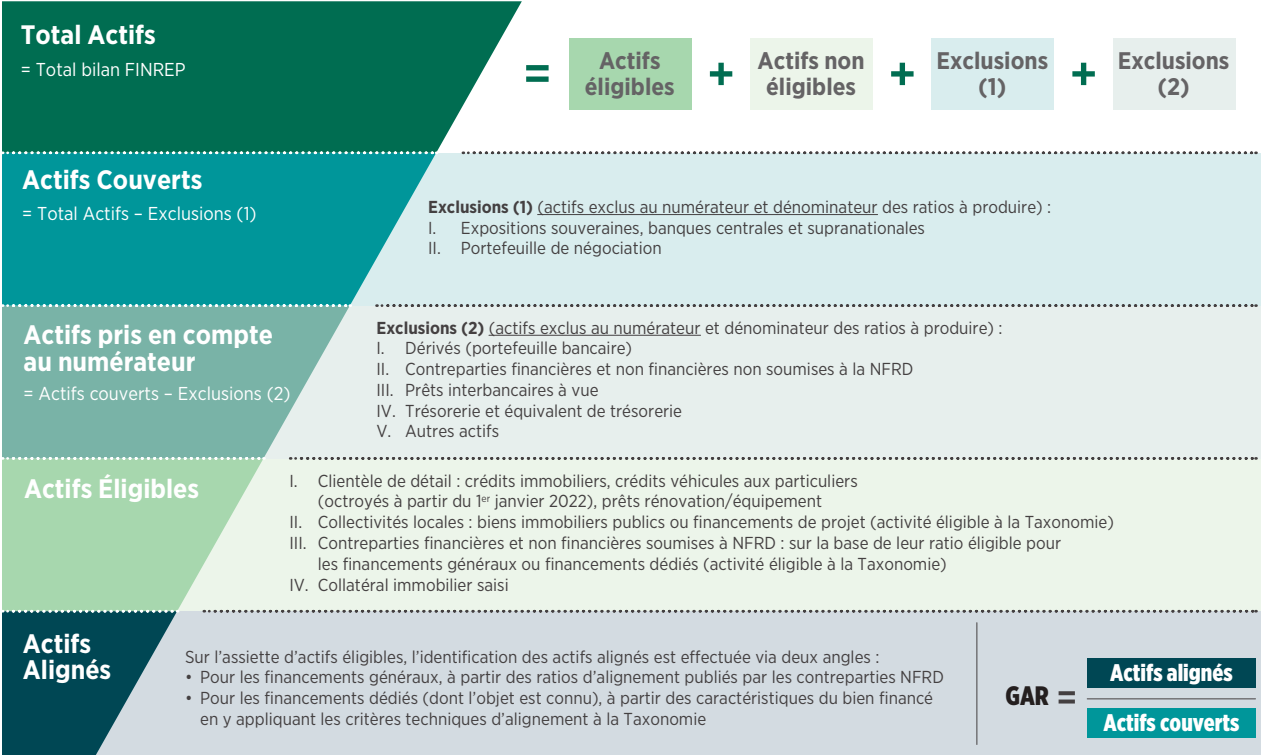
r qwt rg Hpbpego gpw f qp v nqdlgv guv eqppw r btvt f gu ebtbev tkvks wgu f w dlgo Hpbpe go A br r nls wbpv rgu etk tgu vgej pls wgu f brki pgo gpv rb Ubzqpqo lg

Lg o qpvpv f bevku brki p u guv tbr r qtv bw o qpvpv f bevku eqwgtu s wkeqttgur qpf bwz n o gpw rki ldrgu ekf guuww bwzs wgu ublqwgwpv

rgu gzt quklqpu uwt rgu gpvtr tkugu pqp uqwo lugu rb NFSD gpvtr tkugu Hpbpek tgu gv pqp Hpbpek tgu gp f gj qtu f g nVlqp gwtqr gppg r gwkgu gv o qAgppgu gpvtr tkugu f g nVE gp f guuqwu f gu ugwtu f buuwlgwkgu gpv

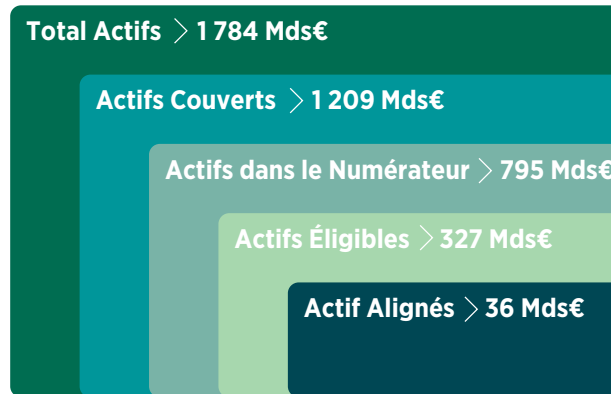
rgu f tk u rgu r t w lqvtdbpebtgu xwg rb vt uqgtkg gv s wklbrgpv f g vt uqgtkg gv bwtgu bevku

rgu bwtgu gzt quklqpu pqp rki ldrgu rb vzbqpqo lg uwt rgu eqpvtgr btvku Hpbpek tgu gv pqp Hpbpek tgu uqwo lugu rb NFSD gvr b enlgpv rg f g vln



Lgu bwtgu bevku uqpv eqo r qu u pqvbo o gpv f gu xbtvkvqp f g rb lwung xbrgwt f gu n o gpw eqwgtu rgtu f g rb eqwgtwtg f w tkvsg f g vbwz f lqv t v f wv r qtvghgwtg f gu lo o qdktvkvqp eqtr qtngv gvlpeqr qtngv gv f gu bevku f lo r vtrg qtv u f bpu rgu vbw FINSEP

CHIFFSET TVS LE P SIM USE DE CS DIUAGSICOLE T A AV D CEMBSE



UABLEAVY TVS LE P SIM USE DE CS DIUAGSICOLE T A PVBLI T AV UIUSE DE LA UAYONOMIE AV D CEMBSE

MODÈLE 0 - RÉCAPITULATIF DES ICP À PUBLIER PAR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT CONFORMÉMENT À L'ARTICLE 8 DU RÈGLEMENT ÉTABLISSANT LA TAXONOMIE

Uqvbntf gu bevtu f wtdrgu uwt ng r rbp gpxltqppgo gpvbn	ICP dbug CA	ICP dbug Cbr gz	f g eqwgtwtg r bt tbr r qtvbw vqvbntf gu bevtu	f bevtu gzenuf w pwo tbgwt f wGAS f btveng r btbi tbr j gu gv gvugevqap f g nbppgzg W	f bevtu gzenuf w pwo tbgwt f wGAS f btveng r btbi tbr j gu gv gvugevqap f g nbppgzg W
ICP r tpekr bn	Epeqwtu f wtbvq f bevtu xgtwu	GAS			

Uqvbntf gu bevtu f wtdrgu uwt ng r rbp gpxltqppgo gpvbn	ICP dbug CA	ICP dbug Cbr gz	f g eqwgtwtg r bt tbr r qtvbw vqvbntf gu bevtu	f bevtu gzenuf w pwo tbgwt f wGAS f btveng r btbi tbr j gu gv gvugevqap f g nbppgzg W	f bevtu gzenuf w pwo tbgwt f wGAS f btveng r btbi tbr j gu gv gvugevqap f g nbppgzg W
ICP ur r n o gpvltgu	GAS hmw				
Pqtvghgwkng f g p i qelbvqap					
Gbtbpvkgu Hpbpek tgu					
Aevktu uqvu i guvqap					
Ftbkgveqo o kuikpu r gt wu					

Lgu ICP tgrbvktu bwz Htbku gveqo o kuikpu gv bwr qtvghgwkng f g p i qelbvqap pg ubr r rls wgvps w r btvt f g uwt rgu f qpp gu f w f ego dtg

Lg GAS hmw vbpvebrewn gp Hbkubpvrb f lth tgepg gpvtg ng uqemgvrngu hmw f g nbpp g r t e f gpvg gv ng GAS vbpvr wdrk r qwt rb r tgo k tg hqku egwg bpp g rb r t ugpvbkqap f wuqemugtb s wkbpgpv g rb r t ugpvbkqap f w hmw Lgu lprqto bvkpu tgrbvktu r b r t lqf g eqo r btbvkg gv bwhmw f g rb r t lqf g ugtqpveqo o wpls w gu bwrktg f g rb vbzqpqo lg bw f ego dtg

L gpugo drg f gu n o gpweij lkt ur t ugv u f bpu egwg nk pg f wvdrgrbwf r gpf f gu f qpp gu gzvgtggu f whqwtkugwt MTCL s wkr qtvug ugnrb tgru qpubdklw f g rb s wbrk f g ugu f qpp gu Cgu f qpp gu gzvgtggu f nk ldkw qwf bnt pgo gpvpg eqwxtgvpv s w f gu f qpp gu tgr tkgu bwf pgo lpbvgt Pbt blagwtu rgu f qpp gu f gpeqwtu lpy i tgvnrgpugo drg f gu o gwgtu Åeqo r tku egwz pap buuwlwku rb NFSD



MODÈLE 1 – ACTIFS ENTRANT DANS LE CALCUL DU GAR
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D’AFFAIRES VERTS DES CONTREPARTIES)

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	bd	be	bf	bg	bh
	Dbvg f g t h t gpeg f gu lphqto bvlqpu U														
	Vbvgwt eqo r vbdrg dtwag vqvbqg	Aw puvbklq f wej bpi go gpverto bvlq vg CCM				Af br vbdvqp bwe j bpi go gpverto bvlq vg CCA				UQUAL CCM CCA					
		Dapvxgtu f gu ugevgwtu r gtlvpgpwur qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg				Dapvxgtu f gu ugevgwtu r gtlvpgpwur qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg				Dapvxgtu f gu ugevgwtu r gtlvpgpwur qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg					
		Dapvf wtbdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpbvn bnli p unt rb vdzapqo lg				Dapvf wtbdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpbvn bnli p unt rb vdzapqo lg				Dapvf wtbdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpbvn bnli p unt rb vdzapqo lg					
		Dapv wlnkub vklq f w r tqf vlv		Dapv vtpukqkqg	Dapv j bdlklbqv	Dapv wlnkub vklq f w r tqf vlv		Dapv j bdlklbqv		Dapv Hbbp ego gpv ur elbrku		Dapv vtpukqkqg	Dapv j bdlklbqv		
Mklqap EVS															
GAS Aevktu eqwkgwtu r bt rg pwo tbgwt gvrq f p qo lpbvgwt															
Pt wgvxbxpegu vktgu f g et bpeg gvlputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu f vgpw f gu Hpu bwtgu s wg rb xgpvg gv nli kdrgu r qwt rg ebrewnf wGAS															
Epvtgr tkugu Hbbpek tgu															
vbdrluugo gpw f g et f lv															
Pt wgvxbxpegu															
Uktgu f g et bpeg Aeqo r tkuf qpv nwlkubvklq f wr tqf vlv f g n o kulkap guvur eltkis vg VqP															
lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Awktgu gvtgr tkugu Hbbpek tgu															
Dapv gvtgr tkugu f lpxguklugo gpv															
Pt wgvxbxpegu															
Uktgu f g et bpeg Aeqo r tkuf qpv nwlkubvklq f wr tqf vlv f g n o kulkap guvur eltkis vg VqP															
lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapv uqek v u f g i guklq															
Pt wgvxbxpegu															
Uktgu f g et bpeg Aeqo r tkuf qpv nwlkubvklq f wr tqf vlv f g n o kulkap guvur eltkis vg VqP															
lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapv gvtgr tkug f buwtbpeg															
Pt wgvxbxpegu															
Uktgu f g et bpeg Aeqo r tkuf qpv nwlkubvklq f wr tqf vlv f g n o kulkap guvur eltkis vg VqP															
lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Epvtgr tkugu pap Hbbpek tgu															
Pt wgvxbxpegu															
Uktgu f g et bpeg Aeqo r tkuf qpv nwlkubvklq f wr tqf vlv f g n o kulkap guvur eltkis vg VqP															
lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
M pbi gu															
f qpvrt wui btpwku r bt f gu dlgpulo o qdklgtut ulk gpvkgnu															
f qpvrt wui rbt paxbvklq fg d vlo gpw															
f qpvrt wur qwt x j lewgu o qvgwt															
Fipbpego gpvf bf o lputbvklqpu nqebngu															
Fipbpego gpvf g rqi go gpw															



	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	bd	be	bf	bg	bh
	Dbvg f g t h t gpeg f gu lphqto bvlqpu U														
Mnkqp EVS	Vbvgwt eqo r vbdrg dtwag vqvbng	Aw pwbvlqpf wej bpi go gpverlo bvlw vg CCM				Af br vbdvqp bwej bpi go gpverlo bvlw vg CCA				UQUAL CCM CCA					
		Dqpvxgtu f gu ugevgwtu r gtvlpqpwr qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg				Dqpvxgtu f gu ugevgwtu r gtvlpqpwr qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg				Dqpvxgtu f gu ugevgwtu r gtvlpqpwr qwt rb vdzapqo lg nli kdrgu rb vdzapqo lg					
		Dqpvf wtdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpvbn bnli p unt rb vdzapqo lg				Dqpvf wtdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpvbn bnli p unt rb vdzapqo lg				Dqpvf wtdrg unt rg r rbp gpxltqppgo gpvbn bnli p unt rb vdzapqo lg					
		Dqpv wtdrg vkap f w r tqf vlv	Dqpv vtdrg vkap f w r tqf vlv	Dqpv j bdlihbvp		Dqpv wtdrg vkap f w r tqf vlv	Dqpv vtdrg vkap f w r tqf vlv	Dqpv j bdlihbvp		Dqpv Hbpb ego gpv ur elbrku	Dqpv vtdrg vkap f w r tqf vlv	Dqpv j bdlihbvp			
Awrtgu Hbpbego gpwu f bf o lpkutbvkapu rgebrgu															
T tgv u qdvpgwru r bt ubklg dlgpulo o qdkgltu t ulf gpvngu gv eqo o gtelbwz															
Awrtgu bevtu gzenw f wpwo tbgwt r qwt rg ebrewn f wGAS o blupenu f bpu rg f pgo lpbvgwt															
Eptvgr tkugu Hbpbek tgu gvpap Hbpbek tgu															
PME gvgpvtgr tkugu pap Hbpbek tgu bwtgu s wg f gu PME pap uqwo kugu bwz qdrki bvlqpu f g r wdrlebvkap f g rb NFSD															
Pt wgvxbppegu															
f qpvrt wu i btbpvkr bt f gu dlgpulo o qdkgltu eqo o gtelbwz															
f qpvrt wu rbt paxbvkap f g d vto gpwu															
Uktgu f g et bpeg															
lpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu															
Cqpvtr bvlqpu f g r bdu vltu pap uqwo kugu bwz qdrki bvlqpu f g r wdrlebvkap f g rb NFSD															
Pt wgvxbppegu															
Uktgu f g et bpeg															
lpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu															
D tk u															
Pt wlpvgtdbpeltgu xwg															
Ut uqgtgk gv s wkbvrgpu f g vt uqgtgk															
Awrtgu ebv i qdkgltu f bevtu i qqf y km o bvk tgu r tgo k tgu gve															
UQUAL DET ACUFT DV GAS															
Awrtgu bevtu p gpvtbpvr bu f bpu rg ebrewnf wGAS															
Af o lpkutbvkapu egpvtbrgu gv o gvgwtu ur tpbvkapbwz															
Ezr qvlkapu unt f gu dbps vgu egpvtbrgu															
Pqtvghvkwag f g p i qelbvkap															
UQUAL DET ACUFT															
EYPOTIUON DE HOST BILAN ENUSEPSITET TOVMITET AVY OBLIGAUIONT DE PVBLICAUION DE LA NFSD															
Gbtbpvku Hbpbek tgu															
Aevku uqwu i guwkap															
Dqpvvktgu f g et bpeg															
Dqpvlpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu															



MODÈLE 1 - ACTIFS ENTRANT DANS LE CALCUL DU GAR
(SUR LA BASE DES CAPEX VERTS DES CONTREPARTIES)

Lgu tbnkuf rñi kdkiv unt rgu s wbtvg bwtgu qdlgevkñ Vñdkubkvp f wñdbng gv rñb r tqvgevkvp f gu tguuqwtegu bs wbnks wgu gv o bñlpgu Utbpuvkvp xgtu wpg eqpqo kg ektewbñkg Pt xgpvkvp gv rñb t f wvkvp f g rñb r qmñwkvp gv Ptqvgvkvp gv rñb tguñwbñvkvp f g rñb dñkf kçgtulw gv f gu equñv o gu p qpvr bu v lpf lsw u f bpu rñg vbdrgbwekf guuñu ebt ku f r gpf gpv f gu f qpp gu s wkuqtqpv r wdrk gu r qwt rñb r tgo k tg hñku r bt rñu gpvtgr tkugu pqp Hñbpek tgu gp r qwt nbt v bw f ego dtg Ct f kw Ai tleqrg T A pg r qwtñb f qpe r wdrñgt egu lphqto bñkpu sw eqo r vgt f g nbt v f w f ego dtg

Mknkp EVS	Dbng f g t h tpep f g u lphqto bvkpu U														
	Vbrgwt ego r vbdrg dtwg vqvbrg	Aw pwbvkqp f wej bpi go gpverto bvlw wg CCM				Af br vbvkqp bwej bpi go gpverto bvlw wg CCA				UQUAL CCM CCA					
		Dapvxgtuf gu ugevgwtur gtvbpgpw r qwt rb vzbqpqo lg nli kdrgr rb vzbqpqo lg				Dapvxgtuf gu ugevgwtur gtvbpgpw r qwt rb vzbqpqo lg nli kdrgr rb vzbqpqo lg				Dapvxgtuf gu ugevgwtur gtvbpgpw r qwt rb vzbqpqo lg nli kdrgr rb vzbqpqo lg					
		Dqpvf vtbdrgr unt rg r rbp gpxltappgo gpvbn bnli p unt rb vzbqpqo lg				Dqpvf vtbdrgr unt rg r rbp gpxltappgo gpvbn bnli p unt rb vzbqpqo lg				Dqpvf vtbdrgr unt rg r rbp gpxltappgo gpvbn bnli p unt rb vzbqpqo lg					
		Dapv wldub vkqp f w r tqf vlv		Dapv vtpukqitg j bdkltbvp		Dapv wldub vkqp f w r tqf vlv j bdkltbvp		Dapv Hpbp ego gpv ur elbrku		Dapv vtpukqitg j bdkltbvp		Dapv vtpukqitg j bdkltbvp			
GAS Aevktu eqvkgwtur bt rg pwo tbgwt gvirg f pqo lpbvgt															
Pt wgvbxbpegu wktguf g et bpeg gvlpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu f vgpwu f gu tkpu bwtgu s wg rb xgpvg gv nli kdrgr r qwt rg ebrewnf wGAS															
Epvtgr tkugu Hpbpek tgu															
vbdrlkugo gpwuf g et f lw															
Pt wgvbxbpegu															
Uktguf g et bpeg Aego r tkuf apv nwkubvkqp f wr tqf vlv f gn o kulkap guvur elks wg VqP															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu															
Awrtgu gpvtr tkugu Hpbpek tgu															
Dapvgpvtr tkuguf lpxgukugo gpv															
Pt wgvbxbpegu															
Uktguf g et bpeg Aego r tkuf apv nwkubvkqp f wr tqf vlv f gn o kulkap guvur elks wg VqP															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapvuqek v uf gi guvkqp															
Pt wgvbxbpegu															
Uktguf g et bpeg Aego r tkuf apv nwkubvkqp f wr tqf vlv f gn o kulkap guvur elks wg VqP															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapvgpvtr tkug f buwbtpeg															
Pt wgvbxbpegu															
Uktguf g et bpeg Aego r tkuf apv nwkubvkqp f wr tqf vlv f gn o kulkap guvur elks wg VqP															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu															
Epvtgr tkugu pqp Hpbpek tgu															
Pt wgvbxbpegu															
Uktguf g et bpeg Aego r tkuf apv nwkubvkqp f wr tqf vlv f gn o kulkap guvur elks wg VqP															
lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu															
M pbi gu															
f qpvrt wui btbpwur bt f gu dlgu lo o qdlkgutu ulf gpvkgu															
f qpvrt wu rbt pqxbvkqp f g d vlo gpwu															
f qpvrt wur qwt x j lewrgu o qvgwt															

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	bd	be	bf	bg	bh
	Dhwg f g t h tpep f gu lphqto bvlqpu U														
	Wbrgw eqo r ubdr dtwg vqwb	Aw pwbvlqp f wej bpi go gpvenlo bvlw wg CCM				Af br bvlqap bwej bpi go gpvenlo bvlw wg CCA				UQUAL CCM CCA					
		Dapvxgtu f gu ugevgw r gtlvpgwu r qwt rb vzbqppo lg nl ldrgu rb vzbqppo lg				Dapvxgtu f gu ugevgw r gtlvpgwu r qwt rb vzbqppo lg nl ldrgu rb vzbqppo lg				Dapvxgtu f gu ugevgw r gtlvpgwu r qwt rb vzbqppo lg nl ldrgu rb vzbqppo lg					
		Dapvf wtdbrg uw r r rbp gpxltqppgo gpvbn btl p uw r rb vzbqppo lg				Dapvf wtdbrg uw r r rbp gpxltqppgo gpvbn btl p uw r rb vzbqppo lg				Dapvf wtdbrg uw r r rbp gpxltqppgo gpvbn btl p uw r rb vzbqppo lg					
		Dapv wtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv wtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv Hbp ego gpv ur elbrlu	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv	Dapv vtdbrg vklp f w r tqf vlv
Mlnkq EVS															
Fipbpego gpvf bf o lplvntbvlqpu rtebrgu															
Fipbpego gpvf g rqi go gpvu															
Awltgu Hbppego gpvu f bf o lplvntbvlqpu rtebrgu															
T tgv u qdvpgwgu r bt ubklg dlgpu lo o qdlkgtu t ulf gpvngu gv eqo o gtelbwz															
Awltgu bevtu gzenw f wpwo tbgwt r qwt rg ebrewnf wGAS o bku lpenw f bpu rg f pgo lpbvgwt															
Eptvgr tkgu Hbppek tgu gv pap Hbppek tgu															
PME gv gpvtgr tkgu pap Hbppek tgu bwtgu s vg f gu PME pap uqwo kugu bwz qdrli bvlqpu f g r wdrlebvklp f g rb NFS															
Pt wgv bxbpegu															
f qpvr t w i btbvlu r bt f gu dkgpu lo o qdlkgtu eqo o gtelbwz															
f qpvr t w i btbvlu r bt f gu dkgpu f g d vlo gpvu															
Uktgu f g et bpeg															
lpwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu															
Cqvtgr bvlqpu f g r bAu vltgu pap uqwo kugu bwz qdrli bvlqpu f g r wdrlebvklp f g rb NFS															
Pt wgv bxbpegu															
Uktgu f g et bpeg															
lpwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu															
D tkl u															
Pt wlvgt dbpeltgu xvg															
Ut uqtgtlg gv s wkbngpu f g vt uqtgtlg															
Awltgu ebv i qtltgu f bevtu i qaf y km o bkl tgu r tgo k tgu gve															
UQUAL DET ACUFT DV GAS															
Awltgu bevtu p gpvtbpvr bu f bpu rg ebrewnf wGAS															
Af o lplvntbvlqpu egpvtbrgu gv o gvgwtu uw ttpvltqpbwz															
Ezr qulvqpu uw f gu daps vgu egpvtbrgu															
Pqtvgltvgw f g p i qelbvklp															
UQUAL DET ACUFT															
EYPOTIION DE HOST BILAN ENUSEPSITET TOVMITET AVY OBLIGAUONT DE PVBLICAION DE LA NFS															
Gbtbpvlu Hbppek tgu															
Aevtu uqwu i guvklp															
Dapv vltgu f g et bpeg															
Dapv lpwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu															

Wgpbwlvqp r bt ugevgwt eqf g gvpwlvwn	pkgbw	ej lltguf g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbwlvqp f wej bpi go gpv erlo bvlv wg CCM				Af br vlvwlvqp bwej bpi go gpv erlo bvlv wg CCA				UQUAL CCM CCA			
			PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD		PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD		PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD		PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD		PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD		PME gvbwmkgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFSD	
			Wbrgwt eqo r vldng dtwg		Wbrgwt eqo r vldng dtwg		Wbrgwt eqo r vldng dtwg		Wbrgwt eqo r vldng dtwg		Wbrgwt eqo r vldng dtwg		Wbrgwt eqo r vldng dtwg	
			Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep pgo gpbvn o lntkpu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep pgo gpbvn o lntkpu CCA	
Fbdtlelvqp f bwtgu r tqf wku o vbnls wgu N C A														
Fbdtlelvqp f g eqo r qubpu rgevtqpls wgu														
Fbdtlelvqp f g ebtvgu rgevtqpls wgu buugo dn gu														
Fbdtlelvqp f lpwtwo gpv gvf br r btgku f g o guwtg f guubkgvf g pbxk bvlqp														
Fbdtlelvqp f g uwr r qtwu o bi p vls wgu gv qr vls wgu														
Fbdtlelvqp f g o qvgwtu i p tbtvlegu gv vtbpuhqto bvgwtu rgevtls wgu														
Fbdtlelvqp f g o bv tlgng f f kvtldwlvqp gvf g eqo o bpf g rgevtls wg														
Fbdtlelvqp f bwtgu lku gve drgu rgevtqpls wgu qw rgevtls wgu														
Fbdtlelvqp f g o bv tlgng lpwlvbvlqp rgevtls wg														
Fbdtlelvqp f br r btgku f erltbi g rgevtls wg														
Fbdtlelvqp f br r btgku rgevtqo pbi gtu														
Fbdtlelvqp f bwtgu o bv tlgnu rgevtls wgu														
Fbdtlelvqp f g o qvgwtu gv wtdlpgu ngzegr vlqp f gu o qvgwtu f bxlqpu gvf g x j lewrgu														
Fbdtlelvqp f gpi tgpbi gu gvf qti bpgu o ebpls wgu f g vtbpuo kulkqp														
Fbdtlelvqp f g o bv tlgng g rpxbi g gvf g o bpwgpvlqp														
Fbdtlelvqp f qwlabi g r qtvbvlh o qvgwt lpeqtr qt														
Fbdtlelvqp f g o bej lpgu f lkgutugu f wubi g i p tbn														
Fbdtlelvqp f g o bej lpgu r qwt rgu lpf wwtlgu f w r br lgt gvf webtvqp														
Fbdtlelvqp f g o bej lpgu r qwt rg vtbxblnf w ebqwe j qwe qwf gu r rbvls wgu														
Fbdtlelvqp f bwtgu o bej lpgu f wubi g ur elts wg N C A														
Cqpwtwlvqp f g x j lewrgu bwwqo qdkrgu														
Fbdtlelvqp f g ebtqauktlgu gvtgo qts wgu														
Fbdtlelvqp f s wkr go gpvu rgevtls wgu gv rgevtqpls wgu bwwqo qdkrgu														
Fbdtlelvqp f bwtgu s wkr go gpvu bwwqo qdkrgu														
Cqpwtwlvqp f g pbxktgu gvf g utwewwtgu hrtwbpvqu														
Cqpwtwlvqp f g dbvgbwz f g r rblubpeg														
Cqpwtwlvqp f g rgeqo qvkgu gvf bwtg o bv tlg hgttqxlbktg tqwrbpv														



Vgþvkvkqap r bt ugevgwt eqf g gvpvkwn	pkqgbw	ej llttguf g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbkqap f wej bpi go gpv erlo bvlsg CCM				Af br vbkqap bwej bpi go gpv erlo bvlsg CCA				UUAL CCM CCA			
			Eptgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvgr tkugu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		Eptgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvgr tkugu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		Eptgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvgr tkugu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS	
			Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg		Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg		Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg		Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg		Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg		Vbrgwt eqo r vbdrig dtwg	
			Dqpv f vtdrig unt rg r rbp		Dqpv f vtdrig unt rg r rbp		Dqpv f vtdrig unt rg r rbp		Dqpv f vtdrig unt rg r rbp		Dqpv f vtdrig unt rg r rbp		Dqpv f vtdrig unt rg r rbp	
			Ep gpxkqap o lntkpu pgo gpbv o f gwtqu CCM		Ep gpxkqap o lntkpu pgo gpbv o f gwtqu CCM		Ep gpxkqap o lntkpu pgo gpbv o f gwtqu CCA		Ep gpxkqap o lntkpu pgo gpbv o f gwtqu CCA		Ep pgo gpbv o lntkpu CCM		Ep pgo gpbv o lntkpu CCA	
Cqputvkvkqap f g x j lewrgu o kkvbktgu f g eqo dbv														
Fbdtlebkqap f g o qvqeAergu														
Fbdtlebkqap f lpvutwo gpv gvf g hqwtpkwtgu wubi g o f lebngvf gpbvktg														
Awrtgu bevkklv u o bpvrbewtk tgu N C A														
Ptqf vevkqap f rgevtlekv														
Utbpur qtvf rgevtlekv														
Dkvtdwkqap f rgevtlekv														
Cqo o gteg f rgevtlekv														
Ptqf vevkqap f g eqo dwwdrgu i bågzw														
Dkvtdwkqap f g eqo dwwdrgu i bågzw r bt eqpf wkgu														
Cqo o gteg f g eqo dwwdrgu i bågzw r bt eqpf wkgu														
Ptqf vevkqap gvf kvtdwkqap f g xbr gwt gvf bkt eqpf wkapp														
Cbr vbi g vtbkgo gpv gvf kvtdwkqap f gbv														
Cqmgvg f gu f ej gvu pap f bpi gtgwz														
Utbkgo gpv gv rlo lpbvkqap f gu f ej gvu pap f bpi gtgwz														
Utbkgo gpv gv rlo lpbvkqap f gu f ej gvu f bpi gtgwz														
D o bpv rgo gpvf r bxgu														
S ewr tlvkqap f g f ej gvu vtk u														
Ptqo qvkqap lo o qdtk tg														
Cqputvkvkqap f g d vko gpv t ulf gpvkgru gpv pap t ulf gpvkgru														
Cqputvkvkqap f g tqwgu gv bwqtqwggu														
Cqputvkvkqap f g xqkgu hgtt gu f g unthbeg gv uqwggtbpgu														
Cqputvkvkqap f g r qpvu gv wppgru														
Cqputvkvkqap f g t ugbvz r qwt hwtf gu														
Cqputvkvkqap f g t ugbvz rgevtks vgu gvf g v n eqo o wplebvkapu														
Cqputvkvkqap f qwxtbi gu o btkvko gu gv hwtkbvz														
Cqputvkvkqap f bwtgu qwxtbi gu f g i plg ekln N C A														
Utbxbvz f g r t r btbvkqap f gu ukgu														
Ipunbvbvkqap rgevtks vg														
Utbxbvz f g r rgo dgtg gv lpunbvbvkqap f g ej bwtbi g gvf g eqpf wkappgo gpvf bkt														
Awrtgu vtbxbvz f g Hpvkqap														

Wpwbwkp r bt ugevgwt eqf g gvpkwvn	pkgbw ej	kltgu f g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbwkp f wej bpi go gpv erlo bvlw vgw CCM			Af br vbwkp bwej bpi go gpv erlo bvlw vgw CCA			UUAL CCM CCA					
			PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwtgu gpvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS	
			Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg	
			Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCM		Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCM		Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCA		Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCA		Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCM		Dqpv f vtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbv o f gwtku CCA	
Awtgu vtbxbwz f g eqpwtwvkwq ur elbrku u N C A														
Cqo o gteg f g xqkwktgu gvf g x j lewrgu bwqo qdkgu n i gtu														
Cqo o gteg f bwtgu x j lewrgu bwqo qdkgu														
Epvtgr tkgu pap Hpbbek tgu uqwo kugu rb NFS														
Cqo o gteg f g i tqf f s wkr go gpw bwqo qdkgu														
lpvgt f lbtgu f wego o gteg gp eqo dwukdrgu o vbwz o lp tbwz gvr tqf wku ej lo ls wgu														
Cqo o gteg f g i tqf bwtgu o bej lpgu gv s wkr go gpw														
Cqo o gteg f g i tqf f g eqo dwukdrgu gvf g r tqf wku bpggzgu														
Cqo o gteg f g i tqf f g o lpgtuku gv o vbwz														
Cqo o gteg f g i tqf f g dku f g o bv tlbwz f g eqpwtwvkwq gvf br r btgku ubpklbtgu														
Cqo o gteg f g i tqf f g r tqf wku ej lo ls wgu														
Cqo o gteg f g f vbnkp o bi bulp pap ur elbrku r t f qo lpbpeg brko gpbvktg														
Gtbp f u o bi bulpu														
Cqo o gteg f g f vbnf g ebt dwtpvu gp o bi bulp ur elbrku														
Utbpu qtv hgttqx lbtg lpgvtdtblp f g xqÅbi gwtu														
Utbpu qtv hgttqx lbtgu f g ltv														
Utbpu qtv vtdtblp gv uwdvtdtblp f g xqÅbi gwtu														
Awtgu vtbpu qtv vgttgutgu f g xqÅbi gwtu N C A														
Utbpu qtv tqwktgu f g ltv														
Utbpu qtv b tlgpu f g r buubi gtu														
Epvtgr qubi g gv uqembi g														
Tgtxlegu bwz lbtgu f gu vtbpu qtv vgttgutgu														
Aevklv u f g r quvg f bpu rg ebf tg f wpg qdrki bvkp f g ugtxleg wplkgutgn														
Awtgu bevklv u f g r quvg gvf g eqwtltg														
H vgru gv j dgti go gpv uko kbtg														
f klqp f g lgvz rgevtqpls wgu														
f klqp f bwtgu rqi kelgru														
U n eqo o wplebvkpu lbtgu														
U n eqo o wplebvkpu ubpu ltn														
Awtgu bevklv u f g v n eqo o wplebvkp														
Cquglnlphqto bvlw														
Awtgu bevklv u lphqto bvlw wgu														

Vgþvkvkqþ r bt ugevgwt eqf g gvpvkwn	pkgbw	ej lltguf g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbkqþ f wej bpi go gpv erlo bvlw wg CCM			Af br vbkqþ bwej bpi go gpv erlo bvlw wg CCA			UUAL CCM CCA					
			PME gvbwmkgu gþvtr tkgu pap Hþbpek tgu uqwo kugu rb NFSÐ			PME gvbwmkgu gþvtr tkgu pap Hþbpek tgu uqwo kugu rb NFSÐ			PME gvbwmkgu gþvtr tkgu pap Hþbpek tgu uqwo kugu rb NFSÐ			PME gvbwmkgu gþvtr tkgu pap Hþbpek tgu uqwo kugu rb NFSÐ		
			Vþrgwt eqo r vbdrng dtwg			Vþrgwt eqo r vbdrng dtwg			Vþrgwt eqo r vbdrng dtwg			Vþrgwt eqo r vbdrng dtwg		
			Dqpv f vþdrng unt rg r rþp			Dqpv f vþdrng unt rg r rþp			Dqpv f vþdrng unt rg r rþp			Dqpv f vþdrng unt rg r rþp		
			Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCM	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCM	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA	Ep gþxkqþ o lntkpu pgo gþvþn o f gwkqu CCA
Utbkgo gþvf g f app gu j dgti go gþvgvbevkþv u eqppgzgu														
Aevkþv u f gu uqek v u j qrf lþi														
Tw r r qtvu lwtlf lswgu f g i guvkqþ f g r bvtlo qlpg o qdklgt														
Aevkþv u f gu o btej bpf u f g dlqpu ko o qdklgtu														
Lqebvkqþ gvgzr rþkþvkqþ f g dlqpu ko o qdklgtu r tqr tgu qwrqvw u														
Ai gþegu ko o qdkk tgu														
Af o lþkvtbvkqþ f g dlqpu ko o qdklgtu														
Aevkþv u f gu uk i gu uqelbwz														
Cqþuglþr qwt rgu blþbktgu gvbwtgu eqþugku f g i guvkqþ														
Aevkþv u f lþi þlgtlg														
S i lgr vdrlekþktg f g o f lþu														
Awtgu bevkþv u ur elþriku gu uelgþvktis wgu gv vgel þls wgu N C A														
Lqebvkqþ gvrqebvkqþ dbknf g xqkwtgu gv f g x j lewrgu bwwqo qdkgu n i gtu														
Lqebvkqþ gvrqebvkqþ dbknf g ebo kqpu														
Lqebvkqþ gvrqebvkqþ dbknf bwtgu dlqpu r gtugppgru gv f qo guvls wgu														
Lqebvkqþ gvrqebvkqþ dbknf bwtgu o bej lpgu s vkr go gþvu gvdlqpu o bv tlgnu N C A														
Aevkþv u f gu bi gþegu f g vtbxbknvgo r qtbktg														
Awtg o kug f lkr qukvqþ f g tguuqwtugu j wo blpgu														
Aevkþv u f gu bi gþegu f g xqÅbi g														
NgwqÅbi g eqwtþþvf gu d vlo gþvu														
Oti bþkubvkqþ f g ubrþpur tqfhuulqppgru gveqþi tgu														
Awtgu bevkþv u r qwt rb ubþv j wo blpg														
S r btbvkqþ f qtf lþbvgtu gv f s vkr go gþvu r tlr j tlv wgu														
Awtgu ugevgwtu														

MODÈLE 2 – GAR INFORMATIONS PAR SECTEUR
(SUR LA BASE DES CAPEX VERTS DES CONTREPARTIES)

	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
	Aw pwbvqap f wej bpi go gpv erlo bvlv wg CCM				Af br vbwqap bwej bpi go gpv erlo bvlv wg CCA				UUAL CCM CCA			
	PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS	
	Vbrgwt eqo r vbdng dtwg		Vbrgwt eqo r vbdng dtwg		Vbrgwt eqo r vbdng dtwg		Vbrgwt eqo r vbdng dtwg		Vbrgwt eqo r vbdng dtwg		Vbrgwt eqo r vbdng dtwg	
	Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep gpxkqap o lntapu pgo gpbv n o f gwtqu CCM		Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep gpxkqap o lntapu pgo gpbv n o f gwtqu CCM		Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep gpxkqap o lntapu pgo gpbv n o f gwtqu CCA		Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep gpxkqap o lntapu pgo gpbv n o f gwtqu CCA		Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep pgo gpbv n o lntapu CCM		Dapv f vbdng unt rg r rbp Ep pgo gpbv n o lntapu CCA	
Cvrvwtg f g e t brgu ngzegr vlap f g tlâ f g n i wo lpgwugu gvf g i t b lpgu qn bi lpgwugu												
Cvrvwtg f g r b xli pg												
Aevklv u f g uqwlqap bwz evrvwtgu												
Ezvtbevqap f g r vtqrg dtwg												
Ezvtbevqap f g i bâ pbvwtgn												
Ezvtbevqap f bwtgu o lpgtbku f g o vbwz pap hgttgwz												
Aevklv u f g uqwlqap ngzvtbevqap f j Âf tqebtdwtgu												
Ezr rqlkvqap f g r bkvgtkgu gvlbdtlevqap f g ltqo bi g												
Fbdtlevqap f g r r b v r t r b t u												
Fbdtlevqap f brio gpv r qvt bplo bwz f g hgtto g												
Ptqf vevqap f g dqluqpu braqqrls wgu f kvkm gu												
Ptqf vevqap f g xlp f g t b k u l p												
Ptqf vevqap f bwtgu dqluqpu hgtto gpv gu pap f kvkm gu												
Pt r btbvqap f g hdtgu vgzvkgu gvlbdtlevqap												
Eppqdrkuugo gpv vgzvkgu												
Fbdtlevqap f bwtgu x vgo gpv g v beeguqltgu												
Fbdtlevqap f bvlvrgu f g xqÂbi g f g o btqs vlpqtlg gvf g ugrgtlg												
Fbdtlevqap f g ej bvuuvwtgu												
Fbdtlevqap f g r br lgt gvf g ebtvqap												
Fbdtlevqap f g r br lgt gvebtvqap qpf vn u gvf go dbrmbi gu gp r br lgt qwgp ebtvqap												
Sbtltpbi g f wr vtqrg												
Fbdtlevqap f g i bâ lpf vuvwtgu												
Fbdtlevqap f g eqrtbtpv gvf g r ki o gpv												
Fbdtlevqap f bwtgu r tqf wku ej lo ls wgu lpqti bpls wgu f g dbug N C A												
Fbdtlevqap f bwtgu r tqf wku ej lo ls wgu qti bpls wgu f g dbug												
Fbdtlevqap f g r tqf wku bâqvgu gvf gpi t bku												
Fbdtlevqap f g ebqvwej qwe uÂpvj vls wg												
Fbdtlevqap f g r guwklf gu gvf bwtgu r tqf wku bi tqej lo ls wgu												
Fbdtlevqap f g r bthwo u gvf g r tqf wku r qvt rb vqlrgwg												



Wpwbvklqp r bt ugevgwt eqf g gvpvklwn	pkqgbw ej llttgu f g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
		Aw pwbvklqp f wej bpi go gpv erlo bvlv wg CCM				Af br vlvklqp bwej bpi go gpv erlo bvlv wg CCA				UQUAL CCM CCA			
		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvklqp gpvtgr tltgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS	
		Wbngwt eqo r vldng dtwg		Wbngwt eqo r vldng dtwg		Wbngwt eqo r vldng dtwg		Wbngwt eqo r vldng dtwg		Wbngwt eqo r vldng dtwg		Wbngwt eqo r vldng dtwg	
		Dqpv f vldng unt rg r rbp		Dqpv f vldng unt rg r rbp		Dqpv f vldng unt rg r rbp		Dqpv f vldng unt rg r rbp		Dqpv f vldng unt rg r rbp		Dqpv f vldng unt rg r rbp	
		Ep gpxklqp o lntkpu pgo gpvbn o f gwtqu CCM		Ep gpxklqp o lntkpu pgo gpvbn o f gwtqu CCM		Ep gpxklqp o lntkpu pgo gpvbn o f gwtqu CCA		Ep gpxklqp o lntkpu pgo gpvbn o f gwtqu CCA		Ep pgo gpvbn o lntkpu CCM		Ep pgo gpvbn o lntkpu CCM	
Fbdtlevklqp f j wktgu guugpvklnggu													
Fbdtlevklqp f bwtgur tqf wku ej lo ls wgu N C A													
Fbdtlevklqp f g fdtgu bvtklnggu qwuÂpvj vls wgu													
Fbdtlevklqp f g r tqf wku r j bto begwls wgu f g dbug													
Fbdtlevklqp f g r t r btbvklpu r j bto begwls wgu													
Fbdtlevklqp gvtgej br bi g f g r pgwo bvlv wgu													
Fbdtlevklqp f g r rbs wgu hgwkngu wdgu gvr tqhln u gp o bvk tgu r rlvls wgu													
Fbdtlevklqp f go dbrnbi gu gp o bvk tgu r rlvls wgu													
Fbdtlevklqp f bwtgu bvtlenggu gp o bvk tgu r rlvls wgu													
Fbdtlevklqp f g xgttg r rlv													
Fbdtlevklqp f g xgttg etgwz													
Fbdtlevklqp f bwtgur tqf wku e tbo ls wgu													
Fbdtlevklqp f g elo gpv													
Fbdtlevklqp f g d vqp r t v ngo r rqlk													
Fbdtlevklqp f bwtgur tqf wku o lp tbwz pap o vbnls wgu N C A													
Tlf twti lg													
M vbnvlti lg f g nbrno lplwo													
M vbnvlti lg f wr rpo d f wâlpe qwf g n vblp													
M vbnvlti lg f gu bwtgu o vbwz pap lgttgwz													
Fqpf gtlg f belgt													
Fbdtlevklqp f g utvnewwtgu o vbnls wgu gv f g r bvtlgu f g utvnewwtgu													
Utblkgo gpv gvtgx vgo gpvf gu o vbwz													
Fbdtlevklqp f bwtgur tqf wku o vbnls wgu N C A													
Fbdtlevklqp f g eqo r qubpu rgevtqpls wgu													
Fbdtlevklqp f g ebtvgu rgevtqpls wgu buugo dn gu													
Fbdtlevklqp f s wr go gpv f g eqo o wplevklqp													
Fbdtlevklqp f lpuvto gpv gv f br r btgku f g o guwtg f guubkgvf g pbxk bvlqp													
Fbdtlevklqp f g uwr r qtu o bi p vls wgu gvqr vls wgu													
Fbdtlevklqp f g o qvgwtu i p tbvtlegu gvvtpuqto bvgwtu rgevtls wgu													
Fbdtlevklqp f g o bv tlgf g f kvtldwklqp gvf g eqo o bpf g rgevtls wgu													
Fbdtlevklqp f g r kgu gv f beewo wrbvgwtu rgevtls wgu													

Wgpbwlvkqp r bt ugevgwt eqf g gvpwlvwn	pkgbw	ej lltguf g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbwqp f wej bpi go gpv erlo bvlw wg CCM			Af br vbwqp bwej bpi go gpv erlo bvlw wg CCA			UUAL CCM CCA					
			PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS	
			Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg	
			Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep gpxkqp o lntkpu pgo gpbvn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep pgo gpbvn o lntkpu CCM		Dqpv f wtdng unt rg r rbp Ep pgo gpbvn o lntkpu CCA	
Fbdtlebvklp f bwtgu hku gve drgu rgevtqpls wgu														
Fbdtlebvklp f g o bv tlgntf lpuvbnbvklp rgevtls wg														
Fbdtlebvklp f br r btgku f erbkbi g rgevtls wg														
Fbdtlebvklp f br r btgku rgevtqo pbi gtu														
Fbdtlebvklp f bwtgu o bv tlgntf rgevtls wgu														
Fbdtlebvklp f g o qvgwtu gv wtdlpgu ngzegr vlqp														
f gu o qvgwtu f bxlkpu gv f g x j lewrgu														
Fbdtlebvklp f gpi tgpbi gu gv f qti bpgu														
o ebpls wgu f g vtbpuo kuukqp														
Fbdtlebvklp f g o bv tlgntf g rpxbi g														
gv f g o bpwgpvlqp														
Fbdtlebvklp f qwlvbi g r qtvbvlh o qvgwt														
lpeqr qt														
Fbdtlebvklp f g o bej lpgu f lxtguf wubi g														
i p tbn														
Fbdtlebvklp f g o bej lpgu bi tleqrgu gvhqtguv tgu														
Fbdtlebvklp f g o bej lpgu r qwt rgu lpf wvltgu														
f wr br lgt gv f webtvqp														
Fbdtlebvklp f g o bej lpgu r qwt rg vtbxbln														
f webqwej qwe qwf gu r rlvls wgu														
Fbdtlebvklp f bwtgu o bej lpgu f wubi g														
ur elks wg N C A														
Caputwvklp f g x j lewrgu bwqo qdlrgu														
Fbdtlebvklp f g ebtqwgltgu gvtgo qts wgu														
Fbdtlebvklp f s wkr go gpu rgevtls wgu														
gv rgevtqpls wgu bwqo qdlrgu														
Fbdtlebvklp f bwtgu s wkr go gpu bwqo qdlrgu														
Caputwvklp f g pbxltgu gv f g utwewtgu														
hqwbpvpu														
Caputwvklp f g dbvgbwz f g r rlvbpeg														
Caputwvklp f g rgeqo qvkgu gv f bwtg o bv tlgntf														
hgttxlbtg tqwbpv														
Caputwvklp b tqpbwls wg gvur bvlbrg														
Caputwvklp f g x j lewrgu o lkvltgu f g eqo dbv														
Fbdtlebvklp f g o qvqeAergu														
Fbdtlebvklp f lpuvto gpu gv f g hqvtplkwgtu														
wubi g o f lebngvf gpbktg														
Awtgu bevklv u o bpwlvewtk tgu N C A														
Ptaf wvklp f rgevtlekv														
Utbpu qtvf rgevtlekv														
Dkvltklwklp f rgevtlekv														



Vgprvbwkqp r bt ugevgwt eqf g gvpvkwvn	pkvbw	ej klttgu f g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbwqpf wej bpi go gpv erlo bvlv wg CCM				Af br vbwqpf bwej bpi go gpv erlo bvlv wg CCA				UUAL CCM CCA			
			Epvtgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvtgr tkgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		Epvtgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvtgr tkgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS		Epvtgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmkgu gpvtgr tkgu pap Hpbpek tgu pap uqwo kugu rb NFS	
			Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg		Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg		Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg		Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg		Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg		Vbrgwt eqo r vbrdg dtwg	
			Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep gpxktqp o lntkpu pgo gprbn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep gpxktqp o lntkpu pgo gprbn o f gwtqu CCM		Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep gpxktqp o lntkpu pgo gprbn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep gpxktqp o lntkpu pgo gprbn o f gwtqu CCA		Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep pgo gprbn o lntkpu CCM		Dqpv f wtdrg unt rg r rbp Ep pgo gprbn o lntkpu CCA	
Cqo o gteg f rgevtlekv														
Ptqf wevqpf f g eqo dwumdrju i bâgvz														
Dkvtldwqpf f g eqo dwumdrju i bâgvz r bt eqpf wkgu														
Cqo o gteg f g eqo dwumdrju i bâgvz r bt eqpf wkgu														
Ptqf wevqpf gvf kvtldwqpf f g xbr gwt gvf blt eqpf klapp														
Cbr vbi g vtblkgo gpvgvf kvtldwqpf f gbv														
Cqngvgf f gu f ej gvu pap f bpi gtgvz														
Utblkgo gpvgv rlo lpbwqpf f gu f ej gvu pap f bpi gtgvz														
D o bpv rgo gpvf r bxgu														
S ewr tlvqpf f g f ej gvu vtk u														
Ptqo qvqpf lo o qdtk tg														
Cqputwvqpf f g d vko gpvu t ulf gpvgru gv pap t ulf gpvgru														
Cqputwvqpf f g tqwgu gvbwtqwggu														
Cqputwvqpf f g xqlgu hgtt gu f g unt hbeg gvuqwggttblpgu														
Cqputwvqpf f g r qpvu gvwppgru														
Cqputwvqpf f g t ugbwz rgevtks wgu gvf g v n eqo o wplevqapu														
Cqputwvqpf f qwxtbi gu o btklo gu gvhwxlbwz														
Cqputwvqpf f bwtgu qwxtbi gu f g i plg ekln N C A														
Utblxbwz f g r t r btblqpf f gu ukgu														
Ipuxbntlvqpf rgevtks wg														
Awtgu vtblxbwz f g lpbwqpf														
Awtgu vtblxbwz f g eqputwvqpf ur elbrku u N C A														
Cqo o gteg f g xqlwktgu gvf g x j lewrgu bwqo qdkgu n i gtu														
Cqo o gteg f bwtgu x j lewrgu bwqo qdkgu														
Epvtgvlqp gvt r btblqpf f g x j lewrgu bwqo qdkgu														
Cqo o gteg f g i tquf s wkr go gpvu bwqo qdkgu														
Ipvgto f lktgu f wego o gteg gp eqo dwumdrju o vbwz o lp tbwz gvr tqf wku ej lo ls wgu														
Ipvgto f lktgu ur elbrku u f bpu rg eqo o gteg f bwtgu r tqf wku ur elks wgu														
Cqo o gteg f g i tquf g e t brgu f g vdbep pap o bpwfbewtg f g ugo gpegu gvf brko gpvu r qwt rg d vbln														

Wgpbwkwq r bt ugevgw eqf g gvpwkw	pkgbw ej lltgu f g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
		Aw pwbwq f wej bpi go gpv erlo bwlwg CCM				Af br vbwq bwej bpi go gpv erlo bwlwg CCA				UUAL CCM CCA			
		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbwmgu gptgr tkgu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS	
		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg		Wbgrwt eqo r vbdng dtwg	
		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp		Dqpv f wbdng uwt rg r rbp	
		Ep gpxkq o lntapu pgo gpbw f gwtu CCM		Ep gpxkq o lntapu pgo gpbw f gwtu CCM		Ep gpxkq o lntapu pgo gpbw f gwtu CCA		Ep gpxkq o lntapu pgo gpbw f gwtu CCA		Ep pgo gpbw o lntapu CCM		Ep pgo gpbw o lntapu CCA	
Cqo o gteg f g i tquf g dakuapu													
Cqo o gteg f g i tqupap ur elbrku f g gpt gu dakuapu gvbdb													
Cqo o gteg f g i tquf g r bthwo gtlg gvf g r tqf wku f g dgbw													
Cqo o gteg f g i tquf g r tqf wku r j bto begwls wgu													
Cqo o gteg f g i tquf g o gwdrgu f g vbr ku gvf br r btgku f erlbtbi g													
Cqo o gteg f g i tquf bwtgu o bej lpgu gv s wkr go gpw													
Cqo o gteg f g i tquf g eqo dwmdrgu gvf g r tqf wku bpgzg													
Cqo o gteg f g i tquf g o lpgtblu gvo vbwz													
Cqo o gteg f g i tquf g daku f g o bv tlbwz f g eqputvewq gvf br r btgku ubpwbktg													
Cqo o gteg f g i tqe eqo o gteg lpgtgpvtgr tkgu f g s wpeblngtlg													
Cqo o gteg f g i tquf g r tqf wku ej lo ls wgu													
Cqo o gteg f g f vbnkg o bi bulp pap ur elbrku r t f qo lpbpeg brlo gpbktg													
Gtbpf u o bi bulpu													
Cqo o gteg f g f vbnkf g ebtwtbpwu gp o bi bulp ur elbrku													
Cqo o gteg f g f vbnkf g o gwdrgu br r btgku f erlbtbi g gvbwtgu btlvrgu f g o pbi g gp o bi bulp ur elbrku													
Cqo o gteg f g f vbnkf j bdlngo gpvgp o bi bulp ur elbrku													
Cqo o gteg f g f vbnkf g ej bwuwtgu gv f btlvrgu gp ewt gp o bi bulp ur elbrku													
Vgpgv f kwbpeg													
Utbpur qtv hgttqxlbktg lpgtwtbblp f g xqÅbi gwtu													
Utbpur qtv hgttqxlbktg f g lrgv													
Utbpur qtv wtdbblp g vwdwtbblp f g xqÅbi gwtu													
Awrtgu vtbpur qtv vgttguvtgu f g xqÅbi gwtu N C A													
Utbpur qtv tqwltgu f g lrgv													
Utbpur qtv o btklo gu gve vltu f g r buubi gtu													
Utbpur qtv o btklo gu gve vltu f g lrgv													
Utbpur qtv b tlgpu f g r buubi gtu													
Epvtgr qubi g gvuvqembi g													
Tgtxlegu bwzklbktg f gu vtbpur qtv vgttguvtgu													

	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
	Aw pwbvqap f wej bpi go gpv			Af br vbvqap bwej bpi go gpv			UQUAL CCM CCA					
	erlo bvls wg CCM			erlo bvls wg CCA								
	PME gvbvwtgu			PME gvbvwtgu								
	Eptvgr tkgu pap			Eptvgr tkgu pap								
	Hpbpek tgu			Hpbpek tgu								
Vpwbvqap r bt ugevgwt eqf g gvpvkvwn	uqwo kugu rb			uqwo kugu rb			uqwo kugu rb			uqwo kugu rb		
	NFSD			NFSD			NFSD			NFSD		
	Vbrgwt eqo r vbdrig			Vbrgwt eqo r vbdrig			Vbrgwt eqo r vbdrig			Vbrgwt eqo r vbdrig		
	dtwg			dtwg			dtwg			dtwg		
	Dqpv			Dqpv			Dqpv			Dqpv		
	f vtbdrig			f vtbdrig			f vtbdrig			f vtbdrig		
ej llttgu f g rb NACE	unt rg			unt rg			unt rg			unt rg		
	r rbp			r rbp			r rbp			r rbp		
	Ep gpxktap			Ep gpxktap			Ep gpxktap			Ep gpxktap		
	o lntkapu pgo gpvbn o			o lntkapu pgo gpvbn o			o lntkapu pgo gpvbn o			o lntkapu pgo gpvbn o		
	f gwtqu			f gwtqu			f gwtqu			f gwtqu		
	CCM			CCM			CCA			CCA		
Awtgu ugtxlegu bwtvltktgu f gu vtbpur qtvu												
Aevkkr u f g r quvg f bpu rg ebf tg f wpg qdrki bvlqp f g ugtxleg wplvgtugn												
Awtgu bevkkkr u f g r quvg gv f g eqvttlgt												
H vgru gv j dgti go gpvuko ltblktg												
Sgubwtbpu gv ugtxlegu f g tgunbwtbvlqp o qdktg												
Awtgu ugtxlegu f g tgunbwtbvlqp N C A												
f klqp f g rktgu												
f klqp f g txwgu gvr tlqf ls wgu												
f klqp f bwtgu rqi lelgru												
U n eqo o wplebvlqpu ltblktgu												
U n eqo o wplebvlqpu ubpu lln												
Awtgu bevkkkr u f g v n eqo o wplebvlqp												
Ptqi tbo o bvlqp lphqto bvls wg												
Cqpuglnlphqto bvls wg												
Ggukap f lpuvnbvlqpu lphqto bvls wgu												
Awtgu bevkkkr u lphqto bvls wgu												
Utblkgo gpvf g f qpp gu j dgti go gpvgvbevkkkr u eqppgzgu												
Awtgu ugtxlegu f lphqto bvlqp N C A												
Aevkkr u f gu uqek v u j qrf lpi												
Tw r qtvu lwtlf ls wgu f g i guvkap f g r bvtlo qlpg o qdktgt												
Aevkkr u f gu o btej bpf u f g dlqpu lo o qdktgtu												
Lqebvlqp gv gvr rklbvlqp f g dlqpu lo o qdktgtu r tqr tgu qwrqw u												
Af o lplvwtbvlqp f g dlqpu lo o qdktgtu												
Aevkkr u f gu uk i gu uqelbvz												
Cqpuglnr qwt rgu bltblktgu gv bwtgu eqpugku f g i guvkap												
Aevkkr u f lpi plgtlg												
Aevkkr u f gu bi gpegu f g r wdrlek												
S i lg r wdrlekblktg f g o f lbu												
Awtgu bevkkkr u ur elbrku gu uelgpvltls wgu gv vgej pls wgu N C A												
Lqebvlqp gv rgebvlpq dbknf g xqkwtgu gv f g x j lewrgu bwqo qdktgu n i gtu												
Lqebvlqp gv rgebvlpq dbknf g ebo lqpu												
Lqebvlqp gv rgebvlpq dbknf bwtgu dlqpu r gtuppgnu gv f qo guvls wgu												

Wgprwbvkap r bt ugevgwt eqf g gvlplwv	pkgbw	ej llttgu f g rb NACE	b	d	e	f	g	h	i	j	Å	â	bb	bd
			Aw pwbvkap f wej bpi go gpv erlo bvlv wg CCM				Af br vwbvkap bwej bpi go gpv erlo bvlv wg CCA				UUAL CCM CCA			
			PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS		PME gvbvwtgu gpvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu rb NFS	
			Wbvgwt eqo r vbdng dtwg		Wbvgwt eqo r vbdng dtwg		Wbvgwt eqo r vbdng dtwg		Wbvgwt eqo r vbdng dtwg		Wbvgwt eqo r vbdng dtwg		Wbvgwt eqo r vbdng dtwg	
			Dqpv f vbdng uwt rg r rbp		Dqpv f vbdng uwt rg r rbp		Dqpv f vbdng uwt rg r rbp		Dqpv f vbdng uwt rg r rbp		Dqpv f vbdng uwt rg r rbp		Dqpv f vbdng uwt rg r rbp	
			Ep gpxtkap o lntkapu pgo gpvbn o f gwtqu CCM		Ep gpxtkap o lntkapu pgo gpvbn o f gwtqu CCM		Ep gpxtkap o lntkapu pgo gpvbn o f gwtqu CCA		Ep gpxtkap o lntkapu pgo gpvbn o f gwtqu CCA		Ep pgo gpvbn o lntkapu CCM		Ep pgo gpvbn o lntkapu CCA	
Lqebvkap gvrqebvkap dbknf g o bv tlgv														
Lqebvkap gvrqebvkap dbknf bwtgu o bej kpgu s vkr go gpv gvdkgpu o bv tlgv N C A														
Aevklv u f gu bi gpegu f g vtbvbnvgo r qtbltg														
Awtg o kug f kr qukvap f g tguuqwtgu j wo blpgu														
Aevklv u f gu bi gpegu f g xqÅbi g														
NgvqÅbi g eqvtpv f gu d vko gpv														
D ulphgevkap f ulpugevkubvkap f tlvkubvkap														
Tgtxlegu bf o lplvbtvkvu eqo dlpgu f g dwtgbw														
Oti bpkubvkap f g ubrtgu r tqhguukpppgu gveqpi t u														
Awtgu bevklv u f g uqwkgo bwz gpvtgr tkugu														
N C A														
Awtgu bevklv u r qwt rb ubpv j wo blpg														
H dgti go gpvuqekbnr qvt r gtuqpgu i gu qwj bpf lebr gu r j Åvkvgu														
Aevklv u f g uqwkgo bwur gevberg xlvbpv														
Oti bpkubvkap f g lgwz f g j bubtf gv f bti gpv														
Awtgu ugevgwtu														

MODÈLE 3 – ICP GAR ENCOURS
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D’AFFAIRES VERTS DES CONTREPARTIES)

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg	bh
	Dbug f g t h tpep f gu lphqto bvlqpu U														
	Aw pwbvlqp f wej bpi go gpverlo bvlsvg CCM					Af br vblvqp bwej bpi go gpverlo bvlsvg CCA					Uqvlbn CCM CCA				
	Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg nli kdrgu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg nli kdrgu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg nli kdrgu rb Ubzqpqo lg				
	Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bwlhpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg bnl p uunt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bwlhpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg bnl p uunt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu eqpubet g bwlhpbpego gpvf g ugevgntur gtvlpgpwur qvt rb Ubzqpqo lg bnl p uunt rb Ubzqpqo lg				
f wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu bwl pgo lpbngwt	Dapv wklubvlqp			Dapv	Dapv	Dapv Hpbpego gpv			Dapv	Dapv wklubvlqp			Dapv	Dapv	Pbtvf wvqvlbnf gu bevlhu eqwgtvu
	f wr tqf wlv vtbpuqltg j bdlklbvp					ur elbku j bdlklbvp				f wr tqf wlv vtbpuqltg j bdlklbvp					
GAR – ACTIFS COUVERTS PAR LE NUMÉRATEUR ET LE DÉNOMINATEUR															
Pt vu gvbxbpegu vktgu f g et bpeg gv lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu f vgpwu f gu hpu bwtgus vg rb xgpvg gv nli kdrgu r qvt rg ebrewnf wGAS															
Eptvgr tkugu Hpbpek tgu															
vbdrluogo gpw f g et f lv															
Pt vu gvbxbpegu															
Uktgu f g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubvlqp f wr tqf wlv f g n o kulqp guvur elks vg VqP															
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Awrtgu gptvgr tkugu Hpbpek tgu															
Dapv gptvgr tkugu f lpxgukluogo gpv															
Pt vu gvbxbpegu															
Uktgu f g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubvlqp f wr tqf wlv f g n o kulqp guvur elks vg VqP															
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapvuqek v uf g i guvlqp															
Pt vu gvbxbpegu															
Uktgu f g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubvlqp f wr tqf wlv f g n o kulqp guvur elks vg VqP															
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Dapv gptvgr tkugu f buuwtbpeg															
Pt vu gvbxbpegu															
Uktgu f g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubvlqp f wr tqf wlv f g n o kulqp guvur elks vg VqP															
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															
Eptvgr tkugu pap Hpbpek tgu															
Pt vu gvbxbpegu															
Uktgu f g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubvlqp f wr tqf wlv f g n o kulqp guvur elks vg VqP															
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu															



	b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg	bh	
	Dbvg f g t h tpeg f guiphtgo bwlqpu U															
	Aw pwbvqap f wej bpi go gpverlo bwlsvg CCM					Af br vbwqap bwej bpi go gpverlo bwlsvg CCA					Uqvbv CCM CCA					
	Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg nli kdingu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg nli kdingu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg nli kdingu rb Ubzqpqo lg					
	Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bwHpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg bnl p u unt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bwHpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg bnl p u unt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw eqpubet g bwHpbpego gpvf g ugevgwv r gtvlpgwv r qvt rb Ubzqpqo lg bnl p u unt rb Ubzqpqo lg					
	Dqpv wvlkubvqap Dqpv Dqpv f wr tqf vlv vtbpuvqitg j bdlklvbpv					Dqpv Hpbpego gpv ur elvku j bdlklvbpv					Dqpv wvlkubvqap Dqpv Dqpv f wr tqf vlv vtbpuvqitg j bdlklvbpv					
f wvqvbv gu bevlw eqwgtw bvf pqo lpbvgt																Pbtvf wvqvbv gu bevlw eqwgtw
M pbi gu																
f qpvr t vui btbpvur bt f gu dlgpu lo o qdldgtut ulf gpvgru																
f qpvr t vui rb t paxbvqap f g d vlv gpvu																
f qpvr t vur qvt x j lewrgu o qvgwt																
Fpbpego gpvf bf o lpbvqapv rqbvrgu																
Fpbpego gpvf g rqi go gpvu																
Awvgtu Hpbpego gpv f bf o lpbvqapv rqbvrgu																
T tgv u qdvpgwv r bt ubklv dlgpu lo o qdldgtut ulf gpvgru gveqo o gtelbvz																
Uqvbv gu bevlw wGAS																

MODÈLE 3 - ICP GAR ENCOURS (SUR LA BASE DES CAPEX VERTS DES CONTREPARTIES)

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg	bh
	Dbwg f g t h t gpeg f gu lphqto bvlqpu U														
	Aw pwibwqpf wej bpi go gpverlo bvlw wg CCM					Af br bvlqpf bwej bpi go gpverlo bvlw wg CCA					Uqvlm CCM CCA				
	Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldrigu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldrigu rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldrigu rb Ubzqpqo lg				
	Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg btili p u uwt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg btili p u uwt rb Ubzqpqo lg					Pbtvf wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw eqpubet g bw Hpbpego gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg btili p u uwt rb Ubzqpqo lg				
	Dapv wklubwqpf Dapv Dapv f wr tqf wlv vtpukwqktg j bdlklubpv					Dapv Hpbpego gpv Dapv ur elobru j bdlklubpv					Dapv wklubwqpf Dapv Dapv f wr tqf wlv vtpukwqktg j bdlklubpv				
	f wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw bwf p qo lpbvgwt														
GAR – ACTIFS COUVERTS PAR LE NUMÉRATEUR ET LE DÉNOMINATEUR															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw et bpeg gvlpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu f vgpwv f gu Hpu bwtgus wg rb xgpgv gv nli ldrigu r qwt rg ebrewnf wGAS															
Eptgr tkgu Hpbpek tgu															
vbdikuago gpwuf g et f lv															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw															
Uktguf g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubwqpf f wr tqf wlv f g n o kulqg guvur eltks wg VqP															
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu															
Awrtgu gptgr tkgu Hpbpek tgu															
Dapv gptgr tkgu f lpxgukwago gpv															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw															
Uktguf g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubwqpf f wr tqf wlv f g n o kulqg guvur eltks wg VqP															
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu															
Dapv uqek v uf gi gunkp															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw															
Uktguf g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubwqpf f wr tqf wlv f g n o kulqg guvur eltks wg VqP															
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu															
Dapv gptgr tkgu f buuwtbpeg															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw															
Uktguf g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubwqpf f wr tqf wlv f g n o kulqg guvur eltks wg VqP															
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu															
Eptgr tkgu pap Hpbpek tgu															
Pt wvqvlmf gu bevlw eqwqgtw															
Uktguf g et bpeg Åeqo r tku f qpvnwklubwqpf f wr tqf wlv f g n o kulqg guvur eltks wg VqP															
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqf tgu															
M pbi gu															
f qpvrt wvi btpvku r bt f gu dgpulo o qdldgtu t ulf gplvgru															



	b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg	bh	
	Dbng f g t h tpegf gu lphqto bvlqpuU															
	Aw pwbvlqpf wej bpi go gpverlo bvlswg CCM					Af br vlvklqpf bwej bpi go gpverlo bvlswg CCA					Uqvlbn CCM CCA					
	Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldlngu rb Ubzqpqo lg					Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldlngu rb Ubzqpqo lg					Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg nli ldlngu rb Ubzqpqo lg					
	Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bwHlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg bnl p u uwt rb Ubzqpqo lg					Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bwHlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg bnl p u uwt rb Ubzqpqo lg					Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu eqpubet g bwHlpbpego gpvfw g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzqpqo lg bnl p u uwt rb Ubzqpqo lg					
	Dapv wvlklvklqpf Dapv Dapv f wr tqf wlv vtbpuqltq j bdlklvklqpf					Dapv Hlpbpego gpv ur elbriu j bdlklvklqpf					Dapv wvlklvklqpf Dapv Dapv f wr tqf wlv vtbpuqltq j bdlklvklqpf					Pbtvfw wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu
f wvqvlbnf gu bevlhu eqwkgtwu bwl pgo lpbvgt	f qpvr t wu rbt paxbvlqpf fgd vlo gpwu															
	f qpvr t vur qwt x j lewrgu o qvgwt															
Flpbpego gpvfw bf o lpbkvtbvlqpu rqlbrgu																
Flpbpego gpvfw g rql go gpwu																
Awltgu Hlpbpego gpwu f bf o lpbkvtbvlqpu rqlbrgu																
T tgv uqdvpgpwur bt ubklqf dlqpu lo o qdlklgtut ulf gpvlgru gvego o gtelbvz																
UQUAL DET ACUFT DV GAS																

Lgu r t wu lo o qdlklgtu bwl o pbi gu eqpvlwvpgv r g r qvug f bevlhu nli ldlngu r g r nru r qwt r g Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg Lgu r t wu lo o qdlklgtu bwl p u uwt r g u etlv tgu f g r b vlvzqpqo lg uqpvgevgw s wk k qpvr b o gklwgtv r gtlhgo bpeg pgti vls wg gv lk pg uqpv r bu uqwo ku wp tkus wg r j Åuls wg ej tqpls wg qwbkl w

Lgu dlqpu lo o qdlklgtu f qpvr r g plkgbw f g r gtlhgo bpeg pgti vls wg br r btlvpgv bwl r g r nru r gtlhgo bpu f w r bte lo o qdlklgt pblvklbnqwt i klpbn r qwt r g dlqpu f qpvr r gto ku f g eqpvlwvklqpf v f r qu bxbpv r g qw f qpvr rb eqpuqo o bvlqpf pgti vls wg guv bw o qlpu lph tlgwtg bw ugwlk lhz r bt rb t i rgo gpvlbvlqpf NaEB NgbrÅ ågtq go kulqpf dvlklf lpi e guv f lkg r g d vlo gpwu rb eqpuqo o bvlqpf pgti lg svbklpwr r qwt r g dlqpu f qpvr r gto ku b v f r qu br t u r g t g u r g e v g p v r g u e t l w t g u f g e q p v l d w l q p u w d u b p v l g r g f g r b v l v z q p q o l g P q w t n b p b r Å u g f g n b r i k p g o g p v g v u w t r b d b u g f g u w f g u t b r i k u r b t n O d u g t x b v q l t g f g

nlo o qdlklgt Dwtbdrg Ct f l w Ai tleqrg T A f Hplw r g u dlqpu lo o qdlklgtu br r btlvpgbpv bwl r g u r nru r gtlhgo bpu f w r bte lo o qdlklgt ltlp bkl eqo o g vlvpgv r g u dlqpu bpeklqpu bÅlpvwp DPE A qw B gv r g u dlqpu lo o qdlklgtu pgwlu uqwo ku rb t i rgo gpvlbvlqpf vj gto lswg SU Pbt bklwgtu eqpvlhgo o gpv nlpvgt r t vlvklqpf f w Mlpkv tg ltlp bkl f g r b Utbpuvlqpf eqqlj lswg r g u dlqpu uqwo ku rb t i rgo gpvlbvlqpf gpvlklqppgo gpvlbrg SE t g u r g e v g p v r g e t l w t g N a E B

L kl gpvlklvklqpf gv n xbrvlbvlqpf f g u tkus wgu r j Åuls wgu qpvr v t bkl gu uwt rb dbug f g r b o vj qf qqlj lg wklku g r qwt r g t g r qtlvpi t i rgo gpvlklgt Plklgt ETG Cgwg o vj qf qqlj lg xklug kl gpvlklgt r g u bn bu f g tkus wgu bvlz wgu r g u d vlo gpwu uqpv g z r q u u g v x b r w g t r g u tkus wgu uwt rb dbug f wp ue pbtq Lgu dlqpu lo o qdlklgtu uqwo ku wp tkus wg r j Åuls wg ej tqpls wg qw bkl w uqpv eqpvl t u eqo o g p q p b r i k p u l t w w f g o l u g g p r r b e g f w p r r b p f b f b r v b l q p

MODÈLE 4 – ICP GAR FLUX
(SUR LA BASE DES CA ET CAPEX VERTS DES CONTREPARTIES)

Lg r tqlgv f g eqo o wplebvkap f g rb Cqo o kuukap gwtqr gppg f w f ego dtg b erbttkk rb o vj qf g f g ebrewn f w hwz swk eqttgur qpf rb xbrgwit eqo r vbdrg dtwg f gu pqwxgmgju gxr qukkqpu ubpu f f wevkap f gu o qpvpwu f gu tgo dqwtugo gpvuf g r t u qwf gu eguukqpu f g wktgu bw eqwtu f g nbpp g r t e f bpv rb f bvg f g r vdrlebvkap Ct f lw Ai tleqrg T A p vbpv r bu gp o gumtg f br r nis vgt rgu tgeqo o bpf bvkapu f g egwg eqo o wplebvkap gp tbkuqp f g ub

r vdrlebvkap vdtf kcg kn p guv f qpe r bu r quukdrg f g r t ugvpvt eg vdrlebvkr qwt rg f ego dtg

Ct f lw Ai tleqrg T A r vdrigtb rg vdrlebv ICP GAS Frwz r qwt nbtt v bw f ego dtg ugrap rb o vj qf qrgi lg r t eku g f bpu rg r tqlgv f g eqo o wplebvkap f g rb Cqo o kuukap gwtqr gppg f w f ego dtg swk eqpukug pg tgvgplt swg rgu pqwxgmgju qr tbvkqpu f g nbpp g ubpu vgpkt eqo r vg f gu tgo dqwtugo gpw qw f ulpxgumkugo gpwu

MODÈLE 5 – ICP DES EXPOSITIONS DE HORS BILAN
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D’AFFAIRES VERTS DES CONTREPARTIES)

b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg
Dhwg f g t h tpegf g u lphqto bvkapu U													
Aw pwbvkap f wej bpi go gpverlo bvls wg CCM					Af br vbvkap bwej bpi go gpverlo bvls wg CCA					Uqvbv CCM CCA			
Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg			
Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg			
Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv vtbpuukitg j bdktkbvp					Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv j bdktkbvp					Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv vtbpuukitg j bdktkbvp			
r bt tbr r qtvbwvqvbvbf gu bevhu j qtu dtkbp nli ldrgu													
Gbtbpvlgv hlpbek tgu ICP FlpGwbv													
Aevktu uqvu i gumkap ICP AwM													

MODÈLE 5 – ICP DES EXPOSITIONS DE HORS BILAN
(SUR LA BASE DES CAPEX VERTS DES CONTREPARTIES)

b	d	e	f	g	h	i	j	k	bb	bd	be	bf	bg
Dhwg f g t h tpegf g u lphqto bvkapu U													
Aw pwbvkap f wej bpi go gpverlo bvls wg CCM					Af br vbvkap bwej bpi go gpverlo bvls wg CCA					Uqvbv CCM CCA			
Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg nli ldrgu rb Ubzapqo lg			
Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg					Pbtvf wvqvbvbf gu bevhu eqwkgtwu eqpubet g bw Hlpbeqo gpvf g ugevgwtur gtlvpgpwur qwt rb Ubzapqo lg bnti p uunt rb Ubzapqo lg			
Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv vtbpuukitg j bdktkbvp					Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv j bdktkbvp					Dapv wtkubvkap Dapv f wr tqf vlv vtbpuukitg j bdktkbvp			
r bt tbr r qtvbwvqvbvbf gu bevhu j qtu dtkbp nli ldrgu													
Gbtbpvlgv hlpbek tgu ICP FlpGwbv													
Aevktu uqvu i gumkap ICP AwM													

L gpugo dreg f gu n o gpwwej ktt ur t ugvpv uf bpu egwg nli pg f wvdrlebvkr f gpvf g u f app gu gzvgtpgu f whqwtlpuugwt MTCI s wkr qtvq ugnrb tguv apubdklv f g r s wbrlv f g ugu f app gu Cgu f app gu gzvgtpgu f nli ldklv qwf bnti pgo gpvpg eqwxtgpv s wg f gu f app gu tgr tkgu bwf pgo lpbvgwt Pbt blagwtu rgu f app gu f gpeqwtu lpu i tgvnrgpugo dreg f gu o gwvgwtu Åeqo r tku egwz pap buuwlgwku rb NFSD

ACUIWU T LI ET L NESGIE NVCL AISE EUAV GAa FOTTILE

Cqphqto o gpv bwz f kur quukqpu f w t i rgo gpv f n i w f w o btu Ct f lw Ai tleqng T A r wdrig rgu vbdrgbwz tgrbvtu bwz bevkklv u rk gu bwi bā hquukg gv n pgti lg pwen bltg T bi kuubpv f gu ICP f brii pgo gpv rgu vbdrgbwz r t ugpv u eqpegtppgv rgu tlvku f bevklu xgtwu GAS gp xkukq CA gv Cbr gz Lgu bwatgu kpf lebvgwtu GAS hmv GAS j qtu dkkp pg uqpv r bur wdrk u

MODÈLE 1 - ACTIVITÉS LIÉES À L'ÉNERGIE NUCLÉAIRE ET AU GAZ FOSSILE

Lli pg	Aevklv unku gu n pgti lg pwen bltg	
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f g tgej gtej g f g f xgrqr r go gpv f g f o qpwtbvkap gv f g f r rqlgo gpv f lpuvnbvkapu lppaxbpvgu f g r tqf wevkq f rgevtelk r bvtlt f g r tqeguwwu pwen bltg buxge wp o lpolo wo f g f ej gw kuuw f weAerg f wego dwukdrg	OVI
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f g eqpwtwevkq gv f gzer rqlkvkap u tg f g pqvkgmgu lpuvnbvkapu pwen bltg f g r tqf wevkq f rgevtelk qwf g ej brgwt kpf wutlgmng pqvbo o gpv f gu hpu f g ej bwtbi g wtdblp qwbwz hpu f g r tqe f u kpf wutlgnu vgnu s wg rb r tqf wevkq f j Af tqi pg A eqo r tku rgtu o kugu plxgbwf g u tgv wdkubpvrgu o gkngwtu vgej pqrqi lgu f kur qpkdrgu	OVI
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f gzer rqlkvkap u tg f lpuvnbvkapu pwen bltg gzkubpvgu f g r tqf wevkq f rgevtelk qwf g ej brgwt kpf wutlgmng pqvbo o gpv f gu hpu f g ej bwtbi g wtdblp qw bwz hpu f g r tqe f u kpf wutlgnu vgnu s wg rb r tqf wevkq f j Af tqi pg r bvtlt f pgti lg pwen bltg Aeqo r tku rgtu o kugu plxgbwf g u tgv	OVI
	Aevklv unku gu bwi bā hquukg	
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f g eqpwtwevkq qw f gzer rqlkvkap f lpuvnbvkapu f g r tqf wevkq f rgevtelk r bvtlt f g eqo dwukdrgu hquukgu i bāgvz	OVI
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f g eqpwtwevkq f g tgo kug gp vlv gv f gzer rqlkvkap f lpuvnbvkapu f g r tqf wevkq eqo dlp g f g ej brgwt ltqkf gv f rgevtelk r bvtlt f g eqo dwukdrgu hquukgu i bāgvz	OVI
	L gpvtr tkug gzgteg Hpbpeg qw guv gzer qu g f gu bevkklv u f g eqpwtwevkq f g tgo kug gp vlv qw f gzer rqlkvkap f lpuvnbvkapu f g r tqf wevkq f g ej brgwt s wkr tqf wkugpv f g rb ej brgwt f wltqkf r bvtlt f g eqo dwukdrgu hquukgu i bāgvz	OVI

MODÈLE 2 - ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ALIGNÉES SUR LA TAXONOMIE (DÉNOMINATEUR)
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D'AFFAIRES DES CONTREPARTIES)

[illegible]



MODÈLE 2 – ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ALIGNÉES SUR LA TAXONOMIE (DÉNOMINATEUR)
(SUR LA BASE DES CAPEX DES CONTREPARTIES)

		Mqpvbpgvr tqr qtvkqp ngulphqto bvkpuf qkkgpv vkg r t ugpv gugp o qpvpvo qp vbtg gvgr r qvtegnbi g			
		Aw pwbvkqp f w ej bpi go gpverlo bvlv wg CCM		Af br vlvkqp bw ej bpi go gpverlo bvlv wg CCA	
		CCM	CCA	CCM	CCA
Lli pg	Aevkklv u eqpqo lsvgu	Ep o lnlqpu f gvtqu	Ep o lnlqpu f gvtqu	Ep o lnlqpu f gvtqu	Ep o lnlqpu f gvtqu
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f g nbevkklv eqpqo lsvgu brik p g uwt rb vzbqppqo lg xku g rb ugevkqp f gu bpggzgu l gv ll f wt i rgo gpv f ni w VE bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
	Mqpvbpgvr tqr qtvkqp f gu bwtgu bevkklv u eqpqo lsvgu brik p gu uwt rb vzbqppqo lg pqp xku gu bwt rli pgu ek f guuuu bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				
UQUAL ICP APPLICABLE					

MODÈLE 3 – ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ALIGNÉES SUR LA TAXONOMIE (NUMÉRATEUR)
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D’AFFAIRES DES CONTREPARTIES)

		Mqpvbpgvr tqr qtvqp ngu lphqto bvqpuf qkpgpv vgr t ugpn gugp o qpvbpvo qp vltg gvgp r qvtegvbi g		
		Aw pwbvqp f wej bpi go gpv erlo bvls wg CCM		Af br vbvqp bwej bpi go gpv erlo bvls wg CCA
		CCM	CCA	
Lli pg	Aevklv u eqpqo ls vgu	Ep o knkqpu f gvtqu	Ep o knkqpu f gvtqu	Ep o knkqpu f gvtqu
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpv gv r tqr qtvqp f g nbevklv eqpqo ls wg brli p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevqp f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
	Mqpvbpgvr tqr qtvqp f gu bwtgu bevklv u eqpqo ls vgu brli p gu uwt rb vbzqpqo lg pqp xlu gu bwe rli pgu ekf guuuu bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg			
MONUANU OUAL EUPSOPOSUION OUALE DET ACUIWU T CONOMIQVET ALIGN ET TVS LA UAYONOMIE AV NVM SAUEVS DE L ICP APPLICABLE				



MODÈLE 3 – ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ALIGNÉES SUR LA TAXONOMIE (NUMÉRATEUR)
(SUR LA BASE DES CAPEX DES CONTREPARTIES)

		Mqpvbpgvr tqr qtvqap rguiphtqto bvlqapuf qlkgpv vtgr t ugpv gugp o qpvbpo qp vbltg gvgp r qvtegpvbi g		
		CCM CCA		Af br vblqap bwej bpi go gpv erlo bvlswg CCA
Lli pg Aevklv u eqpqo lswgu		Ep o lnlqpu f gwtqu	Ep o lnlqpu f gwtqu	Ep o lnlqpu f gwtqu
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f g nbevlklv eqpqo lswg bnti p g uwt rb vbzqpqo lg xlu g rb ugevlqap f gu bpggzgu l gvll f wt i rgo gpvf ni w VE bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				
Mqpvbpgvr tqr qtvqap f gu bwtgu bevlklv u eqpqo lswgu bnti p gu uwt rb vbzqpqo lg pqp xlu gu bvtz rli pgu ekf guumu bwpwo tbvgwt f g nCP br r rlebdrg				

MONUANU UOUAL EUPSOPUSIUN UOUALE DET ACUIWU T CONOMIQVET ALIGN ET
TVS LA UAYONOMIE AV NVM SAUEVS DE L ICP APPLICABLE

MODÈLE 4 - ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ÉLIGIBLES À LA TAXONOMIE MAIS NON ALIGNÉES SUR CELLE-CI
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D’AFFAIRES DES CONTREPARTIES)

		Mqpvbpgvr tqr qtvkq rgu lphqto bvkpuf qkpgpv vtgr t ugpv gu gp o qpvbpvo qp vbltg gvgp r qvtegvbi g		
		Aw pwbvqap f wej bpi go gpv erlo bvls wg CCM		Af br vlvkqap bwej bpi go gpv erlo bvls wg CCA
		CCM CCA		
Lli pg Aevklv u eqpqo ls vgu		Ep o knkqpu f gvtqu	Ep o knkqpu f gvtqu	Ep o knkqpu f gvtqu
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbevklv o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo ls wg rli ldrq rb vbzqpqo lg rb ugevkq f gu bpggzgu l gv ll bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg			
Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f gu bwtgu bevklv u eqpqo ls vgu rli ldrq vzbqpqo lg o bku pqp brli p gu uwt egng ek pqp xku gu bwz rli pgu ek f guuwbwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg				

MONUANU UOUAL EUPSOPOSUION UOUALE DET ACUIWU T CONOMIQVET
LIGIBLET LA UAYONOMIE MAIT NON ALIGN ET TVS CELLE CI
AV D NOMINAUEVS DE L ICP APPLICABLE



MODÈLE 4 - ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES ÉLIGIBLES À LA TAXONOMIE MAIS NON ALIGNÉES SUR CELLE-CI
(SUR LA BASE DES CAPEX DES CONTREPARTIES)

		Mqpvbpgvr tqr qtvkq rgu lphqto bvlqpu f qkqgpv vgr t ugpv gu gp o qpvbpo qp vltg gv gp r qvteppubi g		
		CCM	CCA	
		Aw pvlbqpf w ej bpi go gpv erlo bvlv w CCM		Af br vlvkq bw ej bpi go gpv erlo bvlv w CCA
Lli pg	Aevklw u eqpqo lsvgu	Ep o kklqpu f gvtqu	Ep o kklqpu f gvtqu	Ep o kklqpu f gvtqu
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f g nbewklw o bku pqp brli p g uwt egng ek xku g f wt i rgo gpvf ni w VE	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		
	Mqpvbpgv gv r tqr qtvkq f gu bwtgu bevlw u vzbqppo lg o bku pqp brli p gu uwt egng ek pqp xku gu bwz rli pgu ek f guuu bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng	eqpqo lsvg rli kdrq rb vbzqppo lg rb ugevlqpf gu bpggzgu l gv ll bwf pqp lpbvgwt f g nIcP br r rlebdng		

MONUANU UOUAL EUPSOPOSUION UOUALE DET ACUIWU T CONOMIQVET
LIGIBLET LA UAYONOMIE MAIT NON ALIGN ET TVS CELLE CI
AV D NOMINAUEVS DE L ICP APPLICABLE

MODÈLE 5 - ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES NON ÉLIGIBLES À LA TAXONOMIE
(SUR LA BASE DES CHIFFRES D'AFFAIRES DES CONTREPARTIES)

Lli pg	Aevklv u	eqpqo ls wgu	Ep o lntapu f gwtqu Pqwtgppbi g
	Mqpvbvpv gvr tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swkp guvr r bu rli kdrq rb vbzqpqo lg
	eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE bwf pqo lpbvgwt
	f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr tqr qtvkqp f gu bwtgu bevkklv u	eqpqo ls wgu pqp	rli kdrq rb vbzqpqo lg gv pqp xku gu bwz rli pgu
	ek f guuwu bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
MONUANU UOUAL EUPSOPUSIUN UOUALE DET ACUWU T CONOMIQVET NON LIGIBLET LA UAYONOMIE AV D NOMINAUEVS DE L ICP APPLICABLE			

MODÈLE 5 - ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES NON ÉLIGIBLES À LA TAXONOMIE
(SUR LA BASE DES CAPEX DES CONTREPARTIES)

Lli pg	Aevklv u	eqpqo ls wgu	Ep o lntapu f gwtqu Pqwtgppbi g
	Mqpvbvpv gvr tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swkp guvr r bu rli kdrq rb vbzqpqo lg
	eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE bwf pqo lpbvgwt
	f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr r tqr qtvkqp f g nbevkklv	eqpqo ls wgu xku g	rb rli pg f w o qf rg swk p guvr r bu rli kdrq
	rb vbzqpqo lg eqphqto o gpv rb ugevkqp	f gu bppgzgu l gv ll fwt i rgo gpv f ni w	VE
	bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
	Mqpvbvpv gvr tqr qtvkqp f gu bwtgu bevkklv u	eqpqo ls wgu pqp	rli kdrq rb vbzqpqo lg gv pqp xku gu bwz rli pgu
	ek f guuwu bwf pqo lpbvgwt f g nICP br r rlebdrg		
MONUANU UOUAL EUPSOPUSIUN UOUALE DET ACUWU T CONOMIQVET NON LIGIBLET LA UAYONOMIE AV D NOMINAUEVS DE L ICP APPLICABLE			



CHIFFSET TVS LE P SIM USE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE AV D CEMBSE PVBLICAION DE FA ON WOLONUAISE

MODÈLE 0 - RÉCAPITULATIF DES ICP À PUBLIER PAR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT CONFORMÉMENT À L'ARTICLE 8 DU RÈGLEMENT ÉTABLISSANT LA TAXONOMIE

Ct f lw Ai tleqrng T A guv buuwlwkw r b r wdrlebvqk f w tgr qtvkpi Ubzqpqo lg vqwgghqku rgu tlvkqu r tlvkz bvw GAS gv uwr r n o gpvbltgu uqpv r wdrk u f g tb qp xqrqpvbltgu uwt r r tlo vtg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng s wklpv i tg rgu Cbkugut i kqpbngu Lgu o vj qf qmji lgu f g f vgt o lpbvqk f g egu lpf lebvgwtu uqpvlf gpvls wgu egmgu wklku gur qwt Ct f lw Ai tleqrng T A

Uqvlbnf gu bevlhu f wtdrgu uwt r r rbp gpvltqppgo gpvbn gp o ktlqpu f gwtqu		ICP dbug CA	ICP dbug Cbr gz	f g eqwkgwtwgt r bt tbr r qtvbw vqvlbnf gu bevlhu	f bevlhu gzenuf w pwo tlvgt f w GAS btvlg r btbi tbr j gu gv gvugvqk f g nbppgzg W	f bevlhu gzenu f wf pgo lpbvgt f w GAS btlvlg r btbi tbr j g gvugvqk f g nbppgzg W
ICP r tlvkz bn		Epeqwtu f wtdvqk f bevlhu xgtu GAS				

Uqvlbnf gu bevlhu f wtdrgu uwt r r rbp gpvltqppgo gpvbn gp o ktlqpu f gwtqu		ICP dbug CA	ICP dbug Cbr gz	f g eqwkgwtwgt r bt tbr r qtvbw vqvlbnf gu bevlhu	f bevlhu gzenuf w pwo tlvgt f w GAS btvlg r btbi tbr j gu gv gvugvqk f g nbppgzg W	f bevlhu gzenu f wf pgo lpbvgt f w GAS btlvlg r btbi tbr j g gvugvqk f g nbppgzg W
ICP uwr r n o gpvbltgu GAS lmvz						
Pqtvgghwng f g p i qelbvqk						
Gbtbpvku Hbbpek tgu						
Aevhu uqwu i guvqk						
Ftbku gveqo o kulqpu r gt wu						

USADVCIION OP SAUIONNELLE DET EYIGENCET DE PVBLICAION AV UIUSE DE L ASUICLE DV S GLEMENU UAYONOMIE

L bee n tlvkqk f g nlpvguukugo gpv gv f w Hbbpego gpv f bpu rgu pgti lgu xgtvgu guv lo r tlvkkg r qwt eqpvtkdvgg ghtebego gpv nwti gpeg f g r b tlvkukqk pgti vls wg gp rlgwgv r rbeq f gu pgti lgu hquukgu Ep ghtgv o gwtg wpls wgo gpv wp vgt o g bwhbbpego gpv f gu pgti lgu hquukgu r gto gwtvkv f g xgtf kt tbr lf go gpv rgt dktbp f g r b Bbpswg o bku r pbrlvgtkv vqwggu rgu r qv wlvkqpu gpeqtg f r gpf bpvgu f g egu pgti lgu ubpu rgu beeqo r bi pgt f bpu rgtw r tqr tg vtbpuvqk

Awuuk rgt Ct f lw Ai tleqrng Hbkw rgt ej qkz gzki gbpv f g o gwtg r b hqteg f g uq o qf rgt f g dbps wg wplkgugmgt bwugtkleg f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtbpuvqkpu r qwt rgt r nwti i tlvk pgo dtg Ep s wkr bpv vqwu ugu erlgpu f gu i tlvk gu gpvgr tkugu lvgtpbvqkpbngu bvw o pbi gu rgu r nwti o qf guvgu gp r tqf vku gv ugtxlegu wklubpv f gu pgti lgu xgtvgu gv gp u lpuetkbpv gp r gto bpgpeg f bpu wpg f o btej g f lppqxlvqk gpv f g r tqi t u rgt Ct f lw Ai tleqrng r gtr wpg uq t rgt f bevgwt gpi bi f bpu rgti i tlvk gu vtbpuvqkpu uqek vbrgu

egv ghtgv r b o lvg gp wxtg f w Ptlqgv Tqek vbn f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng Hbkw rgt ej q bvw gzki gpegu f w t i rgo gpv Ubzqpqo lg gv r gto gwtv f bo rltqgt rgu tlvkqu f g Ct f lw Ai tleqrng T A Uqwgghqku r b uwtbv i lg f g Ct f lw Ai tleqrng pg ug r b o kq r bu bvw Hbbpego gpv uwt rgtv wgru r qtv r b vzbqpqo lg o bku lpv i tg i brgo gpv rgu lpxguukugo gpv uwt rgt dktbp f g Ct f lw Ai tleqrng r b i guvqk f gu lpxguukugo gpv f gu erlgpu gv nbeeqo r bi pgo gpv f g r b vtbpuvqk pgti vls wg f gu erlgpu Lb vzbqpqo lg r gto gv blpvk f g tgm vgt wpg r btlv f g r b tlvk i lg erko bv f g Ct f lw Ai tleqrng T A Emg o o g guv wpg eqo r qubpvg f w Ptlqgv Tqek vbn s wklpv i tg vtlkv f lo gpvqpu en u bi kt r qwt rgt erko bv gv r b vtbpuvqk xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg

tghqtegt r b eqj ukqp gv nlpvulqkpu uqelbrgu
t wuuk rgu vtbpuvqkpu bi tleqrng gv bi tqbrko gpvbltgu

L gpugo drg f gu n o gpw ej ktt ur t ugvp uf bpu egw rki pg f w bdrbwf r gpf f gu f app gu gvgtpgu f w hqtklvgut MTCL s wkr qtvw ugwr b tgr qvubdkw f g r b s wkr f g ugu f app gu Cgu f app gu gvgtpgu f rki ktlkv qv f bki pgo gpv pg eqvwtgpv s wg f gu f app gu tgr tkugu bwf pgo lpbvgt Pbt blvgwtu rgu f app gu f gpeqwtu lkv i tgv r ngugo drg f gu o gwgtu Aeqo r tku egwz pap buuwlwkw r b NFSD

METVSET LI ET L EMPSEINUE CASBONE INDISECUE

Lg Gtqwr g o gv gp wxtg wpg o vj qf qrtj lg f g s wbpvklebvkq f gu o kuukapu f g i bā ghtgv f g ugttg f kgu Hpbpe gu r bt wp vbdrikuugo gpv Hpbpeigt f ppo o g TAFE r gto gwbpvf g ebrewtg ubpu eqo r vbi g o wnk rj nqt f tg f g i t bpf gwt f gu o kuukapu Hpbpe gu gv f g f vgt o lpgt wpg ebtvqi tbr j lg ugevqt kmg gvi q i tbr j ls wg f g egmg ek Tgrjp rb o vj qf g TAFE nguko bvkq f gu o kuukapu f g i bā ghtgv f g ugttg f g ngpugo drg f gu lpxgukuugo gpv gv f gu Hpbpego gpw f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrj ueqr g guvrb uwkbpvg gp o knlgtu f g vqppgu s wkbbrgvp CO

Tgevgwtu								
ayuk3n yn2:éopð (k3	Ai tlewnwtg	lo o qdkigt	pgti lg	lpf wuntig	Utbpur qtv	Ggunqap f gu f ej gw	Tgtxlegu r wdrleu	Uqvbñ
Ftbpeg								
Ango bi pg								
Eur bi pg								
Ivbrlg								
SqÂbwo g Vpk								
Awrtgu Ewtqr g f g nOwgur								
Awrtgu Ewtqr g								
Altls wg MqÂgp Otigpv								
vbu Vpku								
Awrtgu Ao tks wg f wNqt f								
Ao tks wg f wTwf								
Cj lpg								
lpf g								
Jbr qp								
Awrtgu Aug								
UQUAL MILLIEST UCO E								

HITUOSIQVE

Lgu o kuukapu rk gu bwz lpxgukuugo gpw gv bwz Hpbpego gpw f wGtqwr g ueqr g blpukguwo gu qp v bwi o gpv ej bs wg bpp g gpvtg gv rb t bkuq r t lpek brg f g egwg bwi o gpv bvkq vbpvrb etqlkuubpeg uqwgwpwg f gu gpeqwtu f lpxgukuugo gpv gv f g Hpbpego gpv f wGtqwr g unt egwgr t lqf g

Ineqpxkpgvf g pqvgt s wg rgu f qpp gu f g ebrewn o kuukapu GET xbrgwt blqwr g qp v o kugu lqwt gp unt rb dbug f gu f gtpk tgu f qpp gu r wdris wgu f kur qpldrgu Cgrb g zr rls wg rb f lo lpwtkq uli plklebvkxg f g ngo r tglpvg lpf ktgevg f wGtqwr g gpvtg Mv s wkbbrgvp f g CO gv Mv s wkbbrgvp f g CO Ep ghtgv rb t f wevkq f gu o kuukapu f bpu egtvblpogu âqpgu i q i tbr j ls wgu pqvbo o gpv gp Ewtqr g b v beegpwr g r bt rb etqlkuubpeg f wPIB i rtdbn gpvtb pbbpvf qpe wpg j bwuug f g rb xbrgwt blqwr g r bt ugevgwt

	Vplw	
Uqvbñf gu o kuukapu rk gu ngo r tglpvg lpf ktgevg i tqwr g Ct f lwAi tleqrj	MvCO g	

INUENTIU DET MITTIENT LI ET L EMPSEINUE INDISECUE

Cgv lpf lebvgwt guv ebrewn gp f lklubpv rgu o kuukapu f g i bā ghtgv f g ugttg rk gu bwz Hpbpego gpw gv lpxgukuugo gpw f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrj guwo gu ugrjp rb o vj qf g TAFE r bt rgu gpeqwtu vqvbz f wGtqwr g ebtvqi tbr j k ur bt rb o vj qf g TAFE

	Vplw	
lpvgpukv f gu o kuukapu rk gu ngo r tglpvg lpf ktgevg i tqwr g Ct f lwAi tleqrj	mCO g m	

Lgi wf g o vj qf qrtj ls wg f g rb o vj qf g TAFE guv f kur qpldrg unt rg ukug lpxgtpgvf g Ct f lwAi tleqrj CIB j wr u y y y eb eld lt lt gpi bi go gpv uqelgvbnvg Hpbpeg f wtdrjg

METVSET LI ET L EMPSEINUE ENWSONNEMENUALE LI E AV FONCUIONNEMENUDE CS DIU AGSICOLE T A

MITTIONT DE GAa EFFEUE TESSE GET

Ep unkw bwz gpi bi go gpw r tku eqphqto o gpv bwz tgego o bpf bvlapu f g rb TBuk Telgpeg Bbugf Ubtu gvu lplwlvkkg f g pqwkgbwz lpf lebvgtu f g uwkkg f g ngo r tglpvg f g hapevklppgo gpv qpv v lptqf vku gv qpv bo gp wpg xqrwklap f gu vbdrgbwz r wdrik u f bpu rb D erbtbvlap f g r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg

Ip f lebvgtu	Vplw		
TCOPE	UCO E		
f qpveapuqo o bvlap f g i bâ f gu d vlo gpwu	vCO g		
f qpveapuqo o bvlap f g Hqwnf gu d vlo gpwu	vCO g		
f qpveapuqo o bvlap f g ebt dwtbpvf g rb Hqwg f g x j lewrgu	vCO g		NP
TCOPE	UCO E		
f qpveapuqo o bvlap f rgevtelw f gu d vlo gpwu	vCO g		
f qpveapuqo o bvlap f rgevtelw f gu f bvb egpvgtu	vCO g		
f qpvt ugbwf g ej brgwt	vCO g		
f qpvt ugbwf g Htqlf	vCO g		
TCOPE AMONU	UCO E		NP
o kulapuk gu n pgti kg pqp lpenuguf bpu rgu ueqr gu gv	vCO g		NP
D r rbe go gpw r tqhguakppgru	vCO g		
P tlo vtg eqwgtv			

Ep rg ebrenf wueqr g p lpv i tklw r bu rgu o kulapuk gu rb eapuqo o bvlap f g ebt dwtbpvf g rb Hqwg f g x j lewrgu f g Ct f lw Ai tleqr T A L bwi o gpvklap f gu o kulapuk f w ueqr g gpvtg gv guvr tpekr brgo gpv f w egvg lpv i tklw
NP Nqpr wdrik
Dgr vku r nulgwtu Hdbgu qpvxbatku n rgevtelw bej gv g xlb f gu egtvllebv f g i btpvlg f qtki lpg gpvtb pbpvwp f lo lplwklap uk ptklelvkkg f gu o kulapuk f wueqr g
Twt rb dbug f gu gpvklw u lpenuguf bpu rgu r tlo vtg f g tgr qtkvpi eh r btlvg Nqvg o vj qf qrti lswg
Aw i o gpvklap f gu o kulapuk r gu bwz f r rbe go gpw r tqhguakppgru uwkg rb rdx g f gu tguvtelvapuf g xqAbi g f bpu r nulgwtu r bAu

NESGIE

Ip f lebvgtu	Vplw		
CONTOMMAUIONT D NESGIE	MX H		
rgevtelw	MX j		
f qpvt rgevtelw pqp tgpqwxgrbdrg	MX j		NP
equpuqo o bvlap j qtu f bvb egpvgtu	MX j		NP
equpuqo o bvlap f bvb egpvgtu	MX j		NP
f qpvt rgevtelw tgpqwxgrbdrg	MX j		NP
equpuqo o bvlap j qtu f bvb egpvgtu	MX j		NP
equpuqo o bvlap f bvb egpvgtu	MX j		NP
S ugbwf g ej brgwt	MX j		
S ugbwf g Htqlf	MX j		
Gbâ	MX j		
Flqwn	MX j		
PASUD LECUSICIU SENOVWELABLE			NP
P tlo vtg eqwgtv			



D PLACEMENT PSOFETTIONNELT

Ipfi lebvgwtu	Vplw	
DITUANCET PASCOVSVET	MILLIEST DE KM	
Dqpvf kvbpegu r bteqwtvgu gp vtblp	o knlgtu f g mō	
Dqpvf kvbpegu r bteqwtvgu gp bxlqp	o knlgtu f g mō	
P tlo vtg eqwxgtv		

EAV

Ipfi lebvgwtu	Vplw	
CONOTMAUON D EAV	M	
P tlo vtg eqwxgtv		

D CHEUT

Ipfi lebvgwtu	Vplw	
QVANUU UOUALE DE D CHEUT COLLECU T	UONNET	
Dqpvf ej gwt wkku u xbrqtu u qwtgeÂen u	vqppgu	
PASUDE D CHEUT S VULIT T VALOSIT T OV SECZCL T		
P tlo vtg eqwxgtv		

PAPIES

Ipfi lebvgwtu	Vplw	
CONOTMAUON UOUALE DE PAPIES	UONNET	
Dqpv r br lgt tgu r qpubdrg	vqppgu	NP
PASUDE PAPIES SETPONTABLE		NP
P tlo vtg eqwxgtv		

Pbt bknvgwtu rj Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg u gpi bi g f bpu rb eqnvgv f g rb ebtvg dbpebltg s vktguvg bxge rj ej s wg nwp f gu ugwru ugtxlegu dbpebltgu o bv tlbku u r bt wp uwr r qtv r j Âuls wg Tqp go r tglpvg eqrj ls wg rk g ugu eqo r qubpvu r rbuvs wgu gv o vbnls wgu guv f qpe dlp t gmg vqw bw rapi f g uqp eÂerg f g xlg Ahp f g t f wktg egv lo r bev gv f bpu wpg rji ls wg f eqppo lg etkewbltg rj Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp eqnbdqtblvqp bxge Ct f lw Ai tleqrg PbÂo gpv Tgtxlegu b f r rjÂ r tqi tguukgo gpv f gr wku wpg Hkk tg f g tgeÂerbi g f gu ebtvgu wubi gu bwuglp f g Cbkuugu t i kqbrgu

Ep eg uqpv r nru f g o knlqpu f g ebtvgu uqlv vqppgu s wk qpv v eqnvgv gu Dgr wku eg uqpv r nru f g o knlqpu f g ebtvgu dbpebltgu n s wkbpgpv f g vqppgu s wkqpv v t ewr t gu Pbt bknvgwtu f gr wku lbpxlgt vqvu rju pqwxgbwz ej s vktgu r tqr qu u r bt rju Cbkuugu t i kqbrgu uqpv lo r tlo u uwt f w r br lgt egtvtk PEFC Cgwg egtvklebvlqp i btblpvk blpukwpg i guvqp f vtbldrg

f gu hqt wu r qwt rb lbdtlebvlqp f w r br lgt eguv f lkg rjwz gzt rjklvklqp f bpu rj tgu r gev f g uwpf btf u eqrj ls wgu gv uqelbwz tli qwtgwz

Vpg ugeqpf g r j bug f gzt tlo gpvklqp f g nbr r klebvlqp Map lo r bev Cbtdqpg r kqv r bt Ct f lw Ai tleqrg PbÂo gpv Tgtxlegu bxge rb Hpvgej Dqeqppo Âb v rbpe g gp bxge wp r bpgnf g vguvgwtu erigpvu r btlvknltu f g fgwz Cbkuugu t i kqbrgu uwt wp r tlo vtg r nru rbt i g i t eg rb pqwxgmg br r klebvlqp f xgrqr r g r bt Lkpzq kpv i tbpv uqp ugtxleg f bi t i bvlqp f g eqo r vgu Lgu erigpvu f kur qugpv blpuk f wpg xklqp gptlej lg f g nlo r bev gpvklqppgo gpvbn f g rjwtu bej bvu bxge nblqwf wpg guvko bvlqp f g rb eqpuqo o bvlqp f glbw gp r nru f g nguwo bvlqp f g ngo r tglpvg ebtldqpg uwt vqvu rju o qwxgo gpvu f gu eqo r vgu dbpebltgu bi t i u r bt rj erigpv gv pap wpls wgo gpv uwt ugu vtblpubevlqpu glrgeww gu r bt ebtvg

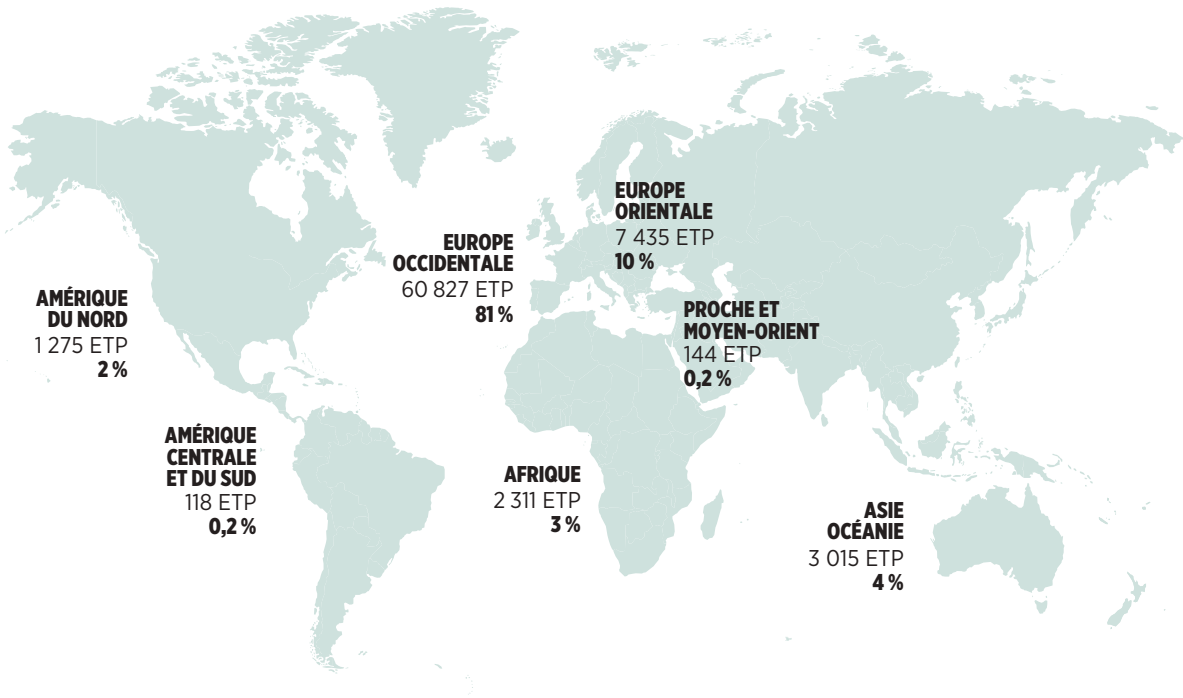
Aw i o gpvklqp f gu f kvbpegu r bteqwtvgu bwlktg f gu f r rbeo gpvu r tqhguklppgu uwkj rb rjx g f gu tguvklevlp f g xqÂbi g f bpu r nvlgtu r bÂu Lgu guvko bvlqpu uqpvdbu gu uwt f gu f qpp gu o qÂgppgu i p tbrgu f qpp gu vktg lpf lebvlhs vktg ubwtblgvpv eqpuvktg vp s vgreqps wg gpi bi go gpvf g rb Cbkuugu t i kqbrgu Ng r gwkgpv vtg bi t i u rgu eqo r vgu f r bti pg vguus wg buwktbpeg xlg Lktguv eqo r vgu vktgu gve gvrju et f lku dbpebltgu et f lku o qdldgt et f lku rb eqpuqo o bvlqp r t vtblxbwz et f lku bwqo qdldg gve



INDICAUEVST SETTOVSCET HVMAINET

EFFECUIF

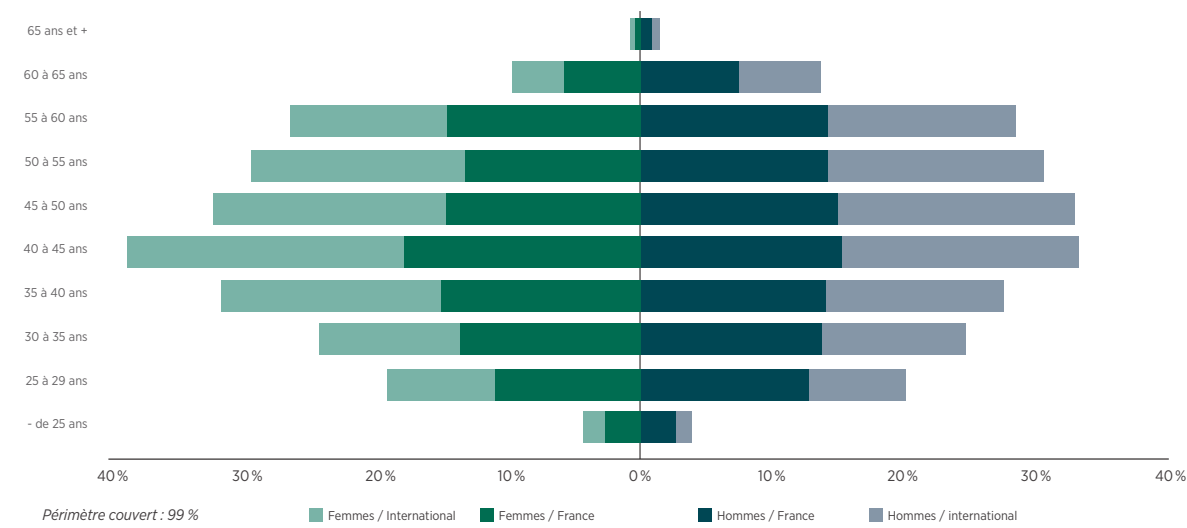
Hp Ct f kwAi tleqr T A eqo r vg eqmbdqtbgwtu gp swkbrgppvgo r ur rglp EUP rt ugpfwf bpu r bÂu



EFFECTIF PAR DOMAINE D'ACTIVITÉ

	Eitgewhgp EUP	Eitgewhgp EUP
Bbps wg f g Ptqzlo kw gp Ftbpeg		
Bbps wgu f g Ptqzlo kw nlpvgtpbvqpbn		
Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbrku u		
Gguwqp f g n r bti pg gvbuwmtbpegu		
P rg Gtbpf guenlgpv rgu		
Aev&kw uHqtuM vgtu		
UQUAL		
Dqpv Ftbpeg		
Dqpv lpvgtpbvqpbn		
P tlo vtg eqwgtv		

PYRAMIDE DES ÂGES



ÂGE MOYEN ET ANCIENNETÉ MOYENNE

	Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn		Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn	
i g o qÂgp	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku
Apelgppgv o qÂgppg	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku	bpu gv	o qku
P tlo vtg eqwqgtv												

EFFECTIF PAR TYPE DE CONTRAT

	Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn		Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn	
gp swkbrgprvgo r ur rglp												
CDI												
CDD												
EFFECUIF UOUAL												
ElthgevhCDI gp f kur gpug f bevklv												
UOUAL												
Ep rbr btrv f gu CDI f bpu ngthgevhvqvbnguv f g Emg vlv f g gp												

DÉPART DES EFFECTIFS CDI PAR MOTIF

	Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn		Ftbpeg		Ipvgtpbvqpbm		Uqvbn	
D o kulqpu												
Sgvtbkgu gvr t tgvtkgu												
Llegpelgo gpw												
D e u												
Awrtguf r btvu												
UOUAL D PASUT CDI												
P tlo vtg eqwqgtv												
Lg vlvz f g wtp qxgt guv f g gp bxge wp vlvz f g f o kulqp f g Ep rg vlvz f g wtp qxgt vlv f g bxge wp vlvz f g f o kulqp f g												



ABSENTÉISME PAR JOURS CALENDAIRES

	Uqvbñ			Uqvbñ		
	Nqo dtg f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrbtk			Nqo dtg f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrbtk		
	Fgo o gu	Hqo o gu	Nqo dtg f g lqwtu	Nqo dtg f g lqwtu		
Mbrbf lg						
Aeelf gpv						
Mbvgtplw r bvgtplw bnrbkgo gpv						
Cqpi bwqtku						
Awtg						
UUAL						
Ubwz f bdugpv luo g i rjdbn						
Ubwz f bdugpv luo g j qtu o bvgtplw						
P tlo vtg eqwxtv						

LES PROMOTIONS EN FRANCE

	Uqvbñ			Uqvbñ		
	Fgo o gu	Hqo o gu	Uqvbñ	Fgo o gu	Hqo o gu	Uqvbñ
Ptqo qvqp f bpu rb ebv i qtlg pqp ebf tg						
Ptqo qvqp f g pqp ebf tg ebf tg						
Ptqo qvqp f bpu rb ebv i qtlg ebf tg						
UUAL						
P tlo vtg Ftbppeg eqwxtv						

Ptqo qvqp pg uqpvgo r vbdtku u s vg rju ej bpi go gpw f g erbuklebvqp
P tlo vtg Ct f lw Ai tleqrg T A

NOUE M UHODOLOGIQVE

Cgwg pqvg br rqtvg f gu rt ekukpu o vj qf qraj lswgu uwt rgu r t qegu u w f g tgr qtvpi br r nls w u r bt Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt buwtgt rb eqmgev g v r g eqpvt r g f gu lpf lebvgwtu f g r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg r t ugpv u f bpu r g D erbtbvqp f g r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg Lgu lpf lebvgwtu g v r gu lphqto bvkapu r t ugpv u f bpu rb DPEF ubr r wkp v uwt r g t h t g p v l g n l p v g t p g r b d q t r b t Ct f lw Ai tleqrg rgu r i pgu f l g e v t l e g u f g r b s w b t k o g f l k l q p f w G r q d b n S g r q t v p i l p k l b v k g G S I G r g u f l z r t l p e k g u f w P b e v g o q p f l b n f g u N b v k a p u w p l g u r g u u k z r t l p e k g u f g u P t l p e k r g u h q t S g u r a p u k d r g B b p n l p i

Ep Ct f lw Ai tleqrg T A b t g f H p k r b r k u v g f g u g u l p f l e b v g w t u f g r g t h q t o b p e g b h p f v t g g p e b r b e l w f g u w k t g g v f g o l g w z t g p f t g e q o r v g f g u g u b x b p e g u r k g u b w z f l z g p i b i g o g p w f w P t q l g v T q e k v n

P SIM USE DE SEPOSUING

Lg r tlo vtg f g tgr qtvpi f gu lphqto bvkapu gzvtb Hpbpek tgu eqttgur qpf bwr tlo vtg f g eqpuqrlf bvkap Hpbpek tg f w Gtqwr g bw ugpu f g nbtvlerg L f w Cqf g f g eqo o gteg g v eqpegtpg rgu gpvlw u g v u q e k v u e q p v t n g u L q t u s v g f g u r b o k b v k a p u f g r t l o v t g u q p v q r t g u b w e b u r b t e b u u w t e g t v b k p u l p f l e b v g w t u f g r g t h q t o b p e g g z v t b H p b p e k t g e g u f g t p k t g u u q p v g z r r l e k v g u f b p u r b r b t v g l p f l e b v g w t u f g r g t h q t o b p e g g z v t b H p b p e k t g L g u x b r g w t u g p x k a p p g o g p v b r g u r t u g p v g u f b p u r b r b t v g r q t v g p v u w t r g u g p v l w u e q p v t n g u f g r n w f g E U P b w f e g o d t g

Lbpe g gp r b t r b C E S E T C q b k l q p h q t E p x k a p o g p v b n A S g u r a p u k d r g E e a p q o l g u g p r b t v g p b t l v b x g e r g P N V E P t q i t b o o g f g u N b v k a p u w p l g u r q w t n g p x k a p p g o g p v r b G S I g u v w p g l p k l b v k g f g r p i v g t o g l p v g t p b v k a p b r g g v o v n k r b t v k g f q p v n a d l g e v k g u f r b d q t g t g v f g f l k h w u g t f g u r i p g u f l g e v t l e g u r q w t r b r t a f v e l q a p x q r a p v b k t g f g t b r r q t v u u w t r g f x g r q r r g o g p v f v t b d r g r b t r g u g p v t g r t l g u o w n l p b v k a p b r g u s w k u q v j b l g g p v t g p f t g e q o r v g f g u f l o g p u k a p u e a p q o l s w g u g p x k a p p g o g p v b r g u g v u q e l b r g u f g r g w t u b e v k l w u r t a f w k u g v u g t l e g u L b G S I G g u v r b s w b t k o g f l k l q p f g r b G r q d b n S g r q t v p i l p k l b v k g L b G S I p b r b u x t i k k r g e a p v g p w f g e g t b r r q t v p k r b x b r l l w f g u l p h q t o b v k a p u h a q t p l g u y y i r a d b t g r q t v p i q t i



PS CITIONT EULIMIUET M UHODOLOGIQVET SELAUWET AVY INDICAUEVST

Lgu lpf lebvgtu f g r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg r gwvgpvr t ugpgvt f gu rlo kgu o vj qf qrtj ls wgu f w Hbw f g nbdugpeg f j bto qplubvkap f gu f Hpbkqpu gvn i kurubvkap pblvqpbvrgu gv lpgvtpblvqpbvrgu gv qwf g r bpbwtg s wbrkubvkg f g egtvblpgu f qpp gu

lpf lebvgtu

Pt ekukpu

INDICATEURS SOCIAUX

Nqo dtg f g erigpvu beeqo r bi p u gp vgto gu f lpenwukap	Nqo dtg f g erigpvu s wklmb v r tqr qu wpg f gu qhtgu f gu r tqf wku LCL Euugpvlgngv LCL EuugpvlgnPtq Cj bs wg erigpvp guveqo r vobdku s wwpq ugwrq hqku
Nqo dtg f g erigpvu gp ukwvkap f g Htbi klw beeqo r bi p u	Pqwt Ct f lwAi tleqrg Capuwo gt Flpbpeg egvlpf lebvgtu r qtvgt uwt rgr tlo vtg CACF Ftbpeg Nqo dtg f g erigpvu lf gpvltk u r qvgpvlgnggo gpv Htbi klw qw Htbi klw tgur gevkggo gpv Tvbi g gv Tvbi g ≥ bwtgi btf f g r b NDQd bAbpv d p Hek u f g r b brikubvkap f wp dklbp dwf i vbltg bxge qwubpu o kug gp r rbeq f g uqrvwkapu ur eltkis wgu f gu dklbpu eqpf wku qpv bdqwklu r b o kug r rbeq f wpg uqrvwkap bf br vobkap AGOT Nqo dtg f g erigpvu lf gpvltk u r qvgpvlgnggo gpv Htbi klw Tvbi g tgi btf f g r b NDQd gvf gr wku r bti kuugo gpvf g r b dbug rli ldrq bwz erigpvu f ku Htbi klw Tvbi g ≥ ubpu lo r bA gp eqwtu L qdlgevth uwt rgu f gwz r tlo vtgu vbpvf lf gpvltkt f gu erigpvu r t ugpvbvp wpg r tqdbdklv f g f Hbw eqwtu o qAgp vgto g gvf g r qwkqk r tqr qugt f gu uqrvwkapu gp bo qpvf g r b uwtxgpbpeg qwr b t elf k g f lo r bA
Epeqwtu rk u bwz qhtgu eqpvtdwbvp tgf Apbo kugt rgu vgttqkltgu gv t f wltg rgu lp i brlv u	Cqo r tgpq rgu qhtgu rk gu bwz r t vu bwz r tqhguakppgru gv PME gp aqpgu f g tgxwbrkubvkap twtbrg aSS
Nqo dtg f j gwtgu f g hqto bvakp tg wgu r bt rgu eqnbdqtbvgwtu	Dbpu rgu j gwtgu f g hqto bvakp gltgewu gu r bt rgu eqnbdqtbvgwtu uqpv eqo r vobdku gu bwuuk dlqp rgu j gwtgu gp r t ugpgvgnsg wgu j gwtgu gp g rgtbplpi Qwgnsg wgu uqk r ng pao dtg f g hqto bvakpu uwtxkgu r bt wp eqnbdqtbvgwtu egrnk ekp guveqo r vobdku s wwpq ugwrq hqku gp vbpvs wg d p Hekltg f g hqto bvakpu
Pbtvf gu eqnbdqtbvgwtu bAbpv r btlvkr bws wla L vj ls wg gv xqwu	Cgv lpf lebvgtu pg eqpegtpg swg rgu eqnbdqtbvgwtu f gu gpvltk u lkv i t gu r b f o btej g FSgD Ct f lwAi tleqrg TA LCL Vpko flbu Axgo CA lbrlb CA Pqurib Ao wpf k CA Auwtbpegu CA lo o qdlktgt Ct f lwAi tleqrg CIB CACEIT lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv CACF CAL F CAPT CA GIP
f g Hpbpego gpvu lo r bev uwtvblpbdklvA rlpngf rlpnu f bpu r b r tqf wevkap f g et f lwbwz gpvtgr tkugu	Ptqr qtvkap f gu Hpbpego gpvu gp xqrwo g gp gpeqwtu beeqtf u bwz gpvtgr tkugu f bpu nbpp g f qpv r ng vbwz guvlpf gz uwt f gu etlv tgu ETG
Epeqwtu gp uqrvwkapu f lo r bev	Mqpvbvp f gu bevku uqwu i guvkap gp hqpf u f lo r bev ugrap r b f Hpbkqap lpgvtpg f Ao wpf k ugrap r nETG lo r bev Ftbo gy qtm

INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX

S f wevkap f g ngzr quklap ngzvbevakp f g r vtqrg f g gpvtg gv gpeqwtu f g Hpbpego gpvgvxbtlvkap gp Ct f lwAi tleqrg CIB	L gzr quklap bwr vtqrg wr utgbo guv gzt tlo g gp EAD Ezr quntg Av Dghbwrv Eng guv ebrewn g r btlvt f g nEAD vqvbng f g ej bs wg erigpv tbr r qtv g r b r btlvt f g r vtqrg wr utgbo f bpu ngwt bevklv Cgwg r btlvt f g r vtqrg wr utgbo guv ebrewn g gp o wnr rlpv r b r btlvt f g r vtqrg wr utgbo f bpu r b r tqf wevkap wr utgbo r vtqrg gv i bA f w erigpv Cgwg br r tqej g guv r nu eqpugtxbvklv r b r btlvt f wr utgbo f bpu rgu Cbr gz vbpvi p tbrgo gpv hqku r nu lo r qtvbvpv swg r b r btlvt wr utgbo f bpu rgu ej lktg f btlbtgu f gu erigpvu Cg ebrewn guv t brku r btlvt f gu f qpp gu erigpvu L gpi bi go gpv f g t f wevkap f g f g ngzr quklap bwr vtqrg wr utgbo guv r tkr btlvt r qtv wpg dbug f g t h tpeeg gzt tlo g gp f qmbtu bo tleblpu f g xklug f g t h tpeeg r qwt r b o blqtlv f g ngzr quklap bw et f lw f w r qtvghwklv P vtqrg i bA L xqrwkap f g egvlpf lebvgtu guv f qpe uwtxkg gp f qmbtu bo tleblpu o o g ukrg tgr qtvlp i lpenw i brgo gpvr gu ej lktg gp gwtqu
Ctqubpeg f g f g ngzr quklap bwz pgti lgu dbu ebtddpg f lek gpeqwtu f g Hpbpego gpvu uwt rgu pgti lgu dbu ebtddpg Ct f lwAi tleqrg CIB	L gzr quklap bwz pgti lgu dbu ebtddpg eqwtg rgu bevklv u f g r tqf wevkap gvf g uqenbi g Cgek lpenw rgu pgti lgu tgpqwxgrbdrgu qrlgp uqrbktg dlqo buug i qvj gto ls wg j Af tq rgevtls wg j qwrqo qvtleg o bt o qvtleg gvn pgti lg pwen bktg Cgwg gzt quklap guv ebrewn g gp EAD Ezr quntg Av Dghbwrv r btlvt f gu Hpbpego gpvu f fku kg Hpbpego gpvu f bevku gv f g r tqlgw f fku gv pqp f fku Pqwt rgu Hpbpego gpvu f fku rgu o qpvbpu uqpv tbr r qtv u r b r btlvt f g r tqf wevkap rgevtls wg dbu ebtddpg buuqek g ej bs wg r tqlgv qv bevth ebrewn g r btlvt f gu f qpp gu f g ebr belv lpuvbm g r bt vgej pqrqi lg buuqek g bw r tqlgv qv nbevth Lgu Hpbpego gpvu pqp f fku uqpv tbr r qtv u r b r btlvt pgti lgu dbu ebtddpg f bpu rgu ej lktg f btlbtgu f g ej bs wg erigpv Cg ebrewn guv t brku r btlvt f gu f qpp gu erigpvu gvf g f qpp gu bej gv gu bwr t u f g hqwtpluugwtu gztvtpgu gp wklubpv gp r tlqtlv rgu f gtpk tgu f qpp gu f kur qpldrgu f qpp gu rgu r nu t egpvgu
Epeqwtu ej btdq vj gto ls wg Ct f lwAi tleqrg CIB	L gzr quklap bwej btdq vj gto ls wg guv ebrewn g gp EAD Ezr quntg Av Dghbwrv r btlvt f gu Hpbpego gpvu f lkgew f fku bwej btdq gvf gu Hpbpego gpvu pqp f fku tbr r qtv u r b r btlvt f g ej btdq vj gto ls wg f bpu rgu ej lktg f btlbtgu f g ej bs wg erigpv Ep nbdugpeg f g f qpp gu uwt rgu ej lktg f btlbtgu r qwt nbevklv ej btdq vj gto ls wg wpls wgo gpv rgu ej lktg f btlbtgu uwt nbevklv ej btdq bwi r qdbnguv wklv vj gto ls wg gv o vbmwti ls wg Cg ebrewn guv t brku r btlvt f gu f qpp gu erigpvu gv f g f qpp gu bej gv gu bwr t u f g hqwtpluugwtu gztvtpgu gp wklubpv gp r tlqtlv rgu f gtpk tgu f qpp gu f kur qpldrgu f qpp gu rgu r nu t egpvgu Lgu erigpvu f qpv r b r btlvt f g ej btdq vj gto ls wg tgr t ugpgv uwtlego gpv o qlpv f g f g r gwt ej lktg f btlbtgu pg uqpv r bur tku go eqo r vg f bpu rgu ebrewn f g ngzr quklap ej btdq f g Ct f lwAi tleqrg CIB

lpf lebgwtu	Pt ekukapu
f g erigpu beeqo r bi p u f bpu rgwt vtbpuvkqp pgti vls wg	Tqpv eqpukf t gu rgu qhltgu eqo o gtelbrgu gv qwuqwetkr vkapu f qhltgu f g eqpugknqwf g Hpbpego gpv gp vtbpuvkqp pgti vls wg o qdktv f vtbdr t paxbvkap vj gto lsv g f g dkgpu lo o qdktgtu bes wlvkap f wp dkgp lo o qdktgt f vtbdr uwt rg o btej gptvgr tkugu PME EUL gvr tqhguakppggu btkubpu eqo o gt bpu r tqhguakpu rid tbrgu UPE
Wqru g f g Hpbpego gpv f f k u rb vtbpuvkqp bi tk bi tq	Cqo r tgp f rgu Hpbpego gpv br r btvgbpbv nwp g f gu ebv i qtlgu uwlkbpvgu Flpbpego gpv f gu bi tlewnwtu u gpi bi gbpv f bpu f gu r tlvk wgu bi tleqrgu f vtbdrgu gv tgr gewgwugu f g ngpxktappgo gpv bi tlewnwtg dktq i lsv g Hbwg Wbrgt Epixktappgo gpvbrg bi tlewnwtg f g eqpugtxbvkap f gu uqru LbdgnBbu Cbtdqpg Flpbpego gpv f swk go gpv f w f xgrgr go gpv f g rb hdtlebvkap f g rb eqpugtvevkap f g ngzr rtkbvkap f g rb f kvtdwkap gv f g rb o blpgpbpeg f g uqvtugu f g r tqf vevkap f pgti lg tgpqwxgrbdr uqrbktg qrlgppg Flpbpego gpv f gu lpuvnbvkapu f gu pqwkgmgu i p tlvkapu f bi tlewnwtu Flpbpego gpv f gu bewklv u f g ekewku eqwtu
Nqo dtg f g pqwgbwz bi tlewnwtu lpuvbm u	Cgv lpf lebgwt guv wp g guko bvkap dbu g uwt rg pqo dtg f bi tlewnwtu lpuvbm u f gr wku o qlpu f g elps bpu bhtk u rb Mwwbrk Tqelbrg Ai tleqrg gvrg vbwz f g r p vtbvkap qdvgrwi t eg wp g gps w vgt bku g vqu rgu f gwz bpu r bt rg ebdpgv ADs wlvkap bwr t u f gpxktqp pqwgbwz bi tlewnwtu r qwt eqppb vtg rgwt dbps w r btvgpbktg Cgw g gps w vgt u i brgo gpvt bku g bppwmggo gpv wps wgo gpv uwt rgu bi tlewnwtu f g o qlpu f g bpu L lpf lebgwt ug ebrewrg f g rb lb qp uwlkbpvg Nqo dtg f g pqwgbwz bi tlewnwtu vbwz f g r p vtbvkap
PNB ewo wn f gpv u f g Ct f l w Ai tleqrg T A bApv gpi bi rb o guwtg f g rgwtu lo r beu uwt rb dlqf kgtukv	Cg r tgo lgt lpf lebgwt f g r gthqto bpeg b r qwt qdlgev h f lf gpvltgt rg pqo dtg f gpv u f g Ct f l w Ai tleqrg T A r bt r tqf wv pgv dbpebktg bApv gpi bi rb o guwtg f g rgwtu lo r beu uwt rb dlqf kgtukv In u bi l w f wp r tgo lgt lpf lebgwt f g uwlkbpvgtpg rgu o vls wgu uwt rb dlqf kgtukv vbpv o qlpu bxbpe gu s w g egrgu uwt rg erlo bv
Dlo lpwkap f g f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g hapevqppgo gpv gpvtg gv ueqr gu gv	Cgv lpf lebgwt guv ebren gp r qwtgepvbi f g f lo lpwkap f o kuukapu f g i bā ghtgv f g ugttg rk gu bwz ueqr gu gv f g nbpp g N r bt tbr r qtvbwz o kuukapu f g nbpp g f g t h tgep
Dlo lpwkap f g f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g hapevqppgo gpv gpvtg gv r quv f r rbeo gpv r tqhguakppggu	Cgv lpf lebgwt guv ebren gp r qwtgepvbi f g f lo lpwkap f o kuukapu f g i bā ghtgv f g ugttg rk gu bwz f r rbeo gpv r tqhguakppggu f g nbpp g N r bt tbr r qtvbwz o kuukapu f g nbpp g f g t h tgep

AUTRES INDICATEURS

Nqo dtg f g f go bpf gu f g zgtelegu f g f tqkrtg vgu r bt rgu gpv u f w Gtqr g	Nqo dtg f g f go bpf gu f g zgtelegu f g f tqkrtg wgu f bpu rg ebf tg f wS i rgo gpvi p tbnwt rb r tqvgevap f gu f qpp gu bee u tgevtlebvkap ghtbego gpv qwf tqk nqwdrk rlo kbvkap qr r quikv gpv r qtvbdkv r bt rgu gpv u f w Gtqr g Ct f l w Ai tleqrg
Sgr t ugpbvkap f wCt f l w Ai tleqrg f bpu f gu lpuvpegu f g r rbeg ltbp bkugu	lpuvpegu f g r rbeg ltbp bkugu r qwt rgus wgrgu rlo Dktgevkap f gu bhtktgu r wdrks wgu f g Ct f l w Ai tleqrg T A b o bpf bvr qwt tgr t ugpgt rg Ct f l w Ai tleqrg
f lpv i tlvkap f gu etkr tgu ETG f bpu nbpbraug f gu Hpbpego gpv LCL	Pqwtgepvbi f g gptvgr tkugu bApv lkv nqdlgvf wp s wguakppbktg ETG

Tgrap rb rlv f kr qldrg uwt rg uk g f wi qwgtppgo gpv j w r u y y y qdugxbvktg f gu vgttkqktgu i qwx lt niquv w āqpb i g rgu āqpgu f g tgvkbrkbvkap twtbrg ātt
Cgtvlpgu Hkbrgu f g Ct f l w Ai tleqrg T A pg uapvr bu lpenwug f bpu rg r tlo vgt

OVULT DE SEPOSUNG CONTOLIDAION EU CONUS LET

Lg tgr qtvpi f gu f lth tgpw lpf lebgwtu r t ugpv u f bpu rb D erbtbvkap f g r gthqto bpeg gztvb Hpbpek tg guv r gto ku r bt rb eqo o wplebvkap
f ltevg f gu lpf lebgwtu r bt rgu gpv u bxbpv eqpuarlf bvkap r bt rb Dktgevkap f g ngpi bi go gpv uqek vbn Vpg r tgo k tg xbrlf bvkap gv f gu eqpvt rgu
f g eaj tgep uqpv ghtgew u r bt rgu gpv u bxbpv rb tgo qpv g f gu lqhtgo bvkap bwGtqr g Cgv lpf lebgwtu uqpv gpwkw bi t i u gv eqpvt n u
r bt rb Dktgevkap f g ngpi bi go gpv uqek vbnq wp g f gwz o g xbrlf bvkap guv q r t g rgtu f g rb eqpuarlf bvkap Ephp wp g tgvw bpbraug wgv gv wp
eqpvt rgi p tbnbuwtgprb eaj tgep i rtdbrg f gu xqrwkapu gpvtg nbpp g N gvnbp g N f g vqu rgu lpf lebgwtu gztvb Hpbpelgtu r t ugpv u
f bpu rb DPEF



ENGAGEMENT DANT LET INIUAIUWET SETPONTABLET

TIGNAUASE

Zsqir wEq tsà i vqir xPvmgrthp wgp
Nixci vs Bdrmk Appdr gi Nixci vs Avwi xOà riv Appdr gi Nixci vs Avwi xMdr dki wlr ndrzi hit ynw i xNixci vs Ir vyvdr gi
Appdr gi i p
Fmndr gi js vBndhzi wné Pp hki f gr wku
Ptlpek gur qwt wpg buwbtbpeg f wtbdrg f gr wku
Usf dgs Fvi i Fmndr gi Pp hki hgr wku
Pvmgrthp wjsv Si vt sr wfhp Bdrmk i xCspp gznz Cs q q nq i r xxs Cpq dxi Agnsr f gr wku
Bywmi wvFs vlr ggywni Gvsà xl B IG f gr wku
Ptlpek guf g Pqu k qp f gr wku
Ori Ppdr i xTsz i vi rlr Z i dpl Fyr h Avwi xMdr dki vlr ndrzi f gr wku
Mbpktgug r qwt nlpewukqp f gur gtuqppgu gp ukwvukqp f g j bpf lebr f bpu rb xlg eqpqo ls wg f gr wku
Tgrnr gi Bdv h Udk i xwf gr wku
SE f gr wku
Cj btvg r qwt ngHlebelw pgti vls wg f gu d vlo gpvu vgtvbtgu f gr wku
Cj btvg f gu bej bw tgur qpudrgu f gr wku
Cj btvg f g rb f kgtulw gp gptgr tkug f gr wku
Cj btvg f g rb r btgpbvrlv f gr wku tgpqwxgn g gp
Ptlpek gur qwt nlp xguvkuugo gpvtgur qpudrg f gr wku
Pbevg o qpf lbnf gu Nbvku pu Vplgu f gr wku

MEMBSE COFONDAUEVS

Fmndr gi js vUs q s wsà f gr wku
IISC Ir xi vr dnr dpl r xi kvdx h Si ts wmk Cs yr grp f gr wku
Mdmwxi dq mk Cpq dxi Agnsr Z nl m Fmndr gr dpl r wny xsr wf gr wku
Cdx dxi Fmndr gi Ir ndrzi f gr wku
Fvi r gl Bywmi wvCpq dxi Pp hki f gr wku
Auuqelbvukp BBKA f xgrqr r go gpvf gu d vlo gpvu dbu ebt dqp g f gr wku
Gvi i r Bsr hwPvmgrthp wf gr wku
Ps wjs p Di gdlv sr r dnr Cs dnr f gr wku
Ptlpek gu s wbgvt f gr wku

PASUICIPANU

Udvojs vgi sr Ndxyvi vi pxi h Fmndr gr dpl r Dngs vyvi w UNFD f gr wku
AIGCC Awd Irzi wsv Gvst sr Cpq dxi Cl drki f gr wku
Cpq dxi Agnsr f gr wku
Udvojs vgi sr Cpq dxi Fmndr gr dpl r Dngs vyvi wf gr wku
Msrx i dpcdlv sr Pp hki f gr wku
Ar r gnf g Pbtku uwt rg erko bvf gr wku
Ar r gn rb vbtHlebelvukp f webtdqp nlpkwbkxg f wi tqwr g Bbps wg Mapf lbrg gp

AVUSET POTIUIONT

D erbtbvukp uwt nguerbxi g o qf gtpg f gr wku



MITE EN VASE DET PSINCIPIET FOS SETPONTIBLE BANKING

Lg tbr r qteqo r rguvut rb o kug gp wxtg f gu Ptipek rgu hqt Sgur qpubdrg Bbnpipi guvf kur qpldrg uwt rg ukvg lpgvtpgvetgf lw bi tleqrg eqo

Pqlpvf g tgr qtlvpi gvf bwaq xbnvblvq

S h tpep u Llgp u r gtlvpgpwlmmvntbvnbt r qpug

PRINCIPE 1 : ALIGNEMENT

Mqf rg f bltbtgu f g Ct f lwAi tleqrg T A	Wqkt Dqewo gpv f gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pt ugvvblvq f g Ct f lwAi tleqrg T A
Arki pgo gpvf g rb utbv i lg uwt rgu Odigevku f g f xgrgr r go gpv f wtdrg ODD nAeeqt f g Pbtu uwt rg erko bv gv rgu ebf tgu pblvqpbvz gvt i lqpbwz r tqdbpwu	Wqkt j wru y y y etgf lw bi tleqrg eqo pqtvg i tqwr g pqtvg r tqvg f g i tqwr g r o v rgu bo dklqpu b f g etgf lw bi tleqrg u b Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv

PRINCIPE 2 : DÉFINITION DE L'IMPACT ET DE LA CIBLE

Apbrâug f lo r bevf wGtqr g	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv
Cqpenulqp uwt nbbpâug f lo r bev ngpugo drg f g egwg bpbâug f gu tkus wgu gplgwz gzvtb Hbbpekgtu gvf g rgwt o bv tkrlw b r gto ku Ct f lwAi tleqrg T A f g f Hpk f gu r qrlws wgu f g o b vktug f lo r bevgvf g tkus wg eqttgur qp f bpvgu	
D Hpkvq f g rb eldrg f wGtqr g	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu
Cqpenulqp uwt rb f Hpkvq f g rb eldrg f bpu rg ebf tg f g uqp Ptqlgvuqek vlongvrg Prbp o qâgp vto g Ao dklqpu Ct f lwAi tleqrg T A u guvf qv f qdlgevku bo dklgwz eqphtgo gu ub Sbkuq f vlg	
Prbpu f g o kug gp wxtg gvf g uwkxf gu qdlgevku	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv Evr btlv
Cqpenulqp uwt rg uwkxf gu qdlgevku uwkvg rb r wdrlebvq f g uqp Prbp o qâgp vto g Ao dklqpu gvf g uqp PtqlgvTqek vbn Ct f lwAi tleqrg T A b o ku lqwt rb rlvg f lpf lebvgwtu uwt rgus wgu knu br r vlg btlp f vlg btlp p bxge ugu pqwxbwz qdlgevku	
Ptqi t u beeqo r rlu f bpu rb o kug gp wxtg f gu qdlgevku	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv
Cqpenulqp uwt rgur tqi t u beeqo r rlu f gur tqi t u lo r qtlvpu qpv v t brlu gp r qwt rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg gpvktqppgo gpvbrg gvuqek vlongvrg f g Ct f lwAi tleqrg T A	

PRINCIPE 3 : CLIENTS

Ar gt wf gur qrlws wgu gvf gur tblws wgu o kugu gp r rbeq qw r t xwgu f vto o kugu gp r rbeq r bt rg Gtqr g r qwt r tqo qwxqkt f gu tgrvblvqpu tgr qpubdrgu bxge ugu erlgpu	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlv j g
Dguetr vq f wvtxblngltgrew qwgpxkubi r bt rg Gtqr g bxge ugu erlgpu r qwt gpeqwtbi gt f gur tblws wgu f wtdrgu gvr gto gwtg f gu bevklv u eqpgo ls wgu f wtdrgu	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv gv

PRINCIPE 4 : PARTIES PRENANTES

Dguetr vq f gu lpgvtxgpbpu qwrgu i tqwr gu vAr gu f lpgvtxgpbpu bxge rgus wgu rg Gtqr g bequwv gpi bi eqnbdqt qw vdrkw r btlvgtblv gp xvg f g o gwtg gp wxtg egur tpekr gu gvf bo rltgt uqo lo r bev	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu j wru y y y d k qti j wru y y y bv pvtgr tkug r bwtgvg qti qwgu pqu r wdrlebvqpu rbeqo gpv f w eqngvhw f gptgr tkugu r qwt vpg geqppo lg r nu lpenulkg

PRINCIPE 5 : GOUVERNANCE ET CULTURE

Dguetr vq f gu utwewtgu f gur qrlws wgu gvf gur tqe f wtu f g i qwxgtbpeg o kugu gp r rbeq qwr t xwgu f vto o kugu gp r rbeq r bt rg Gtqr g r qwt i tgt rgu lo r bevu r qulku gvp i bvku r qvgvlgnu lo r qtlvpu gvb r r wAg r b o kug gp wxtg gtlbeg f gu Ptipek gu	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlv
Dguetr vq f gu lplvblvkgu gvf gu o guwtgu o kugu gp wxtg qw r t xwgu f vto o kugu gp wxtg r bt rg Gtqr g r qwt Hbxqtkug wpg ewwvtf f g rb dbps wg tgr qpubdrg r bto kugu go r rqâ u	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv
Tvtewwtf f g i qwxgtbpeg r qwt rb o kug gp wxtg f gu r tpekr gu	Wqkt Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg r btlvgu gv

Cqpenulqp rg r lqvbi g f g rb o kug gp wxtg f gu PSB guvr btlv lpv i tbpvg f g rb i qwxgtbpeg ETG f g Ct f lwAi tleqrg T A

PRINCIPE 6 : TRANSPARENCE ET RESPONSABILISATION

Ptqi t u beeqo r rlu f bpu rb o kug gp wxtg f gur tpekr gu f g rb tgr qpubdrlv dbpeblt	Dqewo gpv f gptgi kvto gpv wplkgtugn ej br kvto Pgthqto bpeg gzvtb Hbbpek tg
Cqpenulqp Ct f lwAi tleqrg T A bt brlu bweqwtu f g ngzgteleg r btlv lpv i tbpvg f g ub utbv i lg ETG	f gur tqi t u uki pklvblvku f bpu rb o kug gp wxtg f gu PSB

Tg t h tgt bwi rquvktg r qwt rb f Hpkvq f g Sbkuq f vlg

UABLET DE CONCORDANCE

D enitbwqpf g r gthqto bpeg gzvrb Hpbpek tg	Pbi gu
Mqf rg f bttbktgu	
Skus wgu gzvrb Hpbpelgtu	
Pqrkws wgu r tqe f wtgu f g f lki gpeg tbtuqppbdrg gvt uwnbwu	
lpf lebvgwtu f g r gthqto bpeg KPI	
Prbpf g xli kbpeg	

DPEF	Pbi gu	Pbevg o qpf lbn	ODD	PSB	ITO	GSIG

2. LES RISQUES EXTRA-FINANCIERS

Cqpuwnbwqpf g u r btlvgr r tgpbpvgu						
Mbvtleg f g o bv tlbkw	Uqwu rgu r tlpekr gu	Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA G LA GA LA G LA G TO GS PS
ApbrAug f gu gplgwz gv tlus wgu gzvrb Hpbpelgtu	Uqwu rgu r tlpekr gu	Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA G LA GA LA G LA G TO GS PS

3. LA STRATÉGIE ESG

Lb utbv i lg ETG wp rpxlgt bwugtyleg f wpg vtbpuwqpf lwung	Uqwu rgu r tlpekr gu	Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA GA LA G LA G TO G PS G PS
Lb i qwxgtpbpeg	Uqwu rgu r tlpekr gu					G LA
Tvtbv i lg gpxktqppgo gpvbrg		Uqwu rgu r tlpekr gu				G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN
Tvtbv i lg uqelbrg	Uqwu rgu r tlpekr gu	Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA GA LA G LA G TO



DPEF	Phi gu	Pbevg o qpf lbn	ODD	PSB	ITO	GSIG
4. LA GESTION DES RISQUES ESG						
L br r tqej g f gu tkus wgu ETG		Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA G LA GA LA G LA G LA G TO
L kp v i tlvkqp f gu etlw tgu ETG f bpu rgu r qrlwls wgu f lpxguwkuugo gpvgv f g i guwkp f bewku		Uqwu rgu r tlpekr gu				G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EC G EC G EC G EC G EC
UCFD rb i guwkp f gu tkus wgu erlo bvlw wgu						G EC G EN G EN
5. RÉSULTATS						
lpf lebvgtu f g r gthqto bpeg gzvrb hpbpek tg		Uqwu rgu r tlpekr gu	Uqwu rgu r tlpekr gu			G EC G EC G EC G EC G EN G EN G EN G EN G EN G EN G EN G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G TO GS PS
lpf lebvgtu tguuqwtegu j vo blpgu		Uqwu rgu r tlpekr gu				G EC G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA G LA

Lg Pbevg o qpf lbn guv wpg lplkblvk g f g nONV s wklpekrg rgu gpvtgr tkugu bf qr vgt wp eqo r qtvgo gpvuqelbrgo gpvtgur qpubdrg bwaqwt f g r tlpekr gu

Lgu Odlgewku f g f xgrqr r go gpvf wtbdrg ODD f g nONV uqpvwpg rkug f g eldrgu bwglpf tg nj qtlkqp

Lgu Ptlpekr rgu hqt Sgur qpukdrg Bbpnlpi PSB uqpvwp ebf tg f g nONV r qvt wp uÅuv o g dbpebltg r ruu f wtbdrg gvlperwukh

L ITO guv wpg pqto g lpgtgbvlqpbng s wkf hplkreo o gpvrugu qti bplkblqpu r gwkgpveqpvtkdvgw bwf xgrqr r go gpvf wtbdrg

Lg GSIG guvrb s wbtok o g f kklqp f wGrqdbnSgr qtvkpi lplkblvk g s wkxlug r tqr qugt f gu lpf lebvgtu f qpvnqdlgevkhuvg f o guwtgt rg f xgrqr r go gpv f gur tqi tbo o guf g f xgrqr r go gpvf wtbdrg



CONCLVTION EU LIMIUET

Ep vtbxgtu rb o lug gp wxtg f wPtqIgv Tqek vbn gv rb r wdrlebvqpu f g pqwkgbwz gpi bi go gpvu f g f ebtddqpbvqap ugevtlgru Ct f lw Ai tleqrj T A b tgphqte uqp gpi bi go gpv gp hbxgwt f wp o qpf g gv f wpg eqpgo lg uqwgpbdrgru Mbtsw r bt wpg xqrqpv f bo rltqgt gp eqpvlpwuqap bevqap gp hbxgwt f gu erlgpvu gv f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrj T A guveeqpuekgpvs wg rb r t ugpgv D erbtbvqap f g r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg eqo r qtvgr nwulgwtu rto kugu

Lgu vtblgevqltgu *Nix ci vs* uqpv hqpf gu uwt rb o vj qf qraqi lg PCAF Ep eqpu swgpeg rgu o kuukapu bduqrngu uwt rgu erlgpvu gpvtgr tlugu eqv u uqpv uwlgwgu f g rb xqrbvrlw gp tbkuq f g nwwklubvqap f g nEWC f bpu rb o vj qf g f g ebrewn Cqo o g rgu o vj qf qraqi lgu f gu pqto gu vgrngu swg PCAF gv rb swbrlw f gu f qpp gu xqrwgpv gv u bo rltqgvpv eqpumbo o gpv rgu ej klttgu r t ugpv u eqpegtppbv rgu vtblgevqltgu Ngv agtq u br r wlgpv uwt rgu o vj qf gu bewgnggu rgu f qpp gu gv rgu ue pbtiku pgv â tq f kur qpldrgru Lgu o vj qf qraqi lgu rb swbrlw f gu f qpp gu gv rgu ue pbtiku f g dbug vbpv gp eqpumbpv xqrwvqap rgu ej klttgu r t ugpv u f bpu rgt ugprvf qewo gpvr gwkgpvvej bpi gt bwtknf wvgo r u

Lgu lpf lebvgtu uqekbwz r t ugpv u uqpv egwz bwqtiku u r bt rb n i kurbvqap ltbp blug swklpvgtf lwvqwg eqngveg f g f qpp gu ebtbev tg rgtuqppgn swk hqpv br r btb vtg f ktgevgo gpv qw lpf ktgevgo gpv rgu qtki lpgu tbelbrgu qw gvj plsvgu rgu qr lplapu r qrlwsvgu r j kquqr j lsvgu qwtgrli lgvugu qwnbr r btvgpbpeg uâpf lebrj f gu rgtuqppgu qws wkuqpv tgrbwkgu rb ubpv qw rb xlg ugzwngng f g egnggu ek

Sbr r qtvf buwmbpeg o qf t g f wp f gueqo o kuubltgu bwz eqo r vgu f g Ct f lwAi tleqrq T A tgrbwkg egtvblpu lpf lebvgtu f g r gthqto bpeg tgrbwktu rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg erlo bvr qwt ngzgteleg erqu rg f ego dtg

SAPPOSUD ATTVSANCE MOD S E D VN DET COMMITTAISET AVY COMPUET DE CS DIU AGSICOLE T A SELAUIWE CESUAIN INDICAUEVST DE PESFOSMANC SELAUIFT LA MITE EN VWSE DE LA TUSAU GIE CLIMAUPOVS L EYESCICE CLOT LE D CEMBE

AwCqpuglnf Af o lpkvmbvqp f g Ct f lwAi tleqrq T A

Ep pqvgt s wbrkv f g eqo o kuubltg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lwAi tleqrq T A ekbr t u ngpvkv gv gp t r qpug xqvgt f go bpf g pqwu bxqpu t brik f gu vtbxbwz xkubpv hqto wrgt wpg eqpewulqp f buwmbpeg o qf t g uwt rb u rgevkp f lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg f wtbdrq s wbpvkvbvtu gv s wbrkvbvtu tgrbwktu rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg erlo bvr r qwt ngzgteleg erqu rg f ego dtg ekbr t u rgu lphqto bvkpu f g Dwtbdklv T rgevkpp gu Hl wtbpv f bpu rb f erbtbvqp eqpuqrkf g f g r gthqto bpeg gzvbt Hpbpek tg r t ugpv g bwej br ktg f wDqewo gpvf Eptgi kwtgo gpvVpkgtugn ekbr t u rg DEV gvr t ugpv uekf guuqwu

lpf lebvgtu s wbpvkvbvtu

Nqo dtg bf f klapppgnf gptgr tkugu gpi bi gu uwt rg erlo bvr bt tbr r qtv wpg dbugrpg AMVNDI

lpxguvkuugo gpwuf bpu rgu pgti lgu Sgpqwxgrbdrgu Ct f lwAi tleqrq Auwmbpegu

Ptqf wevkp eqo o gtelbrq VNIFESGIE

Flpbpego gpwuf gu pgti lgu Sgpqwxgrbdrgu LCL

Ezr qukvqp bwej btdqp vj gto ls wg gp r qvtegpvi g f gu gpeqwtu vqbwz AMVNDI

Epeqwtu ej btdqp vj gto ls wg f gu r qtvghwknrgu CACIB

o kuukpu f g GET rk gu ngpugo drq f gu Hlpbpego gpw gv lpxguvkuugo gpw CATA

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt P vtrqrg Gbâ gp gv CACIB

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt Awqo qdlrg gp gv CACIB CAL F

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt Awqo qdlrg gp gv CACF

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt lo o qdlrgt eqo o gtelbrq gp gv CACIB LCL CAL F CA IUALIA

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt Ptqf wevkp f rgevtelkv gp gv CACIB VNIFESGIE

Sgxwg f gu r qlpvu f g r buubi g f gu vtblgevaqtgu r qwt rg ugevgwt Clo gpv gp gv CACIB

lpf lebvgtu s wbrkvbvtu

Ct bvkp f wp Cqo kv Gtqwr p Ptqlgv Tqek vbn CATA

Ct bvkp f wp Cqo kv Telgpkvks wg CATA

Ct bvkp f wp eqo kv f g uwkkqr tbvkappgn CATA

Mkug gp r rbeg f wp uAuv o g f lphqto bvkp CATA

Pwdhebvqp f wtgr qtvpi erlo bvugrqp rgu tgeqo o bpf bvkpu f g rb UCFD CATA

Nqvgt o kuukp pg eqwxtg pkrgu lphqto bvkpu tgrbwkgu f gu r tlqf gu bpv tlgwtu pkbwewpg bwrtg lphqto bvkp lperwug f bpu rg DEV

CONCLVTION

Twt rb dbug f gu r tqe f wgtu s wg pqwu bxqpu o kugu gp wxtg vgrgu s wg f etkgu f bpu rg r btbi tbr j g Nbwtg gv vgpv f gu vtbxbwz gv f gu n o gpw s wg pqwu bxqpu eqmgev u pqwu p bxqpu r bu tgrgx f bpqo brlg uli plklebvkg f g pbwrtg tgo gwtg gp ebwug rg Hbks wg rgu lphqto bvkpu f g Dwtbdklv T rgevkpp gu f g rb uqek v Ct f lwAi tleqrq T A uqpv eqphqto gu bwz r tqvqeqrgu f g tgr qtvpi o ku gp r rbeg r bt ngpvkv DPEF Flej gu lpf lebvgtu qevqdtg blpuks wbwz dbugu f g r t r btbvqp f vblm gu bwr btbi tbr j g Nqvgt o vj qf qrti ls wg f g rb ugevkp Pgtqto bpeg gzvbt Hpbpek tg f wDEV r qwt ngzgteleg erqu bw f ego dtg

PS PASAUION DET INFOSMAUIONT DE DVSABILIU T LECUIONN ET

L bdugep f g ebf tg f g t h tpegi p tbrgo gpvbeegr v gveqo o wp o gpv wktu qwf g r tbvks wgu vbdrgu uwt rgus wgru u br r wAgt r qwt xbrwgt gv o guwtg rgu lphqto bvkpu f g Dwtbdklv T rgevkpp gu r gto gv f wktugt f gu vgej pls wgu f g o guwtg f lth tgpvgu o bku beegr vbdrgu r qwxbpv btlgevtg rb eqo r btbdklv gptvgt rgu gpvkv u gv f bpu rg vgo r u

Pbt eqpu s wgvv rgu lphqto bvkpu f g Dwtbdklv T rgevkpp gu f qkxgpv vtg wgu gveqo r tkugu gp ug t h tbpvbwz r tqvqeqrgu f g tgr qtvpi o ku gp r rbeg r bt ngpvkv DPEF Flej gu lpf lebvgtu qevqdtg f kur qpkdrq uwt f go bpf g bwr t u f g rb Dltgevkp Sgur apubdklv Tqek vbrg gv Epvktappgo gpvbrq STE blpuks wbwz dbugu f g r t r btbvqp vgrgu s wg f etkgu bwr btbi tbr j g Nqvgt o vj qf qrti ls wg f g rb ugevkp Pgtqto bpeg gzvbt Hpbpek tg f wDEV r qwt ngzgteleg erqu rg f ego dtg gpugo drq rgu Ctkv tgu



Sbr r qtvf buumtpege o qf t g f wp f guego o kuubktgu bwz eqo r vgu f g Ct f kwAi tleqrg T A tgrbwkg egtvblpu lpf lebvgwtu f g r gthqto bpeg tgrbwktu rbo kug gp wxtg f g rb utbv i lg erlo bvr qwt ngzgteleg enru rg f ego dtg

LIMIUET INH SENUET LA PS PASAUION DET INFOSMAUIONT DE DVSABILIU T LECUIONN ET

Lgu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu r gwvgpv vtg uwlwgu wpg lpegtvkwf g lpi tgpvg n vlv f gu eqppbkuubpegu uelgpvktis wgu qw eqpqo ls wgu gv rb swbrk f gu f app gu gzvgtpgu wktu gu

Cgtvblpgu lphqto bvlqpu upqv ugpuldrgu bwz ej qlz o vj qf qrgi ls wgu j Ar qvj ugu gv qw guko bvlqpu tgvpgwgu r qwt rwt vbdrikuogo gpv gv r t ugvpv gu f bpu rg DEV

Ep qwtg rb swbpvktiebvlqpf f gu i bā ghtgv f g utgtg guv uqwo kug wpg lpegtvkwf g lpi tgpvg gp tbkuap f gu eqppbkuubpegu uelgpvktis wgu lpego r n vgu wktu gur qwt f vgtg lpgt rgu lbevgwtu f o kuukapu gvrgu xbrgwtp eguubktgu r qwt eqo dlpgt rgu o kuukapu f g f lth tgpvu i bā

SETPONTABILIU DE LA DISECUION DE L ENUIU

Inbr r btlvgpv rb f ktgevlqpf g ngpvk

f g u rgevlqppgt qwf vbdrit f gu etlv tgu br r tqr tk u r qwt rb r t r btlvqpf f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu gp vgbpveqo r vg rg ebu ej bpv f gu rklugvt i rgo gpv br r riebdrgu

f vbdrit rgu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu eqphqto o gpvbwz Ctkv tgu

blpuks wg f g o gwtg gp r r beg rg eqpvt rg lpgvtpg swgnrg guko g p eguubktg n vbdrikuogo gpv f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu pg eqo r qtvbpvr bu f bpqo brigu uk plktiebkwgu swg egnrg ekr tqxlpgppgvf g ltbw f gu qwt uwnvgpvf gttgwu

SETPONTABILIU DV COMMITTAISE AVY COMPUET

Inpqwu br r btlvgpv

f g r rbpktgt gvt brigt rb o kuukap f g lb qp qdvglkt nbuumbpege rlo kw g swg rgu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu pg eqo r qtvpgv r bu f bpqo brigu uk plktiebkwgu swg egnrg ekr tqxlpgppgvf g ltbw f gu qwt uwnvgpvf gttgwu

f g zr tlo gt wpg eqpermulqpf r gpf bpvg dbu g uwt rgu r t qe f wgtu swg pqwu bxqpu f r r qA gu gv uwt rgu r tgwgu swg pqwu bxqpu tgevgklgu

f g eqo o wpls vgt pqtvg eqpermulqpf bw Cqpuglnf Af o lpxv bvlqpf g Ct f kwAi tleqrg T A

Cqo o g lnpqwu br r btlvgpvf g hqto wgt wpg eqpermulqpf r gpf bpvg uwt rgu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktw T rgevlqpp gu vgnrg swg r t r bt gur bt rb f ktgevlqpf pqwu pg uqo o gu r bu bwqtku u vtg lo r rls w u f bpu rb r t r btlvqpf f gu f kgu lphqto bvlqpu ebt egrb r qwtbkw eqo r tqo gwtg pqtvg lpf r gpf bpeg

DITPOTIUIONT S GLEMENUAISET EUDOCUSINE PSOFETTIONNELLE APPLICABLE

Nqu vtbxbwz f etku ekbr t u qpv v ghtgew u ugrqf rb f qevtlpg r tqhguakppgnrg f g rb Cqo r bi plg pblvqpbng f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbwkg egwg o kuukap blpuks wg rgu pqtg gu lpgvtpbvlqpbng ITAE t xku g Auumbpege Epi bi go gpw qvj gt vj bp Awf ku qt Sgxlgv u qh HkuqtlebnFlbpelbnlphqto bvlqpf gv ITAE Auumbpege Epi bi go gpw qp Gtgppj qwug Gbu Tvbwgo gpw o kugu r bt nlpvgtpbvlqpbn Awf klpi bpf Auumbpege Tvbpf btf u Bqbt f IAATB

IND PENDANCE EUCONUS LE QVALIU

Nqu bxqpu t brku pqtvg o kuukap f bpu rg tgr gevf gu t i rgu f lpf r gpf bpeg r t xwgu nbtvlerg L f weqf g f g eqo o gteg f weqf g f g f qpvrqi lg f g rb r tqhguakap f g eqo o kuubktg bwz eqo r vgu blpuks swg f w Cqf g qh Eij leu hqt Ptqhgualqpbn Aeeqwpvbpvu r wdrk r bt nlpvgtpbvlqpbn Eij leu Tvbpf btf u Bqbt f hqt Aeeqwpvbpvu tgr qubpv uwt rgu r tlpek gu lqpf bo gpvbwz f lpi i tlv f qdlgevlkw f g eqo r vpgpeg r tqhguakppgnrg gv f g f klr gpeg f g eqpltf gpvbrk gv f g eqpf wkg r tqhguakppgnrg

Nqu br r rls wqpu r bt bkrwgtu rb pqtg g lpgvtpbvlqpbn Tvbpf btf qp QvbrkA Mbpb i go gpv swktgs wgtv rb f Hpwkqp gv rb o kug gp wxtg f wp uAuv o g f g i guvqpf f g rb swbrk lperwbpv f gu r qrlks wgu gv f gu r t qe f wgtu gp o bvk tg f g t i rgu f qpvrqi ls wgu f g rb f qevtlpg r tqhguakppgnrg gv f g tgr gevf gu vgzgu n i bwz gvt i rgo gpvktgu br r riebdrgu

Nqu vtbxbwz qp v ghtgew ur bt wpg swk g lpf r gpf bpvg gvr nvtlf kuel rbpktg gzt tlo gpv g uwt rgu uwlwuf buumbpege gv f g xgnrg r go gpvf vtbdrj

Sbr r qtvf buuwitbpeg o qf t g f wp f gu eqo o kuubtgu bwz eqo r vgu f g Ct f kwAi tleqng T A tgrbwkxg egtvblpu lpf kebvgwtu f g r gthqto bpeg tgrbwktu rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg erlo bvr qwt ngzgteleg enqu ng f ego dtg

NAUVSE EU UENDVE DET USAWAVY

Nqwu bxqpu r rbpktk gvt brku pqu vtbxbwz f g o bpk tg r tgp f tg gp eqo r vgu tks wg f bpqo brku uli plktbvkxgu f g plbwitg tgo gwtg gp ebwug ng hbks wg ngu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu uqpveqphqto gu bwz Ctkv tgu Twt rb dbug f g pqvgt lwi go gpvr tqhguukppgn pqwu bxqpu o ku gp wxtg ngu r tqe f wtgu uwkxkbpvgu

r tgp f tg eqppbkubpeg f gu bevkkv u f wi tqwr g Ct f kwAi tleqng T A

br r t elgt ng ebtbev tg br r tqr tk f gu Ctkv tgu tgvpgwu r bt ngpvk r qwt rb r tqf wevkp f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu bw tgi btf f g ub r gtvpgpeg uqp gzj bwukxk ub Hbdktk ub pgwtbrk gv uqp ebtbev tg eqo r t j gpukdr ng gp r tgpbpv gp eqpukf tbvkp ng ebu ej bpv ngu dqppgu r tbvks wgu f wugevgwt

r bt gptgvkqp qdvgtk wpg eqo r t j gpukp f g ngpxktppgo gpv f g eqpvt ng f g ngpvk gv f gu uAuv o gu f lphqto bvkp r gtvpgpw r qwt rb r tqf wevkp f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu vbpv r t eku swg pqwu p bxqpu r bu vguv rb eqepr vkp gv ngthbekv qr tbvkppng f gu uAuv o gu f lphqto bvkp gv f gu eqpvt ngu r gtvpgpw r qwt rb r tqf wevkp f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu xbrwgt ng r tqeguuvu f g eqngvgv gv f g eqo r kbvkp f gu f qpp gu btkp f gp br r t elgt ngzj bwukxk gvrb eqj tpepg bxge ngu Ctkv tgu

x tktgt s wg ngu ebrewnu ugtxbpv vbdkt ngu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu uqpveqj tgpw bxge ngu Ctkv tgu gvtbr r tqej gt uwt rb dbug f ej bpvkqpu ngu f qpp gu uqwu lbegpvgu bxge ngu r k egu lwukhbkxgu

br r t elgt rb eqj tpepg f gpugo drng f gu lphqto bvlqpu f g Dwtbdktk T rgevkapp gu r bt tbr r qtv pqvgt eqppbkubpeg f g Ct f kwAi tleqng T A

Vpg o kuukp f buuwitbpeg o qf t g b wp r tlo vtg f lpgvtxgpvkp o qkpu vgp f wswg egvktgs vku r qwt wpg o kuukp f buuwitbpeg tbkuappbdng gv gp eqpu s wpg ngbuuwitbpeg hqwtplg guv o qkpu ngx g s wg egng qdvpgw f bpu ng ebf tg f wpg o kuukp f buuwitbpeg tbkuappbdng

NgwknA uwt Tgpg ng o btu

Vp f gu eqo o kuubtgu bwz eqo r vgu

Ptlegy bvgtj qwugCqqr gtu Awf kv

Ai p u Hwuuj gtt

Auuqek g

TAnxblp Lbo dgtv

Auuqek D xgrqr r go gpvDwtbdng



Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktg bwz eqo r vgu f uki p qti bpkuo g vltgu lpf r gpf bpv uwt rb x tktebvqp f g rb f erbtbvqp eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg

SAPPOSU DE L VN DET COMMITTAISET AVY COMPUET D TIGN OSGANITME UIEST IND PENDANU TVS LA W SIFICAUION DE LA D CLASAUION CONTOLID E DE PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE

Ezgteleg erqu rg f ego dtg

CS DIU AGSICOLE T A

r rbeq f gu vlvu Vplu

Mqpvqtqi g Cgf gz

Ep pqvtg s wbrlv f g eqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v CS DIU AGSICOLE T A ekbrt u ngpvkv f uki p qti bpkuo g vltgu lpf r gpf bpv vltg r bvtg beet f lv r bt rg Cqhtbe Aet f kvbqp Cqhtbe l pur gevqp p r qtv g f kur qpldrg uwt y y y eqhtbe lt pqwu bxqpu o gp f gu vtbxbwz xlvbpv lqto wgt vp bxlu o qvk g zr tlo bpv wpg eqperwukp f buuwtppeg o qf t g uwt rgu lphqto bvkpu j kvqtks wgu eqpwbv gu qw gzvtr qn gu f g rb f erbtbvqp eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg r t r bt gu ugrap rgu rtqe fwtgu f g ngpvkv ekbrt u rg S h tgpvgn r qwt ngzgteleg erqu rg f ego dtg ekbrt u tgu gevkggo gpv rgu lphqto bvkpu gv rb D erbtbvqp r t ugpv gu f bpu rg tbr r qtvf g i guvkp f wi tqwr g gp br r rbebvqp f gu f kur qukvkpu f gu bvtvrgu L S gvS f weqf g f g eqo o gteg

CONCLVTION

Twt rb dbug f gu r tqe f wtgu s wg pqwu bxqpu o kugu gp wxtg vgrgu s wg f etkgu f bpu rb r bvtg Nbwtg gv vgpv wg f gu vtbxbwz gv f gu n o gpv s wg pqwu bxqpu eqmgev u pqwu p bxqpu r bu tgrgx f bpqo brlg uki ptktebvkg f g pbwgt tgo gwtg gp ebwug rg hlv s wg rb f erbtbvqp eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg guv eqphqto g bwz f kur qukvkpu t i rgo gpvbkgtu br r rbebvrgu gv s wg rgu lphqto bvkpu r tkugu f bpu rgwt gpugo drg uqpvrt ugpv gu f g o bpk tg ulpe tg eqphqto o gpvbwS h tgpvgn

PS PASAUION DE LA D CLASAUION DE PESFOSMANCE EYUSA FINANCI SE

L bdugpeg f g ebf tg f g t h tpegi p tbrgo gpvbeegr v gveqo o wp o gpv wktu qwf g r tbvks wgu vbdrgu uwt rgus wgu u br r wAgtr qwt xbrwgt gvo guwtgt rgu lphqto bvkpu r gto gv f wktugt f gu vgej pls wgu f g o guwtg f lth tgpvgu o bku beegr vbdrgu r qwxbpv bthgevgtr rb eqo r btbdktv gpvtg rgu gpvkv u gv f bpu rg vgo r u

Pbt eqpu s wgvv rgu lphqto bvkpu f qkxgpv vtg rgu gv eqo r tkugu gp ug t h tbpv bwS h tgpvgnf qpv rgu n o gpv uki ptktebvku uqpvrt ugpv u f bpu rb D erbtbvqp

LIMIUET INH SENUET LA PS PASAUION DET INFOSMAUIONT

Cqo o g lpf lsw f bpu rb D erbtbvqp rgu lphqto bvkpu r gwkgpv vtg uwlwgu wpg lpegtvkwf g lpi tgpvg n vlv f gu eqppbkuubpegu uelgpvktks wgu qw eqpqo lswgu gv rb s wbrlv f gu f app gu gzvgtpgu wktu gu Cgtvblpgu lphqto bvkpu uqpv ugpuikdrgu bwz ej qlz o vj qf qraq lswgu j Ar qvj ugu gv qwgwko bvkpu tvgpvgu r qwt rgwt vbdrikuugo gpv gvr t ugpv gu f bpu rb D erbtbvqp

SETPONTABILIU DE L ENUIU

Inbr r bvtvqp rb f ltegvqp f g

u rgevkppgt qwf vbdrikt f gu etlv tgu br r tqrtk ur qwt rb r t r bvtvqp f gu lphqto bvkpu

r t r btgt wpg D erbtbvqp eqphqto g bwz f kur qukvkpu n i brgu gv t i rgo gpvbkgtu lpenwbpv wpg r t ugpvbvqp f w o qf rg f bthbktgu wpg f guetk vqp f gu r tlpelr bwz tkus wgu gzvtb hpbpekgtu wpg r t ugpvbvqp f gu r qrkvks wgu br r rls w gu bw tgi btf f g egu tkus wgu blpuk s wg rgu t uwnlvu f g egu r qrkvks wgu lpenwbpv f gu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg gv r bt blkvgtu rgu lphqto bvkpu r t xwgu r bt nbtvknrg f w t i rgo gpv VE vlvzqpgo lg xgtvg

r t r btgt rb D erbtbvqp gp br r rls wbpv rg S h tgpvgnf g ngpvkv vgnv wg o gpvkvpp ek bxbpv blpuks wg

f g o gwtg gp r rbeq rg eqpvt rg lpgtpg s wgnrg guvko g p eguubktg n vbdrikuugo gpv f gu lphqto bvkpu pg eqo r qtvbpv r bu f bpqo brlg uki ptktebvkgu s wg egvrgu ekr tqxlgppgpvf g ltbwf gu qwt uwnvgpvf gttgwtu

Lb D erbtbvqp b v vbdrikt r bt rg eqpugknf bf o lpkvbtvqp



Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f uli p qti bpkuo g vltgu lpf r gpf bpv uwt rb x tklebvkp f g rb f erbtbvkap eqpuqitf g f g r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg

SETPONTABILIU DV COMMITTAISE AVY COMPUET D TIGN OSGANITME UEST IND PENDANU

Inpqwu br r btlvkv uwt rb dbug f g pqu vtbxbwz f g hqto wrjt wp bxku o qvix gsr tlo bpv wpg eqpenwulqp f buuwitbpeg o qf t g uwt
rb eqphqto kv f g rb D erbtbvkap bwz f kur qukvkapu r t xwgu nbtvlerg S f weaf g f g eqo o gteg
rb ulpe tlv f gu lphqto bvkpu j kvqtis vgu eqpuvbn gu qwgzvtbr qn gu hqwtplgu gp br r rlebvkap f w f w l gv f w l f g nbtvlerg S f w
eqf g f g eqo o gteg ubxqkt rgu t uwnbwu f gu r qrtiks vgu lpenwbpv f gu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg gvrugu bevkapu tgrbvkhu bwz r tlepr bwz
tkus vgu

Cqo o g knpqwu br r btlvkv f g hqto wrjt wpg eqpenwulqp lpf r gpf bpvg uwt rgu lphqto bvkpu vgrugu swg r t r bt gu r bt rb f ltegvkap pqwu pg
uqo o gur bubwatku u vtg lo r rls w u f bpu rb r t r btlvkap f gu f lgu lphqto bvkpu ebt egrb r qwtbkw eqo r tqo gvtg pqvtg lpf r gpf bpeg

Inpg pqwu br r btlvkv r bu f g pqwu r tqapegt uwt
rg tgur gev r bt ngpvkv f gu bwatgu f kur qukvkapu n i bngu gv t i rgo gpvbltgu br r rlebdrgu pqvbo o gpv gp o bvk tg f lphqto bvkpu r t xwgu r bt
nbtvlerg f wt i rgo gpv VE vbzqpqo lg xgtvg f g r rbp f g xli kbpeg gv f g nwwg eqpvtg rb eqttwr vkp gv f xbukap Hkuebrg
rb ulpe tlv f gu lphqto bvkpu r t xwgu r bt nbtvlerg f wt i rgo gpv VE vbzqpqo lg xgtvg
rb eqphqto kv f gur tqf wku gvugtlegu bwz t i rgo gpvbltgu br r rlebdrgu

DITPOTIUIONT S GLEMENUAISET EU DOCUSINE PSOFETTIONNELLE APPLICABLE

Nqu vtbxbwz f etku ekbr t u qpv v ghtgew u eqphqto o gpv bwz f kur qukvkapu f gu btlvlerg A gv uwxkbpu f weaf g f g eqo o gteg rb
f qevtlpg r tqhguakppgnrg f g rb Cqo r bi plg pbvkapbrg f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbvkxg egwg lpgvtxgpvkp pqvbo o gpv nbxku vgej pls vg
f g rb Cqo r bi plg pbvkapbrg f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu lpgvtxgpvkp f wego o kuubktgu bwz eqo r vgu lpgvtxgpvkp f g nOUI D erbtbvkap f g
r gthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg vgbpv rlgw f g r tqi tbo o g f g x tklebvkp gv rb pqto g lpgvtpbvkapbrg ITAE t xku g Auuntbpeg
gpi bi go gpvu qvj gt vj bp bwf ku qt txxlgy u qhj kvqtlebnHpbpekbnlphqto bvkp

IND PENDANCE EU CONUS LE QVALIU

Nqvgt lpf r gpf bpeg guv f Hplg r bt rgu f kur qukvkapu r t xwgu nbtvlerg L f weaf g f g eqo o gteg gv rg eqf g f g f qpvrqji lg f g rb
r tqhguakp f g eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu Pbt bkrvgwtu pqwu bxapu o ku gp r rbeq wp uAuv o g f g eqpvt rg swbrk swkego r tgpv f gu r qrtiks vgu gv
f gu r tqe f vtgu f qewo gpv gu xkubpv buuwgt rg tgur gev f gu vgzvgn i bwz gvt i rgo gpvbltgu br r rlebdrgu f gu t i rgu f qpvrqji ls vgu gv f g rb
f qevtlpg r tqhguakppgnrg f g rb Cqo r bi plg pbvkapbrg f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbvkxg egwg lpgvtxgpvkp

MOZENT EUSETTOVSCET

Nqu vtbxbwz qpvo o qdlrku rgu eqo r vgpegu f g r gtuqppgu gv ug uqpv f tqwn u gpvgt paxgo dtg gv o btu uwt wpg f wt g vqvbng
f lpgvtxgpvkp f g ugo blpgu

Nqwu bxapu Hbkv br r gn r qwt pqwu buukvgt f bpu rb t brikubvkp f g pqu vtbxbwz pqu ur elbrikvngu gp o bvk tg f g f xgrqr r go gpv f wtbdrg gv f g
tgur qpudbkiv uqek vbrg Nqwu bxapu o gp gpvgtvkgpu bxge rgu r gtuqppgu tgur qpudbrgu f g rb r t r btlvkap f g rb D erbtbvkap tgr t ugvpbpv
pqvbo o gpv rgu f ltegvkapu STE Gguvkp f gu tkus vgu Sguuqvtegu j wo blpgu Tbpv gv u ewtkv Epxltqppgo gpv gvbej buu



Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f uki p qti bpkuo g vgtu lpf r gpf bpv unt rb x tklebvkp f g rb f erbtbvkp eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg

NAUVSE EU UENDVE DET USAWAVY

Nqwu bxqpu r rbpktk gvgltgeww pqu vtbxbwz gp r tgpbpv gp eqo r vg rg tkus wg f bpqo brlgu uki ptklebvkxgu unt rgu lphqto bvkqpu

Nqwu guvko qpu s wg rgu r tqe f wtgu s wg pquw bxqpu o gp gu gp gzgt bpv pqvgt lwi go gpv r tqhguukappgnpquw r gto gwgpv f g hqto wrgt wpg eqpenukqp f buuwtbpeg o qf t g

pquw bxqpu r tku eqppbkubpeg f g nbewkklv f g ngpugo drg f gu gpvk u lperwugu f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp gv f g ngzr qu f gu r tlekr bwz tkus wgu

pquw bxqpu br r t ek rg ebtbev tg br r tqr tk f wS h tgpvgnbwvtgi btf f g ub r gtvpgppeg uqp gzj bwukklv ub htdklv ub pgwtbrlv gv uqp ebtbev tg eqo r t j gpuldrj gp r tgpbpv gp eqpulf tlvkqp rg ebu ej bpv rgu dpppgur tlvk vgu f wugevgwt

pquw bxqpu x tkk s wg rb D erbtbvkp eqwxtg ej bs wg ebu i qtlg f lphqto bvkp r t xwg bwlll f g nbtveng L gp o bvk tg uqelbrj gv gp xtkappgo gpvbrj blpuks wgp o bvk tg f g tgu gev f gu f tqku f g nj qo o g gv f g nwwg eqpvtg rb eqttw vlqp gv n xbukqp Huebrj gveqo r tgp f rg ebu ej bpv wpg gzt riebvkp f gu tkuqpu lwwtkbpv nbdugpeg f gu lphqto bvkpu tgs wkugu r bt rg a brlp b f wlll f g nbtveng L

pquw bxqpu x tkk s wg rb D erbtbvkp r t ugpgv rgu lphqto bvkpu r t xwgu bwll f g nbtveng S rqtus wgmgu uqpv r gtvpgpvgu bwtgi btf f gur tlekr bwz tkus wgu

pquw bxqpu x tkk s wg rb D erbtbvkp r t ugpgv rg o qf rg f bltbtgu gv wpg f guetk vlqp f gur tlekr bwz tkus wgu rk u nbewkklv f g ngpugo drg f gu gpvk u lperwugu f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp Aeqo r tku rqtus wg egrb u bx tg r gtvpgpvgv r tqr qtvkapp rgu tkus wgu et u r bt ugu tgrlvkpu f bltbtgu ugu r tqf vku qw ugu ugtxlegu blpuks s wg rgu r qrlvks wgu rgu bevkqpu gv rgu t uwnbv u lperwbpv f gu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg blh tgpw bwz r tlekr bwz tkus wgu pquw bxqpu eqpuwv rgu uqwtegu f qewo gpvbtgu gvo gp f gu gptvgvpu r qwt

br r t elgt rg r taeguuv f g u rgevkp gv f g xbrlf bvkp f gur tlekr bwz tkus wgu blpuks wg rb eqj tgepg f gu t uwnbv lperwbpv rgu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg tgvpgwu bwtgi btf f gur tlekr bwz tkus wgu gvr qrlvks wgu r t ugpgv u gv

eqttqdtgt rgu lphqto bvkpu s wbrlvbvkxgu bevkqpu gvt uwnbv s wg pquw bxqpu eqpulf t gu rgu r nu lo r qtvbpv r t ugpgv gu gp bpggzg Pqwt egtvblpu tkus wgu pqu vtbxbwz qpv v t brku u bw plxgbwf f g ngpvk eqpuqrif bpvg r qwt rgu bwtgu tkus wgu f gu vtbxbwz qpv v o gp u bwplxgbwf f g ngpvk eqpuqrif bpvg gv f bpu wpg u rgevkp f gpvk u Ct f lv Ai tleqrg lvrnb Ct f lv Ai tleqrg BbpmPqunrb T A CACEIT Bbpm CACEIT Lwzgo dqwti

pquw bxqpu x tkk s wg rb D erbtbvkp eqwxtg rg r tlo vtg eqpuqrif ubxqlt ngpugo drg f gu gpvk u lperwugu f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp eqphqto o gpv nbtveng L

pquw bxqpu r tku eqppbkubpeg f gu r tqe f wtgu f g eqpvt rg lpxgtpg gv f g i guvkp f gu tkus wgu o kugu gp r rbeq r bt ngpvk gv bxqpu br r t ek rg r taeguuv f g eqmgev xkubpv ngzj bwukklv gv rb ukpe tkv f gu lphqto bvkpu

r qwt rgu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg gv rgu bwtgu t uwnbv s wbpvwbvku s wg pquw bxqpu eqpulf t u rgu r nu lo r qtvbpv r t ugpgv u gp bpggzg pquw bxqpu o ku gp wxtg

f gu r tqe f wtgu bpbvks wgu eqpukubpv x tkltgt rb eqttgev eqpuqrif bvkp f gu f app gu eqmgev gu blpuks s wg rb eqj tgepg f g rwtu xqrwklpu

f gu vguv f g f vbln unt rb dbug f g uqpf bi gu qwf bwtgu o qAgpu f g u rgevkp eqpukubpv x tkltgt rb eqttgev br r riebvkp f gu f hplklpu gv r tqe f wtgu gv tbr r tqej gt rgu f app gu f gu r k egu lwwtklebvkxgu Cgu vtbxbwz qpv v o gp u bwr t u f wpg u rgevkp f gpvk u eqpvtldwtlegu ubxqlt Ct f lv Ai tleqrg lvrnb Ct f lv Ai tleqrg BbpmPqunrb T A CACEIT Bbpm CACEIT Lwzgo dqwti gv eqwxtgvpv gptvg gv f gu f app gu eqpuqrif gu u rgevkpp gu r qwt egu vguu

pquw bxqpu br r t ek rb eqj tgepg f gpugo drg f g rb D erbtbvkp r bt tbr r qtv pqvgt eqppbkubpeg f g ngpugo drg f gu gpvk u lperwugu f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp

Lgu r tqe f wtgu o kugu gp wxtg f bpu rg ebf tg f wpg o kuukp f buuwtbpeg o qf t g uqpv o qlpu vgpv wgu s wg egmgu tgs wkugu r qwt wpg o kuukp f buuwtbpeg tkuqppbdrg gltgeww g ugrnp rb f qevtlpg r tqhguukappgm f g rb Cqo r bi plg pbvkpbng f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu wpg buuwtbpeg f g plxgbwuwr tlgwt bwtbvp eguukv f gu vtbxbwz f g x tklebvkp r nu vgpv wu

Fblv NgwkmA unt Tglpg rg o btu

L wp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu

Ptlegy bvtgj qwugCqqr gtu Awf lv

Ai p u Hwuuj gtt

Auuqek g

TAnxblp Lbo dgtv

Auuqek D xgrqr r go gpvDwtbdrg

ANNEYE LITUE DET INFOSMAUIONT QVE NOVt AWONT CONTID S ET COMME LET PLVT IMPOSUANUET

Ai lt r qwt rg erlo bvgv rb vtbpuvkap xgtu wpg eqppo lg dbu ebtddpg	Lwwg eqpvtg rg ej bpi go gpverlo bvlv wg <i>Cj br kltgu Pt ugpvbwkap i p tbrg f g rb utbv i lg erlo bv</i> Aee n tgt rg f xgrqr r go gpvf gu pgti lgu tgpqwgribdrgu Aeeqo r bi pgt vqwu rgu erlgpu f bpu rgwtu vtbpuvkapu Tg f ugi bi gt f gu pgti lgu hquukgu	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg f g pqwkgngu qr tlvkapu lo o qdktk tgu lpuetkgu uwt rb r rlvghqto g Lqqr lpi Mqpvbpvf gu uqelbndqpf u bxge wp t rg f g vpgwt f g rktg Ct f lw Ai tleqrg CIB Dqpvrgu lphqto bvlkapu s wbrkvbvkgu bevkapu t uwnbv Lbpego gpv f w ej bplvt Bg Lkg gp r bvgpbtlbv gpvtg Ct f lw Ai tleqrg lo o qdktkt bxge X bmvw Pbtvlekr bvlkap f g Ct f lw Ai tleqrg lo o qdktkt nbr r gn r tqlgv DEMOCLET uwt rb i guvkap f gu f ej gw f bpu rg d vlo gpv Tk pbwltg f g Ct f lw Ai tleqrg lo o qdktkt f w Pbev f g Bqku Blquqwt u r qtv r bt FIBOIT rg f g Ftbpeg o kulqpu f g i tggp eqxgtgf ddpf u r bt f gu gpv u f w Gtqwr g Wqvgu hbxqtdrgu bw TbAp Crko bvg f Ao wpf k Eptlej kuugo gpv Gbo o g lo r bev f g Ct f lw Ai tleqrg TA bxge rg r tqf wv lo r bev Cbtddpg f guvkap f g r erlgpu rg r btlvewk tg f wt ugbwf gu Cbkuugu t i kpbrgu Amqebvkap f gu i tggp ddpf u f g Ct f lw Ai tleqrg TA f gu r tqlgv xgtu tgu r qpubdrgu f g t f wevkap f o kulqpu f g i ba ghtgv f g ugttg f qpv rg o qpvbvp ugtb f kur qpldrg f bpu rg tbr r qtvf bmqebvkap gv f lo r bev bw Jwlp Amqebvkap f gu i tggp pvgu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB f gu r tqlgv xgtu tgu r qpubdrgu f g t f wevkap f o kulqpu f g i ba ghtgv f g ugttg f qpv rg o qpvbvp ugtb f kur qpldrg f bpu rg tbr r qtvf bmqebvkap gv f lo r bev bw Jwlp
S f wevkap f g pqvlg go r tglpvg gpxtkppgo gpvbrg f g hapevappgo gpv Epi bi go gpv	<i>Cj br kltg Tg Hzgt f gu qdlgevku f g t f wevkap f g ngo r tglpvg gpxtkppgo gpvbrg f g hapevappgo gpv</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg o kulqpu f g GET f g hapevappgo gpv ueqr gu o kulqpu f g GET rk gu bwz f r rbego gpv r tqhguvkapppgu ueqr g o kulqpu f g GET rk gu bwz f r rbego gpv r tqhguvkapppgu r bt EUP o kulqpu f g GET rk gu rb eqpuo o bvlkap f pgti lg f gu d vlo gpw Dqpvrgu lphqto bvlkapu s wbrkvbvkgu bevkapu t uwnbv Arik pgo gpv f gu vgo r tbtwtgu uwt egnrgu r t eqplu gur bt nADEME Or vlo kubvkap f g rb eqpuo o bvlkap f pgti lg uwt rgu f gwz r nwi i tbf u ebo r wu f w Gtqwr g Mkug gp wxtg f wp r tqi tbo o g f g vtbpuhqt bvlkap f g rb eqpuo o bvlkap pgti vls wg gv o kug gp r rbeg f wp r tqeguuvu f lphqto bvlkap eqpuvnbvkap bwr t u f gu CTE Epi bi go gpv f g pqwgbwz d vlo gpv f bpu rg Capeqwtu Vubi gu B vlo gpv Elthbegu r bpe r bt Ct f lw Ai tleqrg lo o qdktkt Mkug gp r rbeg f wp Cgtvltlebv f eqppo lg f pgti lg Cgtvltlebvkapu ITO gv ITO r qwt rg f bvbegpvt Gtggphgrf Nqvg f g A f w Ct f lw Ai tleqrg TA r bt nONG Utbpur qtv Epvxtkppgo gpv r qwt ub r qrtkls wg f g f lo lkwkap f gu o kulqpu f g GET
Aeeqo r bi pgo gpvf g f gu erlgpu f bpu rgwt vtbpuvkap pgti vls wg Epi bi go gpv	<i>Cj br kltg Aeeqo r bi pgt vqwu rgu erlgpu f bpu rgwtu vtbpuvkapu</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pqwtgepvbi f g f erlgpu beeqo r bi p u f bpu rgwt vtbpuvkap pgti vls wg Mqpvbpv f g r t v bhtgev u rb t paxbvkap pgti vls wg r bt Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg M gv r qwtgepvbi f g bwi o gpvbwkap r bt tbr r qtv gv Nqo dtg f eq r t w Hbdkgt o lgwz f erbt u r bt Ct f lw Ai tleqrg TA Nd Mqpvbpvf w Gtggp Lqbp Pqtvhrkq Hpbpe r bt Ct f lw Ai tleqrg CIB gp Mf u Dqpvrgu lphqto bvlkapu s wbrkvbvkgu bevkapu t uwnbv D r rqlgo gpv f w f kur qukvh f g Sgur qpubdrgu f g Tqrwkapu Dwtbdrgu bw ugip f gu Dktgevkpu Eptgr tkugu ej ga LCL Dguetkr vkap f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu erlgpu f g CACIB f bpu rgwt vtbpuvkap xlv f gu Hpbpego gpv f g r tqlgv f pgti lgu tgpqwgribdrgu gv bevku dbu ebtddpgu Dguetkr vkap f w r tqf wv lo r bev Cbtddpg f g rb Gbo o g lo r bev f g Ct f lw Ai tleqrg TA Dguetkr vkap f gu i tggp ddpf u f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv t f wevkap f gu o kulqpu f g i ba ghtgv f g ugttg buuqek gu D xgrqr r go gpv f g nqhtg Tbrbh Cj qhq bw Mbtqe r bt X btrubrbh f f k g bw Hpbpego gpv f g nbej bv f g r bpggbwz uqrbktgu qwr j qvqxqrbv s wgu
Aevkapu gp hbxgw f g rb dlqf kxgtuk gv eqpugtxbvkap f webr kbn pbwtgn	<i>Cj br kltg Ai lt gp Hbxgw f g rb dlqf kxgtuk gv f webr kbnpbwtgn</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pqwtgepvbi f g gpv u f g CATA bApv gpi bi rb o guntg f g rgwtu lo r bev uwt rb dlqf kxgtuk r bt PNB Odlgevth f g o kltq f btdtgu tgr rbpv u bw vtbxgtu f gu r bvgpbtlbv Sghatguv Aevkap Prbpvapur qwt nAxgplk Nd Nqo dtg f btdtgu tgr rbpv u r bt rg Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg gp r bvgpbtlbv bxge Sghatguv Aevkap Nd



PESFOSMANCE EYUSA-FINANCI SE

Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f uki p qti bpkuo g vgtu lpf r gpv bpv uwt rb x tklebvkqp f g rb f erbtbvkap eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg

	<i>Tvtbv i lg f beeqo r bi pgo gpv f gu ugevgwtu bi tleqrng gv bi tqbrlo gpvbltg</i>	Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t uwnbwu Dguetr vkqp f gu r kqvgu UNFD uwt nbi tqbrlo gpvbltg gv uwt nbi tlewnwtg gv r b r ej g Dguetr vkqp f w r btvgpbtbv f g Ct f lw Ai tleqrng T A bxge legdgti Dbvb Lbd r qwt o guwtgt rgu lo r bevu gv f r gpv bpegu r qvgpvgru f gu i t bpf gu gpvtgr tkugu eqv gu Dguetr vkqp f g rb pqwkgng r qrkws wg Blqf kgtulv gv Tgtxlegu equAuv o ls wgu f Ao wpf k Utbxbknf g CACIB r qwt lpv i tgt rgu gplgwz f g r t ugtxbvkqp f g dlqf kgtulv f bpu ugu r qrkws vgu ugevatktng gv etlv tgu f gzenwkqp S uwnbwu f g nbpbnaug s wbrkubvkxg r t rlo lpbktg uwt rgu r qtvghwknng f g Hpbpego gpv bxge ENCOSE Cq r t ulf gpeg f g Ct f lw Ai tleqrng T A f w Nbwtg Ubtv gv Tgwlpv X qtnlpi Gtqwr f gu PSB f g nVNEP FI xbnwvkqp f gu lo r bevu gv f gu f r gpv bpegu f gu r qtvghwknng f lpxgukugo gpv f g Ct f lw Ai tleqrng Auwtbpegu bxge rgu f qpp gu ENCOSE gv Mqapuj qv S brikubvkqp r tgo k tg o guwtg f go r tglpv dlqf kgtulv f gu r qtvghwknng f g Ct f lw Ai tleqrng Auwtbpegu f br t urlo o vj qf qrti lg f wGrqdbnBlqf kgtulvA Teqtg GBT
S wuult rgu vtbpuvkpu bi tleqrng gv bi tq brlo gpvbltg	<i>Tvtbv i lg f beeqo r bi pgo gpv f gu ugevgwtu bi tleqrng gv bi tqbrlo gpvbltg Cj br lktgu Aeeqo r bi pgt n xqnnwkqp f gu vgej pls wgu xgtu wp uAuv o g bi tqbrlo gpvbltg eqo r vltghgvf vtbdlrg Pgto gwtg nbi tlewnwtg ltbp blug f g eqpvtldwt r rglpgo gpv rb nnwg eqpvtg rj ej bpi go gpv erlo bvs wg Cqpvtldwt bw tgphtqtego gpv f g rb uqwxgtblpgv brlo gpvbltg</i>	Dqpvrgu t uwnbwu gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Wqno g f g Hpbpego gpw f f k u rb vtbpuvkqp bi tkbi tq Nqo dtg f g pqwkgbwz bi tlewnwtu lpuvbm u vbwz f g r p vtbvkqp nlpvbnbvkap xbrgwt lpf lebvgtu o ku lqwt vquwrgu f gwz bpu Nd Nqo dtg f g eqpvtbv f buwtbpegu erlo bvs wgu i t ur bt Pbektieb gp Nd Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t uwnbwu Lbpego gpv f wp hqpf u f g ebr kbnpkpxgukugo gpv bxge IDIA Ao dlkqp Ai tkAi tq lpxgukugo gpv Lbpego gpv f wp hqpf u f g ebr kbnpkpxbvkqp bxge Twr gtNqxb lpxguvAi tq Ct f lw Ai tleqrng Ao dlkqp Ai tkAi tq Ugej Lbpego gpv f wp hqpf u f g f gw g r tk g f lktgev rjpf lpi bxge Ao wpf k Ao wpf k Ao dlkqp Ai tkAi tq Dktgev Lgpv lpi Ewtqr g Aeeqo r bi pgo gpv f g Dbo o bpp Ft tgu f bpu rj ebf tg f w pqwkgbw hqpf u Ao dlkqp Ai tkAi tq lpxgukugo gpv
Ai kt gp vbpv s wgo r rjAgwt tgur apubdrng f bpu wpg gpvtgr tkug ekqAgppg	<i>Awbtbevklv Cj br lktg Ai kt gp vbpv s wgo r rjAgwt tgur apubdrng f bpu wpg gpvtgr tkug ekqAgppg</i>	Dqpvrgu t uwnbwu gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg ewo vn f g lgwpgu beewgknku r gpv bpv nbpp g ekkn o bts wgt Ptqlgv Tqek vbn Nd Nqo dtg f g tgetwgo gpw gp eqpvtbv f wt g lpf vgtu lp g CDI Nd Nqo dtg f g tgetwgo gpw gp eqpvtbv f wt g f vgtu lp g CDD Nd Nqo dtg f g xwgu f g rb ebo r bi pg o f lb Gtqwr g f f k g bw Prbp Jgwpguug Nd Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t uwnbwu Cqo o wplebvkap uwt rgu t ugbwz uqelbwz bwqwt f g s wbtg vj o gu lf gpvttk u eqo o g rjxlgtu f bwbtbevklv r qwt s wbtg eldrgu rgu qr r qtwplv u f g ebttk tgu rgu xbrgwtu gv gpi bi go gpw rj r btbvi g f g z r tlgpeg bxge rgu eqnbdqtbvgwtu rb r btbvkr bvkqp f gu x pgo gpw Lbpego gpv f wp pqwkgbw hro go r rjAgwt r t ugvpvbp rj Ptqlgv Hwo blp f g Ct f lw Ai tleqrng T A gvub r tqo guug go r rjAgwt Lbpego gpv f wpg pqwkgng ebo r bi pg f ki kbng Eo r rjAgwt Sgur apubdrng r qwt ugtxkt rgu gplgwz f g o bts wg go r rjAgwt gv f g tgetwgo gpv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrng Olttg f qr r qtwplv u f xqnnwkpu uko kbktgu vquw rgu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g i t eg bwt h tgpvgnno bpbi tlbngvuqp f kur quklhf g u rjgvkqp

Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f uli p qti bpkuo g vltgu lpf r gpf bpv uwt rb x ttlebvkqp f g rb f erbtbvkqp eqpuqrf g f g r gthqto bpeg gzvrb Hpbpek tg

Ai lt gp vbpv s wgo r rġĠgwt tgur qpubdrg f bpu wpg gpvtr tkug ekwĠgppg	Flk rlvbvkqp gvgpi bi go gpv f gu eqnbdqtbvgwtu <i>Cj br lktg Ai lt gp vbpv s wgo r rġĠgwt tgur qpubdrg f bpu wpg gpvtr tkug ekwĠgppg</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg vqbnf j gwtgu f g hqto bvkp Nd Pbtvf g hgo o gu f bpu rg COMEY Pbtvf gu hgo o gu f bpu rg vqr Nqo dtg f g eqnbdqtbvgwtu f g rb rki pg M vgt Awf lw lpu gevqap bĠbvp qdvqpw rgwt egtvklebvkqp gp Dbvb Telgpeg f rkt g r bt Dbvb Telgpgvuv gv Mlpgu Pbtu PTL f bpu rg ebf tg f g rb <i>Cqtr qtbvg bebf go Ġ</i> Nd Nqo dtg f g eqnbdqtbvgwtu bĠbvp v hqto u rb STE gv r qwtegpvi g f g r tqi tguakp r bt tbr r qtv Nd Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkvbvkxgu bevkpu t uwnbv Aee n tbvkp f g rb hqto bvkp f g ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu rb STE bxge rb ebr kbrubvkp f br r tqej gu o vgtu r qwt bwgkpf tg f gu eqnbdqtbvgwtu hqto u Hp Mkug gp r rbeg f wp hqtwo f go r rġk lpgvtpg rgu Mqdktkldqu r qwt f Ġpbo kugt rb o qdklv lpgvtpg bwuglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A f g ugu gpvl u gv f g ugu Hkbrgu Lbpego gpv f wp <i>Ezgewkxg r tqi tbo o g f k</i> bwz f kki gbpw r qwt beeqo r bi pgt rgu rgbf gtu gv bevgwtu f w Ptqlgv Hwo blp gv f w Ptqlgv Tqek vbn bee n tgt rgwt r tar tg vtbpuhqto bvkp gvrwt o qf g f g o bpbi go gpv Ohhg f g egtvklebvkpu r tqhguakppgrgu r tar qu u bwz eqnbdqtbvgwtu gp CDI f g Ct f lw Ai tleqrg T A uwt rgu o vgtu f g rb dbpswg f g f vbn gv f gu o btej u ur elbrku u
Cbf tg gveqpf kĠqpu f g vtbxbkn	<i>Cj br lktg Ai lt gp vbpv s wgo r rġĠgwt tgur qpubdrg f bpu wpg gpvtr tkug ekwĠgppg</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg f beeqf u uik p u Nd Ubwz f bdugpv kuo g Nqo dtg f g vbrgpw kuuwu f g nlpkvbvkxg Uqr Zqwp i Nd gvr qwtegpvi g f g r tqhku r tqxgpbpv f g nlpvgtpbvkpbn Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkvbvkxgu bevkpu t uwnbv Sgpqwxgrgo gpv f g nAeeqtf Mqpf lbn br rklebdrg f bpu vqwggu rgu gpvl u f w Gtqwr g gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvkpbn tgphq bpv rgu gpi bi go gpw f w Gtqwr g uwt rgu f tqku j wo blpu rgu f tqku hqpf bo gpwbz f wvtxbkngrgu f tqku uĠpf lebwz Aee n tbvkp f w r kqvbi g gv f g rb o lug gp wxtg f gu vtbpuhqto bvkpu o bpbi tbrgu f bpu vqwggu rgu gpvl u Mkug gp r rbeg f w ⁹ beeqf Hbpf lebr f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt D r rġlgo gpv bee n t f w eqpi r bvgtpw r bĠ f g lqwtu vqwu rgu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g r btvqwf bpu rg o qpf g r qwt bwgkpf tg f gu eqnbdqtbvgwtu eqwgtu Hp Lbpego gpv f g nlpkvbvkxg Uqr Zqwp i f guvp g bwz lgwpgu eqnbdqtbvgwtu
Sghqtegt nlpenukqp gvr b eqj ukqp uqelbrg	Ipenukqp uqelbrg gvpwo tlvwg Epi bi go gpv <i>Cj br lktg Ptqr qugt vpg i bo o g f qlttgu s vk p gzenw bvenp erlgpvr qwt hbxqtlugt nlpenukqp uqelbrg gvpwo tlvwg</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg f g erlgpw gp ukwbvkp f g ltbi klv beeqo r bi p u P tlo vtg LCL gv AGOT Nd Nqo dtg f g uqwuetr vkpu f g LCL Euugpvlgnf gr wku uqp rbpego gpv gp Nd Nqo dtg f g o lpek et f ku Frzg uqwuetrku f gr wku uqp rbpego gpv gv o qvbpv o qĠgp f gu et f ku Nd Nqo dtg f g uqwuetr vkpu nqlttg GrġdgUtgwgt f gr wku ub eqo o gtelbrkubvkp gp Nd Nqo dtg f g xlvkgwtu wpls wgu gp M f g lgwpgu lpuetku f g eqpvgpw r wdrk u gv f x pgo gpw et u f gr wku rg rbpego gpv f g Zqwġhngp lbpxlgt Nd Nqo dtg f g erlgpw LCL f vgpvgwtu f g nqlttg erlgpv rg ltbi krg Nd Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkvbvkxgu bevkpu t uwnbv Lbpego gpv f g nqlttg EKO PSO r bt rg Ct f lw Ai tleqrg T A D r rġlgo gpv f g nqlttg BhtBbule f g BhtBbpm D vgevqap bwqo bvls wg f g ukwbvkpu umuegr vdrgu f g vrbf wltg wpg ltbi klv Hpbpek tg r bt LCL gvr tar qukvap f g nqlttg LCL lpkbn Sgn xgo gpv f wugwlf g hnz et f kwgt o gpumgnr bt rg Gtqwr g
Sgf Ġpbo kubvkp f gu vgttkqktgu gvt f wevkqp f gu lp i brk u uqelbrg Epi bi go gpv	<i>Cj br lktg Cqpvtkdugt tgf Ġpbo kugt rgu vgttkqktgu rgur nuwltbi lku u gvt f wltg rgu lp i brk u uqelbrg</i>	Dqpvrgu t uwnbv gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Epeqwtu rk u bwz qlttgu eqpvtkdwbvp tgf Ġpbo kugt rgu vgttkqktgu gv t f wltg rgu lp i brk u Nqo dtg f g Hpbpego gpw f g r tqlgw f g et bvgwtu f gpvtr tkug r bt LCL xlv rg r btvgpbtlvbxge Ftbpeg Aevkxg Gbtbpvg gvo qvbpv vqbnHpbpe Nd Mqpvbpv f g gwz <i>TqelbnLqbpu</i> utwewt u r bt LCL Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkvbvkxgu bevkpu t uwnbv Lbpego gpvr bt LCL f g LCL Bgwgt X qtrf u gv f g LCL lo r bevTqek vlngv Tqrf bktg Sgpqwxgrgo gpv f w r btvgpbtlvbpvgtg Ct f lw Ai tleqrg T A rb F f tbvkp Nbvqpbgrg f wCt f lw Ai tleqrg gv Aevqap Lqi go gpv D xgrqr r go gpv f g rb xlvdklv f g rb ebwvkp rgebvkg WTALE f Aevqap Lqi go gpv Odvgvqap f g f lth tgpw r tlz f qpvrg r tlz f g nETTEC f g rb xknrg uqrf bktg gv lo o qdklgt tgur qpubdrg wp vtqr j g f wrġi go gpv gvgttkqktg gv f gwz r tlz lppqxbPtguug



PESFOSMANCE EYUSA-FINANCI SE

Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktu bwz eqo r vgu f uki p qti bpkuo g vltu lpf r gpf bpv uwt rb x tklebvlqp f g rb f erbtbvlqp eqpuqrif g f g r gthqto bpeg gzvtb hpbpek tg

Ptqo qwxqlt rb STE f bpu rb ej b pg f g xbrgvt	Aej buwtgur qpudrgu <i>Cj br lktg</i> <i>Aej buwtgur qpudrgu</i>	Dqpvrgu t uwnbvugv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pbtv f gu hqwtpluugwtu bAbpv tg w wpg xbrnbvlqp STE f bpu rg ebf tg f wp br r gn f qhtgu D rbfu f g r blgo gpvo qAgpu eqpuqrif u Ct f lwAi tleqrng T A gp lqwtu Mqpvbpvf gu f r gpugu gzvgtpgu Ct f lwAi tleqrng T A gp bej buw lpenulku gv f bpu rg ugevgt f wvtxblnr tqv i gvbf br v Nqo dtg f g hqwtpluugwtu f w Ct f lwAi tleqrng T A gv f g ugu hkrbrgu bAbpv wpg pqvg EeqWbf ku gvpqo dtg f g hqwtpluugwtu vbpv gp eqwtu f xbrnbvlqp Nd Dqpvrgu lphqto bvlqpu s wbrkbvkgu bevlqpu t uwnbvugv xqrvlqpu f g i qwxgtpbpeg f bpu nbplo bvlqp f gu bej buw tgur qpudrgu bwr t u f gu eqmbdqtbgwtu f g rb Lk pg o vlt Ae j buw f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrng T A Twkkf gu f rbfu f g r blgo gpvhqwtpluugwtu f gu gpvlr u f g Ct f lwAi tleqrng T A Mqf wrgu f g hqto bvlqp r bt rb rli pg o vlt bej buw gv t brikubvlqp f g rb Ftguwg f w erlo bvr bt rgu eqmbdqtbgwtu bej buw xqrvlqpu f gu i tkrngu f xbrnbvlqp STE r qwt lqv i tgt rgu gplgwz f g f ebtdqpbvlqp gv f lpenulqp
Fbxqtkugt rb eqphbpeg gvr b r tqvgevlqp f g pqu erlpgvu	Lwwg eqpvtg rb f rips wbppeg hpbpek tg <i>Cj br lktg</i> <i>Pt xgplk gvrnwgt eqpvtg rb f rips wbppeg hpbpek tg</i>	Dqpvrgu t uwnbvugv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pqwtgepvbi f g f g eqmbdqtbgwtu hqto u bwz vtqku t i rgo gpvblqpu LCB FU Lwwg eqpvtg rb eqttvr vlqp gv Lwwg eqpvtg rb Ftbfw g Nqo dtg f g brgtvgu tgo qpv gu f gr wku rb o ku g gp wxtg f w f kur quklh gp gv r qwtgepvbi f g bwi o gpvblqp r bt tbr r qtv Nd Dqpvrgu lphqto bvlqpu s wbrkbvkgu bevlqpu t uwnbvugv Ao rhtbvlqp f g rb f vgevlqp f gu qv t bvlqpu lpi bdkwngmru r qwt rb dbps wg f g f vbln gvrngu hkrbrgu f wGtqwr g Awf lw f g uwkk f g rb egtvklebvlqp ITO f w uAuv o g f g o bpbi go gpv bpveqttvr vlqp Cbo r bi pg f g eqo o wplebvlqp f w f kur quklh r bpegwt f brgtvg bwr t u f gu eqmbdqtbgwtu f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrng
Ptqvgevlqp f gu f app gu <i>Cj br lktg</i> <i>Ptqv i gt rgu erlpgvu gvrnwgtu f app gu</i>		Dqpvrgu t uwnbvugv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg f g f go bpf gu f g zgtelugu f g f tqkv tg wu r bt rgu gpvlr u f wGtqwr g Nd Dqpvrgu lphqto bvlqpu s wbrkbvkgu bevlqpu t uwnbvugv lpv i t bvlqp f g n xbrnbvlqp f gu r t h tgepgu ETG f gu erlpgvu f bpu rgu r tqeguuru f g eqpugknf w Ct f lwAi tleqrng Fkpbrikubvlqp f wej bpvgt f g tghqpv g f weqtr wu r tqe f vtrng r qwt rb r t xgpvlqp gvr rb f vgevlqp f gu eqphku f lqv t wu Epugo drg f g r tqe f wgtu qwku gv eqpvt rgu f r r qA u f bpu vqvwgu rgu gpvlr u f w Ct f lwAi tleqrng uwt rb i guvqp gvr b r tqvgevlqp f gu f app gu r gtuqppgmru Ptqi tbo o g f g hqto bvlqp f kur quklqp f gu eqmbdqtbgwtu uwt rgu vtblkgo gpv f gu f app gu r gtuqppgmru Mkug gp r rbeg f wp f kur quklh NAP r bt ej bs wg gpvlr f wGtqwr g
Ptqo qvlqp f wpg ewnwgt vj ls wg <i>Cj br lktg</i> <i>Ptqo qwxqlt wpg ewnwgt vj ls wg</i>		Dqpvrgu t uwnbvugv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pbtv f gu eqmbdqtbgwtu bAbpv r bvlkr bws wlaa n vj ls wg gvxqwu Pqwtgepvbi f g f gu eqmbdqtbgwtu f wGtqwr g hqto u uwt rgu o qf wrg vj ls wg r tqhguakppgmru gv f qpvrqji lg Dqpvrgu lphqto bvlqpu s wbrkbvkgu bevlqpu t uwnbvugv Lbpego gpv f wp rbdqtbgvltg Cqo r rlbpeg WbrngA r qwt lf gpvltgt gv r tqwxgt f gu uqrvlqpu vgej pqrqji ls wgu lppqxbpvgu lpenulqp f wp xqrgv ewnwgt vj ls wg f bpu rb hqto bvlqp f wCqpugknf bf o lpkmtbvlqp bwz gplgwz t i rgo gpvblktgu Aevlqpu f g ugpu dkrubvlqp n vj ls wg f gu eqmbdqtbgwtu f g Ct f lwAi tleqrng T A Mguwgt f wtkus wg f g eqpf wkg xlb wp lpf lebvgt f f k Ct bvlqp f wpg lpuvpeg o gpwngng f g eqqtf lpbvlqp r qwt tghqtegt rgu r krqvi g qr t bvlqppgnf gu uwlgu vj ls wgu Aevlqpu f g eqo o wplebvlqp lqvgtpg f Ao wpf k uwt r nuvgwtu xqrgwu f w eqf g f g eqpf wkg
Pqrklws wg hkebrng <i>Cj br lktg</i> <i>Pqrklws wg hkebrng</i>		Dqpvrgu t uwnbvugv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Ubwz f lo r quklqp f qpvu bes wkwg Ct f lwAi tleqrng T A Ubwz ghtgevhf lo r quklqp f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrng Dqpvrgu lphqto bvlqpu s wbrkbvkgu bevlqpu t uwnbvugv Cqo o wplebvlqp vtpur btgpgv uwt rgu eqpvt rgu hkebwz ghtgew u bw ugkp f wGtqwr g gvrngu blwugo gpvu xgpwngmru gpv pqvltk u bwz bwatkl u hkebrngu Pwdrie bvlqp bppwngng f g rb rlvng f gu hkrbrgu gv lo r rbpvblqpu bxge rgtw f pqo lpbvlqp uqelbrng rb pbwng f g nbewklr gvrngwt r qe brikubvlqp

Sbr r qtvf g nwp f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f uli p qti bpkuo g vgtu lpf r gpf bpv unt rb x ttlebvkp f g rb f erbtbvkp eqpuqitf g f g r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg

Fbxqtlugt rb eqpHbpeg gvrb r tqvgevkp f g pqu erlpgvu	LqddÂlpi tgur qpubdrg <i>Cj br lktg LqddÂlpi tgur qpubdrg</i>	Dqpvrgu t unnbvu gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Nqo dtg f lpuvbepu f g r r beg bwzs wnggu pqwu r btvekr qpu gp Ftbpeg Nd Fqwtelj gwg f g f r gpugu f g r qddÂlpi f erbt g rb Hbwg Awqtkv r qwt rb Utbpuv btgpeg f g rb Wg Pwdrls wg HAUMP Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t unnbvu Cqo o wplebvkp t i wk tg r bt rb Dktgevkp f gu bhtbktgu r wdris wgu Gtqwr g f gu o guubi gu en u gvr qukvkpu f hgpv vgu bwr t u f gu lpuvbepu lpgvtpgu Azgu o blgtu f g rb Dktgevkp f gu bhtbktgu r wdris wgu gp Hpbpego gpv f g n eqpqo lg nbeeqo r bi pgo gpv f g rb vtbpuvkp pgti vls wg blpuk swg rb r t ugtxbvkp f gu ur eltkv u o wwbkuvgu Cqvtldwkp fw Gtqwr g bwz eqpuvbvkpu f gu bwqtkv u ltbp blugu gv gwtkr gppgu
	CÂdgtu ewtkv <i>Cj br lktg CÂdgtu ewtkv gvnwng eqpvtg rb eÂdgtetlo lpbtkv</i>	Dqpvrgu t unnbvu gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pbtvf gu eqnbdqtbvgwtu hqto u bwz tkus wgu eÂdgt Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t unnbvu Tgpukdkubvkp f gu eqnbdqtbvgwtu gv f gu erlpgvu bwz eÂdgt o gpbevu Ptqeguuv f g i guvkp f gu lpek gpvu gp r r beg S xkukp bppwng f w f kur qukvh PTTI Pqrkls wg f g T ewtkv fw TÂuv o g f lphqto bvkp gv f gu r tlpek brgu f kur qukvkpu f g Dli kbnOr gtbvkpbnSgukdgpeg Aev DOSA
lrv i tgt nETG f bpu rgu Hpbpego gpvu gv lpxgukugo gpvu	lrv i tbvkp f g etkv tgu ETG f bpu f g nbpbrÂug f gu Hpbpego gpvu bwz gpvtr tkugu gvbi tlewngwtu gv lpxgukugo gpvu Epi bi go gpv <i>Cj br lktg L lrv i tbvkp f gu tkus wgu ETG f bpu rgu r qrkls wgu f lpxgukugo gpvu gv f g i guvkp f bevktu L lrv i tbvkp f gu etkv tgu ETG f bpu rgu Hpbpego gpvu</i>	Dqpvrgu t unnbvu gv lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg Pqwtgepvbi g f EUF ETG unt rg pqo dtg vqvbvf EUF Nqo dtg f g r tqlgvu Hpbpe ut r btvkr r bt erbuug ugrq rgu Ptlpek gu s wbvgt Pqwtgepvbi g f lrv i tbvkp f gu etkv tgu ETG f bpu nbpbrÂug f gu Hpbpego gpvu r bt LCL Dqpvrgu lphqto bvkpu s wbrkubvkxgu bevkpu t unnbvu Aevkpu f g r tqo qvkp f gu lpxgukugo gpvu gp hqpf u ITS Mkug gp r r beg f g pqto gu o lpo brgu gvr qrkls wgu f g zernukp f Ao wpf k Lbpego gpvf gu hqpf u LCL lo r bev Tqelbngv LCL lo r bev Gtggp Lbdgmkubvkp GtggpFlp f g s wbtg wplv u f g eqo r vg gv Flpbpuqnf g pgwh wplv u f g eqo r vg Pqrkls wgu ugevqtlgrgu r t ekubpv rgu t i rgu f lpgvtxgpvkp gv etkv tgu uqelbwz gv gpxltappgo gpwbz lptqf wku f bpu rgu r qrkls wgu f g Hpbpego gpvf wGtqwr g



GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE

Sbr r qtvf wCqpugln f bf o lpkutbvlp

lphqto bvlqpu tgrbvkgu rb eqo r quklqp
gvbwhqpevlqppgo gpvf wCqpugln
f bf o lpkutbvlp
Aevxlv f wCqpuglngp
Aevxlv u f gu Cqo kv u ur elbtku u
f wCqpugln
Dgxqlt f g xli kbpeg

lphqto bvlqpu eqo r n o gpvltgu uwt rgu o bpf bvlktgu uqelbwz

Cqo r quklqp f wCqpuglnf bf o lpkutbvlp
bw f ego dtg
Mbpf bvu gv hqpevlqpu gzgte ur bt rgu
o bpf bvlktgu uqelbwz

lphqto bvlqpu uwt rgu f ltki gbpvu gvrgu qti bpgu f g f kgevlqp

lphqto bvlqpu uwt rgu f ltki gbpvu bw
f ego dtg
xqrwlqp f gu lpuvpegu f g i qwxgtbpeg
Or tbvlqpu t btku gu uwt rgu vltgu f g rb
Tqek v

Pqrklwsg f g t vltldwlqp

Ep dtgh
Fqpf bo gpvbwz f g rb r qrkls wg
f g t vltldwlqp
S vltldwlqp f g ngpugo drg f gu
eqnbdqtbvgwtu gv f gu ebf tgu f ltki gbpvu
S vltldwlqp f gu o bpf bvlktgu uqelbwz
Appgzg

S i rgo gpvlpv tlgwt f w Cqpuglnf bf o lpkutbvlp

S i rgo gpvlpv tlgwt f wCqpugln
f bf o lpkutbvlp
Cj btvg f g nbf o lpkutbvgt f g Ct f kv
Ai tlearg T A
Cj btvg vj lsg f wGtqr g Ct f kv Ai tlearg



LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Expertises du Conseil d'administration



Banque et Finance



Audit et risques



RSE et biodiversité



Stratégie et développement



International



Economie locale et territoriale et agriculture



IT et digital



13

réunions plénières du conseil
dont 2 séminaires

97 %

Taux
d'assiduité

50 %

de femmes
au sein du Conseil

21

Administrateurs
dont son Président

18 Élus à l'Assemblée générale
des actionnaires, dont 1 administrateur
représentant les salariés actionnaires ⁽¹⁾

2 administrateurs désignés par les
deux organisations syndicales majeures

1 administrateur représentant les
organisations professionnelles agricoles ⁽²⁾

7

comités

- Comité des risques ⁽³⁾
- Comité d'audit ⁽³⁾
- Comité des risques aux États-Unis
- Comité des rémunérations
- Comité des nominations et de la gouvernance
- Comité stratégique
- Comité de l'engagement sociétal

33 %

Administrateurs indépendants

41

réunions de Comités



UNE GOUVERNANCE EXÉCUTIVE RENFORCÉE

Le Directeur Général

3

Directeurs Généraux Délégués

17

membres du COMEX



DEVOIR DE VIGILANCE

3 209

fournisseurs notés par EcoVadis

179

alertes et signalements traités en 2023



POLITIQUE DE RÉTRIBUTION

20 %

Poids de la performance sociétale
et environnementale dans la **rémunération
variable annuelle** des dirigeants mandataires
sociaux exécutifs à compter de 2023

33 %

Poids de la performance sociétale
et environnementale dans la **rémunération
variable long terme** des dirigeants
mandataires sociaux exécutifs depuis 2020

(1) Conformément à l'article L. 225-23 du Code de commerce.

(2) Administrateur désigné par arrêté conjoint des Ministres de l'économie et des finances, de l'agriculture et de l'alimentation, conformément à l'article L.512-49 du Code monétaire et financier.

(3) Le Comité des risques et le Comité d'audit tiennent par ailleurs des réunions conjointes.



SAPPOSU DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

TVS LE GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE PS TENU L ATTEMBL E G N SALE
DET ACUIONNAISET DV MAI EN APPLICAUION DET ASUCLET
L L EUL DV CODE DE COMMESCE

SAPPOSUTVS LE GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE AV UIUSE DE L EYESCICE

Ep eqo r n o g p v f w t b r r q t v f g i g u k q p r g r t u g p v t b r r q t v f w
Cqpgnlf bf o lpkutbvqap uwt r g i q w x g t p g o g p v f g p v t g r t k u g r t u g p v
g p b r r i e b v q p f g n b t v l e r g L f w C q f g f g e q o o g t e g b r q w t
q d l g v f g t g p f t g e q o r v g b w z b e v k a p p b l t g u r b h q k u f g n b e v k l w f w
Cqpgnlf g f u b e q o r q u k l q p f g u e q p f k l q p u f g r t r b t b v l q p
g v f q t i b p k u b v q p f g u v t b x b w z f w C q p u g n o b k u b w u k f g r b u k w b v l q p
f g C t f l w A i t l e a r g T A b w t g i b t f f g f l k h t g p v g u l p h q t o b v l q p u
t i r g o g p v g u r t x w g u b w z b t v l e r g L g v L
t g r x b p v f g r b e q o r v g p e g f w C q p u g n

Cqphqto o g p v b w z b t v l e r g L g v L f w C q f g f g
e q o o g t e g r g r t u g p v t b r r q t v u w t r b i q w x g t p b p e g e q o r t g p f
i b r g o g p v r b r q r i k s w g f g t o w p t b v l q p f g e j b s w g f l k i g b p v
o b p f b v b l t g u e l b n g v f g u b f o l p k u t b v g w t u g v r g u n o g p w u
e q o r q u b p v r b t o w p t b v l q p v q b v r g g v r g u b x b p v b i g u f g v q w g p b w t g
x g t u u b w e q w t u f g n g z g t e l e g q w b w t l d w u b w v k t g f w o o g
g z g t e l e g b w z P t u l f g p v D k t g e v g w t i p t b n g v D k t g e v g w t u i p t b w z
f n i w u s w k h g t a p v n q d l g v f g t u q r w k a p u u q w o k u g u n A u g o d n g
i p t b r g f w o b k L g t b r r q t v f v b k r g u n o g p w u f g
t o w p t b v l q p o g p v k a p p u e k f g u u w g v r t e k u g s w g r g x g t u g o g p v

f g u n o g p w u f g t o w p t b v l q p x b t l b d r g u g v g z e g r v k a p p g r u g u v
e q p f k l a p p n b r r t q d b v q p r b t n A u g o d n g i p t b r g q t f l p b l t g f g
e g u n o g p w u f g t o w p t b v l q p

Ephp ngzegrvqap f g u r q w x q l t u f w C q p u g n f b f o l p k u t b v l q p
r t u g p v u f b p u r b t u g p v g u g e v l q p e g t v b l p g u l p h q t o b v l q p u r t x w g u
n b t v l e r g L L g v L u a p v r w d r k g u f b p u
f b w t g u u g e v k a p u f w r t u g p v f q e w o g p v
r g v b d r g b w t e b r k w r b v k h f g u f n i b v l q p u g p e q w t u f g x b r i f l w
b e e a t f g u r b t n A u g o d n g i p t b r g f g u b e v k a p p b l t g u f b p u r g
f q o b l p g f g u b w i o g p v b v l q p u f g e b r k w n r b t b r r i e b v q p f g u
b t v l e r g L g v L b l p u k s w g r g u t b e j b u
f b e v k a p u g v h k u b p v b r r b t b v t g n w k u b v l q p h b k g f g e g u
f n i b v l q p u b w e q w t u f g n g z g t e l e g S g p u g l p g o g p v u w t r g
e b r k u b n g v r g u b e v k a p p b l t g u e j b r k t g
r g u o q f b r i w u f g r b r b t v l e k b v l q p f g u b e v k a p p b l t g u n A u g o d n g
i p t b r g r t x w g u f b p u r g u b t v l e r g f g u u n b w w u
l p h q t o b v l q p u i p t b r g u e j b r k t g s w k r g w x g p v i b r g o g p v
v t g e q u w v g u b w u k i g u e l b n f g C t f l w A i t l e a r g T A g v u w t u a p
u k g l p v g t p g v y y y e t g f l w b i t l e a r g e q o

INFOSMAUIONT SELAUIWET LA COMPOTIUION EU AV FONCUIONNEMENU DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

PS TENUAUION G N SALE DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

LE PS TIDENU DE CS DIUAGSICOLE T A

*Li wmgjs vq dxxr whsrr i wgnthi vms ywgsrgi v r i r x p d g x n n h i M D s q m m a y i L i j f z v i r v d u y d a n h i P v w h i r x h i C v h n A k w g s p T A
i x r s r d y x n i h i w i w d y x i w q d r h d x v d y w i m h y G v s y t i*

Cqphqto o g p v b w o q f r g f g i q w x g t p b p e g r t a r t g C t f l w A i t l e a r g T A r g u h a p e v k a p u f g P t u l f g p v g v f g D k t g e v g w t i p t b n f g C t f l w
A i t l e a r g T A u a p v j u a t k l s w g o g p v f k u u q e k g u L b T q e k v t g u r g e v g b l p u k f g r a p i w g f b v g n b t v l e r g L f w C q f g o q p v o l t g g v
h p b p e l g t s w k f g r w k u b h b l w f g e g w g f k u u e l b v l q p w p r t l p e k r g n i b n f b p u r g u g e v g w t d b p e b l t g b x g e w p P t u l f g p v p a p g z e w l h
M D q o l p l s w g L g h g d x t g p q o o g p p a x g o d t g

Cqphqto o g p v n b t v l e r g L f w C q f g o q p v o l t g g v h p b p e l g t r g
P t u l f g p v f g C t f l w A i t l e a r g T A g u v n w r b t r g C q p u g n
f b f o l p k u t b v l q p r b t o k u g u o g o d t g u b A b p v r b s w b r l w
f b f o l p k u t b v g w t f g C b k u g t i l a p b r g f g C t f l w A i t l e a r g M w w g n L g
P t u l f g p v g p g z g t e l e g M L g h g d x t g g u v i b r g o g p v P t u l f g p v f g r b
C b k u g t i l a p b r g V b n f g F t b p e g L b f v t g f w o b p f b v f w P t u l f g p v g u v
b n i p g u w t e g n r g f g u a p o b p f b v f b f o l p k u t b v g w t u q l k v t q k u b p u L b
r h o k g f i g u n b w w b l t g f w P t u l f g p v g u v h z g b p u g v r g p o d t g
o b z l o w o f g o b p f b v u u e e g u i k u s w l n r g w u q n i e k g t g u v f g e l p s

Dgr wku paxgo dtg f b p u r g e b f t g f g r b u l o r n i t l e b v l q p f g
n a t i b p k u b v l q p f w G t q w r C t f l w A i t l e a r g r g P t u l f g p v f g C t f l w
A i t l e a r g T A g u v i b r g o g p v P t u l f g p v f g r b F f t b v l q p N b v l q p b r g
f w C t f l w A i t l e a r g F N C A I n b u u w t g e g v k t g w p t r g g u u g p v g n f g
e q a t f l p b v l q p g p v t g C t f l w A i t l e a r g T A g v r g u C b k u g u t i l a p b r g u
f g C t f l w A i t l e a r g s w k e a p u k w g p v n b e v k a p p b l t g o b l a t k b l t g r b t r g
d l b k u f g r b T A T S w g L b B a v l g f a p v l n g u v i b r g o g p v P t u l f g p v

D b p u r g e b f t g f g u g u o k u u k a p u n i b r g u r g P t u l f g p v f w C q p u g n
f b f o l p k u t b v l q p f g C t f l w A i t l e a r g T A

b t t v g r g u q t f t g u f w l a w t f w C q p u g n g v x g l n g e g s w g
n l p h q t o b v l q p h a v t p l g b w z b f o l p k u t b v g w t u r g w t r g t o g w g f g u g
r t a p q e p g t f g o b p k t g e r b l t g e g v k t g l n e q p v t l d w g r b
h w l f l w f g n l p h q t o b v l q p g p v t g r g C q p u g n g v r b D k t g e v l q p i p t b r g
b l p u k s w g p v t g r g C q p u g n g v u g u C q o l w u

g p e q w t b i g g v r t q o g w r g u f k u e w u k a p u q w x g t v g u e t k l s w g u g v
u b u u w t g s w g v q w u r g u r q l p u f g x w g r g w x g p v u g z r t l o g t b w u g l p
f w C q p u g n

x g l n g e g s w g r g u t g u r q p u b d k l w u g z g t e g u b w u g l p f w C q p u g n
u q l g p v e r b l t g u r q w t v q w u r g u b f o l p k u t b v g w t u

A w u g l p f w C q p u g n f b f o l p k u t b v l q p r g P t u l f g p v g u v i b r g o g p v
P t u l f g p v f w C q o l w u t b v i l s w g g v f w C q o l w f g n g p i b i g o g p v
u q e k v a n g v o g o d t g f w C q o l w f g u p a q o l p b v l q p u g v f g r b i q w x g t p b p e g

D b p u r g e b f t g f g u g u t g r b v l q p u b x g e r g u l p u b p e g u t g r t u g p v b v k u g f w
r g t u a p p g n r g P t u l f g p v b r t u l f b w r t l p v g o r u r g C q o l w f g
G t q w r g g v g p h p f b p p g r g C q o l w f g p v t g r t l u g g w t a r g p
C E E r n p l g t



Cj bs wq bpp g lkvpgv wpgt wplqpf ej bpi g uwt rg hapevklppgo gpv f w Cqapuglnf f bf o lpkutbvqap gv r nru rbt go gpv vqvw uwlqv f bewbrlv bxge ngpugo drg f gu tgrt ugvbvpv f gu ubrtk u bw Cqapuglnf bf o lpkutbvqap uqlv bwlqwt f j vk rgv f gwz bf o lpkutbvqwtu tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u nbf o lpkutbvqwt tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u bewqppbktgu rb egpugwtg tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u f g Cbkuugu t i lqpbrgu gv rg tgrt ugvbvpv f wCqo lv uqelngv eqpqo ls wq

Pbt bkrwgtu rg Pt ulf gpv ugv gpvtgvgpw lpf kklf wmggo gpv bxge rgv pqwqgbvz bf o lpkutbvqwtu pqo o u nAugo dn g i p tbrg f g o bk uqplkblvkg qw rgwt f go bpf g rg Pt ulf gpv ugv i brgo gpv gpvtgvgpwgp v vq v vq bxge rgv bf o lpkutbvqwtu lpf r gpf bvpv

Lg Pt ulf gpv gpvtgvgpw vp f lbrqj wq r gto bpgpv gv vqlv bxge rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lv Ai tleqrg TA s wq eg uqlv gp f lktv qw f bpu rg ebf tg f w Cqo lv f g eqqtf lpbvqap CqCqt t wplubvpv rgv f lkt gbpv f g Ct f lv Ai tleqrg TA gv f g rb FNCA bxge vp bi gpf b o bts w k r bt rb j b wuug f gu vbwz o qp vltkv gv rgv vgpukpu i qv qrlv wgu gp r btlvwtg rbt qwtvkg f weqplv wuuq wntbplgp gv lk r bt nbwqvpv r qtv g nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtbputqto bvlqpu uqek vbrgu Dwtbvp nbpp g gv gp hapevklv f g nbewbrlv rg Pt ulf gpv ugvbvpv t i wk tgo gpv bxge f gu o go dtgu f w Cqo lv g z ewlk pqvbo o gpv rg Dktgevgwt i p tbnf n i w gp ej bti g f w r kqvbi g gv f gu hapevklv f g eqpvt rg rb Dktgevgwt f gu tguuqwtv w b lpgu gv r tqlf lek tbr r tqej g rb Tget vltkv i p tbrg f g Ct f lv Ai tleqrg TA Intgeqpwgt b wuuk rgv Cqo o kuktgu bwz eqo r vgu Ingur r bt bkrwgtu t i wk tgo gpv lpxlv bwz Cqo lv u g z ewlk f g egtvlpv hbrgu f g Ct f lv Ai tleqrg TA nkr gto gwbpv f g f xgrqr r gt wpg xklqap r nru i tbpwbktg f gu gplgwz f g egtvlpv o vltu

Dbpu rg ebf tg f g rb o kug gp wxtg f w Prbp o qAgp vgo g Ao dklqpu rg Pt ulf gpv i brgo gpv Pt ulf gpv f wCqo lv f g ngpi bi go gpv uqek vbn b r qwtvkk gp uqap gpi bi go gpv gp hbxgw f w Ptqlgv Tqek vbnf w Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg f qpv kgv rg ur qpuqt Dbpu eg ebf tg lnb gw f gu tgp f gâ xqvu t i wltu bxge rg Dktgevgwt f g ngpi bi go gpv uqek vbn f g Ct f lv Ai tleqrg TA Lg Pt ulf gpv eqpvpv r bt bkrwgtu f g pqwttk ugu t hrgzqpu bw ugtxleg f g eg r tqlgv vltvgtu f gu r tkgu f g eqpbeu gv ej bpi gu t i wltu bxge f gu g z r gt w f w r b vgv f g rb f ebt d qpbvqap eqo o g bxge f gu r tqlv uqppv f gu ugevgwtu bi tleqrg gv bi tq brio gpv bktg s w k eqpukwgpv nwp f gu bzgu f w Ptqlgv Tqek vbnbw ugtxleg f g rb t wuuk f gu vtbputqto bvlqpu f g egv ugevgwtu

Cqo o g ej bs wq bpp g rg Pt ulf gpv b tgrt ugv i brgo gpv rg Gtqwr g f g i tbp f gu o bplkvubvqpu r wdris wgu eqo o g rg Tbrq f g nbi tlewnwtg qw f gu o bplkvubvqpu rk gu gv f gu r tqlgv f bpu rgv wgu Ct f lv Ai tleqrg TA guv lpxguk eqo o g rb Fqpf bvlqap Vp Axgpl Epugo drg hqpf bvlqap f wklv r wdris wq gp hbxgw f gu lgvpgu f hbxqtu u r Fqpf bvlqap Ct f lv Ai tleqrg PbAu f g Ftbpeg rb Fqpf bvlqap Ct f lv Ai tleqrg Tqrlf btlv gv D xgrqr r go gpv rb Fqpf bvlqap FASM qv gpeqtg rb CICA buuqelbvlqap tgi tqwr bvp rgv dbps wgu f g r bAu bewkgu f bpu rg hpbpego gpv f g nbi tlewnwtg Ingur i brgo gpv Wleg Pt ulf gpv f g rb Cqph f tlvqap pvlqpbvrg f g rb o wwlrv f g rb eqqr tlvqap gv f w Ct f lv Ai tleqrg CNMCCA qti bplkvqap r tqlv uqppv s w k r btlvrg r b tgrt ugvbvpv f gu lpt v u f gu gpvtgr tkgu o wwlrv wgu gveqqr tlvkgu bi tleqrgu ttp bklgu

LE CONTEIL D ADMINITUSAION

Lg Cqapuglnf bf o lpkutbvqap f g Ct f lv Ai tleqrg TA eqo r tgp f bf o lpkutbvqwtu f qpvuqap Pt ulf gpv t r btlv eqo o g uwlv bf o lpkutbvqwtu nru r bt nAugo dn g i p tbrg f gu bewqppbktgu f qpv

bf o lpkutbvqwtu bAbpvr b wbrlv f g Pt ulf gpv qwf g Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbrg f g Ct f lv Ai tleqrg

wp bf o lpkutbvqwt r gtuqppg o qtbvrg rb TAT Swg Lb Bq vlg tgrt ugv r bt wp Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbrg r bt bkrwgtu Wleg Pt ulf gpv f g rb TAT Swg Lb Bq vlg r tgo lgt Wleg Pt ulf gpv f g rb FNCA

ulz bf o lpkutbvqwtu r gtuqppbrlv u gzv tlgwtu bw Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg

wp bf o lpkutbvqwt tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u bewqppbktgu

wp bf o lpkutbvqwt tgrt ugvbvpv rgv qti bplkvqpu r tqlv uqppv bi tleqrgu f uli p r bt btt v eqplqpv f gu o lpkutgu f g n eqpqo lg gv f gu Flpbpego gv f g nAi tlewnwtg gv f g rb uqwggtbpgv brio gpv bktg eqplqto o gpv nbtvrg L f wCqf g o qp vltkv gv hpbpegt f gwz bf o lpkutbvqwtu f uli p u r bt rgv f gwz qti bplkvqpu uApf lebrgu o blqtvltkv

Lb tgrt ugvbvpv o blqtvltkv f gu Cbkuug t i lqpbrgu f g Ct f lv Ai tleqrg bwuglp f wCqapuglnf bf o lpkutbvqap f g Ct f lv Ai tleqrg TA b v btlko g f bpu rg Ptqveqrg f g eqvvlqap f g Ct f lv Ai tleqrg TA vdrk gpvtg rgv Cbkuug t i lqpbrgu gv eg s w k vlv brqtu rb CNCA Cbkuug pvlqpbvrg f g Ct f lv Ai tleqrg gvr wdrk f bpu rg f qewo gpv f g t h tpep f g Ct f lv Ai tleqrg TA r qwt ngzgteleg

LET CENTEVST

Twt r tqr quklvq f w Pt ulf gpv rg Cqapuglnf bf o lpkutbvqap r gw p qo o gt wp qwr nwlgtu egpugwtu Lgw p qo lpbvqap lpgvtxlgpv br t u g zbo gp f g rgwt ebf f b wwtg r bt rg Cqo lv f gu p qo lpbvqpu gv f g rb i qwggtbpeg lnu r btlvrg gpv bw Cqapuglnbpu xqlz f rid tlvkg Lgw p qo lpbvqap lpgvtxlgpv f bpu rg ebf tg f g rb i guklv ej g rpp g f gu o bpf bu r gto gwbpv bpluk bw Cqapuglnf g eqpukwgt wp xklgt f bf o lpkutbvqwtu lo o f lvggo gpv qv tlvqppv f u rgwt r tkgu f g hapevklv eqo o g bf o lpkutbvqwt Lgu egpugwtu uqpv uqwo ku bwz o o gu t i rgu s wq rgv bf o lpkutbvqwtu gv t o wp t u f bpu rgv o o gu eqpf lklv lnu uqpv f erbt u eqo o g lplk u r gto bpgpv gv rgv f kur quklvqpu f wt i rgo gpv lvp tlgwt f wCqapuglnf pqvbo o gpv gp o bvtg f g r t xgvklv f gu eqplv f lpt v u rgwt uqpvbr r riebdrgu

Pt e f go o gpvepugwtg

Mo g CbtanTktq gpvt g bw Cqapuglnf o bk gp s wbrlv f g egpugwtg b v p qo o g bf o lpkutbvqwt r bt nAugo dn g i p tbrg f w o bk gv b tgo r rbe Mo g Ftbp qlug Gtk rb r t ulf gpeg f wCqo lv f gu tlv wgu f wCqo lv f gu tlv wgu bwz vbu Vpku bpluks wq eqo o g o go dtg f wCqo lv f bwf lv

Cqapugwtu gp bewklv

M Jqu Tlpweek Dktgevgwt i p tbnf g rb Cbkuug t i lqpbrg Ptqvgpeg C vg f Awt b v p qo o egpugwt r bt rg Cqapuglnf bf o lpkutbvqap f w o bk bxge gtrgv bwst lvp Lg Cqapuglnf bf o lpkutbvqap f w bqv b i brgo gpv p qo o **M Orklgt Dgur qtvu** Pt ulf gpv f g rb Cbkuug t i lqpbrg f gu C vgu f Ato qt gp s wbrlv f g egpugwt

Twkg ngpvt g gp xli wgt f g rb rkl PACUE rklv f o bk bAbpvr lo r qu r qwt rgv uqek v u eqv gu rb r t ugep f wp bf o lpkutbvqwt tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u bewqppbktgu ASTA bw Cqapuglnf bf o lpkutbvqap gv blp f g rlo lgt rb vltv f wCqapuglnf bf o lpkutbvqwtu gv f g eqpugxtg rbt tgrt ugvbvpv o blqtvltkv f gu Cbkuug t i lqpbrgu rg r quv f bf o lpkutbvqwt tgrt ugvbvpv rgv ubrtk u f gu Cbkuug t i lqpbrgu p b r bu v tgeqpf vlv r bt nAugo dn g i p tbrg f w o bk Lb tgrt ugvbvpv j kvltv wgv n i lko g bwuglp f wCqapuglnf bf o lpkutbvqap f gu ubrtk u f gu Cbkuug t i lqpbrgu gv uqto bkuuwt g r bt wp egpugwt gp nqewt tpep **Mo g Phuebrg Bgti gt** r t e f go o gpvbf o lpkutbvqwt



Cqpegtbpbv rgu bf o lpkutbvgtu tgrt ugvpvbpv rgu ubrbtk u rgwt r btvklr bvlqp bwCquglnguvbuwt g r bt

f gwz bf o lpkutbvgtu f uk p u r bt ej bewpg f gu f gwz qti bplubvapu uApf lebrgu bAbpv qdvpgw rg r nru f g uwttbi gu bw r tgo lgt vqwt f gu rgevkapu r tqrguakppgmrgu eqphtto o gpv bwz f kur quklapu f gu btlvrgu L gv L f w Cqf g f g eqo o gteg gv

wp bf o lpkutbvgtu tgrt ugvpvbpv rgu ubrbtk u bevqppbtkgu nw r bto krgu ubrbtk u bevqppbtkgu eqphtto o gpv bwz f kur quklapu f g nbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg

Hqtu rgu vtqku bf o lpkutbvgtu tgrt ugvpvbpv rgu ubrbtk u gv ubrbtk u bevqppbtkgu rb r tqr qtvklp f bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpvu bw uglp f w Cquglnf f bf o lpkutbvgtu u vbdrlv uqlv rb r tqr qtvklp tgego o bpf g r bt rg Cqf g Ahr Mgfh gh qwt rgu uqek v u eqpvt n gu r bt wp bevqppbtkgu o blqtikbtkg T bi kuubpv f gu Pt ulf gpvu f g Cbkugtu t i kqpbng r btlvklr bpv bw eqpvt rg f g Ct f lw Ai tleqrg T A uku p qpv r bu htto gmgg gpv rb swbrk f lpf r gpf bpv ku tgrt ugvpvbpv vqwgthqku rb uqek v ekklrg gyv gu lqv t vu gzv tlgwtu bwGtqwr g

Lg tgrt ugvpvbpv f w Cqo kw uqelbn gv eqpqo lswg r btlvklr g bwz t wlpqpu f wCquglnf bf o lpkutbvklp bxge xqlz eqpuwnbvkxg

Ep f gj qtu f gu f kur quklapu ubwbwbtkgu f etkgu ekf guwu lnguv r t eku gp br r riebvlqp f g nbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg swg rgu t i rgu br r riebvlqp rb pqo lpbvklp gv bw tgo r rbegeo gpv f gu o go dtgu f wCquglnf bf o lpkutbvklp f g Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv rgu t i rgu f g f tqvleqo o wp r t xvgu bwCqf g f g eqo o gteg gybwCqf g o qp vbltkg gv Hlpbelgt pqlvbo o gpv btlvlerg L Ep vbpv sw vbdrlkugo gpv uqvo ku rb uwr gtxklqp f lkgvg f g rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg rg Cquglnf bf o lpkutbvklp f g Ct f lw Ai tleqrg T A gptv g i brgo gpv f bpu rg ej bo r f br r riebvlqp f w t i rgo gpv f w bxtln f lw t i rgo gpv ebf tg MTV M ebplko g f g uwr gtxklqp vpls wg eg vktg br t u rgwt pqo lpbvklp qw tgpqwkmgg gpv r bt nAuugo dn g i p tbrg rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg o gv wp bxku br t u gzbgo gp f g nj qpqtbdklv f gu eqo r vpgpegu gv f g rb f kur qpldklv f g ej bs wg lqv tguu eg lqwt bwepv bf o lpkutbvgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A p b lbo bku btlv nqdlgvf wp bxku f qr r quklqp f g rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg

CS AUION D VN COMIU DE L ENGAGEMENTOCI UAL EN AO U

Ahp f g r tpgf t g r rglpgo gpv gp eqo r vg rgu f lku ko r qtvbpvu gp o bvtg gpxtkappgo gpvbrg erko bvlsw gv uqek vbrg rg Cquglnf f bf o lpkutbvklp f g Ct f lw Ai tleqrg T A b f elk f g et gt wp Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn Pt e f go o gpv f qv f wp wpls wg Cqo kw utbv i lsw gv f g rb tgru qpudklv uqek vbrg gv gpxtkappgo gpvbrg STE rg Cquglnb gp t brlv f elk f g uelpf gt eg Cqo kw gp f gwz Cqo kw u f kvlpevu rg Cqo kw utbv i lsw f wpv r btlv gvr Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn f bwttg r btlv

Lb et bvlqp f g eg Cqo kw vtblv wv ngpi bi go gpv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f bpu eg f qo blpg br t u u vtg f qv f wp Dktgevlqp f g ngpi bi go gpv uqek vbn xqlt i brgo gpv ej br ktg Gqwgtpbpeg f g rb r gthqto bpeg gzvrb Hlpbek tg gv rb r tklg gp eqo r vg f g egu gplgwz bwr nru j bw plxgbw f g rb i qwgtpbpeg bwuk dlgo pap gz ewkxg swgz ewkxg

Pqwt rgu o kuakpu gv rgu eqo r quklapu f vblm gu f g egu Cqo kw u xqlt Aewklv u f gu Cqo kw u ur elbri u f wCqugln Lg Cqo kw utbv i lsw gv Lg Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn

MOVWEMENUT AV TEIN DV CONTEIL EUDET COMIU T EN

Lg Cquglnf bf o lpkutbvklp b eqppwvp o qwxgo gpv o guwt f bpu ub eqo r quklqp gp

L Auugo dn g i p tbrg f w o bk b r t qe f n rgevklp f wpv p qwxgmg bf o lpkutbvklp

Mo g CbtqnTktqwr bf o lpkutbvklp lpf r gpf bpvg gp tgo r rbegeo gpv f g Mo g Ftbp qkug Gtkbwglpvg r bt rb lkw f i g ubwbwbtkg

nqeebulqp f g nAuugo dn g i p tbrg rgu o bpf buw f g ulz bf o lpkutbvgtu qpv v tgeapf wku r qwt wpv f wt f g f vtqku bpu

Mo g Ai p u Awf lgt bf o lpkutbvklp lpf r gpf bpvg

Mo g Tqplb Bappgv Bgtptbf bf o lpkutbvklp lpf r gpf bpvg

Mo g Mbtlg Cribkg Dbxgw bf o lpkutbvklp lpf r gpf bpvg

Mo g Arguulb Mqueb bf o lpkutbvklp lpf r gpf bpvg

M Hwi wgu Btbuugwt Dktgevgwt i p tbnf g rb Cbkug t i kqpbng f g nAplqwgvyf wMblpg

M PbuebnLj gwtgwz Pt ulf gpvf g rb Cbkug t i kqpbng Nqto bpf lg Tglpg

Lg Cquglnf bf o lpkutbvklp f w bq v b f elk f g pqo o gt r bt eqqr vblqp Mo g Cj tkwmp Gbpf qp Pt ulf gpvg f g rb Cbkug t i kqpbng f w Nqtf Euv eqo o g p qwxgmg bf o lpkutbvklp gp tgo r rbegeo gpv f g M Jgpb Pbwn Kgttlpg Pt ulf gpv f g rb Cbkug t i kqpbng f w Flpkv tg bf o lpkutbvgtu f o kuakppbtkg rg o bk Lb btlvklr bvlqp f g ub eqqr vblqp ugtb r tqr qu g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk

rb uqek f wf r btlv f g Mo g Ftbp qkug Gtkgyf g M Jgpb PbwnKgttlpg swk vblgpv vqvu f gwz o go dtgu f g Cqo kw u rb eqo r quklqp f gu Cqo kw ur elbri u b v o qf ltk g rbe eqpu swpgpeg eqo o g ukw

M PbuebnLj gwtgwz b tgo r rbe M Jgpb PbwnKgttlpg gp vbpv swg o go dtg f wCqo kw f gu tkus wgu

Mo g CbtqnTktqwr b tgo r rbe Mo g Ftbp qkug Gtkgp vbpv swg Pt ulf gpvg f wCqo kw f gu tkus wgu gv f wCqo kw f gu tkus wgu bwz vbuu Vpku blpuks wg o go dtg f wCqo kw f bwf lw

Mo g Arguulb Mqueb b tgo r rbe Mo g Ftbp qkug Gtkgp vbpv swg o go dtg f wCqo kw f gut o wp btlvklp

Ep qwtg f bpu rg ebf tg f g rb uekuakp f wCqo kw utbv i lsw gv f g rb tgru qpudklv uqek vbrg f g ngpvtgr tklg gp f gwz Cqo kw u f kvlpevu rb eqo r quklqp f g egu f gwz Cqo kw u b v Hz g eqo o g ukw

Cqo kw utbv i lsw M Dqo lpls wg Lghgdxtg M Sbr j b nArr gtv Mo g Ai p u Awf lgt Mo g Nleqrg Gqwtto gmp M Lqkw Ugteplgt M tle WlbgvM tle X kuqp

Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn M Dqo lpls wg Lghgdxtg M Sbr j b nArr gtv M Orlkgt AwttbA M Hwi wgu Btbuugwt Mo g Mbtlg Cribkg Dbxgw gv Mo g Mbtlppg Lbk pgbw gv f gr wku rg h xtlgt M Cj tkwqr j g Lguwt

DIALOGVE ACUIONNASIAL

Dgr wku gp bo qpv f gu Auugo dn gu i p tbrgu f gu xklqeqph tpegu uqpv qti bplu gu nbwgvpvklp f gu r tlpelr bwz lpxgukugwtu lpxgukwappgnur t ugpu bwebr kbntf g Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wbxge rgu r tqzA bf xklqtu uqlv eqpvbevu lpf lklf wgu swk uqpv r t e f u f wpv t wlpqp f lphqto bvlqp i p tbrg swk r qwt u guv vgpwg rg f ego dtg lptqf wkg r bt wp o guibi g f beewgln gptgi kwt f wPt ulf gpv Cgu o qo gpvu f g eqo o wplebvlqp f f k u rb i qwgtpbpeg gv ngzr riebvlqp f gu r tlpelr brgu t uqvwklpu lf gpvklk gu egwg f bvg swk ugtqpv r tqr qu gu nAuugo dn g i p tbrg uqpv r gt wu r bt rgu lpxgukugwtu eqo o g wp o qo gpv dlpg f kvlpev f gu tqbf uj qy u Hlpbelgtu lnu uqpv eqpf wku r bt rb Dktgevtleg f g rb eqo o wplebvlqp Hlpbek tg rg Dktgevgwt f gu t o wp btlvklp gv bxbpvbi gu uqekbwz rb Dktgevtleg f w f xgrqr r go gpv SH gv ebf tgu f ltki gbpvu rg tgru qpudbrg f wTget vtblv f wCquglnblpuks wvp tgrt ugvpvbpv f g rb Dktgevlqp f g ngpi bi go gpv uqek vbn Lb r t ugvpvklp wklku g gp uwr r qtv f g rb f kuwukap guv r wdlk g uwt rg ukv lpgvtgpf g Ct f lw Ai tleqrg T A Lgu r tlpelr brgu swgukapv gv tgo bts wgu htto wn gu egu qeebulqp r bt rgu lpxgukugwtu gv rgu r tqzA bf xklqtu uqpv eqo o wpls w gu bwz Cqo kw u ur elbri u eqpegtu u swk rgu bpbraugpv bw tgi btf f gu r btlv wgu f g o btej gp vgpbpv eqo r vg f gu r tlpelr gu f i qwgtpbpeg f w Gtqwr g LguCqo kw u gp tpgf gpvego r vg bwCquglnf bf o lpkutbvklp

Ar t u egwg t wlpqp f g rbpego gpv rgu xklqeqph tpegu eqpf wkgu lpf lklf wmgg gpv uwt rg o qku f g lbpxlgt gv f g h xtlgt bxge rgu t wEwgv lpxgukugwtu uqpv nqeebulqp f wp f lbrqi wg vtblpur btgvpv g eqpwtweh Lg pqo dtg f bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpvu tguv wp r qlpv f bwgvpv r qwt gwz gv r nu r btlvewk tgo gpv r qwt gwz swk pg ug t h tgpv r bu bw Cqf g Ahr Mgfh gh gv f qpv rgu r qrlw wgu f g xqvq lqv i tgpv rgu bf o lpkutbvgtu tgrt ugvpvbpv rgu ubrbtk u f bpu rg ebrewn f w vltu f bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpvu tgs wku f bpu rgu uqek v u eqpvt n gu Lgu etlv tgu f g r gthqto bpeg r tku gp eqo r vg f bpu rgu t o wp btlvklp f gu f ltki gbpvu o bpf bvltkgu uqekbwz uqpv wp vj o g t ewtgpv f g egu gptvklp Lb Tqek v guv i brgo gpv lpgvtqi g uwt ub Pqrlw wgv gpxtkappgo gpvbrg gv uqek vbrg gv nlo r riebvlqp f wCquglnf bpu egu f qo blpgu

n i btf f gu bevkappbktgu lpf klkf wgru rg f lbrqi wg guv buuw
vtbxgtu wpg eqo o wplebvqap swqvlf lgpbg rbt v nrj apg wpg
lphqto bvqap o gpuwgrg rbt go bln gv nqti bplubvqap f g t wplqpu gp
eqnibdqtbvqap bxge rg Cbkuugu t i kqbrgu gp r t ugpeg f g o go dtgu
f g rb Dktgevkqap f g Ct f lw Ai tleqrg T A Ep qpv gw rlgw vtqku
t wplqpu gp Cbkuugu t i kqbrgu gp hqto bv j Âdtlf g r t ugpeg uwt
r rbeq gv tgvtpuo kuqap gp xkukqeqph tpgpeg Lgu ej bpi gu qpv
r qtv r tlepk brgo gpv uwt nbewbrlw Hlbppek tg gv r gtrqto bpeg f g
Ct f lw Ai tleqrg T A bxge wpg u swgpeg r qwt t r qpf tg bwz
swguvqpu f gu bevkappbktgu lpf klkf wgru Dgr wku nlpvtqf wevkqap gp
dqwtug gp rb Cqo o wplebvqap Flbppek tg f uki pg wpg f lãlpg
f bevkappbktgu lpf klkf wgru swk eqo r qugpv wp Cqo lw f g rlbkuqap
bws wgn uqpv r t ugpv u rg u uwnbvu vto guvtlgru gv swk guv t wpl
r rnukgwtu hqku rbt bp f bpu f gu uguuqpu f lphqto bvqapu gv
f ej bpi gu uwt rg Gtqwr g gv ugu bevkaw u

Ep rg o qo gpv f ej bpi g vtf klqppgn swg eqpuvkwg
nAuugo dn g i p tbrg f gu bevkappbktgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A u guv
vgpw Pbtlu bxge rb r t ugpeg r j Âuls wg f gu bevkappbktgu brt u
r rnukgwtu bpp gu r gtwt d gu rbt rb etkug ubpkbktg Sgxgpw f bpu eg
hqto bv j bdkwgn Ct f lw Ai tleqrg T A b xgkn eg swg rg
bevkappbktgu r wkuqpv eqpvlpgt r qugt rgwtu swguvqpu rbt etlw
Lgu t r qpuq qpv v o gpvqpp gu gp Auugo dn g i p tbrg gv o kugu
gp rki pg rb xgkn Cqo o g egrb guv f uqto blu rg ebu wp f lru qukwlf g
ej bv b i brgo gpv v o ku gp r rbeq r gpf bpvnAuugo dn g i p tbrg
r gto gwbpv bwz bevkappbktgu brt u f erbtbvqap uwt nj qppgw f g
egwg swbrlw f lpgvtqai gt rbt etlw Âeqo r tku r gpf bpvnAuugo dn g
i p tbrg rg f klk gbpv Awvqvnxipi v swguvqpu qpv v r qu gu gp
Auugo dn g swbvtâg rbt qtbngv ukz rbt rb xqkg f g rb r rbgvqto g
f f k g Utgpgv swbvtg swguvqpu etkugu qpv hbw nqdlgv f wpg
t r qpug r wdrk g uwt rg ukw lpgtgpvg f g Ct f lw Ai tleqrg T A

POLIUIQVE EN MAUI SE DE CONFLIUD INU S UT

Lgu o go dtgu f w Capugln uqpv uqwo ku bwz qdrki bvqpu n i brgu gv
t i rgo gpvbtgu br r rlebdrgu gp o bvk tg f g eqphkw f lpv t wu Cj bewp
f gu bf o lpkmtbvgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wpg rg u egpugwtu
bf j tgpv bwz xbrgwu gv gpi bi go gpw f w Gtqwr g f etku f bpu ub
Cj btvg vj lswg gv uq Cqf g f g eqpf wkg swk kmwntg rg
gpi bi go gpw rbt f g p qo dtgwz ebu r t bws wgu Aeeguuldrug uwt rg ukw
lpgtgpvg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg rb Cj btvg vj lswg eqpuvkwg rg
uqerg f g rb eqpf wkg vj lswg gv r tqhguuqppgng br r rlebdrg bwz
bf o lpkmtbvgtu f klk gbpv gveqmbdqtbvgtu f w Gtqwr g

Pbt blngwtu rg hapevkappgo gpv f w Capugln guv t i k r bt uq
t i rgo gpv lpv tlgwt gv rb Cj btvg f g nbf o lpkmtbvgtu f g Ct f lw
Ai tleqrg T A swk bltto gpv swgp ebu f g eqphkw f lpv t wu gp eg
eqo r tku f g eqphkw r qvpgvgn f bpu rgs wgn kn r qwtbkw vtg lo r rls w
f ltevggo gpv qw lpf ltevggo gpv nbf o lpkmtbvgtu f qkw lphqto gt rg
Capugln Alpu k nu bdwlgpv f buukngt bwz f dbw gv f g r btlvkr gt bw
xqvg eqttgur qpf bpv

TETTION NONEY CVUIWE

Lb Dktgevkqap i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A r btlvkr g bwz t wplqpu
f w Capugln gv f g ugu Cqo lw u Uqwgtrku rg Capugln gp hqto bvqap
r n p k t g vlgpv vqwu rg bpu wpg t wplqap j qtu rb r t ugpeg f gu
f klk gbpv o bpf bvlktgu uqelbwz r qwt n xbrwbvqap f g rgwtu
r gtrqto bpeg Pbt blngwtu f gwz hqku rbt bp ug vlgpv wpg uguuqap j qtu
rb r t ugpeg f g vqww f klk gbpv gz ewlht wplubpv rg o go dtgu f w
Cqo lw f bwf lw f w Cqo lw f gu tks wgu gv f w Cqo lw f gu tks wgu bwz
vbw Vpku blpuks wpg rg u eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu r qwt wpg f gu
f gwz uguuqpu Lgu r btlvkr bpv qpv v vdrku gp rlgp bxge
nlo r qtvpeg f g rb o kuukap f g uwtxgkmppeg f gu tks wgu f gu Capugln
f bf o lpkmtbvqap f bpu rg ugevgwt dbpebktg Dbpu nj Âr qv ug q
nbewbrlw rg lwnktgtbkw rg p qo dtg f g r btlvkr bpw r qwtbkw vtg rbt i k
xqktg t wplk ukp eguubktg ngpugo drg f gu o go dtgu f w Capugln

S GLET DE FONCUIONNEMENU DV CONTEIL D ADMINITUSAION EUDET COMIU T TP CIALIT T

FONCUIONNEMENU

Lg hapevkappgo gpv f w Capuglnf bf o lpkmtbvqap guv t i k r bt rg f lru qukwpu n i brgu gp xli wgtw rg u uwbwuu gv rbt uq t i rgo gpv
lpv tlgwt Dbpu ngzgteleg f g ugu hapevkqpu rg Capuglnu br r wkg uwt ugu ugr v Cqo lw u rg Cqo lw f gu tks wgu rg Cqo lw f gu tks wgu bwz
vbw Vpku rg Cqo lw f bwf lw rg Cqo lw f gu t o wp tlvqpu rg Cqo lw f gu p qo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpppeg rg Cqo lw uwtbv i lswg gv
rg Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn

Lg t i rgo gpv lpv tlgwt f w Capugln bws wguuqpv bpggz gu rb Cj btvg
f g nbf o lpkmtbvgtu gv rb Cj btvg vj lswg guv r wdrk f bpu rg r t ugpv
ej br lktg f bpu ub f gtpk tg xgtulap o kug lqwt gp bq v Axge rg
t i rgo gpv lpv tlgwtu f gu Cqo lw u lru uqpv beeguuldrug gp rki pg uwt
rg ukw f g Ct f lw Ai tleqrg T A j wr u y y y etgf lw bi tleqrg eqo

S MVN SAUION DET ADMINITUSAUEVST

Lgu o go dtgu f w Capugln gt qkqpv wpg t o wp tlvqap ugrap rgwt r t ugpeg Lgu o qf brlw u f g t r btlvqap f g ngpxgrqr r g vgrgu swg f etkugu ek
f guuqwu uqpvbtt v gu rbt rg Capuglnuwt r tqr qukw f w Cqo lw f gut o wp tlvqap

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvqap f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv gpvk tgo gpv
eqo r qu f bf o lpkmtbvgtu p qg gz ewlhtu gv bwewpg lpf go plw p guv
r t xwg gp ebu f g eguubvqap f g hapevkqpu f gu o go dtgu f w Capugln
f bf o lpkmtbvqap swgn wpg uqkr rg o qvht

Lb t o wp tlvqap f gu o go dtgu f w Capugln guv buukg gzenulkgu gpv uwt rgwt buulf wlv bwz u bpegu f w Capugln Lgu r btlvkr bvqpu bwz
u o lpbktgu uwtbv i lswg eqo o g rg u bpegu gzegr vlappgrgu e guv f lte egngv vgpwgu gp f gj qtu f g rb r tqi tbo o bvqap bpgwng uqpv
t o wp t gu bwo o g vltg swg rg u bpegu r tqi tbo o gu nbxbpeg f bpu rb lro kw f g ngpxgrqr r g i r qdbrg Lgu u bpegu f g hqto bvqap
rgu gptvgtwpu lpf klkf wgru qweqmgvku bxge rg uwr gtxkugwtu eqo o g rg u t wplqpu bf j qe bxge rg o bpi go gpv pg f qppgpv rlgw bwewpg
hqto g f g t o wp tlvqap



Ep ngpxgrqr r g f g t o wp tlvqpf f gu bf o lpkvbtvq wtu u rgxbw
o knlqpf f gwtqu brt u br r tqdwbqpf r bt nAuugo dn g i p tbrg
f w o bk f wpg bwi o gpvbwqpf f g ngpxgrqr r g f g o knlqpf
f gwtqu o knlqpf f gwtqu In ubi lw f w r rbtqpf o bzlo bn f g
f r gpug gv rb r btlvg pqp eqpuo o g guv txxgtu g bw dwf i gv f g
Ct f lw Ai tleqrq T A

Lb r btlvkr btlqpf f gu o go dtgu f w Cqpglnf bwz Cqo lw u ur elbrku u
f qppg rlgw t o wp tlvqpf rgu Pt ulf gpv f gu Cqo lw u ur elbrku u
f w Cqpglnf rgt qkxgpv wpg t o wp tlvqpf bpgwng hqthbwbktg bxge
wpg f lth tgpelbwqpf ugrqpf rgu Cqo lw u rgu o go dtgu f gu Cqo lw u
r gt qkxgpv wpg t o wp tlvqpf r bt u bpeg gp hqpevqpf f g rgwt
r btlvkr btlqpf gltgevkxg bwz u bpegu f guf ku Cqo lw u

Lgu egpgwtu d p Hekgpv f g rb o o g t o wp tlvqpf rb hqku r qwt
rgwt r btlvkr btlqpf bw Cqpglnf gv rqtus wku gp uqpv o go dtgu bwz
Cqo lw u ur elbrku u

Lg Cqpglnf uwt r tqr qukwqpf f w Cqo lw f gu t o wp tlvqpf b btt v
ub t r btlvkr btlqpf ugrqpf rgu o qf brku u uwkx bpgu
gwtqu r bt u bpeg f g Cqpglnf
gwtqu r bt u bpeg f g Cqo lw

gwtqu f g hqthbwbpgwng rgu tgr gevkxgo gpvbwz Pt ulf gpv
f w Cqo lw f gu t o wp tlvqpf f w Cqo lw f gu pgo lpbvqpf gv f g rb
i qwxgtbpgv f w Cqo lw f gutks wgu bwz vbu Vpku

gwtqu f g hqthbwbpgwng qwt rb Pt ulf gpv f w Cqo lw f gu
tkus wgu gvr qwt rb Pt ulf gpv f w Cqo lw f bwf lw

Ep rg Cqpglnf b elf f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg f g
o bpgvpl ngpxgrqr r g f g t o wp tlvqpf f gu bf o lpkvbtvq wtu
o knlqpf f gwtqu ubpu o qf hlebwqpf f g rb t o wp tlvqpf wpbktg r qwt
rb r btlvkr btlqpf bwz t wlpqpf f w Cqpglnf f gu Cqo lw u ur elbrku u pk

GOVWESNANCE EUPOLIUVQE DE DIWESI

Lg Cqpglnf bf o lpkvbtvqpf f g Ct f lw Ai tleqrq T A t r qpf bwz f kur qukwqpf f w Cqf f g f g eqo o gteg tgrbwkxg rb r qrlwks w f g f kxgtulw s wkn
o pg gp uqpf uqpf gvr qwt rbs wngng knu bwntg f g ngzkvpgv f wpg r qrlwks w uko kbktg bwuglp f gu lpbvqpf f g f ltevkqpf

POLIUVQE DE DIWESI DV CONTEIL

REPRÉSENTATION HOMMES/FEMMES

Ct f lw Ai tleqrq T A guv uqwo ku bwz f kur qukwqpf f g nbtvkr L f w Cqf f g f g eqo o gteg ugrqpf rgs wgn rb r tqr qtvqpf f gu bf o lpkvbtvq wtu
f g ej bs w ugzg pg r gwr vtg lph tlgwtg f bpu rgu uqek v u f qpv rgu bevqpf uqpv bf o kugu bwz p i qelbwqpf uwt wp o btejt i rgo gpv

Lb ugwrq gzeruqpf r t xwg r bt rb r qeapqegtpg rgu bf o lpkvbtvq wtu nru r bt rgu ubrtk u s wkp gpvtgpvr bu f bpu rg f eqo r vg

**Aw f ego dtg rg Cqpglnf bf o lpkvbtvqpf f g Ct f lw Ai tleqrq T A eqo r vkw pgw hgo o gu uwt o go dtgu gpvtpv f bpu rg
f eqo r vg n i bn uqfw wp vbwz f g Inu bi lw f g Mo gu Ai p u Awf lgt Tqplb Bqppgv Bgtptbf Mbtlg Crlktg Dbxgw Nleqrq Gqwtu graq
Cj tkwpg Gbpf qf Mbtlppg Lbk pgbw Cj tkwpg Lbo dgtv Arguwb Mqueb gv Cbtan Tktq**

ngzegr vqpf f w Cqo lw utbv i ls wgv f w Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn r t ulf u r bt M Dqo lpls wv Lghgdxtg Pt ulf gpv f w Cqpglnf
f bf o lpkvbtvqpf rgu elps bwktg Cqo lw u ur elbrku u f w Cqpglnf uqpv r t ulf u r bt f gu bf o lpkvbtvqpf r gpv bpgu

Cqo lw u ur elbrku u f w Cqpglnf	Pt ulf gpeg
Cqo lw f gutks wgu	Mo g Cbtan Tktq
Cqo lw f gutks wgu bwz vbu Vpku	Mo g Cbtan Tktq
Cqo lw f bwf lw	Mo g Tqplb Bqppgv Bgtptbf
Cqo lw f gut o wp tlvqpf	Mo g Ai p u Awf lgt
Cqo lw f gu pgo lpbvqpf gv f g rb i qwxgtbpgv	Mo g Mbtlppg Lbk pgbw
Cqo lw utbv i ls wgv	M Dqo lpls wv Lghgdxtg
Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn	M Dqo lpls wv Lghgdxtg

ÂGE ET RENOUVELLEMENT DES MANDATS

L i g o qAgp f gu bf o lpkvbtvqpf bw f ego dtg guv f g bpu
Lb rbo kg f i g r qwt gztg rgu hqpevqpf f bf o lpkvbtvqpf guv
ubwwbktgo gpv lth g bpu n i g ubrrt elbpv rb f bvg f g
nAuugo dn g i p tbrg rb r wu r t qej g wpg hqku r buu g rb f bvg
bpgkgtubktg f gu bpu Lb rbo kg f i g guv f g bpu r qwt rgu Pt ulf gpv

Lg Cqpglnf bf o lpkvbtvqpf p b r bu f g r qrlwks wv gp vgo gu f i g
r r bpejt qw f s wktg f gu i gu rgu gzik gpegu t i rgo gpvktg gp
vgto gu f g r tqhku gv eqo r vpgv f gu bf o lpkvbtvqpf f w ugevgw
dbpeltg eqpf wkbv vqwg r qku qtlgpgv rgu ej qiz uwt f gu ebpf k buu
f o qpvtpv wpg gvr tlgp r tqhku qppgng bx t g Dbpu uqpf Gwlf f g f

f gu hqthbku f gu Pt ulf gpv f g Cqo lw Pbt gzev vqpf knb f elf f g
tgxbtktg rgu hqthbku f g rb Pt ulf gpv f w Cqo lw f gu tkus wgu bwz
Evbu Vpku rgs wgn ugtb f qpe r qtv gwtqu eqo r vgt f w
lt lbpvltg btp f g r t gpf tg gp eqo r vg rgu f qwdrgo gpv f w pgo dtg
f g t wlpqpf f w Cqo lw f gu tkus wgu bwz vbu Vpku f qpv f gwz
Ngy Zqtm rb o wkr hlebwqpf f gu t wlpqpf bpgwng bxge rgu uwr gtxkugw
f qpv rb o qkkr r qwt rb Pt ulf gpv ugrqpf rgu lpbvqpf bxge rgu f gwz
eqpgwng lpf r gpv bpu bo tlebw lpbv i t ugp

Lg Pt ulf gpv f w Cqpglnf bf o lpkvbtvqpf M Dqo lpls wv Lghgdxtg b
tgpape vqwg bwktg t o wp tlvqpf s wv egng r k g ub hqpevqpf f g
Pt ulf gpv pqpduvbpv ub r btlvkr btlqpf bw Cqo lw utbv i ls wgv bw
Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn r wv bw Cqo lw f gu pgo lpbvqpf gv
f g rb i qwxgtbpgv

Lgu f gwz bf o lpkvbtvqpf tgrt ugpvbpv rgu ubrtk u gv
rbf o lpkvbtvqpf tgrt ugpvbpv rgu ubrtk u bevqpf bktg bw uglp f w
Cqpglnf bpuks wv rb egpvgw tgrt ugpvbpv rgu ubrtk u f g Cbkuu
t i kpbvrgu pg r gt qkxgpv r bu rgwt t o wp tlvqpf s wkv wv txxgtu g
rgwtu qti bpbvqpf uAwf lbrgu

Lg Cqpglnf b i bgo gpv o ku gp r r bpej wp f kur qukw f g
tgo dwtu go gpv f gu htku f g f r r bpej gpv f gu o go dtgu f w Cqpglnf
uwt rb dbug f gu htku gpi bi u r bt ej bevqpf gpvtg wv bw vktg f g ub
r btlvkr btlqpf bwz u bpegu f w Cqpglnf f gu Cqo lw u Cg f kur qukw
r tku gp br r hlebwqpf f g nbtvkr S f w Cqf f g f g eqo o gteg guv
tgeqpf wv bpgwng gpv r bt rgu Cqpglnf

Lgu n o gpv f g t o wp tlvqpf xgtu u bw eqwtu f g ngzgteleg qw
bwktw u bwvktg f g ngzgteleg ej bs wv o bpf bvtktg uqelbnpq
gz ewlk f g rb Tqek v Hk wtpv bw ej brktg r btlv
Mbpf bvtktg uqelbwz pqp gz ewlk



Pqwt ub r btv rg Cqapuglnf bf o lpkmtbvqap uqwu rb eqpf wkg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg xglng eg s wg rg tgpqwxgmg gpv f gu bf o lpkmtbvgtu nwu r bt nAuugo dn g i p tbrg u ghtgewg f g o bpk tg hbxqtugt f bpu rb o guwtg f wr quikdrj wp ej gnapppgo gpv s wkltdt f gu f bvguf ej bpeg f gu o bpf bu Jwus w r t ugpv rb r tlpkr brg ebwug f g f r btv guv nbwglpvg f g rb rlo kwg f i g

Lb f wt g f w o bpf bv f gu bf o lpkmtbvgtu r gtuqppgu r j Âuls wgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv unbwwbktgo gpv Hz g vtqku bpu wp bf o lpkmtbvgt pg r qwxbpv ghtgewgt r nwu f g s wlvgt o bpf bu uweeguuku Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpgv rgu ej bpegu f gu o bpf bu f gu bf o lpkmtbvgtu nwu r bt nAuugo dn g i p tbrg r qwt rgu vtqkur t qej blpgu bpp gu

ÉCHÉANCES DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS DE LA SOCIÉTÉ ÉLUS PAR L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Auugo dn g i p tbrg br r gn g unbwgt uwit rgu eqo r vgu bppwngu

Nqo u	AG	AG	AG
M Dqo lpls wg Lghgdxgt		✓	
TAT Swg Lb Bq vgtgr t ugpv gr bt M Sbr j b nArr gtv	✓		
Mo g Ai p u Awf lgt			✓
M Orklgt AwlttbÂ	✓		
M Hwi wgu Btbuugwt			✓
Mo g Tqplb Bqppgv Bgtptbf			✓
M Plgttg Cbo dghqtv		✓	
Mo g Mbtlg Crlktg Dbxgw			✓
M Jgbp Plgttg Gkrlbtbf		✓	
Mo g Cj tkwpg Gbpf qp		✓	
Mo g Nleqrg Gqwt gnap	✓		
Mo g Mbtbpgg Lbki pgbw	✓		
M Cj tkwqr j g Lguwt	✓		
M PbuebnLj gwtgwz			✓
Mo g Arguukb Mqueb			✓
Mo g CbtqnTktqw			✓
M Lqwu Ugtelpkgt	✓		
M tle Wbn			✓

✓ o bpf bvtgppqwxgrbdrj

Cqegtpbpvn ej bpeg f wo bpf bvf g nb f o lpkmtbvgt nwu r bt rgu ubrttk u bevkppbktgu nkuwg fw rtqeguuwu unbwwbktg M Cj tkwqr j g Lguwt nwrtu f g nAuugo dn g i p tbrg fw o bk gv f qpv rg o bpf bv bttkgt ej bpeg rtu f g nAuugo dn g i p tbrg fw o bk b v t nw eqo o g ebpf kf bv Af o lpkmtbvgt tgr t ugvpbv rgu ubrttk u bevkppbktgu blpuk s wg Mo g Cbtqrlpg Cqtdk tg gp swbrk f g uwr n bpvg Tq tgpqwxgmg gpv ugfb fape rt ugpv rtu f g nAuugo dn g i p tbrg fw o bk

Cqegtpbpv rgu ej bpegu f gu o bpf bu f gu f gwz bf o lpkmtbvgtu tgr t ugvpbv rgu ubrttk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gmg u uqpv t i lgu r bt wp r tqvceqrg rgevqbn Lgwu o bpf bu f g vtqku bpu tgpqwxgrbdrj gzt ktgpgp lwk

Lg o bpf bv f g rb tgr t ugvpbv bw Cqapuglnf bf o lpkmtbvqap f gu qti bplubvqpu r tqhguukppgmgu bi tleqrgu Mo g Cj tkwbp Lbo dgvt b rtku hp rg lbpklgt Lb pqwxgmg pqo lpbvqap f gxbpv lpgvtgpgk r bt btt v lpgvto lpkv tlg n p b r bu gpeqtg v t btku g

CONNAISSANCES ET COMPÉTENCES

Ahp f g o lgwz t r qpf tg ugu qdrk bvqpu ni brgu f xbrwbvqap f gu eqo r vgpegu p egubktgu uqp dqp hapevkppgo gpv rg Cqapugln f bf o lpkmtbvqap f g Ct f lw Ai tleqrg T A b f Hpkf bpu wpg pqvg f g r tqe f wtg swkn b bf qr v g rg pqxgo dtg gv tgxwg rg f ego dtg ub r qrlks wg f g f kgtuk tgej gtej g gp o bvk tg f gzt tlgpeg gv f g rtqtku f g ugu o go dtgu Lg Cqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg gp b eqphto rb r gtlpgpeg rtu f g ub u bpeg f w lbpklgt

Lg Cqapugln eqpuk tg swg rgu gzt tlgpegu r tqhguukppgmgu lpf klf wmg u f g ej bs wg bf o lpkmtbvgt eqpukwpgv rg uqerg f g rb eqo r vgpeg eqngevk g f w Cqapuglnf bf o lpkmtbvqap gv eqpvtldwg rb tlej guug f gu ej bpi gu gp uqp ugkp f bpu rgu f qo blpgu erghu f gu bevklw u f g dbps wg gv f buumtbpeg f w Gtqr g o bku bwuuk f g rwt gpxktqppgo gpv

Lb f Hpkklap f gur tqhkv gvgzt tlgpegu p egubktgu b v brrtqwx g r bt rg Cqapugln f bf o lpkmtbvqap uwit r tqr quklap fw Cqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg bws wgn rg Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt btleng L eqpltg rb o kuukap f xbrwgt n s wkltdt gv rb f kgtuk f gu eqppbkubpegu f gu eqo r vgpegu gv f gu gzt tlgpegu f qpv f kur qugpv lpf klf wmg u gpv gv eqngevkgo gpv rgu o go dtgu f w Cqapuglnf bf o lpkmtbvqap



Lg Cqo kw u guv bwbej lf gpvktgt ngu eqppbkubpegu s wkf qkkgpv gp r gto bpgpeg vtr t ugpgu bwuglp f wCpuglnf bf o lplmtbvkap r qwt nkr r gto gwtg f beeqo r nlt ugu o kuukpu f bpu ngu o gkngwtgu eqpf wkqpu ln b vqvw f bdqtf tgvpgw ngu eqppbkubpegu gv gzt tlgpegu tgeqo o bpf gu r bt ngu bwqtlw u dbpebktgu gwtqr gppgu bwz wnggu lnb blqww wpg gzik gpeg f g eqo r vgepg r gto bpgpv gp uap uglo f bpu ngu f qo blpgu f g r bt tgr apubdlkw uqek vbrg gv gpxltqppgo gpvbrg

Ep etqkubpv egwg br rtqej g r bt ngu eqppbkubpegu gv ngu gzt tlgpegu rg Cqo kw f gu pao lplbvkapu gv f g r b i qwxgtbpeg b f lplkr qwt ej bewp f gptg gwz rg r qwtgpbvi g f bf o lplmtbvgtu f gxbpv gp r gto bpgpeg f kur qugt f gu eqo r vgepgu tgs wugu r qwt i btbvlt rg dqp lqpevlqppgo gpv f wCpuglnf r bt nbf f wkqp f gu eqo r vgepgu lpf kklf wnggu bwugtxleg f g r b eqo r vgepg eqmgevkg Lb i tng lpf lebvkxg kuwg f g egu vtbxbwz guvtgr t ugpv g ekf guuqwu

GRILLE INDICATIVE DE RÉFÉRENCE RELATIVE À L'ÉQUILIBRE SOUHAITÉ DES COMPÉTENCES INDIVIDUELLES NÉCESSAIRES À LA COMPÉTENCE COLLECTIVE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

	Eptg	gv	Dg
Cqppbkubpeg f gu bevklw u f g ngpvtgr tkug dbps wg lplbpeg gv f bpu ngu f qo blpgu f g r b i guvkap f gu tkus wgu	✓		
Ezr tlgpeg gp utbv i lg gv xgrqr r go gpv			✓
Cqppbkubpeg gp eqo r vbdklw lplbpek tg f g r b eqphqto kw gv f g nbwf kw	✓		
Cqppbkubpeg f bpu ngu f qo blpgu f g r b f bvb lpgvnlk gpeg btklkgmng			✓
Cqppbkubpeg f bpu ngu f qo blpgu f gu vgej pqrqi lgu f g nlpqto bvlqp gv rgtw u ewtkw			✓
Cqppbkubpeg f bpu ngu f qo blpgu f g r bt tgr apubdlkw uqekbrg gv gpxltqppgo gpvbrg			✓
Ezr tlgpeg f bpu ngu xgrqr r go gpv r qebngv vgttkqtkbn	✓		
Cqppbkubpeg f bpu ngu gplgwz erlo bv dlqf kgtulw			✓
Ezr tlgpeg gp o bpbi go gpvf gptgr tkug	✓		
Ezr tlgpeg gp o bpbi go gpvf g i btpf gu qti bplbvkapu qwf g i tqwr gu lpgtgbvlqpbwz	✓		
Cqppbkubpeg gp i qr qrlks wg gv eqpqo lg lpgtgbvlqpbng	✓		
Cqppbkubpeg gp o bvk tg f g t i rgo gpvbkap gv f g i qwxgtbpeg			✓
Cqppbkubpeg f wugevgwt f g nbi tlewnwtg	✓		

Pwtgpbvi g f bf o lplmtbvgtu f gxbpvf kur qugt gp r gto bpgpeg bwuglp f wCpuglnf wpg dappg qwt u dappg eqppbkubpeg f bpu ngu f qo blpgu ekv u

Lgu etlw tgu f g eqppbkubpegu gv gzt tlgpegu tgvpgw f bpu egwg i tng uqpv tgr tku ej bs wg bpg g f bpu rg s wguvqppbktg f xbrmbvlqp lpf kklf wnggu f gu o go dtgu f wCpuglnf bf o lplmtbvkap

Cgv gztgeleg bpgwgn r gto gv bw Cqo kw f gu pao lplbvkapu gv f g r b i qwxgtbpeg f g ubuwtgt swg ngu eqo r vgepgu tgs wugu uqpv vqwlqwtu r t ugpgu bwuglp f wCpuglnf bf o lplmtbvkap gv f bpu ngu r tqr qtvkapu f lplku f bpu ub pqvg f g r t qe f wtg

Inguv i brgo gpv nqeebulqp r qwt nkr f br rt elgt gp lqpevlqp f gu t r qpugu f gu bf o lplmtbvgtu u lguv wkg qwpqp f g lbtg xqrwgt r b i tng lpf lebvkxg swg eg uqlw gp vgtu gu f g eqo r vgepgu gv qw f g r tqr qtvkap f g egu eqo r vgepgu bw uglo f wCpuglnf Lg Cqugln br t u bxku f wCqo kw f gu pao lplbvkapu gv f g r b i qwxgtbpeg b blpku f ekf f g lbtg xqrwgt ub r t e f gpvg pqvg f g r t qe f wtg blp f g o qf lktg pqvbo o gpvegw i tng lpf lebvkxg f g t h tpep

Twt r b dbug f g ngzbo gp r bt rg Cqo kw f gu pao lplbvkapu gv f g r b i qwxgtbpeg f gu t uwnbw f g n xbrmbvlqp f gu eqo r vgepgu lpf kklf wnggu gv eqmgevkgu f wCpuglnf bf o lplmtbvkap eqpf wkw gp r b eqo r vgepg eqmgevkg f wCpuglnf bf o lplmtbvkap f g Ct f l wAi tleqrg T A tguv uo kltkg bwr tqtknf i bi rqtuf g ngzgteleg r t e f gpvgvug ebtbev tkug r bt wpg f qo lpbpv dbpebktg lplbpek tg gvbuwtbpeg bxge wpg hqtv gzt gtvkg f bpu ngu f qo blpgu f g nbwf kw gv f gu tkus wgu wpg eqppbkubpeg gzt gtv f gu eqpqo lgu r qebngv gv vgttkqtkbrgu gv f g nbi tlewnwtg s wkeqpukwng rg uqeng f g nbevklw f wGtqr g rg r nu uqwgpv eqwr n g bxge f gu gpi bi go gpw hqtw f bpu r b xlg r qebng xqktg pvlqpbng f gu gzt tlgpegu f gu r quvg f g f lki gbpw f g i btpf gu gptgr tkug r qwt r b r w btrv f g f lo gpukap lpgtgbvlqpbng f bpu ngu ugevgwtu f gu ugtxlegu f gu vgej pqrqi lgu gv f g nlpf wwtlg f gu bevgtu tgeappw f bpu ngu f qo blpgu f g r b i qwxgtbpeg gv f g r bt tgr apubdlkw uqek vbrg gv gpxltqppgo gpvbrg Å eqo r tku uwt ngu gplgwz f g erlo bvgvf g dlqf kgtulw

Lg Cquglnf bf o lplmtbvkap f g Ct f l wAi tleqrg T A b eqpwbv swg ngu t uwnbw f g r b ebo r bi pg f xbrmbvlqp f gu eqo r vgepgu eqpf wkg gp r gto gwokpv f g eqpenwtg swg uwt ej bewp f gu f qo blpgu rg Cquglnf p lkg gp vqwg elqepubpeg f wpg o b vltg uwtkubpv f gu uwlgu r bt r nuwgwtu f g ugu o go dtgu gvs wg vqwggu ngu f gtvkgu p egubktgu ub eqo r vgepg eqmgevkg vnggu swg f lplku f bpu ub pqvg f g r t qe f wtg vblgveqwxgtvgu

POLIUVQE DE DIWESTIU AV TEIN DET INTUANCET DE DISECUION

L gzbo gp f g r b Pqrklw wg f i brlw r tqhguukppgmng gv ubrtklng gptg ngu hgo o gu gv ngu j qo o gu uwt rbs wngng rg Cquglnf r rld tg bpgvnggo gpv eqphqto o gpv nbtvlerg L f w Cqf g f g

eqo o gteg guv i brgo gpv nqeebulqp r qwt rg Cquglnf f bf o lplmtbvkap f g f dbwtg f g r b tgr t ugpbvlqp s wkltdt g f gu hgo o gu gv f gu j qo o gu f bpu ngu lplbvpegu f g f lkgvkap gv r nu rbt go gpv f g r b Pqrklw wg f g f kgtulw Cgv g f gtpk tg bdqtf g r b hqku r b r qrlks wg i p tbrg f g o lzkv bwuglp f g Ct f l wAi tleqrg T A gv vqwggu ngu lphqto bvlqpu uwt r b o bpk tg f qpv r b Tqek v tgej gtej g wpg tgr t ugpbvlqp s wkltdt g f gu hgo o gu gv f gu j qo o gu bwuglp f gu lplbvpegu f g f lkgvkap o bku bwuk nlpv i bvlqp f gu vbrgvpw lpgtgbvlqpbwz f bpu rg xklgt f gu ebf tgu f lki gbpw Lgu t uwnbw f g nlpf gz uwt n i brlw hgo o gu j qo o gu bwuglp f g Ct f l wAi tleqrg T A o ku gp r rbeq r bt rg i qwxgtpgo gpv gp r gto gwpgv f g uqwrk pgt ngf lbelev f gu bevkapu o kugu gp wxtg

Ep vqwgw rgu gpvk u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A qpv f gu pavgu r qukwgu eqo r tkgu gvtg gv uwt Pqwt nwpk eqpqo lswg gv uqelbrg Ct f lw Ai tleqrq T A rb pavg ug ukwg r qlpvu uqkwp i bpf g r qlpvu r bt tbr r qtv Dgwz gpvk u f qpv rgu pavgu ug ukwgpv gp f guuqwu f g r qlpvu hqpv nqdlgv f wp ukwktgphqte gvf qkqgpv bo rhtgt rgt ukwvbkp gv o gwtg gp r rbeq wp r rbp f bevkpu

Lgu r qlpvu hqtvu f g rb r qrkswg f i brlv ubrtbtkg t ulf gpv pavgu o gpv f bpu rb t r btkvbkp f gu bwi o gpvbkpup lpf kklf wnggu gv f gu r tqo qvapu s wktgt gu gvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu btpuk swg f bpu rb dappg i guvkp f gu t o wp tlvkpu bw tgvqt f w eqpi o bvgtpk Lb tgr t ugpvbkv f gu hgo o gu f bpu rgu r nru j bwgu t o wp tlvkpu xgtu gu guv gp r tqi tguukp

Capegtbpbv rb ukwvbkp hlp bw tgi btf f gu qdrk bvkpu t i rgo gpvbkpu eqo o g rgt r xqk r rb rnkSkzblp uwt nbee n tlvkpf f g n i brlv r tqhguukppgmg Ct f lw Ai tleqrq T A b r wdk bw ⁹ o btu rgu ebtu xgpwgu f g tgr t ugpvbkp gvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu r bto krgu ebf tgu f kkl gbpvu f wpg r btpv gv rgu o go dtgu f gu lpuvpegu f kkl gbpvu f bwgt r btpv Aw uglo f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A pgwh gpvk u f g r nru f g eqnbdqtbvgwtu uqpv eqpegt gu Ct f lw Ai tleqrq T A Ao wpf k LCL CAL F CA CF CAAT TISCA Ct f lw Ai tleqrq CIB gv CACEIT Tk egtvblpgu bwgk pgpv f u r t ugpv rgu ugwk f g rb LqkSkzblp qwgp uqpv vt u r tqe gu vtqk f gvtg gmg f qkqgpv r qtwkwtg rgtu ghqtu Inubi lw f g LCL CAAT gv CA CF Capegtbpbv rb r btpv f gu hgo o gu f bpu rgu lpuvpegu f kkl gbpvu knbw i brgo gpv A blqwtg Ct f lw Ai tleqrq CIB Cgu gpvk u hqpvf qpe nqdlgv f wp ukwktgphqte

Ep o bktg f g f kktguk bxge f g hgo o gu r Capugln f bf o lpbvbkp f g Ct f lw Ai tleqrq T A ug ukwg f bpu rb o qAgppg swk tghm vg bwlqwt f wk f bpu vqwgw rgu uqek v u eqv gu rgu ghgtu f g rb rnk Cqr alo o gto bpp Axge f g hgo o gu uk i gbpv uq Cqo gz Ct f lw Ai tleqrq T A ug eqo r btpg f g o bpk tg vt u bxbpvi gwug r bt tbr r qtv bwz uqek v u f w TBF swk bhtej gpv wpg o qAgppg f g gvf wCAC f qpv rb o qAgppg guv f g Cg vbwz r rbeq Ct f lw Ai tleqrq T A gp v v f gu uqek v u f wugevgwt Hlpbeqgt

Aw ⁹ lpbxktg r Cqo lw gz ewlk f g Ct f lw Ai tleqrq T A eqo rvg f uqto bku ulz hgo o gu uwt o go dtgu rb Dktgevtleg i p tbrg bflqpv g ej bti g f w r r *Amix Mardki q i r x* rb Dktgevtleg f gu tkuswgu Gtqwr g rb Dktgevtleg f g rb eqphqto lw Gtqwr g rb Tget vktg i p tbrg rb Dktgevtleg f gu tguuqtegu j wo blpgu Gtqwr g gvnlpur gevtleg i p tbrg Gtqwr g

Awuglo f w Cgterg uqkwp r gwr nru f g f kkl gbpvu f w Gtqwr g j qtu Cqo gz qeewr bpu rgu r quvgu r nru j bwg tgu qpudklw rb r tqi tguukp f g rb h o lpbvbkp f go gwtg uwdrg bxge wp vbwz f g o bku n ebtv bxge rb rnkSkzblp guv f g r qlpvu f g r qvtegpvi o eg swktgug uli pklbvk Cj bs wv gpvk f w Gtqwr g ug o qdktug r qwt bwglpf tg r vbwz f g pavgu o gpv gp vtbxblapv nlf gpvklbvkp r t eqeg f g hgo o gu f g vbrgpv rgt ukw bbeqo r bi pgo gpv f xgrqr r go gpv gv o gpvqtlpi btpuk sw rb r t uqpeg uAw o bvk wv f g hgo o gu f bpu rgu Prbpu f g uweeguukp In guv i brgo gpv tbr r gn swg r Cqo lw f gu t o wp tlvkpu f g Ct f lw Ai tleqrq T A b lptqf wk f bpu rgu etk tgu f g r gthqto bpeg f gu f kkl gbpvu egvg qdrk bvkp f g o lzkv bw uglo f gu lpuvpegu eg swk f gxtbvk eqpuwktg wpg o gwtg lpekwbkxg hqtv

j qtlkq rb Dktgevtleg i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrq T A b hz f gu qdlgevtu swbpvkt u btkp f g r qvgt r vbwz f g h o lpbvbkp f w Cgterg gv r vbwz f g h o lpbvbkp f g uq Cqo lw gz ewlk Cgu qdlgevtu qpv v r btpvi u bxge r Capugln f bf o lpbvbkp swk o ku wp bxlu wbplo go gpvrbxqtbdrg

Lg r tgeguu i p tbn r qwt lf gpvktg rgu vbrgpv h o lpbu bkt gt rgt f xgrqr r go gpv gv rgt r tqo qvqp rqtusw f gu r quvgu f g f kkl gbpvu uqpv r qvtxqkt eqo r tgp f i brgo gpv rb t i r f g nlpv i tlvkpu uAw o bvk wv f wpg ebp f lf bwktg h o lpbp r qwt rgu r quvgu f g o bpb i go gpv gv f g o go dtg f w Cgterg Ep br r riebvkp f g nbtvrg L f w Cqf f g eqo o gteg o qf kkt r bt rb rnk f w o bk r Capugln f bf o lpbvbkp b bf qv wpg pavg f g r tqe f wgt tgrbvkxg bw r tgeguu f g pgo lpbvbkp f gu Dktgevgwtu i p tbnz f n i w u btkto bpu pavgu o gpv swg egwgt i r rgt guv br r riebdr

LA QVALIU D ADMINITUSAUEVS IND PENDANU

Ct f lw Ai tleqrq T A ug t h t g bw Cqf f g i qwxgtppgo gpv f gpvtgr tkug f gu uqek v u eqv gu Ahgr Mgf gh f bpu ub f gtpk tg xgtukp t xku g gv r wdk g gp f ego dtg Cqf g Ahgr Mgf gh Lgu r qlpvu uwt rgu wgu Ct f lw Ai tleqrq T A p guv r bu qwr bu vqvbgo gpv eqphqto g bwz f kur qukwpu f w Cqf g uqpv tgvte u f bpu wp vdrgrbwtk wtpv gp bpgzg f g rb r t ugpvg ugevkp eh lptb

Lg r tgeguu f br r t elbvkp f g rb swbrk f bf o lpbvbkp lpf r gpf bpf f g Ct f lw Ai tleqrq T A guv o ku gp wktg uquw n i f g f w Cqo lw f gu pgo lpbvbkp gv f g rb i qwxgtpppeg Cgwz swbrk ubrr t elg rb hku bw tgi btf f gu etk tgu f w Cqf g Ahgr Mgf gh o bku bwuuk f gu vgzgu ur etk wgu br r riebdr bw ugevgwt dbebltg pavgu o gpv rgu r i pgu f ltevtlegu f g nAwqtk dbebltg gwtqr gpg tgrbvkxgu n xbrvbkp f gu o go dtgu f w Capugln f bf o lpbvbkp gpvt gu gp br r riebvkp bw f ego dtg Cgu f gwz t h tgvrgu ug tgeqwr gpv gp vt u i tbp f g r btkv

Dpu rb r gtr gevkxg f g nAugo dn g i p tbrg f w o bk r Cqo lw f gu pgo lpbvbkp gv f g rb i qwxgtpppeg b gzbo lp lpf kklf wnggu gpv rb ukwvbkp f g ej bewp f gu bf o lpbvbkp gv r nru r btkvrg tgo gpv f gu bf o lpbvbkp lpf r gpf bpvu swk n bxbk v f go bpf r t bndrgo gpv f g uk pbrt vqvw ej bpi go gpv uli pklbvk f bpu rgt ukwvbkp uwuegr vdr f bhtgevt rgt lpf r gpf bpeg gv f g eqphqto gt rb eqphqto lw f g rgt ukwvbkp bw tgi btf f g ej bs wv etk tg f w Cqf g Ahgr Mgf gh Lg Cqo lw b i brgo gpv gzbo lp rb ukwvbkp f gu ulz bf o lpbvbkp r t ugpv u bw tgpqwxnggo gpv A eqo r tku egng f g Mo g Gbpf qv f qpv rb tlvklbvkp guv r qv qu g nAugo dn g i p tbrg f w o bk

Twt r tqr qukwpu f w Cqo lw gv uquw t ugtxg f g o qf klbvkpu f bpu rgtu ukwvbkp tgu gevkxg swk f gxtqpv nwk vtg pvtk gu r Capugln f bf o lpbvbkp f w h xltgt rgt b tgeqppw rb swbrk f bf o lpbvbkp lpf r gpf bpvu

Lg Capugln uwt bxlu f w Cqo lw f gu pgo lpbvbkp gv f g rb i qwxgtpppeg b eqpuv swg rgu Dktgevgwtu i p tbnz gv Pt ulf gpv f g Cblugu t i kpbgru pg r gwkgpv vtg eqpuk t u eqo o g lpf r gpf bpu f w hbk f g ngzgteleg f wp o bpf bv f bpu wpg uqek v r btkv bpu bweqpv r f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Owtg rgt eqpvtv f g vtbxkn rgu f gwz bf o lpbvbkp tgr t ugpvbpv rgu ubrtk u gv nbf o lpbvbkp tgr t ugpvbpv rgu ubrtk u bevkppbtku f g Ct f lw Ai tleqrq T A bw Capugln t r qpf gpv swbpv gwz wp ebf tg t i rgo gpvktg ur etk wv gv uqpv gzeru r bt r Cqf g Ahgr Mgf gh f w ebrewn f w r qvtegpvi g f bf o lpbvbkp lpf r gpf bpu

Ep hlp ubi kulpv f w tgr t ugpvbpv f gu Oti bpkubvkpu r tqhguukppgmg bi tleqrq rb r qukwpu f g r tgo lgt Hlpbeqwt f g nbi tlewnrtg gp Ftbpeg f w Ct f lw Ai tleqrq r r rbeq f g lbevg gp f g j qtu f w tgu gev f gu etk tgu o o g ukub f uli bvkp r bt r o lpbv f g n eqpqo lg gv f gu Flpbpegu gv r o lpbv f g nAi tlewnrtg gv f g rb uqwxgtbpgv bko gpvktg lpgvtxgvp f bpu r ebf tg f wp r tgeguu t i rgo gpvktg bswgn Ct f lw Ai tleqrq T A pgr tgp f r bur btpv

T bi kuubpv r nru r b t v e w k t g o g p v f g u P t u l f g p w f g C b k u u g u t i k a p b r g u e q o o g l n r g h b w e j b s w g b p p g r g C a p u g n b t b r r g n s w k u p g u q p v p k u b r b t k u r r b t r g u C b k u u g u t i k a p b r g u p k f v g p v g w t u f w p o b p f b v g z e w l h g v g l p p g p v r g w t n i k l o l w f g r g w t r g e w a p r b t o k r g u u q e k v o l k t e u e g u v f l t g r g u e r i g p v u e q p h t o o g p v b w u n b w w e q q r t b v h f g e g u f g t p k t g u I n u q w i t p g s w g r g u P t u l f g p w f g C b k u u g u t i k a p b r g u q p v r b f q w d r g e b t b e v t k u k s w g f v t g r b h q l u f g z e g n r g p w e q p p b k u u g w t u f g r b d b p s w g g v f g u q p h a p e w a p p g o g p v o b k u b w u k f g u e j g h u f g p v t g r t k u g z v t g w t u b w u g e v g w t h p b e l g t g v b r r q t v g p v e g v l t g w p g z r t l g p e g g z e g r w a p p g n g b w C a p u g n f b f o l p k u n t b v a p

TABLEAU DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg	Ctlw tg
								Fbewn f br r t elwbqpf webtbev tg f lpf rgpf bpeg r bt rg Capuginf bf o lpkuntbwqp	
Ai p uAwf lgt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N A
Taplb Bappgv Bgtpbtbf	Y	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓ Mo g Bappgv Bgtpbtbf guv i brgo gpv bf o lpkuntbwteg lpf rgpf bpvg fg Ct flw Ai tleqr CIB etlw tg Tb ukwbwqp b v gzbo lp g r bt rg Cqo lw f gu pqo lpbwqpu gv fg rb i qwkgtpbpeg gv rg Capuginf bf o lpkuntbwqp swk gp br r riebwqp f wetlw tg ekf guuquw qpv eqpul t s wg Mo g Bappgv Bgtpbtbf r qwxblw vtg eqpul t g eqo o g lpf rgpf bpvg	
Mbtkg Crlktg Dbxgw	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N A
Mbtlpppg Lbli pgbw	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N A
Arguulk Mqueb	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N A
CbtqnTltqw	Y	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓ Mo g Tltqwguv i brgo gpv bf o lpkuntbwteg lpf rgpf bpvg fg Ct flw Ai tleqr CIB etlw tg Tb ukwbwqp b v gzbo lp g r bt rg Cqo lw f gu pqo lpbwqpu gv fg rb i qwkgtpbpeg gv rg Capuginf bf o lpkuntbwqp swk gp br r riebwqp f wetlw tg ek f guuquw qpv eqpul t s wg Mo g Tltqw r qwxblw vtg eqpul t g eqo o g lpf rgpf bpvg	

Cn f g r g e w t g ✓ u k i p l t g s w g r g e t w t g g u v t g u r g e v Y u k i p l t g s w g r g e t w t g p g u v r b u t g u r g e v



CRITÈRE 1 : SALARIÉ MANDATAIRE SOCIAL AU COURS DES CINQ ANNÉES PRÉCÉDENTES

Ng r bu vtg qwpgr bu bxqkt v bweqwtuf gu elps bpp gurt e f gpvgu
 ubrtbk qwf ltki gbpvo bpf bvbktg uqelbngz ewlhf g rb uqek v
 ubrtbk f ltki gbpvo bpf bvbktg uqelbngz ewlhf qwb f o lpkvbtvqap f wpg uqek v swg rb uqek v eqpuqrnf g
 ubrtbk f ltki gbpvo bpf bvbktg uqelbngz ewlhf qwb f o lpkvbtvqap f g rb uqek v o tg f g rb uqek v qwf wpg uqek v eqpuqrnf g r bt egwg
 uqek v o tg

CRITÈRE 2 : MANDATS CROISÉS

Ng r bu vtg f ltki gbpvo bpf bvbktg uqelbngz ewlhf wpg uqek v f bpu rbs wngw rb uqek v bf o lpkvbtvqap f wpgv f ltki gbpvo bpf bvbktg gz ewlhf uqelbngz g rb Tqek v bewgn
 o bpf bvf bf o lpkvbtvqap qwf bpu rbs wngw wpg ubrtbk f uk p gp vbpvs wpg vgnqwwp f ltki gbpvo bpf bvbktg gz ewlhf uqelbngz g rb Tqek v bewgn
 qwnbAbpv v f gr wku o qipuf g elps bpu f wpgv wpg o bpf bvf bf o lpkvbtvqap

CRITÈRE 3 : RELATIONS D'AFFAIRES SIGNIFICATIVES

Ng r bu vtg erigpv hqwtvkwgt dbps wgt f bltkbtgu dbps wgt f g hlpbego gpv eqpugln
 uk ptkiebvhf g rb uqek v qwf g uqp Gtqwr g
 qwr qwt rgs wgnrb uqek v qwuqap Gtqwr g tgr t ugpvg wpg r btvukl ptkiebvhf g g nbevklv

L br r t elbvqap f w ebtbev tg uk ptkiebvhf qw pqp f g rb tgrbvqap gpvtvgwpg bxge rb uqek v qwuqap Gtqwr g guv f dbwng r bt rj Capuglnv ngu
 etkv tgu s wbpvkvbku gvs wbrkvbku bAbpv eqpf wv egwg br r t elbvqap eqpvlpkv f r gpf bpeg eqpqo ls wpg gzenwklv gve gsr riekv u f bpu rj
 tbr r qtv bppwgn

CRITÈRES 4 : LIEN FAMILIAL

Ng r bu bxqkt f g rlgp lbo klbnr tqej g bxge wp o bpf bvbktg uqelbn

CRITÈRE 5 : COMMISSAIRE AUX COMPTES

Ng r bu bxqkt v eqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v bf o lpkvbtvqap f bweqwtuf gu elps bpp gurt e f gpvgu

CRITÈRE 6 : DURÉE DE MANDAT SUPÉRIEURE À DOUZE ANS

Ng r bu vtg bf o lpkvbtvqap f g rb uqek v bf o lpkvbtvqap f g gr wku r muv f g qwâg bpu Lb r gtvg f g rb swbrkv f bf o lpkvbtvqap lpf r gpf bpv lpgvtxlgpv
 rb f bvg bppkxtubktg f gu f qwâg bpu

CRITÈRE 7 : STATUT DU DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL NON EXÉCUTIF

Vp f ltki gbpvo bpf bvbktg uqelbngz ewlhf g r gw vtg eqpuf t eqo o g lpf r gpf bpv u lnr gt qkv wpg t o wp tlvqap xbtikdrj gp pwo tbtktg
 qwf gu vltgu qwwqwg t o wp tlvqap rk g rb r gthqto bpeg f g rb uqek v qwf wGtqwr g

Uqwgthqku bwf gn f wp ugwnf g gp ebr klbn qw gp f tqkv f g xqvg rj Capugln uwt tbr r qtv f w Cqo kv f gu pqo lpbvqpu u lpgvtqj g
 uAuv o bvs wgo gpv uwt rb swbrkvbku lpf r gpf bpv gp vgbpv eqo r vg f g rb eqo r qukvqap f w ebr klbn f g rb uqek v gv f g ngzkvgpeg f wp
 eqphlvf lpv t vur qvgvlgv

CRITÈRE 8 : STATUT DE L'ACTIONNAIRE IMPORTANT

Dgu bf o lpkvbtvqap tgr t ugpvbpvf gu bevqppbktgu lo r qtvbpuv f g rb uqek v qwub uqek v o tg r gwgpv vtg eqpuf t u eqo o g
 lpf r gpf bpuv u rqtu swg egu bevqppbktgu pg r btlvkr gpvr bu bweqvtv r g f g rb uqek v

CRITÈRE 9 : FACULTÉ D'APPRECIATION DU CARACTÈRE D'INDÉPENDANCE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lg Capuglnf bf o lpkvbtvqap r gw guko gt s wwp bf o lpkvbtvqap dlgs swg tgo r rkuubpv rgu etkv tgu pape ubwr btbi tbr j g pg f qkv bu vtg
 swbrkv lpf r gpf bpuv eqo r vg wpgv f g ub ukwvqap r btlvkr tg qwf g egng f g rb uqek v gw i btf uqap bevqppbktgu qwr qwt qvw bwgt
 o qvkv lpxgtugo gpv rj Capuglnr gw guko gt s wwp bf o lpkvbtvqap pg tgo r rkuubpv bu rguv ku etkv tgu guv egr gpf bpv lpf r gpf bpv

CSIU SET D APPS CIAUION DET LIENT D AFFAISET

Owtg ngzbo gp hqto gn f g rgtv ukwvqap lpf klkf wngw o lug lqwt r bt
 ej bs wv lpv tguu bw tgi btf f g ej bs wv etkv tg rj Capugln b
 i brgo gpv hqpf uqap br r t elbvqap br t u bxku f w Cqo kv f gu
 pqo lpbvqpu gv f g rb i qwgtbpeg uwt rgu eqpervqpu f wpg
 bpbvAug f gu tgrbvqap f bltkbtgu gzkvbpvgu gpvtg rj Gtqwr g Ct f kv
 Ai tleqrj gv rgu uqek v u f bpu rguv wngw rgu bf o lpkvbtvqap
 lpf r gpf bpuv gztgepv f g o bpf bu qv hapevqpu eh ej br lktg
 r btlvkr Mbpv bu gv hapevqpu gztge gu r bt rgu o bpf bvbktg
 uqelbwz L bpbvAug f g egu tgrbvqap f bltkbtgu guv t btki g bxge
 nbr r vkf gu gsr gtu f g rb Dltgevp f gu tkus wgu Gtqwr g s vkug dbug
 uwt rgu f qpp gu eqpuqrnf gu ub f kv qukvqap uwt rb tgrbvqap f w
 Gtqwr g bxge ugu eqpvtgr btlvkr Eng gzenw rgu utwewtgu
 r btlvkr qplbngv f gu lpv tguu u blpvk swg egngv r bt rguv wngw ku
 r gwkgpv gztgegt f gu bevklv u rgtuqppngv f g eqpugln bwep
 f gpvtg gvw p gztg bpv eg vltg f g o kuqapu r qwt rj Gtqwr g gp
 br r rebvqap f gut i rgtvrbvkv bwz eqphkvu f lpv t v

L bevklv dbepbktg vbpv r bt f hlpkvqap bwe wt f w hlpbego gpv f g
 n eqpqo lg gv eqo r vg wpgv f gu ebtbev tkvsv wgu f w o btej
 dbepbktg htpv bku f u rqtu swg rgu gpvtgr tkugu eqpegtpu gp uqpv
 ukw gu uwt rj vgttkvqktg pblvqapn rb r tqdbdklv swngv uqvgpv

erigpvgu f wpg gpvkv f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrj guv p eguubktgo gpv
 rjx g gv bwi o gpvg dlgs uqwg gpv bxge rb vltv f g ngpvtgr tkug

Ep eqpu swgpeg btlp f br r t elgt rj ebtbev tg uk ptkiebvhf f g rb
 tgrbvqap f bltkbtgu uqpv r tku gp eqo r vg
 rj o qpvpv gv rb pbwtg f gu gpi bi go gpv rgtv o bwtkv rgtv
 r btlv f bpu ngpf gwgo gpv f g ngpvtgr tkug gv rgu ebr belv u f g
 tghlpbego gpv f g ngpvtgr tkug eqpuf t g
 rb swbrkv f g rb tgrbvqap bxge ngpvtgr tkug eqpuf t g pqvbo o gpv
 ub ukwvqap hlpbek tg gztvlo g r bt ugu t uwnbv gv ugu
 eqvkvqpu Bbps wv f g Ftbpeg gv eqvkvqap lpgvtpg r qwt x tiktgt uk
 gngv f r gpf f w Ct f kv Ai tleqrj r qwt bee f gt bw hlpbego gpv qv
 uk gngv ugtbv gp o guwtg gp ebu f g tgvtkv f w Ct f kv Ai tleqrj f g
 tgeqwtik f bwtkv dbps wgu qwwp bwtkv o qf f g f hlpbego gpv A
 eqo r tkur bt rj o btej

Ep ubwbej bpv blpvk x tiktgt rj ebtbev tg swtkdt f g rb tgrbvqap
 f bltkbtgu e guv f lktg nbdugpeg f g rjxgt f g eqvkvkv sv wv nwpv
 f gu r btlvkr r qwtvkv bxqkt n i btf f g nbwtg egwg f gtpk tg r j bug
 blqwg wpg f lo gpvkv sv wbrkvkvkv f vgtv lpbpv f bpu nbr r t elbvqap
 i rjdbvg



Alpuk qpv v t brku gu ngu bpbnaŃgu f gu tgrbvkgw f bltbtkgu r qwt ej bewp f gu bf o lpkutbvkgw lpf r gpf bpw f g Ct f lw Ai tleqrg T A bxge ngu uqek v u f bpu rgus wngngu ku gztgepv f gu hapevkgw qwf v gppgpf f gu o bpf buu uqlv

Mo g Ai p uAwf lgt	X qtrf rpg bf o lpkutbvkgw Ewgnubv bf o lpkutbvkgw Bquvp Cqpuwvpi Gtqwr Tgplqt Af xluqt Ar j gqp Tgplqt Af xluqt
Mo g Tqplb Bappgv Bgtptbf	A EF Cqpugln Pt ulf gpvg S o ĀCqpvkgw Af o lpkutbvkgw
Mo g Mbtlg Crlbtg Dbxgw	Kgtlpi Dktgevtleg STE Epi lg bf o lpkutbvkgw lpf quwgā bf o lpkutbvkgw Pqpbpv bf o lpkutbvkgw
Mo g CbtqnTktqw	Ej ltpbpeg Pt ulf gpvg gz ewkxg
Mo g Mbtbpgg Lbli pgbw	Epgf ku Pt ulf gpvg f wDktgevtlg
Mo g Arguulb Mqueb	AUM Af o lpkutbvkgw

Twt rb dbug f gu t uwnbw f g egwg bpbnaŃgu rŃ Cqpugln uwt r tqr quklqap f wCqo lw f gu pqo lpbvkgw gv f g rb i qwxgtbpeg b eapuf t s wg ngu gpi bi go gpw f wGtqwr g xlu xlu f g egu uqek v u uqlv p vblgpv r bu uwtkubo o gpv uli plktbvtu r qwt s wbrltgt wpg ukwlvkgw f g f r gpf bpeg xlu xlu f wCt f lw Ai tleqrg uqlv br t u bpbnaŃgu s wbrlvkxg eqo r n o gpvltg uwt rb ukwlvkgw ltpbpek tg f g egu gpvtgr tkugu t x rblgpv wpg tgrbvkgw f bltbtkgu bxge egu eqpvtr bvtgu uwt f gu dbugu s wkldt gu gzenbvpv qvwg ebr belv f lphvpg f g nwpg f gur bvtgu n i btf f g nbwtg

Lg Cqo lw f gu pqo lpbvkgw gv f g rb i qwxgtbpeg b tbr r gn s wgp qvwg ektequbpeg f bpu nj Ār qvj ug q ngu bf o lpkutbvkgw eqpegt u ugtbpgv br r gn u ug r tqppeg uwt wp f quqlt f bpu rŃs wngzlvkgw wp eqplkv f lpv t w r qvpgvgn ngu t i ngu f g dappg i qwxgtbpeg gv rb Cj bvtg f g nbfo lpkutbvkgw f g Ct f lw Ai tleqrg T A r t xqlgpvngdrki bvkp r qwt gwz f g u dbungpl f buukvgt bwf dbvgv f g r tgp f g r bvtvbwqvg

WALVAUION DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Cj bs wg bpp g rŃ Cqpuglnf bf o lpkutbvkgw r tqe f g n xbrlvkgw f g uap hapevkgw gpv gv f g ub eqo r quklqap Ā eqo r tku f g ugu Cqo lw u ur elbrku u uwt rb dbug f gu t r qpugu br r qtv gu f gwz s wguvkgpbltgu

nwp uwt ub eqo r quklqap uap qti bpkubvkgw gv uap hapevkgw gpv tgeqo o bpf r bt rŃ Cqf g Ahr Mgf gh o bku t r qpf bpv r qwt rŃ ugevgw dbpebktg wpg qdrki bvkp n i bŃg f lplg bvtvrg L f wCqf g o qp vltg gv ltpbpegt

nbwtg uwt ngu eqppbkubpegu eqo r vpgu gv ngzr tlgpeg f gu o go dtgu f wCqpuglnf bf o lpkutbvkgw vbpv lpf klf wnggo gpv s wg eqnvgkgo gpv vqlvgtu gp br r rlvkgw f g nbtvrg r t elv f w Cqf g o qp vltg gv ltpbpegt eh uwr tb Pqrkls wg f g f lkgtkulv

Cqphqto o gpv nbtvrg L f w Cqf g o qp vltg gv ltpbpegt egwg xbrlvkgw guv t brku g vqwu ngu bpu r bt rŃ Cqo lw f gu pqo lpbvkgw gv f g rb i qwxgtbpeg s wkgp tgp f eqo r vg bw Cqpugln f bf o lpkutbvkgw Ep eqphqto o gpvbwz tgeqo o bpf bvkpu f w Cqf g Ahr Mgf gh egmkeku guv lkv buukvgt f wp ebdlpgv gzvgtpg rŃ ebdlpgv Tr gpegt Twbtv swk r t ugpvg vqwgw ngu eqpf kkpqu f lpf r gpf bpeg tgs wkgu gv f qpv rŃ Cqo lw b x tltk ngu eqo r vpgu Dgu gpvtgvgu lpf klf wngu qpv bpkuk i bŃgo gpv v o gp u bxge ej bewp f gu bf o lpkutbvkgw dv egpugwtu bf f klappnggo gpv bwz s wguvkgpbltgu uwxku u Lg ebdlpgv gzvgtpg b r t r bt rŃ s wguvkgpbltgv swk b v xbrlv r bt rb Pt ulf gpvg f w Cqo lw f gu pqo lpbvkgw gv f g rb i qwxgtbpeg bf o lpkutbvkgw lpf r gpf bpvg

Lb ebo r bi pg f xbrlvkgw b v r bpe g gp bxtlnbhp f g d p lhelgt f gu bxku f gu f gwz bf o lpkutbvkgw uqtvbpv gp o bkgvlwlp

Capegtbpbv rŃ hapevkgppgo gpv f w Cqpugln ngzgteleg eqplko g nbr r t elbvkgw i rŃdbŃgo gpvvt u r quklkxg gzt tlo g rŃtu f gu gztgtelegu r t e f gpv u o bŃt rŃgu xqrvkgw f bpu ub eqo r quklqap Pbto k rŃgu r qlpvu hqtu f w Cqpugln uqpv elv u ub f Āpbo ls wg gv ub r gthqto bpeg i rŃdbŃgo i t eg rb f lkgtkulv f gu r tqhku gv f gu eqo r vpgu f g ugu o go dtgu

Cqo o g rŃgu bpp gur t e f gpvgu tguuqtvpgv gp r qlpvu hqtu rb eqpf wkg f gu f dbvu gv nbplo bvkp r bt rŃ Pt ulf gpv swk lhxqtkug wpg t gng rldgtv f gzt rguuqap

rb swbrlv f g rb tgrbvkgw bxge rb Dktgevkp i p tbrŃ gv rŃ Mbpb i go gpv bpkus wg rŃ r qlpv f bewbrlv f wDktgevgw i p tbn gp lptqf wkvkgw f g ej bs wg Cqpugln

rŃ tgu r gev f g rb eqplkv gpvbrlv rb f Āpbo ls wg gv rŃ erko bv f g vtbxbln

nbv br bvkp f gu qtf tgu f w lqwt bwz o kuukpu f wCqpugln

rb swbrlv f w f dbv utbv i ls wg bxge wp vgo r u f uqto bku r nru ko r qtvbpv eqpubet egmkex swg eg uqlv gp bo qpv uwt ngu r tqvgu f g etqubpeg gzvgtpg qv gpeqtg rŃtu f gu uguuqapu utbv i ls wgu f wCqpugln

rŃ hapevkgppgo gpv f gu Cqo lw u vt u ghtebegu gv dlpg bplu u gv f qpv rŃgu vtbxwz uqpv dlpg bvtvwn u bxge egwz f wCqpugln

Uqwu gp uqwrk pbpv s wg rŃ Cqpugln r bvt f wpg br r t elbvkgw vt u r quklkxg f g uap hapevkgppgo gpv rŃgu f qo blpgu f bpu rgus wngu rŃgu rgtuqppgu lpgttqi gu guko gpv s wg rŃ Cqpugln r gw gpeqtg r tqi tguugt uqpv

rb r qwtuwxg f gu ghtqtu f bo rŃqtbvkgw f gu f rbku f g vtbpu kuukp gv f gu f lth tgpvgu xgtukpu f gu f quqlgtu elps lqwtu ebrpf bltgu bxbpv rŃgu t wkpqu pqlbpv egr gpf bpv wpg pgwg bo rŃqtbvkgw eqplko g egwg bpp g gpeqtg r bt n xbrlvkgw wp vtbxblngpeqtg r nru br r tqhpf kuwt nlppqxvkgw gp r bvtvewgt f li lbrŃ rŃgu utbv i lgu STE gv rŃgu wkk f w Pribp o qĀgp vgtu g

rb r qwtuwxg f g nbo rŃqtbvkgw f g rb eqppbkubpeg f wGtqwr g r bt rŃgu bf o lpkutbvkgw lpf r gpf bpw

rb f go bpf g xubpv r t ugpvg wpg tgvwg r quv o qtvgo f gu f elukpu rtku bpkuk swwp tgvqwt r nru f vbm uwt rŃgu tqbf uj qy u i qwxgtbpeg

rb vgpwg f wp u o lpbktg utbv i ls wg f bpu nwpg f gu ko r rbpvkvkgw f wGtqwr f bpu wp hqto bv r nru rŃpi gv r gto gwbpv r nru f ej bpi gu lphqto gnu

Cgtvklpu n o gpv bĀbpv o gti f g n xbrlvkgw bppwng qpv f qtgw gv f l v o ku gp wxtg eqo o g rb f go bpf f g o gwtg gp r r bŃeg wp Cqo lw f f k bwz gplgwz uqelbwz gv gpxltqppgo gpvbwz f lkvpev f w Cqo lw utbv i ls wg s wku guv vtbv wkr r bt rb et bvkp f wCqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn eh uwr tb Lg Cqpugln b i bŃgo gpv tgvwg hqto bv f gu r t ugpvkvkgw gv f gu lkvu ublkbpv f gu tguvkwkgw f gu Pt ulf gpv f g Cqo lw u r gto gwbpv f gu ej bpi gu r nru pqwtku rŃtu f wCqpuglnf bf o lpkutbvkgw



Cqpegtbpbv n xbrvbkvp f g eqo r vgepu rgu ueqtgu uqpv i rqbdrgo gpv uko kbktgu egvz f g o bñ t rgu ej bpi go gpw t egpv bwuglp f wCapuglngp s wkb v nqeebulqpf f g tghqtegt rgu eqo r vgepu gp o bpi go gpvf gpvtgr tkug gv gp i q r qrkls wg gv eqpqo lg lpgvtpbvkbpbv Awplkbgweqmgvkh rgu eqo r vgepu f bpu rgu f qo blpgu r t ek u uqpv vqwlqwtu tgr gev gu eh uwr tb Cqppbkubpegu gv eqo r vgepu bxge gp rqlpv hqtv rb eqppbkubpeg f gu bevklv u f w Gtqwr g gv f gu tkusvgu buuqek u rb eqppbkubpeg f gu r t lpekr bgu bevklv u erghu rb eqppbkubpeg gp o bpi go gpvf gpvtgr tkug rb eqppbkubpeg gp eqpqo lgu rgebrgu gv vgttkvktbgru f bpu rgu ugevgwt f g nbi tlewnwtg gv egmgu f g rb t i rgo gpvbkvp gv f gu gplgvz STE f g erko bv gv f g dkaq kqgtukv Alpk rgu r tqr qtvkpu uqpv rbtu go gpv tgr gev gu r bt tbr r qtv rb i tkmg f g t h tgep tgrbvkg n s wkdtdg uqwj blv f gu eqo r vgepu bwuglp f wCapugln

LET FOSMAUIONT DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

L btlveng L f w Cqf g o qp vbltg gv Hpbpekt f kur qug s wg rgu vbdrikuo gpv f g et f l w gv rgu uqek v u f g Hpbpego gpv f qkqgv equbetgt rgu tguuqwtgu j wo blpgu gv Hpbpek tgu p eguubktgu rb hqto bvkpf f gu bf o lpkvntbvgtu Pqwt rgu hqto bvkpu eqmgvkgu r r tqi tbo o g guv vbdrikr t u lpgvtgti bvkpf f gu bf o lpkvntbvgtu uwt rguuqwj blku Cg r tqi tbo o g guv rgt w gp eqpu s wgep ej bswg bpg g f g o bpk tg vt u r qulvkg r bt rgu bf o lpkvntbvgtu s w k gzt tlo gpv rgt ubvklbevkv rgtu f g n xbrvbkvp bppwmg Lgu hqto bvkpu lpf klk vgmgu t r qpf gpv bwz f go bpf gu qv dguqlpu hqto vn u r bt rgu bf o lpkvntbvgtu Alpk wp bf o lpkvntbvgtu b f go bpf wpg hqto bvkpf lpf klk vgmgu eqpegtbpbv rb i gukvp f g rb rls wklv bwr t u f g nlpukw f g hqto bvkpf lpgtgp bw Gtqwr g nIFCAM

Cj bswg bpg g wpg hqto bvkpf eqmgvkg t wklv rgu pqwgbwz bf o lpkvntbvgtu f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg T A lptqf wkg r bt rgt Pt ulf gpv gv rgt Dltgevgwt i p tbn egw hqto bvkpf rqtvg pqvbo o gpv uwt rgu f tqku gv qdrk bvkpu f gu bf o lpkvntbvgtu rgu ur eltelv u f w Capugln uqwu uwr gtxkulp f g rb Bbps wg egpvtbrg gvtqr gpg qwgeatg rgu gplgvz f g eqphqto l

Ep vqwu rgu o go dtgu f w Capugln qpv uwxkbw o qlpu wpg f gu hqto bvkpu uwt rgu uwlgu uwxkbpu

■ Vpg hqto bvkpf uwt rgu gplgvz erko bvlv wgu r qwt rb i qwxgtbpeg lpenbpv rgt ebf tg f bpbñug f g rb utbv i kg erko bv f gu dbps wgu rgu bwpgvu f w o btej gv f gu uwr gtxkulp rgu o vj qf qrgi lgu Ngv agtq Bgpej o btm rgtus wg f g o kug gp tgr qpudklv

■ Vpg hqto bvkpf uwt rgt i rgu f g t uqrwkp dbpebltg

■ Vpg hqto bvkpf uwt rgt i rgu f g dbug f g rb S i rgo gpvbkvp dbpebltg bo tleblpg gv pqvbo o gpv egmgu br rlebdrg bwz FBO *Fatgk p Bbpñpi Oti bplabvapu*

■ wpg hqto bvkpf uwt rgu bewbriw u t i rgo gpvbltg pqvbo o gpv rgtalgv f g f ltevgv uwt rgt f xqkt f g xk kbpv rgtalgv f g t i rgo gpvbkvp Sgvbn lpxguo gpv Tvbtvgi Å rgtalgv f gwtq f l kbn rb i qwxgtbpeg f g rb fapp g gv nbee u bwz fapp gu Hpbpek tgu wpg bewbriw uwt rgu ubevkpu lpgtgbvkbpbv

Dgu hqto bvkpu ur elbku gu qpv i brgo gpv v qti bpu gu pqvbo o gpv

wp r tqi tbo o g f g hqto bvkpf uwt ngpxltappgo gpvt i rgo gpvbltg bwz vbu Vpku tgrbvkh rb nwwg eqpvtg rgt dbrpej lo gpv gv rgt Hpbpego gpv f w vgttktuo g bwz tkusvgu f g CAdgtu ewklv rgu uwpf btf u r twf gpvku tghqte u gv rb eqphqto l bwz vbu Vpku f gu lpbvkv f gu o go dtgu f w Cqo l f gu tkusvgu bwz vbu Vpku

wpg lo o gtukp gp Cbkuu t i lqpbv r qwt rgu pqwgbwz bf o lpkvntbvgtu s wkp uqpv bu kuwu f gu Cbkuu t i lqpbv

Lg r tqi tbo o g f g hqto bvkpf f w Capugln r qwt eqo r t gpf qwtg rgu hqto bvkpu lpf klk vbrku gu gv f gu Cqo l u f gu uguukpu eqmgvkgu uwt rgu vj o gu

wpg hqto bvkpf uwt rb i q r qrkls wg gv rgu gplgvz r qwt rgt Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg

wpg hqto bvkpf uwt rgt o btej dbpebltg kbrikg

wpg bewbriw t i rgo gpvbltg bz g uwt rgu gplgvz ETG gv n vbf gu vtbwz uwt rb o kug gp r rdeg f w tgr qtvpi f g f w bdklv f bpu rgt Gtqwr g

AVUSET INFOSMAUIONT PS WET AVY ASUCLET L EUL DV CODE DE COMMERCE

LIMIUUIONT QVE LE CONTEIL D ADMINITUSAUION APPOSUE AVY POVWOIST DV DISECUEVS G N SAL

Lg Dltgevgwt i p tbnv lpxgukf gu r qwkltu rgu r nru vgpv wu r qwt bi lkt gp vqwu ekpupbpegu bwpgu f g Ct f l w Ai tleqrg T A gvr qwt tgr t ugvgt rb Bbps wg xlu xlu f gu vgtu In gztg egu r qwkltu f bpu rb rlo kug f g nqdlgv uqelbv gv uqwu t ugtxg f g egwz s wg rb rjk bwtldwg gzt tguu o gpvbwz Augo dn gu f bevqppbktgu gv bwCapugln f bf o lpkvntbvqp

Lb ugwr rlo kbvkv s wg rgt Capugln f bf o lpkvntbvqp br r qtvw bwz r qwkltu f w Dltgevgwt i p tbn lpuetkg f bpu uqp S i rgo gpv lqv tlgwt r t xqlv s wg rgt Dltgevgwt i p tbn qkv qdvgtk uqp beeqtf r t btdrg r qwt rgu q r tlvkpu uwxkbvpu

et bvkpf bes wklvkv qv eguulq f g vqwu Hkbrgu gv r btlvkv bvkpu gp Ftbpeg qv n vtpi gt f u rgtu s wg nlpvgukuo gpv i rqbngv f wp o qpvpv qv f wpg xbrqtkubvkv uwr tlgwt o ktkpuf gwtqu

vqwr bwtg lpxgukuo gpv f g s wgs wg pbwtg s wg eg uqlv f wp o qpvpv qv f wpg xbrqtkubvkv uwr tlgwt o ktkpuf gwtqu

CONVENUIONT ENUSE LET MANDAUAISET TOCIAVY EULET FILIALET

Cqpegtbpbv rgu eqpgvkvpu t i rgo gpv gu tgrvxbpv f gu btlvngu L gu uwxkbpu f w Cqf f g f g eqo o gteg o gpvapp gu eh lptb lpgtvgpvg f ltevgu gpv qv r bt rgtuappg lpgvtr qu g gpvtg f wpg r btv nwp f gu o bpf bvlktu uqelbvz qv nwp f gu bevqppbktgu f kur qubpv f wpg ltevkpf f gu f tqku f g xqvg uwr tlgwt f wpg uqek v gv f bwtg r btv wpg bwtg uqek v eqpvt n g r bt rb r tgo k tg bwugpu f g nbtveng L f wo o g eaf g kneqpxkpv f g ug t h tgt nbevklv f w Capugln f bf o lpkvntbvqp ugevkp Cqpgvkvpu t i rgo gpv gu gv bw Sbrr qtv ur elbv f gu Cqo o kulkgtu bwz eqo r vgu uwt rgu eqpgvkvpu t i rgo gpv gu

PSOC DVSE DE CONUS LE DET CONVENUIONT S GLEMENU ET EU DET CONVENUIONT POSUANU TVS DET OP SAUIONT COVSANUET EU CONCLVET DET CONDIUIONT NOSMALET

Lg Capuglnb o ku gp r rdeg eqphqto o gpv nbtveng L f w Cqf f g f g eqo o gteg wpg r tge f wgt lpgtgp r qwt s wbrktgt rgu eqpgvkvpu eqpvgu gpvtg ngpvtgr tkug gv rgtu appgu r j Åuls wgu qwo qtbvkv xlu gu nbtveng L f w Cqf f g f g eqo o gteg Cgwg r tge f wgt guv gp rkp pg uwt rgt ukv lpgvtpgv f g Ct f l w Ai tleqrg T A twdtkv wgt Gqwxgtbpeg

Eng f Hpkv rgu etlv tgu tgvpuu r bt Ct f l w Ai tleqrg T A r qwt f vgtu lpgt rgu eqpgvkvpu uqwo kugu bwt i lo g n i bnf bwatkvkv r t btdrg f gu eqpgvkvpu t i rgo gpv gu eqphqto o gpv bwz f kur qukvkv f g nbtveng L f w Cqf f g f g eqo o gteg gv egmgu xgpwmgno gpv uqwo kugu bw t i lo g f g eqpgvkvpu rdtgu eqphqto o gpv nbtveng L Lgu etlv tgu qv v btt v ur bt rgt Capuglnf bpu ub u bpeg f g h xltgt Ep nbdugpeg f bevklv eqo o gtelvkv ku vgpvgv eqo r vgtu hqku f g ugu o kulkpu n i brgu f qti bpg egpvtbnf g Ct f l w Ai tleqrg o kulkpu f Hpkv bwz btlvngu L gu uwxkbpu gv L gu uwxkbpu f w Cqf f g o qp vbltg gv Hpbpekt gv f g uqp t rgt f g uqek v j qrf lpi f gu Hkbrgu o vgtu f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg T A

Lb r tge f wgt r t xqlv wp eqpvt rgt bppwgn f gu eqpgvkvpu rdtgu eqpvgu f wtpv nbpv g r bt rgt Cqo l f w bwlv s wktgpf eqo r vgtu Capugln f bf o lpkvntbvqp f g rb o kug gp wgt f g rb r tge f wgt r gto gwbpv f xbrvgt t i wklv go gpv ukv rgu eqpgvkvpu r qtvbpv uwt f gu qv tlvkpu eqwtbpgu gv eqpvgu f gu eqpf kkvpu pto brgu tgo r rluugv dkg egu eqpf kkvpu



PSINCIPET EUS GLET ASS U T PAS LE CONTEIL D ADMINITUSAUION POVS D UESMINES LET S MVN SAUIONT EUAWANUAGET DE UOVUE NAUUSE ACCOSD T AVY MANDAUAISET TOCIAVY

Cgu lphqto bvkapu hki wtgpvbwvej br ktg tgrbvh rbr qrlks wg f g t vldwkap f wr t ugprvDqewo gpvf gptgi kvtgo gpvwpkxtugun

POINUT DE NON CONFOSMIU AV CODE AFEP MEDEF DANT TA WESTION PVBLI E AV D CEMBS

Lgu r qlpv f g pqp eqphqto kw bxge rgt Cqf g Ahr Mg gh uqpv tgr tku f bpu wp vldrgbw t ebr kwrbvhekbr t u lnp guv r bu ltblv o gpvkap f g egu r qlpv rqtus wku t uwnvgpv f g nbr r riebvkp f gu vgzvgn i kurbvku qwt i rgo gpvbkgtu br r riebdrgu bwugevgwt dbepebktg

Sgego o bpf bvkap f wCqf g

Lg Cqo kw gp ej bti g f g rb u rgevkp qwf gu pqp lpbvkapu

Cqo r quklap

In f qlv vtg eqo r qu o blqtvkbtgo gpvf bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpv

Cqo o gpvbkgt f g rb Tqek v

Lg Cqo kw f gu pqp lpbvkapu gv f g rb i qwxgtbpep svkeqo r tgp f ulz o go dtgu guv r t ulf r bt wpv bf o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg Tb eqo r quklap guv rb uwxkbpvg f gwz bf o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvgu f qpv rb Pt ulf gpvg f w Cqo kw gmg o o g f ltki gbpvg f wpv i tbp f g gpvtgr tkug ltbp blug Lb f gwz o g bf o lpkutbvteleg f g pblvqpbtrk kbripgpg guv nqtik lpg f g rb rtkkbrhpgpg uwt rh o lpbvkap f gu Cqpgkuf bf o lpkutbvkap rtkGqrtq Mqueb vtqku Pt ulf gpv f g Cbluug t i kpbngu f qpv lguv r t eku f bpu rgt ugprv ej br ktg eh uwr tb swg u ku pg r gwvgpv lqto gmg gpv vtg tgeqppw lpf r gpf bpv f w ltblv f g rb f vgpvkap f wp o bpf bv f bpu wpv uqek v r btlvkr bpv bw eqpvt rgt f g Ct f kw Ai tleqrg T A f bpu rgu hkuu ku uqpv kuuv f w uqek vbtibv e guv f ktg f gu erlpgu f w Gtqwr g gv rgt nbevkklv r tlepekr brg ug ukwg ngzv tlgwt f w Ct f kw Ai tleqrg wp Dktgevgwt i p tbnf g Cbluug t i kpbng

Lgu f ekukpu f w Cqo kw uqpv f qpe r tkugu r bt wpv o blqtv f bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpv gv f g tgr t ugprvbpv f gu erlpgu uqek vbtgu o o g ukugwnwp vltu f w Cqo kw guvego r qu f bf o lpkutbvgtu lqto gmg gpv lpf r gpf bpv

Pqwt tbr r gn eg Cqo kw guv i brgo gpv eqphqto g rbr n i kurbvkap br r riebdrf bpu rgt ugevgwt dbepebktg rgu Cqo kw u f gu pqp lpbvkapu gv f g rb i qwxgtbpep vbpv qdrk bvqktgu gv rgtu o kuukpu vbpv t i lgu r bt rgu f kur quklapu f gu btlvrgu L gv uwxkbpv f w Cqf g o qp vltg r nru eqo r n vgu swg rgt Cqf g Ahr Mg gh

Pbt blngwtu rb BCE f bpu rgt ebf tg f g ub uwr gtxkulap f ktgev gv bw vtbxgtu f gu pqtu gu swmg f levx xglng rbr dappg br r riebvkp f g egu f kur quklapu t i rgo gpvbkgtu pqvbo o gpv gp o bvk tg f g eqphkuu f lpv t w

Epho eqo o g ej bs wg bpg rgt Cqpgln lpgvtgti uwt rh eqo r quklap f w Cqo kw f gu pqp lpbvkapu b lwi ub eqo r quklap vt u ubvklubpvq qv ubvklubpvq gv tgm vbpv rb utvwetg f g nbevkppbtibv f w Gtqwr g r t ugpeg f wp bevappbktg o blqtikbktg

D vgpvkap f bevkapu r bt rgu bf o lpkutbvgtu gv rgu f ltki gbpv o bpf bvbkgtu uqekbwz

Lb f qpvrqi lg f g nbf o lpkutbvgt

nbf o lpkutbvgt f qlv vtg bevappbktg vltg rgtuqppngv gp br r riebvkp f gu f kur quklapu f gu ubvwu qwf wt i rgo gpv lpv tlgwt r qu f gt wp pqp dtg o lpo wo f bevkapu uki pltkvklbwtgti btf f g rbt o wp tlvkap brqwg

Odrii bvkap f g eqpugtxbvkap f bevkapu

Lg Cqpglnf bf o lpkutbvkap Hzg wpv swbpv o lpo wo f bevkapu sw rgt f ltki gbpv o bpf bvbkgtu uqekbwz f qlk gvpv eqpugt xgt bwpqo lpbvkl lws w rbr htp f g rgtu hapevkapu Cgwg f ekukp guv t gzbo lp g bw o qlpu ej bs wg tgpqwgnggo gpvf g rgt o bpf bv Ubpv sw egv qdlgevh f f vgpvkap f bevkapu p guv r bu bwglpv rgu f ltki gbpv o bpf bvbkgtu uqekbwz equbetgpv egwg htp wpv r btfv gu rgt gu f qv kapu qwf gu bwtldwkapu f bevkapu f g rgtqto bpeg vmg swg f vgtu lp g rbt rgt Cqpgln Cgwg lphqto bvkap hki vtg f bpu rgt Sbr r qtvbppwgnf g rb Tqek v

Uqvu rgu bf o lpkutbvgtu f g Ct f kw Ai tleqrg T A ug eqphqto gpv bwz f kur quklapu ubvwvbkgtu gv f vgpvgpv bw o qlpu wpv bevkap bes wku uAv o bvk wgo gpv bwr rru vbt f bpu rgu vtqku o qlu f g rgtu pqp lpbvkapu f rtk nkuwg f ws vgnku ugtblgpv t r w u f o kuukppbktgu u ku pg u Avgo gwblgpv r bu Lgu ubvwu f g Ct f kw Ai tleqrg T A tgpv gpv f qpe qdrk bvqktg rbr f vgpvkap f bevkapu r qwt rgu bf o lpkutbvgtu sw rgt f tqv ltbp blu tgpv qv vppgn bvt L f w Cqf g f g eqo o gteg

Lb f erbtbvkap f g pqp eqphqto kw guv hbkv bw tgi btf f g ngzki gpeg f g f vgpvkap uki pltkvklv tgego o bpf g rbt rgt Cqf g Lg ej qlz ubvwvbkgt f wpv f vgpvkap b o lpo b u lpuetlv f bpu rgt r tqrpi go gpvf g rb utvwetg o wvbrkvg f w Gtqwr g swktgr t ugprv nbevkppbktg o blqtikbktg f g Ct f kw Ai tleqrg T A bxge wpv tgr t ugprvkap uap Cqpglnf g ugr v Pt ulf gpv kuuv f w uqek vbtibv f qpv rgu pqp lpbvkapu uqpv f eqtt n gu f g rb f vgpvkap ebr kbriks wg

Epho rgt pqp dtg f bevkapu f vgpvku rbt ej bs wg bf o lpkutbvgtu guv r wdrk bw r t ugprv ej br ktg r qlpv Cqo r quklap f w Cqpglnf bf o lpkutbvkap

Lg r qlpv f g pqp eqphqto kw guv nbdugpeg f qdrk bvkap ur eltki wg f g f vgpvkap gv f g eqpugt xbvkap br r riebdr bw Pt ulf gpv f w Cqpglnf bf o lpkutbvkap gp ub swbrk f g f ltki gbpv o bpf bvbkgtu uqekbnpq gz ewkl Lg Pt ulf gpv f w Cqpglnf bf o lpkutbvkap eqo o g vqvw bwet bf o lpkutbvgtu pg f vlgpv swg f gu bevkapu bes wkuu vltg rgtuqppngno gpvkap gu bwr t ugprv ej br ktg r qlpv Cqo r quklap f w Cqpglnf bf o lpkutbvkap Ep gltgv btp f g i btpvlt wpv r btblv lpf r gpf bpeg f bpu ngz ewklap f g uqp o bpf bv gvpv eqphqto kw bxge rgtu tgego o bpf bvkapu f w Cqf g Ahr Mg gh rgt Pt ulf gpv f w Cqpglnf f bf o lpkutbvkap r guv r btlv bwevg t o wp tlvkap xbtldrg Av eqo r tku rgu r bpu f lpv tguugo gpv rtpi vgtu g f qvkapu f g uqvetv kap f bevkapu qv f bwtldwkap f bevkapu f g rgtqto bpeg qv qvw bwtg n o gpv f g t o wp tlvkap rtpi vgtu g gzkvbpv bw uglp f g Ct f kw Ai tleqrg T A Awewp gpi bi go gpvf g f vgpvkap qwf g eqpugt xbvkap f bevkapu pg nkguv f qpe lo r qu

T bi kuubpv rru r btlvewk tgo gpvf gu f ltki gbpv o bpf bvbkgtu uqekbwz gz ewkl ku uqpv rki ldrgu f gr wku nbtldwkap f bevkapu f g rgtqto bpeg gv uqpv vgpw f g eqpugt xgt lws w rbr egubvkap f g rgtu hapevkapu f gu bevkapu bes wkuu ej bs wg bpg Pbt blngwtu eqphqto o gpv bwz f kur quklapu t i rgo gpvbkgtu gp xli wgt CSDW wpv r btlv uki pltkvklv f g rgt t o wp tlvkap xbtldrg guv f lth t g f bpu rgt vgo r ugvxgtu g uquv lqto g f lpuvto gpv lpf gz uwt nbevkp Ct f kw Ai tleqrg T A

Lb pqp eqphqto kw bw Cqf g Ahr Mg gh vlgpv bw ltblv sw rbr swbpv f bevkapu f gxbpv vtg eqpugt x rbt egu o bpf bvbkgtu uqekbwz p guv r bu gzt tlo g gp wp pqp dtg f bevkapu o lpo wo o blu gp wp r qwtgvpvi g f g nbtldwkap i tlvkvg swk v hbkv bwr tqh f gu d p htkbktg gmg o o g gzt tlo g gp wp r qwtgvpvi g f g rbt t o wp tlvkap Hzg bppwng f g egvz ek eh r t ugprv ej br ktg r qlpv S vldwkap f gu o bpf bvbkgtu uqekbwz



Sgeqo o bpf bvkp f wCqf g

Cqo o gpbvbkf g r b Tqek v

Cguubvkp f weapvtbv f g vtbxbkngp ebu f g o bpf bv uqelbn

Ingvutgeqo o bpf rgtus wvp ubrbtk f gxlgpv f ltki gbpv o bpf bvbktg uqelbn f g ngpvtgr tkug f g o gwtg lhp bw eqpvtbv f g vtbxbkns wkrg nlg r b Tqek v qw wpq uqek v f wGtqwr g uqlvr bt twr wvtg eqpxgpvkppgng uqlvr bt f o kuukap

Cgwg tgeqo o bpf bvkp u br r nls wg bwPt ulf gpv Pt ulf gpv f ltkgevgwt i p tbn Dltgevgwt i p tbn f bpu ngu uqek v u Cqpugknf bf o lpbvbkvp

nqeebukap f g r b p q o lpbvbkp f g M Pj ltkr g Btbuube gp s wbrk f g Dltgevgwt i p tbn f g Ct f l w Ai tleqrg T A eqo r vgt f w o bk rg Cqpugknf bf o lpbvbkvp b bwqtku f bpu ub u bpeg f w o bk rg o blpvkp f g uqp eqpvtbv f g vtbxbkns wku ub uwur gpukap rgtu f g ub r tkug f g hqpevkp

Lb uwr r tguukap f g uqp eqpvtbv f g vtbxbknbvbkvr qwt ghgvt f g rg r tktgt f gu f tqku bwbej u ngz ewkqp f g uqp eqpvtbv f g vtbxbkns r tqi tguukgo gpv eqpukw u bw eqwtu f g ugu bpp gu f g r bteqwtu r tqhguukppgnbwuglp f wGtqwr g gv gp r btlvewltgt f gu bxbpvbi gu bes wku bwvktg f g nbpelgppgv gv f gu bpp gu f g ugtxleg pqvbo o gpv gp o bvk tg f bxbpvbi gu rtpi vgt o g eqo o g r b r btlvbk bvkp f gu t i lo gu eqnrgvltu blpuks vg f w f tqk f gu lpf go plv u f g f r b tv Cgu lpf go plv u pg ubwtbkgpv gp vqvw vbf f g ebwug f r buugt f bpu rgtw i r qdbrk f g v z bpp gu f g t o wp tbvkp dtwug eqpqtto o gpv bwz tgeqo o bpf bvkp u f wCqf g Altgr Mgf gh

Lg Cqpugknugwo g s wg eg f kur qukh guv r gtvkpgpv u bi kuubpv f g nbee u f g j bwgu tguv qpudbkv u f g eqnbdqtbvgwtu f wGtqwr g bAbpv uki pltkbvkgo gpv eqpvtkdw uqp f xgrtr r go gpv hbxqtkubpv blpukwp o bpb i go gpv f vtbdrj f gu tguuqwtugu j wo blpgu f wGtqwr g

Lgut o wp tbvkpuf gu f ltki gbpv o bpf bvbktg uqelbwz

D r b tv f gu f ltki gbpv o bpf bvbktg uqelbwz Dkur qukqpu i p tbrgu

lpf go plv u f g f r b tv

Lb rtkf qppg wp t rg o blgw b w z bevqppbktgu gp uqwo gwbpvegu lpf go plv urt f hplgu xgtu gu r b eguubvkp f gu hqpevkp u f g f ltki gbpv o bpf bvbktg uqelbn r b r tqe f v t g f gu eqpxgpvkp u t i r go gpv gu Enrg lo r qug wpq vtbpur btgpeg vqvbng gv uqwo gvrgu lpf go plv u f g f r b tv f gu eqpf kkp u f g r gthqto bpeg

Lgu eqpf kkp u f g r gthqto bpeg h z gu r bt rgu Cqpugkn r qwt egu lpf go plv u f qkxgpv v t g br r t ek gu uwt f gwz gzgtelegu bwo qkp u Enrgu f qkxgpv v t g gzlk gbpvgu gp bwqtkugt nlpf go plubvkp f wp f ltki gbpvs wgp ebu f g f r b tv eqpvtbtpv s wgnrg s wg uqlvr b hqto g s wg t g x veg f r b tv

Pqwt MM Orkgt Gbxbrf b J t o g Gtkgv gv Ybxlgt Mwueb Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u rgt eqpvtbv f g o bpf bv i brgo gpv br r tqw r b t nAuugo dn g i p tbrg bw vktg f gu eqpxgpvkp u t i r go gpv gu pg r t xqlv r bu f g eqpf kkp u f g r gthqto bpeg f bpu r b o guwtg q rgu lpf go plv u f g f r b tv f qpvlw uqp v uuegr vdrgu f g d p Helgt gp ebu f g f r b tv pg rgtv ugtbkgpv r bu f wgu bw vktg f g rgtv eqpvtbv f g o bpf bv o bku bwvktg f g rgtv eqpvtbv f g vtbxbkns wkguv uwur gp f wr gp f bpv ngzgteleg f g rgtv o bpf bv gv s wku gtbk f g hlv t bev k gp ebu f g eguubvkp f w f lkv eqpvtbv f g o bpf bv L lptqf wevkp f g eqpf kkp u f g r gthqto bpeg ugtb k f bpu eg ebu eqpvtbktg bw f tqk f w vtbxbkns

Lqtus wg rg eqpvtbv f g vtbxbkngv o blpvgpw egwkekv uwur gp f weqptqto o gpv r b lvtkr twf gpeg

ACUIWU DV CONTEIL EN

ACUIWU DV CONTEIL

Lg Cqpugkn b eqppw wpq bevklv uqwgwpw gp bxge t wlpkpu r n pk tgu f qp v f gwz u o lpbktgu utbv i ls wgu nwp rg o btu eqpubet bwz gpi bi go gpvu erlo bv gv rgtv uwkkr bt r b i qwxgtpbpeg nbwtg rg lwlp eqpubet bwuwkkr f g r b o lug gp wktg f w PMU Ao dkkapu

Lg vbwz f buulf wlv f gu bf o lpbktbvgtu guv f go gwt r g x bxge wpq r btlvbk bvkp o qAgppg f g eh ekf guuqwu vbdrgbw f buulf wlv vtbv wubpv wp gpi bi go gpv hqtv f g ngpugo drj f gu bf o lpbktbvgtu s wkp g u g f o gpvr bu f wpq bpp g uwt nbwtg

lpubpegu	Ubwz f buulf wlv	Nqo dtg f g t wlpkpu gp
Cqpugknf bf o lpbvbkvp		f qp v u o lpbktgu
Cqo l v f gutkus wgu		
Cqo l v f bwf l v		
Cqo l v eqplqlpvtkus wgu bwf l v		
Cqo l v f gutkus wgu bwz vlvu Vpku		
Cqo l v f gut o wp tbvkp u		
Cqo l v utbv i ls w g		
Cqo l v f g ngpi bi go gpvuqek vbn		
Cqo l v f gu p q o lpbvkp u gv f g r b i qwxgtpbpeg		



SELAUIONT DV CONTEIL AVEC LET INTUANCET DE DISECUION EUPLANT DE TVCCETTION DE FONCUIONT CL T

Tqwu nbwqtkv f wDltgevgwt i p tbn nqti bpkubvkap f g r b Dltgevkp f g Ct f l w Ai tleqr T A guvutwewit g bwqwt f w Cqo l w g z ewlhgvf w p Cqo l w f g f l tgevkp eh r q l p v x q n w k a p f g u l p u b p e g u f g i q w x g t p b p e g L b r t g o k t g z r t g u k a p f g r b t g r b v k a p g p v t r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g v r b D l t g e v k a p i p t b r g g u e a q u k w g r b t r g u e a p v b e w t i w i g t u g v p q o d t g w z g p v t r g P t u k f g p v g v r g D l t g e v g w t i p t b n A w f g n e g f g t p l g t b l p u k s v g r g u D l t g e v g w t i p t b w z f n i w u g v r b T g e t v o l t g i p t b r g b u u k u g p v n g p u g o d r g f g u t w p k a p u f w C a p u g l n D g u t e t a v r g u o g o d t g u f g r b D l t g e v k a p a p v f g u e j b p i g u l t s w g p w b x g e r g C a p u g l n s w k u a w i k p g r b H b e k l w f b e e u n l p h t g o b v k a p g v b w z f k l k g b p u f b p u n x b n b v k a p b p p v m r g f g u a p h a p e v k a p p g o g p v s w l n u b i k u g f w C a p u g l n m k o o g e q o o g f g u g u C q o l w u r e l b r i u u E p r b v a v b r i v f g u o g o d t g u f w C q o l w g z e w l h b g w n q e e b u l a p f l p v t x g p l k f g x b p v r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p a w u g u C q o l w u r e l b r i u u E p h a p e v k a p f g u u l g u r g u t g u r a p u b d r g u f g D l t g e v k a p u v e j p l s w g u u a p v i b r g o g p v u w e g r w d r g u f l p v t x g p l k f g x b p v r g u b f o l p k u t b v g w t u

C a p h t o o g p v r b t i r g o g p v b v k a p d b p e b l t g g v g p b r r h e b v k a p f g u a p t i r g o g p v l p v t l g w t r g C a p u g l n l p v t b i k r f g o b p k t g v t u t i w k t g b x g e r g u v t a k t g u r a p u b d r g u f g h a p e v k a p u f g e a p v t r g i b r g o g p v o g o d t g u f w C q o l w g z e w l h C g u f g t p l g t u a p v t i r g o g p v b l t g o g p v g v u k p e g u b l t g w p b e e u f l t g e v n q t i b p g f g f l t g e v k a p f b p u u g u h a p e v k a p u f g u w t x g l m b p e g l n u u a p v u a w u t a k p p q o o b r t u b x l u f w C a p u g l n g p g r g w x g p v v t g t x q s w u u b u u a p b e e a t f E p e q o o g e j b s w g b p p g r g u t g u r a p u b d r g u f g u h a p e v k a p u f g e a p v t r g a p v t g p f w e q o r v g v t u t i w k t g o g p v f g r g w t u b e v k l v u g v f g u t u w n b u f g r g w t u o k u l a p u f g x b p v r g C a p u g l n g u g u C q o l w u r e l b r i u u D b p u e g e b f t g g v q w t g r g w t u r b t v e k b v k a p u u A u o b l s w g u b w C q o l w f g u t k s w g u r b D l t g e v t l e g f g u t k s w g u G t a w r g b r b t v e k a p a g a t w p k a p u f w C a p u g l n u w t v t l a g r b D l t g e v t l e g f g r b e a p h t o l w G t a w r g f g w z C a p u g l n g v n l p u r g e v t l e g i p t b r g G t a w r g t g u r a p u b d r g u f w C a p v t r g r t k a f l s w g f g w z C a p u g l n p a y b o o g p v r q w t r t u g p v t r g u r q l p u e n u f g n l p u r g e v k a p g v r g P r i b p f b w f l w r q w t

L q t i b p k u b v k a p f g r b D l t g e v k a p i p t b r g g v r g u x q n w k a p u f g u b e q o r a u k l a p t r a p f g p v b w z d g u a l p u u t b v i l s w g u f w G t a w r g e g l a w t g v u w k g p a y b o o g p v r b p q o l p b v k a p f g f g w z p q w x g b w z D l t g e v g w t u r g C q o l w g z e w l h g u e q o r a u f g o g o d t g u f a p v r g D l t g e v g w t u i p t b n r g u D l t g e v g w t u i p t b w z f n i w u r g u D l t g e v g w t u i p t b w z b f l a p u r r g u D l t g e v t l e g u r g u r g u D l t g e v g w t u g p e j b t i g f g L C L f g C t f l w A i t l e q r l v n r g f g u t g u a v t e g u j w o b l p u G t a w r g C t f l w A i t l e q r T A f g n g p i b i g o g p v u a k e v l n f g u h a p e v k a p u f g e a p v t r g r b T g e t v o l t g i p t b r g

A w u g l p f w C q o l w g z e w l h b w f l b p x l g t M N l e a r b u D g p l u D l t g e v g w t i p t b n f g C t f l w A i t l e q r A u u w t b p e g u g v M t T g t i g M b i f g r g l p g D l t g e v g w t i p t b n f g L C L a p v t g u r g e v k a p o g p v t g o r r b e M P j k l r f g D w o a p v f w M M l e j g n M b i j l g w s w k a p v l b k x b r a l t r g w t u f t a k u r b t g v t b k g P b t b l a g w t u u a p v g p v t u b w C q o l w g z e w l h r g f l w k r g v M G t b r f G t i q l t g p q o o D l t g e v g w t i p t b n b f l a p v g p e j b t i g f w r r g C r i g p v g v D x g r a r r g o g p v g v M t l e C b o r a u p q o o D l t g e v g w t f g n E p i b i g o g p v T a q e k v a n

L g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p t g u g b w g p l h n g z k u g p e g f g P r i b p u f g u e e g u a l a p r a w t r g u h a p e v k a p u k f g p l k g u e q o o g h a p e v k a p u e n u b w u g l p f g C t f l w A i t l e q r T A g p r b t v e w i g t r g u h a p e v k a p u r t u g p v g u b w u g l p f w C q o l w g z e w l h C q o o g l a r g l b k e j b s w g b p p g r g D l t g e v g w t i p t b n g u v l p v t x g p w r g l b p x l g t f g x b p v r g C q o l w f g u p q o l p b v k a p u g v r b i q w x g t p b p e g r a w t r t u g p v t r b e b t v a j t b r j l g f g u u w b v k a p u f g e j b e w p f g u o g o d t g u f w C q o l w g z e w l h g v r g u j A r a v u g u f g t g o r r b e g o g p v u e e g u a l a p g p x k u b i u g p e b u f g f r b t v p a y b o o o g p v b w t g i b t f f w x l k l g t l p v t g p g v u b p u g z e n t g u k p e g u b l t g r g t e a q w t u f g u t g e t w g o g p w g z v g t p g u

P b t b l a g w t u r g C q o l w f g u p q o l p b v k a p u g v r b i q w x g t p b p e g b t b r r g n r g t r g u w r r n v h f w W e g P t u k f g p v g p e b u f g o r e j g o g p v f w P t u k f g p v b l p u k s w g n a d r i n b v k a p n i b r g r a w t r g u d b p s w g u f b x a k t b w o l p o w o w p u e a p f f k l k g b p v g l t g e v h g p n q e e w t t g p e g b w z e v u f g M P j k l r r g B t b u b e D l t g e v g w t i p t b n f u a t o b k u v t a k u D l t g e v g w t u i p t b w z f n i w u g v f l k k g b p u g l t g e v k u M M O r i k l g t G b x b r f b J t o g G t k g v g v Y b x l g t M w e b

D BAUT D ACUALIU

U q w g p f g o g w t b p v v t u b w g p l k g r b u k w b v k a p g p V n t b l p g g p r b t v e w i g t e g n r g f g u e q m d q t b v g w t u f g u b H d b r g C A V n t b l p g r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p b i b r g o g p v l b k l b e g b w z g p l g w z g v f l u s w g n b p p g b u q w x L b d t w b r g t g o a p v f g u v o w z n l p h t b v k a p r b e t k g p g t i v l s w g a p v b l p u k v b w e w t f g u v t b x b w z f w C a p u g l n s w g e u a k l f b p u n b p v e k b v k a p f g u t k s w g u b u a k e u e j b e w p f g e g u x p g o g p w u g w u q w e a p l a l p o v g o g p v o b k u i b r g o g p v r a w t f l p k t n b e v k a p f w G t a w r g u w t e g u u l g u L b e a p l p w g n r g o a p v g p r w k u b p e g f g u g p l g w z g p x l t a p p g o g p v b w z e r l o b l s w g u o b k u i b r g o g p v f g u u l g u u a k e v b w z u g u v i b r g o g p v v t b f v k g f b p u n b e v k a p f w C a p u g l n e q o o g p v o q l k p g r g p a w x g b w C q o l w f f k

D b p u e g e a p v g z g r g C a p u g l n b p a y b o o o g p v b e e a t f w p g b w g p l a p r b t v e w i g t g

r b e b r b e k f w G t a w r g o a d l k l a g t r b h a t e g f g u a p o a f r g r a w t H b k g l b e g n l p h t b v k a p g v r b t g o a p v g d t w b r g f g u v o w z g p r b t v e w i g t r a w t u g u e r l a p u

b w z x q n w k a p u f g r b t i r g o g p v b v k a p r t w f g p v m r g g v g z v b H b p e k t g p a y b o o o g p v b x g e r b r g t u r g e v k g f g n g p v t g p x l k w g t f g r b f l t g e v k g C T S D b w f l b p x l g t g v r g w t u e a p u s w g p e g u r a w t r g G t a w r g

b w z t k s w g u i q r a r k l s w g u b w z e a p u s w g p e g u f l t g e v g u f l p f v k g u r a w t r g G t a w r g b x g e w p r a l p v f b w g p l a p u w t r b r a w t u w k g f g r b i w a t g t g p V n t b l p g

b w z e a p u s w g p e g u f g n l p h t b v k a p f w t A j o g f g r b j b w u g f g u v o w z g v f g r b H p f g r b r a r k l s w g b e e q o o a f b p v g f g r b B C E b x g e u g u e a p u s w g p e g u r a w t r g G t a w r g g p v g t o g u f g r l s w k l w g v f g u a r x b d l k w

b w z v g p u k a p u w t r g o b t e j f g u o b k t g u r t g o k t g u g p r b t v e w i g t f b p u r g f a q o b l p g f g n p g t l g s w k o g v g p x l k g p e g r g d g u a l p f b e e n t g t n b x p g o g p v f g u p g t i l g u x g t g u g p r l a g w g v r d e e g f g u p g t i l g u h a u k r g u

OSIENAUIONT TUSAU GIQVET

D b p u r g e b f t g f g u g u o k u l a p u f a t l g p v b v k a p u u t b v i l s w g u f g u b e v k l v u f g r b T a q e k v r g C a p u g l n b u w k k r g u v t b x b w z b w a w t f w p a w x g b w P r i b p o a A g p v g t o g s w l n b b t v r g l w p g v r t u g p v b w r w d r i e r g

l w p g p l p v i t b p v f b p u u g u t h a z k a p u r g p a w x g b w e a p v g z g e a p q o l s w g f g v b w z r e x u g v f l p h t b v k a p b l p u k s w g r g u v g p u l a p u i q r a r k l s w g u

L g C a p u g l n b g z b o l p r n u l g w t u q r t b v k a p u f g u t w e w i t g u f a p v r b t o k e g m g u b A b p v b d q w k g p g v s w k a p v l b k n a d l g v f w p g e q o o w p l e b v k a p r w d r i e w g

r b H p b r i k u b v k a p f w t b e j b v r b t C A C E I T f g u b e v k l v u g w t a r g p p g u f A u u g v T g t x l e l p i f g S a A b n B b p m q h C b p b f b l p x g u a t T g t x l e g u

r b H p b r i k u b v k a p f g n b e e a t f e a p e r w g p v t g C t f l w A i t l e q r A u u w t b p e g u C A A g v r b d b p s w g l a r i g p p g B l p e q B P M r a w t o g w t g g p r r b e g v p r b t v g p b t l b v f g d l o p e b u u w t b p e g f g r a p i v g t o g g p l v n r g r t x A b p v i b r g o g p v r g t b e j b v r b t C A A B l p e q B P M f g f w e b r k a n f g B l p e q B P M A u l e w t b a l a p k g v f g W a t b A u l e w t b a l a p k

r b e a p e r u a l a p f w p b e e a t f e l o f t g f g r b t v g p b t l b v b x g e X a t r i r i p g g p x w g f v d r i k w p r b t v g p b t l b v u t b v i l s w g e q o o g t e l l n l p f w a t l g n g v e l r k a r k l s w g a t i b p k u b w a w t f w p g u a k e v e q o o w p g f b p u r g f a q o b l p g f g u g t x l e g u f g o a p v l s w g e q o o g t b p u g p F t b p e g e q o r n v r b t w p g r t k g f g r b t v e k b v k a p j b w g w t f g b w e b r k a n f g X a t r i r i p g

P r u l g w t u q r t b v k a p u f b p u r g f a q o b l p g f g r b o a d l k l w b w a q o a d l k g b x g e n b e s w k u l a p r b t C A C F b w t u f A L D g v L g b u g r a p f g r n u l g w t u b e v k l v u f b p u u l z r b A u g w t a r g p u b w v t b x g t u f g D l t k b r i b f v g p w x l b C A A w a q B l p m g v L g b u A u f v g p w e a p l a l p o g p v b x g e T v g n b p v k u

n b e s w k u l a p r b t C A l o o a d l k l g t f g T w f g e a H d b r g f g P t a r g t v A M b p i g o g p v u A p f l e i g u a k p r a e b v k g g v v e j p l s w g f g C b u l p q l o o a d l k l g t g v u r e l b r i u g f g n l o o a d l k l g t e q o o g t e l l n

r b r t k g f g r b t v e k b v k a p f b p u r b d b p s w g D g i t a q h P a v g t e b o r b t C t f l w A i t l e q r l p f a w g a X g b n j M a p b i g o g p v r b t u w k g f w p b e e a t f u k p r g b a w g v s w k f g x t b l v v t g H p b r i k u g p u a w u t u g t x g f g n a d v g p l a p f g u b w a t k u b v k a p u f g u b w a t k u u e a p e g t p g u



S TVLUAUT EUTVSWEILLANCE DET SITQVET

L xqmwkqp gv rgu lo r bevu f w pqwkgbw r btbf ki o g gp vgtu gu f g tkus wgu lpf wkr bt rb j bwuug dtwbrg f gu vbwz gv f g nlphtbvkp blpuk swg rb r qwtuwkg f w eqphrk twuuq wrtbbpbgp qpv v bwe wt f gu vtbxbwz f w Capuglngp o bvk tg f g tkus wgu lnb i brgo gpvr qtv wpg bwgpkap r btvewrk tg bw tkus wg pgti vls wg L gzbo gp vto guntlgn f gu eqo r vgu eqpuqrif u gv f gu xqmwkpu f g dtkp A bth tgpw f w Gtqwr G Ct f lw Ai tleqrg gv f w Gtqwr G Ct f lw Ai tleqrg T A b v nqeebulap r qwt rg Capuglnf bf o lpbvbkp f br r t elgt rb ebr belw f w Gtqwr g i p tgt wpg tgpvdklw uwt hqpf u r tqr tgu ko r qtvbpvg gv ub i guvkp r twf gpvg bxge f gu t uwnbwu gp r tqi tguukp s wkuqpv rg tghv f g rb hqteg f g uqp o qf rg f g dtps wg wplkgtugm

Ep br r riebvkp f g nbtvlerg L f w Cqf g f g eqo o gteg rg Capuglnb f qpp uap beeqtf bwr tqi tbo o g f o kulqpu qdrk bvbtkgu r qwt bxge br r tgdvbkp f gu f ni bvkpu bth tgpvgu gp d p Hlebpv f wpg lphqto bvkp t i wrk tg uwt rgw f t qwrgo gpv

ej bs wg gzbo gp vto guntlgn o bku bwuuk nqeebulap f gu eqo r vgu tgpv wu rqtu f g ej bs wg u bpeg f gu Cqo kw u f gu tkus wgu gv f bwf lw rg Capuglnb ghtgew w uwxkwbwgvkh f gu tlvku r twf gpvgru f w Gtqwr g vbpvgp uqxrbdklw swgp rls wlf lw Lg Gtqwr G Ct f lw Ai tleqrg f go gwtg nmp f gu vdrkuugo gpw uAw u o ls wgu rgu o lgvz ebr kbriu u f Ewtqr g

Twt r tqr qukvk f w Cqo kw f gu tkus wgu lnb tgxwt i wrk tgo gpv gv br r tqw rgu utbv i lgu gvr qrkls wgu t i kuubvrb r tkug rb i guvkp rg uwxkkgv rb t f wevkp f gu tkus wgu bwzswgru rg Gtqwr g guv qwr qwtbvk vtg gzar qu

eg vktg lnb gzbo lp gv qw br r tqw rgu qwku gv f kur qukvk f g r kqvbi g gv eqpvt rg f gu tkus wgu blpuk swg rgw eaj tgep pqvbo o gpv gpvtg f gu lpuwto gpw eqo o g rg Sbr r qtv bppvgn f g eqpvt rg lpgvtpg SACI rb D erltbvkp f br r w bw tkus wg gv uqp brk pgo gpv uwt rguj Ar qj ugu dwf i vltgu rguf erltbvkp u lpgt pbn Cbr kbn Af gs wbe A Auuguu gpv Ptqeguu ICAAP gv lpgt pbn Lls wlf lw A Af gs wbe A Auuguu gpv Ptqeguu ILAAP rg Prip f g t vdrkuugo gpv f qpvlnb br r tqw nbebwrbkubkpv

Lg ebf tg f br r vgep bwz tkus wgu SAF gv ugu qwku f g uwxkqpv v bf qrv u rg f ego dtg gp o o g vgo r u swg rg dwf i gv r qwt

Lg Capuglnb v t i wrk tgo gpv lphqto uqkf l kgevgu gpv uqkr bt rb xqlz f gu Pt uqf gpvgu f gu Cqo kw u f gu tkus wgu gv f bwf lw f gu t uwnbwu f gu f lth tgpvgu o kulqpu eqpf wkgu r bt rb BCE bw ugip f w Gtqwr g gv qw f gu f go bpf gu bf tguu gu r bt rg uwr gtxkugwt rb Dktgevak i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A lnb i brgo gpv v lphqto f g o bpk tg t i wrk tg f gu t uwnbwu f gu o kulqpu eqpf wkgu r bt nbw lw lpgvtpg

Dbpu rg ebf tg f w f lbrti wg eqpvlpw bxge rg uwr gtxkugwt rg Capuglnb vgpw wp ej bpi g rg o btu bxge rb Dktgevak i p tbrg f g uwt xglnbpeg o letq r twf gpvgru gv uqp swk g eqplqpv f g uwr gtxkugwt Jqlpv Twr gtxkugwt A Ubo JTU uwt rgu r tqtik u f w TTM Tlpi rg Twr gtxkugwt Mgej bpkuo gv rgu t uwnbwu f g ngzgteleg TSEP r qwt Lgu swk gu f g uwr gtxkugwt qpv i brgo gpv bkw kqpp u r bt o gpv f bpu nbpp g rb Pt uqf gpvg f w Cqo kw f gu tkus wgu f w Cqo kw f bwf lw gv f w Cqo kw f gu t o wp tlvkpu blpuk swg rb Tget vltg i p tbrg Dgu o go dtgu f g n swk g f g uwr gtxkugwt qpv i brgo gpv r btlvkr bw Cqo kw f gu pgo lpbvkpu gv f g rb i qwxgtbpeg f w ego dtg Dg r nuu f gu ej bpi gu vto guntlgn qpv rlgw gpvtg rgu o go dtgu gv rb Pt uqf gpvg f w Cqo kw f gu tkus wgu bwz vbu Vpku gvr uwr gtxkugwt bo tlebp

Pbt blngwtu rqtu f g ub u bpeg f w qevqdtg rg Capuglnb gv nqeebulap f g ugpvtgvpk bxge n swk g f g t uqmwkqp Capuglnf g t uqmwkqp wpls wg swk vbrk r ugpgv r qwt gzar tlo gt ugu bwgpgvu gv qwtik uwt f gu ej bpi gu eqpegtbpgv rgu gplgwz gv bwgpgvu gp o bvk tg f g t uqmwkqp dbpebktg

Dbpu rg f qo blpg f g rb tgu r qubdklw uqek vbrg gv gpv lqppgo gpvbrg rg Capuglnb v lphqto gp f l kgevr bt rb Dktgevak i p tbrg qwr bt rb xqlz f w Pt uqf gpv f w Cqo kw utbv i ls wg gv f g rb STE r t brbdrgo gpv ub o qf ktebvap gv r bt rb xqlz f w Pt uqf gpv f w Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn f gu Hbku o bts wbpw gp rb o bvk tg gv

pqvbo o gpv f g rb utbv i lg erlo bv f w Gtqwr g gv f gu r tlpkr brgu xqmwkpu gpvki bi gu f bpu rg ebf tg f g ngpi bi go gpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp Hbxgw f g rb vtbpuvkp pgti vls wg A eqo r tku rgu Utblgevak tgu Ngva tq swg rg Gtqwr g br wdrk gp f ego dtg uwt pqwkgbwz ugevgwtu Axlbvkp Mbtiklo g Aelgt lo o qdktg t ulf gpvkn gv Ai tlewnwtg

Lg Capuglnb uwxkkgu gpi bi go gpw rb hqku f bpu rg ebf tg f g rb tgxwg f w Ptqgv Tqek vbn f w PMU o bku bwuuk f bpu rg ebf tg f g rb r t r btbvkp f w y qtmij qv erlo bv f g f ego dtg f gu lpbvkp f gu lpbvbkp gv f gu lpxgukugwtu bw eqwtu f wswgn Ct f lw Ai tleqrg T A b r t ugpgv rgu o guntgu f g tghqtego gpv f g ub utbv i lg erlo bv gv r wdrk f g pqwkgmgu vtblgevak tgu f g f ebt dqbvkp f g ugu r qtvghwkgu f g Hpbpego gpv f bpu rgu ugevgwtu uwxku u r qwt eqpvtkdvt nqdlgevh f g pgwvtrk ebt dqp j qtlqap

Ep bo qpv f g nAuugo dn gi p tbrg f w o bk rg Capuglnb vgpw wp u o lpbktg rg o btu f f k wpls wgo gpv rb swguvkp erlo bvk wg gp wlf lbpv pqvbo o gpv

rb utbv i lg erlo bvk wg f w Gtqwr G Ct f lw Ai tleqrg rgu bwgpgvu gvetkls wgu f gu ONG gv f w Cqpf u rgu t uwnbwu f gu o kulqpu eqpf wkgu gp gv bwgpgvu gzar tlo gu r bt rgu uwr gtxkugwtu uwt egu uwlgu rgu tqr qtlvki f g i qwxgtbpeg uwt rgu uwlgu erlo bvk wgu rb D erltbvkp f g r gthqto bpeg gzvrb Hpbpek tg eqpvgbpgv pqvbo o gpv rb utbv i lg erlo bv

Ep lrp uwt tbr r qtv f w Cqo kw f gu t o wp tlvkpu rg Capuglnb btt v rgu r tlpkr gu f xqmwkqp f g rb r qrkls wg f g t o wp tlvkpu xbtldrg f gu f lki bpbw o bpf bvtktu uqekbwz blpuk swg rguu eqpf kqpu f g t o wp tlvkpu i r qdbrg Hqtu rgw r t ugpgv gv uwt tbr r qtv f g rb Pt uqf gpvg f w Cqo kw f gu t o wp tlvkpu rb t o wp tlvkpu xbtldrg r gtuqppgru SVP f gu f lki bpbw o bpf bvtktu uqekbwz gv ugu n o gpv eqpuwkwklu blpuk swg rgu t o wp tlvkpu gv rgu gpvgru r g f g t o wp tlvkpu xbtldrgu f gu r gtuqppgru lf gpvkt u qpv v btt v u r bt rg Capuglnb h xltgt gp xwg f g nAuugo dn gi p tbrg f w o bk

CONVENIONT S GLEMENU ET

Ep br r riebvkp f gu btlvlerg L gv uwxkbpw f w Cqf g f g eqo o gteg rg Capuglnb b wqtku swbtg pqwkgmgu eqpxgpvkpu t i rgo gpv gu gp

Lb r tgo k tg eqpegtpg rb Capxgpvkp Gtqwr g UWA f g nbuulgwkw wpls wg ATV GUWA Ct f lw Ai tleqrg f qpv nqdlgv guv f g t i rgt rgu o qf brk u f g hapevkppgo gpv f w i tqwr g UWA Ct f lw Ai tleqrg gv pqvbo o gpv rgu o qf brk u f g ebrenn gv f g hapevkppgo gpv f gu lpf go plubvkpu xgtu gu bwz Mgo dtgu gv Ct f lw Ai tleqrg T A gp r btlvewltg rqtus wku p bwtbpgv r bu wp lpv t v Hpbpektg lpf klf wgn lqv i tgt rg Gtqwr g UWA Ct f lw Ai tleqrg blpuk swg rg r tlpkr g f g t r btlvkap f w blp pgvt ulf wgnbpgwgn wkr qwtbkw vtg eqpuvbw bw plkgbw f g nbuulgwkw wpls wg

Lb ugeqpf g eqpxgpvkp guv nAeeqtf Cbf tg f g r btlvptbtkv Epvtg Ct f lw Ai tleqrg gv X qtrf rlp g f Hpbkbpv rgu vgtu gu gv eqpf kqpu f w r btlvptbtkv gpvtg X qtrf rlp gv rgu gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qpv nqdlgv guv f vdrkt wp r btlvptbtkv utbv i ls wg f bpu rg f qo blpg f gu ugtxlegu f g o qp vls wg eqo o gt bpu gp Ftbpeg r tgpbpv rb hqto g f wp r btlvptbtkv eqo o gtelk lpf wuntlgn gv ebr kbriwls wg qti bpu bwqwt f wpg uqek v eqo o wpg

Lb vtlqk o g eqpxgpvkp guv wp bxgpbpv p rb eqpxgpvkp f g eguukap f g hqpf u f g eqo o gteg qv t g gpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB rg lbpvltg o qf lpbv rb r tkqf g vtbpuqktg gv rb f bvg dwqkt r qwt rb Hzgt bw f ego dtg btlp f g vplk eqo r vg f w f ebrbi g f webrgpf tltg f g o ki tlvkap

Ep lrp rb swbtk o g eqpxgpvkp guv wp bxgpbpv p bw r bevg f bevkppbtku f g CACEIT gp xwg f g t f wkt rg pao dtg o lpo wo f g t wplkpu f gu Capuglnb f bf o lpbvbkp f gu gpv u f w i tqwr g CACEIT gv f g uwr r tlo gt nqdrk bvkp f g o gwtg gp r rbevg wp Cqo kw utbv i ls wg bwuglp f g CACEIT BbpmTr blp



S CAPIUVLAUF DET PSINCPAVY DOTTIEST EYAMIN T PAS LE CONTEIL AV COVST DE L ANN E APS T EYAMEN AWT EU OV TVS PSOPOTIUION DET COMIU T TP CIALIT T

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f bwf lw

nbtt v f gu eqo r vgu bppwgnr gv ngzbo gp f gu eqo r vgu ugo guntlgru gv vto guntlgru gv f gu xqrwkapu dktbp Å bth tgpw f g Ct f lw Ai tleqrñ T A f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ T A gv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ rñtu f g ej bs wg btt v rg Cqpgnf gpvgpf wrgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f g rb Tqek v s wqapv gqr qu rñu eqpervkapu f g rñwtu vtbxbwz r t bñbdrgo gpv r t ugpv gu bw Cqo lw f bwf lw gv rñwtu tbr r qtvu ej bs wg btt v ugo guntlgru Lg Cqpgnf r tgpv i bñgo gpv eqppbkuubpeg gv br r tqwqg bwbpv swg p eguubktg rñu r tqlgw f g eqo o wpls w u Hpbpektur wdrk u r bt rb Tqek v wpg bwgvpkqp r bñvewrk tg b v r qtv g bwz gñtgu f gu o qf lñebvkapu t i rñgo gpvobktgu pñvbo o gpv ngpvt g gp xli wgt f g rb pñto g IFST r qwt rñu buuwbpegu rñu ukwvkap f wGtqwr g gp o bñk tg f ebtw f bes wkukvap rñ dñf i gv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ T A bxge gzbo gp f gu j Å qvj ugo f g utguu gv f g nbr r tñej g ICAAP gp dguqlp eqpao l s wg rñ pño lpbvkap f wp eqm i g f bwf kwgtu f g f wtdkñv gp br r rñebvkap f g rb Dktgevkq CTSD vtbpur qu g gp f tqv l tbp bñu rñ f ego dtg rñ tgpqwxgnrñgo gpv f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f qpv rñ o bñf bv bñtkg ej bpeg bñpuk s wg rñ tgo r rñego gpv f w ebdlpvgv E Z r bt rñ ebdlpvgv Mbñbtu nAuugo dñ g i p tñrg f w o bk gv rñ pñp tgpqwxgnrñgo gpv f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwr n bñpu

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f gu tkus wgu

n xqrwkap f g rb ukwvkap f g Ct f lw Ai tleqrñ T A gv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ gp o bñk tg f g hñpf u r tqr tgu gv f g uqñbñkñv bxge nbr r tqdbvkap f w r tñeguuu f xñwvkap f g nbf s wlvkap f w ebr lñon lpgvtpg ICAAP gv egnk f g nbf s wlvkap f g rb rñs wñf lw lpgvtpg ILAAP rñ ebf tñi g f gu f lñ tgpw utguu ugv EBA rñ uwkñf w eqpññv twuq wñtñlpkp gp ugo eqpu s wgegu r qwt rñ Gtqwr g n xqrwkap f g rb ukwvkap f w Gtqwr g gp rñs wñf lw rñ Pñbp f wti gpeg rñs wñf lw Gtqwr g rñu rño lñgu eqwtv vñto g ugo guntlgru bñpuk s wg rñ uwkñf g rb t bñkubvkap f w r tqi tbo o g f g Hpbpego gpv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ rñu rño lñgu Gtqwr g gp o bñk tg f g tkus wñf g vñwz f g ej bñi gu rñu rño lñgu VñS Vñmñg bv Skum gv rño lñgu f gu bevñkñv u f g o btej rñ i gukqp f w r qtvñgñwñg vñtgu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ T A rñ Sbr r qtv bñpwgn f g eqpvt rñ lpgvtpg gv nlpñto bñvkap ugo guntlgru uwt rñ eqpvt rñ lpgvtpg vñdñku uqwu rñ eqqtf lpbvkap f g rb Dktgevkqp f gu tkus wñf Gtqwr g vñw eqwtñgt bf tguu rñ Tqek v r bt rñu t i wñvñwtu o gpvñppbñv nñdñk bñvkap f lññto bñvkap f w Cqpgnf bñpuk s wg rñu bevñku o lñgu gp wñtñg r qwt t r qpf tg bwz qdñtñxbvkapu hñto wñ gu r bt egvñ ek rñu xqrwkapu f gu tkus wñf g et f lw f gu tkus wñf g o btej gv f gu tkus wñf qñ tñvñppñrñ gv f g u ewñk bñpuk s wg rñ vñdñgbw f g dñtf f gu tkus wñf gv rñ uwkñf f gu tkus wñf IU gv f g eñdñtu ewñk nñewbñkubvkap f w r rñp f g tñf tñuugo gpv f wGtqwr g

nñewbñkubvkap f w r rñp f bwf lw gv rñ Pñbp f bwf lw r qwt f g nlpñr gevñkñp i p tñrg nbr r tqdbvkap f gu Cbf tñu f g Skus wñu gñebf tñpv rñ r tñk f g tkus wñf bñpu rñu i tñpf u f qo bñpgu f bevñkñv f wGtqwr g f bñpu rñ f qo bñpg eqpñto lñ lñtñf lñs wñ rñu tñr r qtvu ugo guntlgru gv bñpwgn f g eqpñto lñ rñu qñlpgvñvkapu f w f lñr qñkñh bñvñqñtñw vñqp Tñr lñ n vñv f bñbpego gpv f gu eqpvgpñvñwz gv gñps w vñu bf o lpkutbvñkñgu gp eqwtu rñ tñxwñf g rñ pñvñf g r tñq f wñtñf f wCqpgnf Hñkuubpv ugo gñkñ gpegu uwt rñ i qñwñtñbpeg f gu f qñp gu f gu tñr r qtvu f g tkus wñu rñ et bñvkap f wpg pñwñgñr uqek v f g Hñbpego gpv f g rñ bñkñbv Ct f lw Ai tleqrñ Hñbpego gpv f g rñ bñkñbvTFH

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f gu tkus wñu bwz vñwu Vpku

rñ ukwvkap f gu bevñkñv u f wGtqwr g bwz vñwu Vpku r qtv gu r bt Ct f lw Ai tleqrñ CIB gv Ao wñf k rñ Pñbp f wti gpeg rñs wñf lw f gu bevñkñv u f wGtqwr g bwz vñwu Vpku bñpuk s wg rñ ebf tg f br r vñpeg bwz tkus wñf g rñs wñf lw gv bwz tkus wñf g et f lw nñewbñkubvkap f g nñti bñkubvkap gv f w ebf tg f g i gukqp f g ebf tñi g f g rñ i gukqp eqpuññf g f gu tkus wñf f gu gpvñv u r t ugpñv bwz vñwu Vpku rñu t uññvñu f gu gñzñtelegu f g uwr gñxñkñp SOCA Skum Or gñbvñkñp Cqo rñbpeg lñpf Auugv Qñbññv f gu gpvñv u bo tñebpñgu s wñvñu uqpv uqwu lñgu rñ t uññvñv f gu tñr qñvñi vñto guntlgru vñbpuo lñu rñ Fñf bñpuk s wg rñ uwkñf gu o guntñu f g tñgo f lñvkap gp eqwtu rñu o qñ lñebvñkñp br r qtv gu bw S i rñgo gpv lñv tñgwt f g eg Cqo lw pñvbo o gpv r qwt Å lñv i tñt rñ Ctñf lw Skum Lqbp Sñxñgy f bñpu ugo o lñukñp

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw uñtv i l s wg gv f g rb STE lñws wñw bñ v

rñu r tñlñw f g eguñkñp bes wkukvap u eh uwr tñ rñ uwkñf gu vñbñwz gñi bñ u f bñpu rñ ebf tg f wpqwxñbw Pñbp o qñp vñto g Ao dñkñp rñ tñr r qtvñv i t

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f gu t o wñp tñvñkñp

rñ t o wñp tñvñkñp Hñz rñ t o wñp tñvñkñp xñtñbñrñ r gñuqppñrñ bñpwñrñ gv rñu o qñ bññv u gv etñv tñu f g f vñto lpbvkap f g rñ t o wñp tñvñkñp xñtñbñrñ bñpwñrñ f gu f lñkñ gñpvu o bñf vñbñktgu uqekbwz Pt ulñf gpv Dktgevgñt i p tñngv Dktgevgñt i p tñwz f nñi w u vñppbv eqo r vñf f gu f lñr qñkñkñp t i rñgo gpvobktgu o bñk bñuñkñf gu etñv tñu f g r gñtñto bpeg STE s wñkñqv v gv ugtñpv r t ugpv u nAuugo dñ g i p tñrg f bñpu rñ ebf tg f w xñvñg gñz bñpv gñvñz r quvñf gñt o wñp tñvñkñp f gu Dktñ gñpvu nñewbñkubvkap f g rñ r qññkñs wñf g t o wñp tñvñkñp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ T A gp br r rñebvkap f gu f lñr qñkñkñp t i rñgo gpvobktgu rñ tñr r qtv uwt rñu r tñvñs wñf g t o wñp tñvñkñp f gu o go dtñu f g nñti bñpg gñz ewñkñ bñpuk s wg f gu r gñuqppñrñ lñf gñvñkñ u f qñvñrñu bevñkñv u r tñlñuñkñppñrñu qñv wpg lñekñf gpeg ulñ pñtñebvñkñg uwt rñ r tñññ f g tkus wñf g ngpñvñr tñgu nñwi o gpvobktgu f g ebr lñont ugtñ g bwz ubññtk u

Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f gu pño lpbvñkñp gv f g rñ i qñwñtñbpeg

rñu t uññvñu f g nñwñq xñwñvñkñp f w hñpñvñkñppgo gpv f w Cqpgnf gv f gu eqo r vñgegu lñf kñf wñrñu gv eqmñevñkñu f w Cqpgnf gv rñu rñkñgu f xqrwkap r qwt bo rñqñtñt rñ i qñwñtñbpeg nlpñf r gñf bpeg f gu bf o lpkutbvñwtu bñtñi bñf f wCqf g Añrg Mñf gñvñrñu r qñpñvñf g pñp eqpñto lñ eg Cqf g n vñv f gu vñbñwz o gp u uwt rñu r rñpu f g uweegñkñp f gu hñpñvñkñp erñu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A

rb o kug lqwt f wS i rgo gpvlpv tlgwt f wCapuglnf bf o lpkvnbvqp
gvf g egtvblpu Cqo kw u ur elbrku u

rb r qrkls wg f i brlv r tqhguulqppgng gv ubrtblrg bw uglo f g
Ct f kw Ai tleqng T A gpvkw uqelbrg blpukswg ngu lpkvnbvkgu
gpi bi gu bwplkxbw f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqng T A gp xwg
f g lhxqtkugt n i brlv r tqhguulqppgng rb o kzkv gv rb r btlv
f bpu rgu lpuvpegu f g f ltegvkq

Ar t u bpbnaug r bt rg Cqo kw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

rb o qf ltebvqp f g egtvblpu qtlgpbvblpu f g rb utbv i lg
erlo bvf wGtqwr g

rgu Utblgevaltgu Ngv a tq swg rg Gtqwr g b r wdrik gu Hp
uwt rgu ugevgwtu Axlvbqp Mbtiko g Aelgt lo o qdktgt
t ulf gpvngngv Ai tlewnwtg

rg vdrngbw f g dqtq erlo bv r t ugpv ugo gvtlgnrgo gpv rb
i qwxgtbpege

Pbto krgu bwtgu f quilgtu gzb o lp ur bt rg Capugln qp r gwekgt

rb r t r btlvqp f g nAugo dn g i p tbrg f gu bevqppbktgu gv ub
eqpxqebvqp

f bpu rg ebf tg f gu o kulqpu n i brgu f g nqti bpg egpvtbn f w
Gtqwr g Ct f kw Ai tleqng rgu bi t o gpwu f g Dktgevgwtu
i p tbwz f g Cbkugu t i lqpbngu gv f g Dktgevgwtu i p tbwz
bf lqlpvu

rb tgxwg f g rb D erltbvqp f g r gthqto bpeg gztv b Hpbpek tg
rtu f w p u o lpbktg f f k bwz gplgwz gv tkusvgu ETG gv
erlo bvlv wgu

rb tgxwg f g nbewbrkubvqp f w Prib f g xli kbppeg gv f g rb
f erltbvqp bppwng r qwt rgu bwaqtk u dtkbpps vgu f w
Mqf gtp Trbxgt A Aev

nbwaqtkubvqp f g eqpxgpbvqp ut i rgo gpv gu eh lpltb

ACUIWU T DET COMIU T TP CIALIT T DV CONTEIL

LET PSINCIPET DE FONCUIONNEMENU DET COMIU T

Tgr v Cqo kw u uqpv gp r rbeg bwuglo f wCapuglnf bf o lpkvnbvqp rg Cqo kw f gu tkusvgu rg Cqo kw f gu tkusvgu bwz vbu Vpku rg Cqo kw f bvf lw rg Cqo kw f gut o wp tlvbpu rg Cqo kw f gu pgo lpbvqpugv f g rb i qwxgtbpege rg Cqo kw utbv i lsvg gvr Cqo kw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

Lgu o go dtgu f gu Cqo kw u uqpv pgo o ur bt rg Capugln uwt r tar quklqp
f wPt ulf gpv Lg Capuglnr gvw o gwtg Hp vqvw o qo gpv bwz lqpevblpu
f w p o go dtg f w Cqo kw Vp o go dtg f w Cqo kw r gw vqvw
o qo gpv tgppegt ugu lqpevblpu Uqwu rgu o go dtgu f gu Cqo kw u
blpukswg vqvw r gtuqppg r btlvkr bpv bwz t vplqpu f gu Cqo kw u uqpv
uqwo kubz qdrik bvlqpu f g eqplf gpvbrlv gv f g ugetgvr tqhguulqppgn

Lg lqpevblppgo gpv f g ej bswg Cqo kw guv t i k r bt wp t i rgo gpv
lpv tlgwt Dbpu rg ebf tg f g rgtu vtbxbwz rgu Cqo kw u r gwkgpv
gpvgpf tg vqvw f lki gbpv qv vqvw eqnbdqtbvgwt f w Gtqwr g Ct f kw
Ai tleqng T A qwf gu gztv gtu gzw tlgwtu f bpu rgu f qo blpgu tgrgxbpv
f g rb eqo r vpege f gu Cqo kw u

Cqphqto o gpv bwz f kur quklqp f w Cqf g o qv vbltg gv Hpbpekgt gv
bwz tgego o bpf bvlqpu f gu bwaqtk u dlpelktgu gwtqr gppgu rgu
o go dtgu f gu Cqo kw u f kur quqpv f gu eqppbkubpegu eqo r vpegu
gv f g ngzr gtvg p eguubktgu rgtv bevlkv Cgu eqo r vpegu uqpv
br r t ek gu ej bswg bpp g r bt rg Cqo kw f gu pgo lpbvqpugv f g rb
i qwxgtbpege bwtgi btf rb hku

f gu t uwnbv f gu gztgelegu f xbnvblqpu bppwng r t xwgu
nbtvrg L f w Cqf g o qv vbltg gv Hpbpekgt s wkeqwtgvp
rb hku rg Capuglnv rgu Cqo kw u ur elbrku u

f gur tqhku p eguubktgu ngzgelegu f gur t ulf gpegu f g Cqo kw gv
f w t rg f g o go dtg f g egu Cqo kw u f etlv f bpu rb pavg f g
r tae f w t g f w Capuglnf qv r g r g paxgo dtg gvt xku g rg
f ego dtg

f gu rik pgu f ltegtvlegu gp f bvg f w lvkngv tgrlvkxgu
n xbnvblqpu f gu brvwf gu f gu o go dtgu f gu qti bpgu f g
f ltegvkq vdrngur bt nAwaqtkv dlpelktg gwtqr gppg

Lgu o go dtgu f gu Cqo kw u ur elbrku utg qkxgv gpt i rgi p tbrg
vtqlu elps lqwtu bxbpv rb t wplq ugrq rgu Cqo kw wp f quilgt
r t r btlvblgt uwt rgu uwlgu lpuetku natf tg f w lqwt

Cqo o g r qwt rgtv r btlvkr bvlqpu bw Capugln rgu o go dtgu f gu
Cqo kw u ubw tgpapelbvlqpu f g rgtv r btlv uqpv t o wp t u r qwt rgtv
r t upege ugrq wp dbt o g btt v r bt rg Capugln uwt r tar quklqp f w
Cqo kw f gut o wp tlvbpu

Lgu elps Pt ulf gpvu f g Cqo kw u gv rg Pt ulf gpv f w Cqo kw utbv i lsvg gvf w Cqo kw f g ngpi bi go gpvuqek vbn gztgegpvwp t rg en f bpu nqti bpkubvqp gv rg lqpevblppgo gpv f gu Cqo kw u gv f bpu rb eqatf lpbvqp f g rgtu vtbxbwz Lgu Pt ulf gpvu qpv f gu t wplqpu t i wk tgu bxge rgu Dktgevgwtu gp ej bti g f bevlkv u gptvbpv f bpu rg

ej bo r f g eqo r vpege f g ej bswg Cqo kw gp r btlvkrigt rgu
tgru apubdrgu f gu vtqlu lqpevblpu f g eqpvt rg rg Dktgevgwt i p tbn
f ni w gp ej bti g f w r kqvb i g gv f w eqpvt rg rg Dktgevgwt f g
ngpi bi go gpvuqek vbn rg Dktgevgwt gp ej bti g f gu Hpbpegu Gtqwr g gv
rgu tgru apubdrgu f gu Dktgevgwtu gp ej bti g f g rb eqo r vdrkv gv f g rb
eqpuqrif bvlqpu f gu Hpbngu gv r btlvkr bvlqpu f gu tguuqwtgu j wo blpgu
Gtqwr g blpukswg rb Tget vbltg i p tbrg Lgu Pt ulf gpvu f gu Cqo kw u
f bvf lw gv f gu tkusvgu qpv i brgo gpv f gu gptvlgvku dktv tbwz
t i wltgu bxge rgu Cqo o kulktgu bwz eqo r vgu Engu uqpv i brgo gpv
buuqek gu r nvlkwgtu tgp f gâ xqwu bxge n swkr eqplqlvgv f g
uwr gtxklqp f g rb BCE Jqlpv Twr gtxlqt A Uqbo pqvbo o gpv f bpu rg
ebf tg f w r tgeguu TSEP o bku buuukf gu lpgvtlgy u eqpf wku r bt rb
JTU ugwrqu qwbxge rgu o go dtgu f g egu f gwz Cqo kw u Pbt bkrwtu rb
Pt ulf gpv f w Cqo kw f gu tkusvgu bwz vbu Vpku b i brgo gpv f gu
ej bpi gu f ltevgu gpv bxge rb Fgf

Cj bswg u bpege f g Cqo kw f qppg rlgw wp eqo r v g tgp f w t f li
r bt rg Tget vbltg f weapuglnf bf o lpkvnbvqp s wkr bt u br r tqdbvqp
r bt ub Pt ulf gpv gv f lthw vqvw f bdtqf ngpugo drg f g ugu
o go dtgu r wku ngpugo drg f gu o go dtgu f wCapugln

INU GSAUION DET ENJEVY STE DANT L ACUIWU DET COMIU T TP CIALIT T

Lg Capuglnf bpu ugu u bpegu r n pk tgu u buuwtg f g rb eqj tgepege f gu
gpi bi go gpvu gv f w r tqlgv f g ngpvtgr tkug bw tgi btf f gu gplgwz
uqebwz gv gpxlqppgo gpvbwz

rtu f g ngzbo gp f gu r tqlgv utbv i lsvgu pqvbo o gpv f bpu rg
ebf tg f w Ptqlgv f w Gtqwr g swk lkv f g uqpv r tqlgv
gpxlqppgo gpvbngv uqelbnv f gu r kltu

nqeebulp f gu r t ugpvblqpu f g rb f erlpbkup f w Ptqlgv f g
Gtqwr g r bt ej bswg gpvw

rtu f g ngzbo gp f gu Cbf tgu f g tkusvgu uqwo ku uqpv bf qv lqpv
rtusv rg ej bo r f gu bevlkv u eqpegt gu rg luvwtg

Dg uwtetq v rgu f quilgtu uqwo ku rb f ekulqp f w Capugln
f bf o lpkvnbvqp uqpv lpuvku gp bo gpv r bt wp qwr nvlkwgtu f g ugu
ugr v Cqo kw u ur elbrku u ej bti u f g r t r bgt rgu f rid tlvbpu f w
Capugln gv qv nvlkwgtu gwtg rgtu bxlu gv tgego o bpf bvlqpu Dbpu rg
f qo blpg gpxlqppgo gpvbngv uqelbn Ct f kw Ai tleqng T A b lkv rg ej qlz
f g eqplgt ngzbo gp f g ub r qrkls wg ETG wp Cqo kw f f k rg Cqo kw
f g ngpi bi go gpv uqek vbn r t e f go o gpv eqplk bw Cqo kw
utbv i lsvg gvf g rb STE



A nqeebulap f g rb et bvkp f g eg pqwkgbwCqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn gp bq v rg Cqpgln b f elf f g nwk bwtidwgt f gu f qo blpgu f g eqo r vgepu r tqr tgu eh lptb o bku ln b bwuuk t bltko uqp bo dkkap f g eqpugtugt wpg br r tqej g vtbpxgtubrg f gu gplgwz STE lo r nls wbpv ugrqpg rgu uwlgu rb r nwr btv f gu Cqo kw u ur elbriu u Alpuk egu Cqo kw u uqpv ko r nls w u pqvbo o gpv uwt rgu uwlgu uwbkbpv

rg Cqo kw f gu tkus wgu uwt rgu ghtgu f wtkus wg erlo bvk wgt uwt rgu r qtvghwknrgu

rg Cqo kw f bvf lvr qwt nlpqto bvkp gzvbt Hpbpek tg

rg Cqo kw f gu t o wp tbvkpu r qwt n xbrwbvkp f gu r gtrqto bpegu ETG f gu f ltki gbpvu

rg Cqo kw f gu pgo lpbvkpu gv f g rb i qwxgtbpeg r qwt rg f r rqlgo gpvf wpg ewrtg f g n vj ls wg bwuglp f wGtqr g

rg Cqo kw uwtbv i ls wg uwt nbr r t j gpukap f gu tkus wgu ETG f bpu rgu qr tbvkpu f g etakubpeg gzvgtg

Cg Cqo kw lpuvkw pqvbo o gpv rgu uwlgu lpuvwt u r bt rg pqwgn bvleng f wCqf g Ahgr Mgf gh eh lptb gp wf lbpv r qwt rg Cqpgln gv gp bo qpvf g nAugo dn g i p tbrg rb uwtbv i lg erlo bvf wGtqr g gvrgu bevkpu o gp gu f bpu eg ebf tg

LE COMIU DET SITQVET

Lg Cqo kw f gu tkus wgu ug eqo r qug bw f ego dtg f g elps o go dtgu f qpv vtqku bf o lpkutbvtlegu lpf r gpf bpvgu

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g CbtqnTktq Pt ulf gpvg f wCqo kw Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpv	100 %
Mo g Taplb Bappgv Bgtptf Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpv	100 %
Mo g Mbtig Cribtg Dbxgw Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpv	83 %
M Pigtg Cbo dgtqv Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Pbluebnlj gwtgw Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %

Pbtvkr gpv f g o bpk tg r gto bpgpv bwt t wkpau f wCqo kw f gu tkus wgu rb Dktgevtleg f gu tkus wgu Gtqr g nlpur gevteleg i p tbrg Gtqr g rb Dktgevtleg f g rb eqphtgo kw Gtqr g rg Dktgevgwt i p tbn f n i w gp ej bti g f wPktqvi g gv f wCqpv rg rg Dktgevgwt Hpbpegu Gtqr g rb Dktgevtleg f g rb eqo r vbdtkv gv f g rb eqpuqrif bvkp

Lg hapevkppgo gpv gv rgu o kuukpu f wCqo kw uqpv f Hpkv r bt wp t i rgo gpv lpv tlgwt br r tqw r bt rg Cqpglnf bf o lpkutbvkp Lg Cqo kw gztgug ugu o kuukpu uqvu rb tgu qpudtkv f wCqpgln f bpu rgu f qo blpgu f Hpkv r bt rgu f kur qukpu f wCqf g o qp vltg gv Hpbpelgt pqvbo o gpv kuwgu f g nqtf qppbpeg f g vtbpu qukpu f g rb Dktgevgwt f kg CSD f w h xltgt gv f g nbtt v o qf ltk f w pqxgo dtg tgrbwhbeqpv rg lpgtgp f gu dbps wgu

Lgu vtbxbwz f wCqo kw hqpv nqdlgv f wpg r tqi tbo o bvkp bppwng bf br v g gp hapevkp f gu dguakpu gv f g nbewbvk Lg Cqo kw f gu tkus wgu eqplqpvgo gpv bxge rg Cqo kw f bvf lw lpgv f gwz t wkpau pqp gz ewwkgu r bt bp bweqwtu f gus wmggu knbtt vg uqr r tqi tbo o g f g vtbxbn r qwt nbpp g xgplt rgu hqto bvkpu lpf lkw wmggu gv eqmgevkkgu uqvi bkv gu r bt ugu o go dtgu gv f dbv bxge rgu o go dtgu f gu o qAgpu f bo rltgt uqp hapevkppgo gpv In b i brgo gpv vp ej bpi g bxge rgu Cqo o kuukpu bwz eqo r vgu bltp f g tgegxtk f g rgtv r btrgtv br r t elbvap uwt rg hapevkppgo gpv f g rb Tqek v ubpu r r t ugpeg f g o go dtgu f g rb Dktgevkp

Lg Cqo kw f gu tkus wgu u guv t wpkulz hqku gp bws wgn ln hbw blqwtg f lz t wkpau gp hqto bvkp eqplqpv bxge rg Cqo kw f bvf lw eh uwr tb

Lb r tqi tbo o bvkp Hkg f w Cqo kw f gu tkus wgu uqti bpkug r tpekr brgo gpv bwqwt f gu uwlgu t i rgo gpvbtgu r t xwu nAtt v f w pqxgo dtg uwt rg eqpv rg lpgtgp o qf ltk pqvbo o gpv r bt nbtt v f w h xltgt egwz f eqwbpv f gu gzki gpegu f gu uwr gtxkugwtu ngzbo gp f gu Cbf tgu f g tkus wgu gv rgu uwlgu eqo r qtvbpv f gu gplgwz gp vgtu gu f g tkus wgu pqvbo o gpv nIU gv rb eAdgtu ewtkv s wg rg Cqo kw tgxqlv vto gultgmgo gpv Lg Cqo kw guv bwgplv rb o qpv g gp r wkuubpeg f gu tkus wgu ETG pqvbo o gpv rg tkus wg erlo bvk wgt uwt rgs wgn ngpxktppgo gpv t i rgo gpvbtg u lpgvptktg A eqo r tku f bpu ugu bur gewu r twf gpvkgu bxge f uqto bku nqti bpkubvkp f g o kuukpu vj o bvk wgu f g rb BCE eg vltg rg Cqo kw guv bwgplv bw tkus wg f g t r wwbvkp buuqek bwz gpi bi go gpv r tku r bt rg Gtqr g f bpu rgu f qo blpgu ETG

Ep rg Cqo kw b pqvbo o gpv gzbz lp

rgu tkus wgu f ltegu gv lpf ltegu rk u bweqphw twuq wntbplgp

rb f erbtbvkp f br r vgepg bwz tkus wgu gv rgu qwku f g uwkk buuqek u o bvtleg f br r vw r qwt rg tkus wgu gv vbdrgbw f g dqt f s wkeqpuwkgpv vp ebf tg f vgtu lpbpvf bpu rg eqpv rg gv rg uwkk f gu tkus wgu r bt rg Cqo kw gvr nru rbt go gpvrb i qwxgtbpeg

rb ukwbvkp f wGtqr g gp rls wlf lw rg Prib f wti gpeg rls wlf lw rgu rlo lgu eqwtv vgtu g ugo gultgmgu gv nLAAP rb ukwbvkp gp uqrxbdtkv gvrg uwkkf g ub vtblgevtg

nqti bpkubvkp rg hapevkppgo gpv gv rgu o qAgpu bntq u ej bewpg f gu vtqku hapevkpu f g eqpv rg tkus wgu eqphtgo lw bvf lw lpgtgp

rgu t uwnbw f gu o kuukpu f bvf lw rg uwkkf gu tgego o bpf bvkpu gvrg r rbp f bvf lw

rgu tkus wgu IU rb hqku xlb rb Tvbtv i lg IU gvrgu ebf tgu f gu tkus wgu IU Crtwv gv rg uwkk vto gultgm f g egu tkus wgu gv f gu tkus wgu CAdgt r bt rg dtkv f wubdrbwf g dqt f f gu tkus wgu IU rgu rlo lgu uwt rg r qtvghwknrg vltgu gv uqwxgtbvkpu rlo lgu WbS rlo lgu SUIG rlo lgu ej bpi g

rgu o qf rgu lpgtgp gvrgu tkus wgu f g o qf rg lpgtgp

rgu rgtv f g uwkg f app gu bwz o kuukpu qwtgego o bpf bvkpu f g rb BCE gv ACPS

nlpqto bvkp r tlf lkw uwt rgu r tqe f wgu bf o lpkutbvkkgu gv rgu lpuvpegu gp eqwtu

ngpugo drg f gu Cbf tgu f g tkus wgu f kuew gu r t brrdrgo gpv rgtv r t ugpbvkp bwCqpglnf bf o lpkutbvkp

rb tgvw f g rb pqv f g r tqe f wgt f wCqpglnf Hpkubpv ugu gzki gpegu uwt rb i qwxgtbpeg f gu f app gu f gu tbr r qtv f g tkus wgu

rb et bvkp f wpg pqwkgw uqek v f g Hpbpego gpv f g nj bdkbv Ct f lwAi tleqrg Hpbpego gpv f g nj bdkbv TFH

wpg uApvj ug f gu vtbxbwz f wCqo kw f gu tkus wgu bwz vbw Vpku br t u ej bs wg vgpw f g eg Cqo kw

LE COMIU D AVDIU

Lg Cqo kw f bwf lw ug eqo r qug bw f ego dtg f g ulz o go dtgu f qpvs wbtg bf o lpkutbvktgu lpf r gpf bpvg

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g Tqplb Bappgv Bgtptbf Pt ulf gpgv f wCqo kw Af o lpkutbvktgu lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Ai p uAwf lgt Af o lpkutbvktgu lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Arguab Mqueb Af o lpkutbvktgu lpf r gpf bpvg	100 %
M Hwi wgu Btbugwt Dktgevgwt i p tbnf g Cbkug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Jgbb Plgttg Gbkmbtf Pt ulf gpgv f Cbkug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
Mo g CbtqnTtkw Af o lpkutbvktgu lpf r gpf bpvg	100 %

Pbtvlekr gpfv f g o bpk tg r gto bpgpv bwz t wplqpu f wCqo kw f bwf lw rg Dktgevgwt i p tbnf ni w gp ej bti g f wr kqybi g gv f weqpv rg rg Dktgevgwt Hpbpegu Gtqwr g rb Dktgevtleg f g nlpqto bvkp eqo r vbdrg gv t i rgo gpvktg rb Dktgevtleg f g tks wgu Gtqwr g gv nlpur gevteleg i p tbrg Gtqwr g gv gp vbpvs wg f g dguqlp rb Dktgevtleg f g rb eqo o wplebvkap Hpbpek tg gv rb Dktgevtleg f g u Hkbrgu gv r btlvlekr bvkpu

Lg hapevklppgo gpv gv rgu o kuukapu f wCqo kw uqpv f Hpkur bt wp t i rgo gpv lpv tlgwt br r tqwv r bt rg Cqapuglnf bf o lpkutbvkap eh uwr tb

Aw eqwtu f w f gtpgt gzgteleg rg Cqo kw f bwf lw b vgpw elps t wplqpu bwz wnggu kn fbow blqwtg f lz t wplqpu gp hqto bvkp eqplqlpv bxge rg Cqo kw f gu tks wgu

Vpg r btlv wduwbpvng f g u vtbxwz f wCqo kw r qtv uwt ngzbo gp br r tqhpf k r t bndrgo gpv rgwt r t ugvbvkap bw Cqapugln f gu eqo r vgu bppwgnr ugo guvtlgnr gv vto guvtlgnr f gu xqrwkapu f g dklp Abth tgpw bxge ngzbo gp f gu t uwnbw eqpuqrf u gv f gu t uwnbw f g ej bs wg r rg o vltg f w Gtqwr g rgwt ukwlvkap r twf gpvng gv rgu bzgu gvnlpv i tlv f g rb eqo o wplebvkap Hpbpek tg

Dpu eg eqpvzvg rg Cqo kw b eqvlpw f vtg r btlvlekr tgo gpv bwgplw bwz r tqxklappgo gpv gv rgwt lwutlvlekvap eg r qlpv vbpv uAv o bvs wgo gpv gzbo lp gp hqto bvkp eqplqlpv bxge rg Cqo kw f gu tks wgu

Dg o bpk tg i p tbrg ej bs wg btt v rg Cqo kw bwbej g vpg bwgplw r btlvlekr tg bwz qv lqpu eqo r vbdrg r tqxklqpu f g r builh vtbkgv gpv f gu CVA DVA FVA f w ur tgbf o gv gwt uwt vktg o ku gpi bi go gpv uqelbwz i guvkap ALM gve egwg qeebulap kn gpvgpf rgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rgu eqpf lqpu f bpu

rgus wnggu ug uqpv f tqwn u rgu btt v u gv rgu r qlpv uwt rgus wnggu egu f gtpgtu uqwj bkgpv bwktgt nbwgpvkap f wCqo kw ej bs wg btt v ugo guvtlgnr qwtg rgwtu tbr r qtvu f qpvr Sbr r qtv bppwgnr elks wg f guvbpvkap f wCqo kw f bwf lw rgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu r t ugvpgv bw Cqo kw rgwt r tqi tbo o g f g vtbxblnr qwt rgu o qku xgpl

Lgu xqrwkapu t i rgo gpvktgu gv pqto bvkgu hqpv nqdlgv f wp r qlpv uAv o bvs wg ej bs wg vto guvt

Cqplqto o gpv bw t i rgo gpv lpv tlgwt f wCqo kw f bwf lw rgu n o gpv f wPrbp f bwf lw f g nlpur gevkap tgrxbpv f g uqpv ej bo r f g eqo r vpgpeg uqkw guugpvng rgo gpv rgu o kuukapu f g rb Lk pg o vltg Awf lw lpvgtg r qtvbpv uwt rgu tks wgu Hpbpekgtur qwt nwkpv v r t ugvv u r bt nlpur gevteleg i p tbrg rqtu f g ngzbo gp f wPrbp f bwf lw gp hqto bvkp eqplqlpv

Lqtu f g ngzbo gp f gu ugtxlegu bwktgu s wg rb egtvktlvkap eqo r vbdrg TACC rg Cqo kw f bwf lw b gzbo lp i brgo gpv rb ukwlvkap eg vltg f w webdlpgv Mbäbtu br r gn uwee f gt gp bw webdlpgv E Z gv egng f webdlpgv Dgrkkg s wktgo r rbebtb gp rg webdlpgv Py C Cgu f gvz webdlpgv qpv v tgvpgu r bt rg Cqapuglnf bf o lpkutbvkap uwt r tqv qukvap f wCqo kw rb ukw f gu br r gnu f qhtgu eqpf wku tgur gevkgv gpv u gv r qwt vgtk eqo r v g f g rgwt r tkg f g hapevkap r tqi tguvk f bpu rgu uqwu r brigtu f g eqpuqrf bvkp Lgwtu pgo lpbvkapu ugtqpv r tqv qu gu bwz bevqppbktgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A t wku gp Auugo dn g i p tbrg tgur gevkgv gpv gp gv

Lg Cqo kw b i brgo gpv gzbo lp rb ukwlvkap f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwr r n bpw f qpvr rg o bpf bv bttkg ej bpeg nkuwg f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Inb eqpuvbw s wg nqdlri bvkp f gp f uli pgt bxbw v bdtqi g gp gv swg rb o gpvkap uwbwvktg bxbw v uwr tlo g gp f g uqtv swwpg vng f uli pbvkap pg ulo r qug r nru Ct f lw Ai tleqrg T A In b f qpe tgeqo o bpf bwCqapuglnf g pg r bu rgu tgpqwxgrgt

Pbtbm rgo gpv rg Cqo kw b i brgo gpv ukw rb vtbpu qukvap f g rb f ktgevkg CTSD p f w f ego dtg o qf lktbpv rg t i rgo gpv eqpegtbpbv rb r wdlvlekvap f lqhtto bvkpu gp o bvk tg f g f vtblklv r bt rgu gpvtgr tkgu gv f g ub vtbpu qukvap gp f tqkv Htp bku r bt nOtf qppbpeg p f w f ego dtg tgrbvkg rb r wdlvlekvap gv rb egtvktlvkap f lqhtto bvkpu gp o bvk tg f g f vtblklv gv bwz qdri bvkpu gpvtqppgo gpvrgu uqelbrgu gv f g i qvkgtpgo gpv f gpvtgr tkug f gu uqek v u eqo o gtelbrgu Inb eqpuvbw eqo o g knbxbw bpvlekr nqdlri bvkp f g f uli pgt eqo r vgt f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk f gw bwf lkw f g f vtblklv Cqplqlpvgo gpv bxge rg Cqo kw f gu tks wgu gv rgu o go dtgu f g rb Dktgevkp rg Cqo kw f bwf lw b r btlvlekr rb uqwgpbpeg f gu f lth tgpv ebdlpgv gzgt bpv gp s wbrk f g Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f bpu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A nkuwg f g s wqknb tgeqo o bpf bwCqapuglnr f uli pbvkap gp s wbrk f g Cq Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu egtvktbpv rgu lqhtto bvkpu gp o bvk tg f g f vtblklv rgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu s wkuqtapv gp gzgteleg nkuwg f g nAuugo dn g i p tbrg ubxqlt Py C gv Mbäbtu uqwu t ugtxg f g nbr r tqdbvkap f gu t uqrwkapu Abth tgpvgu

S VNIONT CONJOINUET DV COMIU DET SITQVET EUDV COMIU D AVDIU

Lgut i rgo gpv lpv tlgwtu f wCqo kw f gu tks wgu gv f wCqo kw f bwf lw r t xqlgpv rb r quidklv f g t wplk egu f gwz Cqo kw u gp hqto bvkp eqplqlpv nqeebulap f g rb uekuvkap gp f wCqo kw f bwf lw gv f gu tks wgu gp f gwz Cqo kw u bhlv f g t r qpf tg bwz pqwnggu gzik pgegu f g rb t i rgo gpvkvap dbpektg lnguv br r btw wktg s wg rgu o go dtgu f wCqo kw f bwf lw gv f gu tks wgu blgpf bpu egtvklv f qo blpgu gv b hqvtqtk f bpu rgu f qo blpgu q rgu lqhtto bvkpu Hpbpek tgu gv r twf gpvnggu uqpv lqvteqppgev gu rg o o g plkgbw f lqhtto bvkp gv rb r quidklv f gp f dbwtg gpvtg gwz Lqtus wg rb t i rgo gpvkvap bwtdwg gzt tguu o gpv bwCqo kw f gu tks wgu rg uqpl f o gwtg wp bxku bwCqapugnuwt nlpqto bvkp gzbo lp g egv bxku guv f qpp eg vltg r bt rb Pt ulf gpgv f wCqo kw Cgwg r tlvk wg f g Cqo kw eqplqlpv f qppg gpv tg ubvltvlekvap bwz o go dtgu f gu f gwz Cqo kw u Emg t r qpf bwz gzik pgegu f g rb t i rgo gpvkvap r twf gpvng t xku g r bt nbtt v f w h xtlt swkr t xqlw s wg rg Cqo kw f gu tks wgu eqo o wpls wg ug eqqtf qppg gv eqnbdqtg gHlebegu gpv bxge rg Cqo kw f bwf lw



Lg Cqo kw eqplqlpv tks wgu gv bwf lw ug eqo r qug bw f ego dtg f g pgwgo go dtgu

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g CbtqnTtkw Cq Pt ulf gpvg f wCqo kw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Tqplb Bqppgv Bgtptbf Cq Pt ulf gpvg f wCqo kw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Ai p uAwf lgt Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
M Hwi wguBtbuugt Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f kwAi tleqrg	100 %
Mo g Mbtig Cribtg Dbxgw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	90 %
Mo g Arguub Mqueb Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
M Plgttg Cbo dghqtv Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f kwAi tleqrg	100 %
M Jgpb Plgttg Gblmbf Pt ulf gpvg f Cbkuug t i lqpbng f g Ct f kwAi tleqrg	90 %
M PbluebnLj gwtgwz Pt ulf gpvg f Cbkuug t i lqpbng f g Ct f kwAi tleqrg	75 %

Lgu Cqo kw f gu tks wgu gv Cqo kw f bwf lw ug uqpv t wtku f lz haku gp hqto bvkap eqplqlpv gp

Cg pqo dtg lo r qtvbvp f g t wtkpu vlgpv eqo r vg f w pqo dtg etakubpv f g f qo blpgu f bpu rguu wgu br r t qej gu eqo r vbdrgu gvr twf gpvlgngu uqpv lpgvteappegv gu Cgvghgv guv r qwt r btlvg rk ngpvt g gp xlt wgt bw ⁶ lbpixgt f g r b pto g IFST s wtk gp uwdukwbpv r b pqlvp f g r gtv bwgpf w egm f g r gtv bx t g ewo wrg wpg br r t qej g r b haku eqo r vbdrgu gvr twf gpvlgngu f g nbr r t elbvap f w tks wgu gv f g uqpv o qf f g r r t qxlkappgo gpv Pbtbm rgo gpv rgu gzk gpegu f g tgr qtvpi u bi t i gbpv rgu f qpp gu tks wgu gv eqo r vbdrgu ug o wtk rlgpv gv qpv f qpp rlgw r b et bvkap gp bw uglo f g r b Dktgevp f g r b eqo r vbdrgu f w D rbtvgo gpv Dqpp gu Gtqwr gv tgr qtvpi u Hlppegu tks wgu eqpukw f wpg s wtk g o lzwg Dg o o g rgu tks wgu lwtf l s wgu gv vtblv gp Cqo kw eqplqlpv bhp s wgu o go dtgu f wCqo kw f bwf lw s wtk g zbo lpgpv rgu r t qxlkappu r qwt tks wgu gv ej bti gu bti tgpvgu blgpvr b o o g lphqto bvkap

Cqo o g ej bswg bpp g ngzbo gp f w dwf i gv f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg rgu t uwnbw dwf i gv utguu blpuk swg r b D erltbvkap f brr wkr r qwt rgu tks wgu s vkeqpuwgpv f gu n o gpw f g ebf tbi g lpf kur gpubdrgu bwz o go dtgu f gu f gwz Cqo kw u qpv v vtblv u gp t wtkp eqplqlpv

Opv i brgo gpv v vtblv u gp Cqo kw eqplqlpv
rg Sbr r qtv bppwgn f g eqpv rgu lpgvtpg gv nlphto bvkap ugo gwtlmgw uwt rgu eqpv rgu lpgvtpg
rg Sbr r qtv bppwgn f g rwwg eqpvtpg rgu dltpej lo gpv gv rgu Hlppego gpv f wgttqtuo g
rg eq vf wtkus wgu
rgu r tqlguv lphqto bvlw wgu utwewtbpv f bpu rgu f qo blpgu Flpbepegu gv Skus wgu
rg r t qguuuf f g utwxgltbpeg gv f xbrwbvkap r twf gpvlgngu TSEP
rg dltbp f gu tqbf uj qv u Hlpbepegtu s wtk vtblvgtu r b tguvkwkap f gu s wtkuqpu gv r qpw f bwgvpvkap f gu lpxgukugwtu br r qtvgpv wpg lphqto bvkap wtkw bwz f gwz Cqo kw u r qwt qtlgpgvt rguv vtblvbwz
rg uwtk f gu lpuwpegu gp eqvtu
rg uwtk f gu eqpu s wpegu f g r b etlug f gu dbps wgu t i lqpbng bo tleblpgu gv f g Ct f kw uwtgu

M Ef y btf Tej tglgt guv e f gp h xtlgt

wp r qlpvf lphqto bvkap i p tbnwt rgu gvr qukwpu f wGtqwr g uwt nlo o qdltgt t ulf gpvlgngvego o gtelbn

LE COMIU DET SITQVET AVY UAUT VNIT

Lg Cqo kw f gu tks wgu bwz vbwu Vpku ug eqo r qug bw f ego dtg f g vtqku o go dtgu f qpvf gwz bf o lpkutbvtelegu lpf r gpf bpvgu

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g CbtqnTtkw Pt ulf gpvg f wCqo kw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
M Plgttg Cbo dghqtv Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f kwAi tleqrg	100 %
Mo g Arguub Mqueb Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %

Pt ugvv bwz vbwu Vpku r bt rgu dltbu f g Ct f kw Ai tleqrg CIB gv f Ao wpf k rgu Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg gpvtg f bpu rgu ej bo r f g r b Tgevp f wDqf f FtbpmAev Cgw g t i rgo gpvbkvp lo r qug bwz dbps wgu vtblv tgu r t ugvv f bpu eg r bAu gv f qpv rgu o qpvbpv vqvb f g dltbp eqpuqlf pg lwukh r bu r b et bvkap f w j qrf lpi eqltbvpv ngpugo dng f gu bevkx u f g ug f qvgt f w Cqo kw f w Cqpglnf bf o lpkutbvkap f f k bw uwtk f gu tks wgu bwz vbwu Vpku C guv f bpu eg ebf tg s wrg rgu Cqo kw f gu tks wgu bwz vbwu Vpku b v et r b Hf f wr tgo lgt ugo gwtg

Lb t i rgo gpvbkvp bo tleblpg tgego o bpf g s wrg eg Cqo kw uqlv eqo r qu f bw o qpu vtqku bf o lpkutbvkapu f qpv w lpf r gpf bpv Ct f kw Ai tleqrg T A b Hkw rgu ej qlz f wpg eqo r qukwpu eqo r tgpbpv o blqtukbgo gpv f gu lpf r gpf bpv f qpv ub Pt ulf gpvg i brgo gpv Pt ulf gpvg f wCqo kw f gu tks wgu

Lg Cqpglnf bf o lpkutbvkap f bpu ub u bpeg f w qevqdtg b f elf f g pqo o gt f gwz eqpugltu lpf r gpf bpv bo tleblpu bhp f br r qtvgt rwt gvr gtvug gv rwt eqppbkubpeg f g ngpxltqppgo gpv f g t i wtblv bwz vbwu Vpku r gto gwbpv blpuk f g tgphtegt r b uwr gtxkukap r bt rgu Cqo kw f gu bevkx u f wGtqwr g bwz Evbw Vpku Mo g Kbj tAp Dlemgv M Ef y btf Tej tglgt r btlvkv gpv bwz t wtkpu f g eg Cqo kw f g r wku rwt pqo lpgv gpv s wtk f qdugt bvgwtu lpf r gpf bpv

Inug t wtkw bwo qpu s wbtg haku r bt bp f qpv wrg haku bwz vbwu Vpku eqphqto o gpv wpg tgego o bpf bvkap f g r b S uxtgx h f tbrg Ep rgu Cqo kw u guv t wtkpgw haku f qpv f gwz haku bwz vbwu Vpku Pbt blngwtu vtqku tgeqpvtpu qpv gw rlgw bxge r b Fi h f gwz bxge ngpugo dng f gu o go dtgu f wCqo kw gv wpg bxge r b Pt ulf gpvg f wCqo kw

L qti bpkubvkap f gu vtblvbwz f w Cqo kw guv t i kg r bt wpg pqvg f g r t qe f w Gtqwr g s wtk Hpw nati bpkubvkap gv rgu ebf tg f g r b i guwq eqpuqlf f g f gu tks wgu f gu gpv u f w Gtqwr g bwz vbwu Vpku eqphqto o gpv r b t i rgo gpvbkvp rgu rgu ZZ Epj bpegf Pt w f gpv lbn Tvpf btf u Cgw g pqvg uwt r b wrgu u br r wrg rgu t i rgo gpv lvn tlgwt f wCqo kw f gu tks wgu bwz vbwu Vpku guv bewwku g t i wtk tgo gpv r qwt vgtk eqo r vg f gu f go bpf gu f w uwr gtxkugwt bo tleblv gv Hkw nqdlgvf wpg br r tqdbvkap hqto gmg r bt rgu Cqpglnf bf o lpkutbvkap

Cj bs wgt wtkp f wCqo kw f gu tks wgu bwz vbwu Vpku guv nqeebulap f wpg txxw f wtkm f g f gu tks wgu f g et f lw f gu tks wgu f g o btej f gu tks wgu f g eqphqto kw Ctgf lw SkumLqpb Sgxlgv bevkx u f g txxw f gu r t w f gu tks wgu f g rls wtk f gu tks wgu f g o qf rgu gv f gu tks wgu f lpxgukuguo gpv blpuk s wrg f gu tks wgu qv tlvkppgn r qtv u r bt rgu bevkx u f wGtqwr g bwz vbwu Vpku f lw CVTO Ct f kw Ai tleqrg Cqo dlpf VT Or gtbvkapu Lg tks wgu eAdgt s wtkw nqdlgv f wpg t i rgo gpvbkvp ur elks w f g r b Fgf Ngy Zqtm guv uwtk bwgvpkgo gpv f g o o g s wrg r b i guwq f gu hqwtplkugwtu gv r tgunvblktu T A blqwgvpv rgu txxw uAw o bvlw wgu f gu o lulkpu gp eqvku f w qw f gu uwr gtxkugwtu bo tleblv f g egm f g nlpur gevap i p tbrg wp r qlpv uwt rgu tks wgu lwtf l s wgu gvt i rgo gpvbkv gv wp r qlpv uwt rgu tguuqwtu j w blpgu r qwt u buuwtgt f g r b xbpgo gpv f gu r bpu f g tgetwgo gpv f bpu rgu hqevkapu f g eqpv rgu



Lb ukwblvkap gp rls wlf lw guv gzbo lp g ej bs wg t wplqp Art u gzbo gp rbt rg Cqo kw wpg hqku rbt bp gmg f qppg rlgw nbr r tqdbvkap rbt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap f w Pribp f wti gpeg rls wlf lw r qwt rgu bevkxlv u f w Gtqwr g bwz vbu Vpku gv f w Cbf tg f brr vkr qwt rg tkus wg f g rls wlf lw gp eg eqo r tku rgu tkus wgu f g et f lw Dgo o o g rg Cqo kw b v r btlvewrk tgo gpvbwgvpvh rb o kug gp wktg f gu tgeqo o bpf bvkapu o kugu rbt rg uwr gtxkugwt bo tleblp f bpu rg ebf tg f g ub tgxwg bppwmg SOCA Skm Orgbvkapu Cqo r rltpeg bpf Auugv QvbrkA Lb Pt ulf gpvg f w Cqo kw f gu tkus wgu bwz vbu Vpku ugwrq qw bxge rgu o go dtgu f w Cqo kw guv bwf lwkapp g bwo qlpu f gwz hqku rbt bp rbt n swkr f g uwr gtxkugw Fgf Ep rb Pt ulf gpvg b vgpw ugwrq wpg t wplqp bxge rb Fgf gv rg Cqo kw f bpu uqp gpugo drg b tgepeqvt rb Fgf f gwz tgr tkugu

e v f gu uwlgu t ewttgvpv uqpv r t ugvp u rb f go bpf f w Cqo kw f gu hqewu uqkv uwt f gu gpvk u f w Gtqwr g r t ugvpv bwz vbu Vpku guvwt f gu bevkxlv u gv qwo vltgu zgzte u f bpu eg r bAu

Ep Inb r btlvewrk tgo gpvgzbo lp rgu uwlgu uwxkbpv
rb ukwblvkap f gu gpvk u CA CIB VT gvAo wpf kVT
nqti bpkubvkap f gu hapevkapu f g eqpvt rg uwt rg r tlo vtg f gu bevkxlv u bwz vbu Vpku gp r btlvewrk f g rb Caphqto kw gv f gu Skus wgu blpuk swg ngpebf tgo gpv f g ngpugo drg f gu tkus wgu vtbxgtu rgu qwkru f brr vkr qwt rg tkus wg
rg tkus wg f g eAdgtu ewtk
rb ukwblvkap f wtkus wg f g pqp eqphqto kw
rg tkus wg lwtlf lswg gv rgu xqnwkapu gp o bvk tg f g t i rgo gpvbltg
rg uwxkfv gu o guvtfu f g tgo f bvlkap uwt rgu r qlpvu f g xli kltpegu tgegpu u rbt rgu uwr gtxkugwtu

Lg Cqo kw b i brgo gpv d p Hek f wpg hqto bvkap ur eltkw uwt ngpxltqppgo gpv t i rgo gpvbltg bwz vbu Vpku tgrbvh rb nwwg eqpvtg rg drtpej lo gpv gv rg Hpbpego gpv f w vgttqtuo g bwz tkus wgu f g CAdgtu ewtk bwz uvpbf btf u r twf gpvlgvu tgrhqtu u gv rb eqphqto kw

LE COMIU DET S MVN SAUONT

Lg Cqo kw f gu t o wp tbvkapu ug eqo r qug bw f ego dtg f g ulz bf o lpkutbvgtu f qpv vtaku bf o lpkutbvtegu lpf r gpf bpvgu wpg bf o lpkutbvteleg tgr t ugvpbpv rgu ubrttk u

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g Ai p uAwf lgt Pt ulf gpvg f w Cqo kw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
M Onklgt AwitbA Pt ulf gpvf g Cbluug t i lqpbng f g Ct f lw Ai tleqrg	100 %
Mo g Mbtlig Cnbktg Dbxgw Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Arguab Mqueb Af o lpkutbvteleg lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Cbvj gtlig Vo dtlej v Af o lpkutbvteleg tgr t ugvpbpv rgu ubrttk u	100 %
M Pbluebnlj gwtgwz Pt ulf gpvf g Cbluug t i lqpbng f g Ct f lw Ai tleqrg	100 %

Lb eqo r qukvap f w Cqo kw guv eqphqto g bwz f kur qukvap u i brgu gv bwz tgeqo o bpf bvkapu f w Cqf g Algr Mgf gh bxge wpg o blqtlv f bf o lpkutbvgtu lpf r gpf bpvu f qpv nwp f gpvtg gwz gp buumtg rb r t ulf gpeg gvr b r t ugpeg f wp tgr t ugvpbpv f gu ubrttk u

Lb Dltgevtleg f gu tguuqvtegu j wo blpgu Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A r btlvewrk bwz t wplqpu f w Cqo kw f gu t o wp tbvkapu buukv f w Dltgevgwt f gu t o wp tbvkapu gv f gu bxbpvi gu uqelbwz Lg Dltgevgwt f g nEpi bi go gpv Tqek vbnb r btlvewrk wpg f gu t wplqpu f w Cqo kw gp

Lg hapevkapppgo gpv gv rgu o kulqpu f w Cqo kw uqpv f Hpkv rbt wp t i rgo gpv lqv tlgwt br r tqwx rbt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap Lg Cqo kw gzgteg rgu o kulqpu s wknwkuqpv f xqrngu rbt rg Cqf g Algr Mgf gh rg Cqf g o qp vbltg gv Hpbpelgt pqvbo o gpv egmgv r t xwgu nbtvlerg L blpuk swg rb r t rbtvkap f gu o kulqpu tgrgxbpv f w Capuglnf bf o lpkutbvkap f bpu rg f qo blpg f gu t o wp tbvkapu r t xw rbt rg Cqf g f g eqo o gteg pqvbo o gpv uqp btlvewrk L

Pbt blngwtu eqphqto o gpv bwz f kur qukvap f g nbtvlerg L f w Cqf g o qp vbltg gv Hpbpelgt gv rb f ekukap f w Capuglnf bf o lpkutbvkap f w f ego dtg rgu hapevkapu f xqrngu bw Cqo kw f gu t o wp tbvkapu bwvltg f g nbtvlerg r t elv uqpv zgzte gu rbt rg Cqo kw f gu t o wp tbvkapu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt rgu Hdbngu uwxkbpvgu LCL Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ct f lw Ai tleqrg Lgbulpi Fbevtlpi gv CACEIT

Lg Cqo kw f gu t o wp tbvkapu u guv t wpk elps tgr tkugu gp
Tb Pt ulf gpvg Mo g Awf lgt b tgpv weqo r vg bw Capuglnf gu vtbxbwz f w Cqo kw b r t u ej bewpg f g ugu t wplqpu gv b r t ugvpv rgu r tqr qukvap f g eg f gtpigt uwt rgu uwlgu tgrgxbpv f wpg f ekukap f w Capugln

Tkrqu qtf tgu f w lqwt f w Cqo kw u lpuetkxgpv gp i t bpf g r btlv f bpu rg ebf tg f w ebrgpf tigt t i rgo gpvbltg rgu f dbw gp uqp uglp uqpv i wlf u rbt rg uqvek f g eqpeligt rgu gzi gpegu f g vtbpur btgpeg gv nbnk pgo gpv uwt rgu o gkrngwtu r btlv wgu f g Pribeg bxge rb r j kquar j lg i p tbrg f g rb Pqrkls wg f g t o wp tbvkap f w Ct f lw Ai tleqrg swk tgej gtej w wp lwug swkldtg gpvtg bwtbevkxlv gv o qf tbvkap

Art u nbf qr vkap f wp pqwkgbw Pribp utbv i lswg o qAgp vgto g lpgtxgpwg gp rgu vtbxbwz f w Cqo kw gpi bi u gp ug uqpv r qwtuwxku f dw r qwt rb Hpbribvkap f g nlpv i tbvkap f bpu rgu etlv tgu f g r gthqto bpeg f gu Dtki gbpu o bpf bvbltgu uqelbwz f lpf lkvgtu gp rlgp bxge rgu gpi bi go gpvu ETG f w Gtqwr g gp r btlvewrk f bpu rgu f qo blpgu uqek von gpvltqppgo gpvlon gv erio bvlw Cgu pqwkgbwz etlv tgu br r tqwx u rbt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap rg h xltgt qpv v lqv i t u f bpu rb Pqrkls wg f g t o wp tbvkap f gu f ltki gbpu uqwo kug gz bpvg nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Lb t o wp tbvkap gp t uwr bpv gv nbwglpvg f g egu etlv tgu ugtb uqwo ku gz r quv r qwt rb r tgo k tg hqku nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Cgu etlv tgu f g r gthqto bpegu ETG bwvltg f g qpv lkv nqdlgv f wpg tgxwg rbt rg Cqo kw bxbpvf vtg br r tqwx u rbt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap rg h xltgt gp bo qpv f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk eh ekf guuquw Pqrkls wg f g t vldwkw Ct f lw Ai tleqrg T A guv f qpe eqphqto g rb tgeqo o bpf bvkap uwt rgu r qlpv f w Cqf g Algr Mgf gh kuwg f g ub t xkukap f g f ego dtg

Dgr wku ngpvt g gp xli wgt f g rb t hqto g uwt rg ubA qp r bA rg Cqo kw guv r btlvewrk tgo gpv bwgvpvh eg swg rb vtbpur btgpeg f g nlpqto bvkap tgrbvxg bwz t o wp tbvkapu f gu f ltki gbpu o bpf bvbltgu uqelbwz gv f gu r gtuqppggu lf gpvltk u uqkv bni p g uwt rgu o gkrngwtu uvpbf btf u Cqo o g ej bs wg bpp g b r t u nAuugo dn g i p tbrg rg Cqo kw b gzbo lp rgu t uwr bvu f wxqvg f gu t uqvwkapu tgrbvxg bwz t o wp tbvkapu f gu f ltki gbpu o bpf bvbltgu uqelbwz blhp f gp vltgt rgu eqpenukupu r qwt rb r tqej blpg Auugo dn g i p tbrg gv r qwt rgu tqbf uj qy u Gqwxgtbpeg eqpf wku gp bo qpv

Lgu bwi o gpvbkpu f g ebr kbnt ugtx gu bwz ubrttk u eqpukwgpv wp r qlpv f bwgvpvkap f w Cqo kw vt u bwgvpvh rb t ewttgpeg f g egu qr tbvkapu gv eg swg rgu eqpf lwkapu uqlgpv bwtbevkxlv r qwt rgu ubrttk u

Dbpu rb r gtur gevkg f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk rg Cqo kw b gzbo lp rgtu f g ugu u bpegu r btlvewrk tgo gpv egmg f w h xltgt ngpugo drg f gu t uqvwkapu tgrbvxg bwz t o wp tbvkapu f gu f ltki gbpu o bpf bvbltgu uqelbwz swkqpv v br r tqwx gu rbt rg Capuglnrqtu f gu ub u bpeg f w h xltgt

Dbpu rg ebf tg f gu qdnk bvkapu t i rgo gpvbltg f w Capuglnf rg Cqo kw b i brgo gpv gzbo lp rgu t o wp tbvkapu f gu tgr apubdrgu f gu hapevkapu f g eqpvt rg Skus wgu gv Caphqto kw ngpxgrqr r g f gu t o wp tbvkapu xbtldrgu f gu r gtuqppggu lf gpvltk u gv f gu t o wp tbvkapu xbtldrgu lpf lklf wmgvu uwr tlgwtgu o kltap f gwtqu



In b i brgo gpv gzbo lp rb ugevkp S o wp tlvqpu f w r t ugvp tbr r qtv f w Cqpgnlf u r i qwxgtpgo gpv f gptgr tkug bxbpv nbr r tqdbvqap r bt rg Cqpgnlf h xtlgt f g ngpugo drg f w r t ugvp tbr r qtv uwt rg i qwxgtpgo gpvf gptgr tkug

Owrtg rgu vtbxbwz xqs w u bw vltg f gu bwtgu f quulgtu gzbo lp u r bt rg Cqo kw gp h i vtblgpv

rb o kug lqwt f g rb Pqrkls wg f g t o wp tlvqap f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg T A uqwo kug nbr r tqdbvqap f w Cqpgnlf bpkus wg rgu t uwnbvuf g nbwf k/bppvgnwt rb Pqrkls wg f g t o wp tlvqap

rgu gpxgrgr r gu i r qdbrgu f g t o wp tlvqpu xbtldrgu bw uglo f w Gtqwr g r bt gpvk gv ugrg rgu f kur quklth f qp v k u tgn xgpv dqpwr qqnqswSP

rb tgxwg f gu r qrkls wgu f g t o wp tlvqap f gu gpvk u swk qpv f xqrw rgu o kulqpu f g rwt Cqo kw f gu t o wp tlvqpu bw Cqo kw f gu t o wp tlvqpu f g Ct f kw Ai tleqrg T A bpkus wg rgu r qrkls wgu f g t o wp tlvqap f gu pqwkgbwz Dltgevgwtu i p tbwz f gu o o gu gpvk u

rg tbr r qtv uwt rb r qrkls wg gv rgu r tlvls wgu f g t o wp tlvqap f gu o go dtgu f g nqti bpg gz ewkl bpkus wg uwt rgu r gtuqppgu f qp v rgu bevklv u r tqhguakppgnrgu qp v wpg lpekf gpeg uki plklebvkxg uwt rg r tqhkf g tkus wg f g ngpvtgr tkug

ngzbo gp f g rb t o wp tlvqap f w pqwkgbw Dltgevgwt i p tbnf g Ct f kw Ai tleqrg Auwtbpegu gv f g LCL swk qpv f xqrw rgu o kulqpu f g rwt Cqo kw f gu t o wp tlvqpu bw Cqo kw f gu t o wp tlvqapuf g Ct f kw Ai tleqrg T A

LE COMIU DET NOMINAUIONT EU DE LA GOVWESNANCE

Lg Cqo kw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg ug eqo r qug bw f ego dtg f g ulz o go dtgu f qp v f gwz bf o lpkutbvtlegu lpf r gpf bpvgu

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
Mo g Mbtibppg Lbli pgbw Pt ulf gpvg f wCqo kw Af o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg	100 %
M Sbr j b nArrgtv Vleg Pt ulf gpvf wCqpgnlf bf o lpkutbvqap Dltgevgwt i p tbnf g Cbkug t i kqpbrg f g Ct f kw Ai tleqrg	100 %
M Jgbb Pigtg Gbkmbf Pt ulf gpvf g Cbkug t i kqpbrg f g Ct f kw Ai tleqrg	100 %
M Dqo lpls wg Lgtgdxg Pt ulf gpvf wCqpgnlf bf o lpkutbvqap Pt ulf gpvf g Cbkug t i kqpbrg f g Ct f kw Ai tleqrg	100 %
Mo g Arguab Mqueb Af o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg	100 %
M Lqwu Ugtelptg Pt ulf gpvf g Cbkug t i kqpbrg f g Ct f kw Ai tleqrg	100 %

Lg hapevkappgo gpv gv rgu o kulqpu f w Cqo kw uqpv f Hplu r bt wp t i rgo gpvlpv tlgwt br r tqwz r bt rg Cqpgnlf bf o lpkutbvqap

Lb Tget vltg i p tbrg f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv rg uget vltg f w Cqpgnlf bf o lpkutbvqap r btlvkl gpv i brgo gpv bwz t wlkpu f w Cqo kw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg Tb Pt ulf gpvg tgpf eqo r vg bw Cqpgnlf f g ugu vtbxbwz gv f g nbxlu f w Cqo kw uwt rgu uwlgu uqwo ku uqpb r r tqdbvqap

Lg Cqo kw ugult wpk vtqlutgr tkugugp

Ep bo qp v f g nAuugo dn g i p tbrg rg Cqo kw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg b gzbo lp rb ukwbvqap f gu bf o lpkutbvgtu f qp v rgu o bpf buv vblgpv uqwo ku tgpqwxgnrgo gpv bw tgi btf f gu etlv tgu f g f kur qpldklv f g eqo r vgepg gv f j qpqtbdklv

Inb f Hpkrg r tqeguww f g u rgevkp f g hwwtu bf o lpkutbvgtu gv epgvwtu gv uqpb ebrgpf tlgwt gp vgbpv eqo r vg f w hblv swg rgtu f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk wpg bf o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg Pt ulf gpvg f gu Cqo kw f gu tkus wgu f gu tkus wgu bwz vbu Vpku bpkus wg o go dtg f w Cqo kw f bwf kw gv f w Cqo kw utbv i ls wg gv f g rb tgu qpudklv uqek vbrg f g ngpvtgr tkug STE gv f w Cqo kw f gu t o wp tlvqpu swkwbv rg Cqpgnlf bf o lpkutbvqap f g Ct f kw Ai tleqrg T A r qwt bwglpvg f g rlo kw f i g eg vltg kn b gzbo lp r wku uqwo ku bw Cqpgnlf swk nb br r tqwz rg pqo f g ub uweeguvgwt r tqar qu g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk br t u gzbo gp f g uqpb f quulgt lpf klf wgn gp r btlvewltg gp vgtu gu f g eqo r vgepg f g f kur qpldklv gv f j qpqtbdklv

Lg Cqo kw eqo o g ej bs wg bpg g b qti bplu rb ebo r bi pg f bwaq xbrvbvqap f w hapevkappgo gpv gv f gu eqo r vgepgu f w Cqpgnlf bf o lpkutbvqap gv f gu Cqo kw u r elbrku ugv bw xwf gu t uwnbv gv f gu uwi i guvkpu kn b r tqar qu f gu o gwtku eqpet vgu r qwt At r qp f tg eh lptb Inb gwtgeqwtu gp wp ebdlpvg gzvgtpg eqpqtto o gpv bw Cqf g Algr Mgf gh swk tgego o bpf g rg tgeqwtu wp vltu vqwu rgu vtqlu bpu

Cqo o g rg r t xqlv uqpb t i rgo gpvlpv tlgwt kn b r tqe f nbwf klap bppwmg f g rb Dltgevtleg f g rbeqptto kw Gtqwr uwt rg f r rqlgo gpv f grb ewnwz vj ls wg gv uqpb xbrvbvqap

Lg Cqo kw b i brgo gpv gpvgp f w gp h xtlgt eqo o g ej bs wg bpg g rg Dltgevgwt i p tbnwt rg r tqeguww f g uweeguulkp f gu hapevkpu en u gv rb Dltgevtleg f gu tguuwtgu j wo blpgu uwt rg f kur quklth gp hbxgwt f g n i brlv r tqhguulkppgnrg gv ubrtblrg j qo o gu hgo o gu Ae qo r tku bwuglp f gu kpbpegu f ltki gbpvgu

In b r tqar qu rb f uki pblvqap f wp epgvwt bpkus swg f wp bf o lpkutbvgtu r bt eqar vlvqap bwCqpgnlf bf o lpkutbvqap bpkus swg rb et bvlqap f w Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn r bt xqlg f g uelulkp f w Cqo kw utbv i ls wg gv f g rb tgu qpudklv uqek vbrg f g ngpvtgr tkug f g xgpwCqo kw utbv i ls wg

In b v vgpw lptto f gu xqrwvqpu t i rgo gpvltgu f bpu rg o go blpg f g rb i qwxgtpbpeg gv gp b tgpf weqo r vg t i wlk tgo gpv bwCqpgnlf bf o lpkutbvqap

Inb gzbo lp f dw rgu o qf ktlebvqpu br r qtv gu bw Cqf g Algr Mgf gh uwt rgu qdrki bvlqpu f gu Cqpgnlf f bf o lpkutbvqap f bpu rgu f qo blpgu gpxtkappgo gpvbwz gverlo bvls wgu gv r tqar qu bw Cqpgnlf rb o bpk tg f qp v egu uwlgu qp v vtblv u gp Auugo dn g i p tbrg Inb blpueqpltho ub r quklvqap f gu bpg gu r t e f gpvgu f g r t ugvpgt rb utbv i lg erlo bvls wg nAuugo dn g i p tbrg r nw v swg f g rb uqwo gwtg bw xqvg eqpuwnbvkh f gu bevqppbktgu

In b pqvbo o gpv gzbo lp rgu xqrwvqpu t i rgo gpvltgu f eqwbbpv f g rb rqlk Slzblp uwt nbee ntblvqap f g n i brlv r tqhguulkppgnrg gp r btlvewltg rgu qdrki bvlqpu f g r wdrlebvqap gv rgu qdlgevku swkA uqpv Hz u

In guv lptto ej bs wg bpg g f w r tqi tbo o g f gu tqbf uj qy u Gqwxgtpbpeg uwt rgu vgru kn guv uqntelv r qwt gp f Hplk rgu qtlgpbvqpu r wku rwt kuwg rwt dklbp gv rgu rg qp u gp vltgt uwt rb i qwxgtpbpeg

Eplh kn b gzbo lp rgu ueqtgu f gu t uqrwvqpu r t ugvp gu nAuugo dn g i p tbrg f g pqvbo o gpv egrnu f qp v rg vbwz f qrrquklvqap vlvk rg r nw r x Lqtus wln b btt v rg r t ugvp tbr r qtv uwt rg i qwxgtpgo gpv f gptgr tkug uqwo ku bw Cqpgnlf w h xtlgt rg Cqo kw b gzbo lp ngpugo drg f gu t uqrwvqpu tgrbvkgu rb i qwxgtpbpeg gp xwg f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk

LE COMIU TUSAU GIQVE

Lg Cqo lw utbv i ls wg ug eqo r qug bw f ego dtg f g ugr v o go dtgu f qpv wp bf o lpkutbvgt tgr t ugpbvpv rgu ubrtk u f uli p eqo r vgt f w paxgo dtg

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
M Dqo lpls wg Lghdxtg Pt ulf gpvf wCqo lw Pt ulf gpvf wCapuglnf bf o lpkutbvqap Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Sbr j b nAr r gtv Weg Pt ulf gpvf wCapuglnf bf o lpkutbvqap Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
Mo g Ai p uAwf lgt Af o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Nleqrg Gqwtu gnap Dktgevtleg i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Lqwu Ugtelpgt Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M tie Wbn Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M tie X kuqg Sgr t ugpbvpv rgu ubrtk u	100 %

Jws wbw bq v eg eqo lw r qtvbw nlpvwn f g Cqo lw utbv i ls wg gv f g rb Sgur qpudklv uqek vbrg f g ngpvtgr tkug STE Lg Capuglnf bf o lpkutbvqap f w bq v bf elk f g uelptgt eg eqo lw gp f gwz eqo lw u f kvlpevu f wpg rbtv rg Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn f f k bwz gplgwz uqekbwz gv gpxktappgo gpvbwz gv f bwtg rbtv rg Cqo lw utbv i ls wg f qpv rg ej bo r f lpgvtxgpvqap guv f uqto bku tgegpvt uwt rgu uwlgu utbv i ls wgu

Lg hapevqppgo gpv f w Cqo lw utbv i ls wg guv f etkr f bpu uqap t i rgo gpvlpv tlgwt o qf ltk gp uwlkg bwz ej bpi go gpvuf etku ekf guuu Inr gwrug t vplt gp vbpvs wg dguqlp r nw vs wg uwt rb dbug f wpg r tqi tbo o bvqap bppwngng Cg o qf g f g hapevqppgo gpv t r qpf wpg f go bpf g f g ugu o go dtgu hqto wn g f bpu rg ebf tg f g n xbrwbvqap bppwngng f w Capugln Cgwg hgzklklv r gto gv f buuqelgt rg r nw gp bo qpv r quklr rg Cqo lw bwz t hgzkqpu uwt rgu qr tbvqpu f g eguulqpu gv f bes wklkqpu gv rg f xgrqr r go gpv f g pqwxgnggu bevkklv u

Lg Cqo lw uguv t wpk f gwz tgr tkugu gp wpg hqku uqwu nbr r gnbvqap f g Cqo lw utbv i ls wg gv f g rb STE wpg hqku uqwu nbr r gnbvqap f g Cqo lw utbv i ls wg bltp f lputwktg f gu r tqlgvu f g etqkubpeg gzvgtgp gv bltp f gzbo lpgt rg tbr r qtvlpv i t

Pqvt rgu f quklgtu utbv i ls wgu gv f g eguulqpu bes wklkqpu bAbpv hklv nqdlgv f wpg eqo o wplebvqap r wdrk wg gv r t ugpv u gp Capugln gp xqkt rbtvlg Aevklv fw Capugln rbtbi tbr j g Otlgpvblqpu utbv i ls wgu

LE COMIU DE L ENGAGEMENTOCI UAL

Lg Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbnug eqo r qug bw f ego dtg f g ulz o go dtgu vbpv r t eku swg rbt f ekulap f w hxtlgt rg Capugln f bf o lpkutbvqap b f elk swg egwkek ugtbw f uqto bku eqo rqu f g ugr v o go dtgu brt u nlpv i tbvqap f g M Cjtkuqr j g Lguwt bf o lpkutbvgt tgr t ugpbvpv rgu ubrtk u bevakpbktgu

MEMBSET	UAVY D ATTIDVIU
M Dqo lpls wg Lghdxtg Pt ulf gpvf wCqo lw Pt ulf gpvf wCapuglnf bf o lpkutbvqap Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Sbr j b nAr r gtv Weg Pt ulf gpvf wCapuglnf bf o lpkutbvqap Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
M Orlkgt AwttbA Pt ulf gpvf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	0 %
M Hwi wgu Btluugwt Dktgevgwt i p tbnf g Cbkuug t i lqpbng f g Ct f lwAi tleqrg	100 %
Mo g Mbtlg Crlktg Dlxgw Af o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg	100 %
Mo g Mbtlppg Lbli pgbw Af o lpkutbvtleq lpf r gpf bpvg	0 %

Lb et bvqap f g eg Cqo lw b v f elk g rbt rg Capugln f bf o lpkutbvqap rg bq v rbt rb uelulqap f w Cqo lw utbv i ls wg gv f g rb STE

Lg hapevqppgo gpv f w Cqo lw guv f etkr f bpu uqap t i rgo gpv lpv tlgwt

Lg Cqo lw lpgvtxlgpv f bpu rb f hplkqap f gu qtlgpvblqpu utbv i ls wgu f wPtqlgv Tqek vbnf wGtqr g gp eg eqo r tku rb utbv i lg erlo bv gv rgu vtbpuvlqpu pgti vls wg bi tleqrg gv bi tq brlo gpvktg rgu r qrlks wgu ugevatlgnggu f g f ebtqpbvqap f bpu rg ebf tg f gu gpi bi go gpv NgvA tq f wGtqr g rgu r qrlks wgu f lpenulqap uqelbrg

In buuwktg i brgo gpv rg uwlkk bw o qlpu wpg hqku r bt bp f gu r rbpu f bevkpu gv f gu lpf lebvgwtu f bxbpego gpv f gu gpi bi go gpv uqek vbnz gv gpxktappgo gpvbwz f w Ct f lw Ai tleqrg blpuk swg ngzbo gp f g rb utbv i lg erlo bv f wGtqr g r t brldrgo gpv vqwg r t ugpbvqap gp Auugo dn g i p tbnf Ephlp kn buuwktg rg uwlkk f gu bevkpu f g o e pbvf wGtqr g Ct f lw Ai tleqrg T A gv guv lo r rks w f bpu rb utbv i lg f g eqo o wplebvqap f w Gtqr g gp o bkt tg f gpi bi go gpv uqek vbn gv uwt rgu r tlpkr brgu t r apugu bwz eqpvtqxgtugu

Tqp Pt ulf gpv i brgo gpvPt ulf gpvf wCapuglnf bf o lpkutbvqap guv ur quqat f wPtqlgv Tqek vbnf wGtqr g swk guv nwp f gu vtqku r klgtu f g uqap r rbp utbv i ls wg Intgpf eqo r vg f gu vtbxbwz f wCqo lw gp Capuglnf bf o lpkutbvqap gv bi lw gp rtgp bxge rgu bwtgu Cqo lw u ur elbrku u f w Capuglns wku buuwktg f g rb eqttgevg f erlpbkup f g egu qtlgpvblqpu f bpu rgwtu f qo blpug tgur gevku eh lptb lpv i tbvqap f gu gplgwz STE f bpu nbevkklv f gu Cqo lw u ur elbrku u

Tqwu ub pqwxgng br r gnbvqap f g Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn knb vgpwgp wpg wpls wg t wlpqap eqpubet g rb utbv i lg erlo bv f wGtqr g blpuks wg ub t xklqap f g f ego dtg gp bo qpv f gu bppapegu lpgvtxgpwgu rtu f w X qtmnj qr erlo bv swknbk i brgo gpv v r t ugpv rgu Utblgevatktgu Ngv a tq swg rg Gtqr g b r wdrk gu uwt rgu elps pqwxgbwz ugevgwtu Axlbvqap Mbtlko g Aelgt lo o qdktgt t ulf gpvlngv Ai tlewnwtg rg vbdrgbw f g dqtfr erlo bv r t ugpv ugo guvtlgnggo gpv rb i qwxgtbpege wpg tgxwg f gu f lth tgpwu gzgtelegu f g uwr gtxklqap gp eqwtu uwt rb i guvqap f gu tks wgu gpxktappgo gpvbwz



Lg Cqo kw f g ngpi bi go gpvukek vbnwkv i brgo gpvn rbdqtbvkap f w Sbr r qtvlpv i t swkugtb r qwt ngzgteleg r g ugr vk o g tbr r qtv f g eg vÅr g r tqr qubpv wpg xkukap utbv i ls wg gv r tqur gevkg f g ngpvtgr tkug lqv i tbpvrugf qpp gu hpbpek tgu gvrugf qpp gu STE

Ep bo qpv f wCqpuglnf bf o lpkutbvkap rg Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn gzbo lpg i brgo gpv rg uwkk f g rb utbv i lg erlo bv f w Gtqwr g In r tgpf eqppbkuubpeg ugo guvlgnggo gpv f gu t uwnvbu gv f gu bxbpe gu f g rb r qrkls wg erlo bv Lg ebu ej bpv lnr tqr qug f gu bf br vlvapu bwCqpugln

DEWOIS DE WGILANCE

Cbf tg n i bn
Nqu gpi bi go gpw
Nqur tpekr gu vj ls wgu
Pkrqvi bi go gwukkf wr rbp f g xli kbpeg
Nqvtg f o btej g
P tlo vtg f g tgr qtvpi
M vj qf qraqi lg f kf gpvhtebvkap gv f g i guvkap
f gu tkus wgu xku ur bt rg r t ugpfv kur qukvh
f g xli kbpeg

Cqo r vg tgpf wf g rb o kug gp wxtg
f gu o guvtgu f g r t xgpvkap qwf bw pwlvkap
f g egutkus wgu
Dkur qukvhf brgtvg gv f g tgewgln
f gu uk pbrgo gpvu
Dkur qukvhf g uwkkf gu bevkapu o kugu gp wxtg
gv f xbnlvkap f g rgwt r gthqto bpeg

CADSE L GAL

Lb rdkp f w o btu tgrbvkg bwf gxqlt f g xli kbpeg f gu uqek v u o tgu gv f gu gpvtgr tkugf qppgwugf qtf tg u br r rls wg Ct f lwAi tleqrg TA

Ep vbpvswg uqek v o tg Ct f lwAi tleqrg TA gpvkv uqelbrg b lbrvrg ej qlz f vdrkt wp r rbp f g xli kbpeg gv f g tgpf tg eqo r vg f g rb o kug gp wxtg ghtgevk f g eg r rbp r qwt Ct f lw Ai tleqrg TA gpvkv uqelbrg gv rgu uqek v u swgng eqpvt rg f ltegevg gpv qv lpf ltegevg gpv egv pguo drg vbpv f uk p uqvu rg pqo Gtqwr g Ct f lwAi tleqrg TA

Cg r rbp f g xli kbpeg eqo r qtvq eqphqto o gpv nbtveng L f wCqf g f g eqo o gteg kuw f g rb rdk f gu o guvtgu tbnqppbdrgu r tqr tgu kf gpvhtgt rgu tkus wgu gv r t xgpk rgu bwglpvgu i txbgu gpxgtu rgu f tqkv j wo blpu gv rgu rldgtv u hqpf bo gpvbrgu rb ubpv gv rb u ewtk f gu r gtuqppgu blpuks vg ngpxtkppgo gpv s vkr qwtbkgpv r qvsgvnggo gpv t uwngt f g nbevk f g Ct f lw Ai tleqrg TA gpvkv uqelbrg gv f g egnrgu f gu uqek v u eqpuqrkf gu uwt rgu swgng Ct f lw Ai tleqrg TA gpvkv uqelbrg gztteg wp eqpvt rg blpuk swg f gu bevkv u f gu hqvtpluugvitu qv uqvu vtblkbpv bxge rgu wgu guv gpvtgvpwg wpg tgrlvkap eqo o gtelbrg vdrkt bw ugpu f w f tqkv ltbp bku rqtus wg egu bevkv u uqpv tbnwbej gu egwg tgrlvkap

Ct f lw Ai tleqrg TA b lbrv i brgo gpv rg ej qlz r bt uqek f g vtblp btgpeg f g r wdrkt f gu lphqto bkvapu pqp tgs wgu r bt rbf kw rdk pqvbo o gpv eqpegtbpbv rb hpbpeg f wtblrg gv ub utbv i lg erlo bvs wg

NOT ENGAGEMENT

Nqu f kur qukvu f g xli kbpeg u lpuetkpgv f bpu rg ebf tg f gu r tpekr gu hqpf bo gpvbwz bwswgu pquv bf j tqu gv f gu rdkv gv t i rgo gpv pvlqpbwz gv gvtqr gvu blpuk swg f gu vtblv u lpgtppbvqpbwz br r lrebdrgu pqvbo o gpv gp o bvk tg f g tgr gev f gu f tqkv f g nj qo o g f g nwwg eqpvtg nguerbxbi g o qf gtpg f g r t xgpvkap f gu bwglpvgu rb ubpv gv rb u ewtk f gu r gtuqppgu gv f g r tqvgevak f g ngpxtkppgo gpv

Awf gn f w uqerg n i kurbvkv gv t i rgo gpvbltg br r lrebdrg pqu gpi bi go gpv r qtvpgv uwt rg f xgrqr r go gpv f g rb hpbpeg f wtblrg f qpv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg tgpf eqo r vg f g lb qp f vbln f bpu ub f erltbvkap f g r gthqto bpeg gztvb hpbpek tg r t xwg r bt

nbtveng L f wCqf g f g eqo o gteg eh ej br ktg r bvtg Sgeqppbkuubpeg f g rb r gthqto bpeg gztvb hpbpek tg r bt rgu r bvtg r tgpbpvgu lnu ubrr vkgpv i brgo gpv uwt pqvgt Sbluap f vtg Ai lt ej bs wg lqwt f bpu nlpv t v f g pqu erlgpu gv f g rb uqek v gv uwt rg r tqlv utbv i ls wg f wGtqwr g swkb hqto brku f bpu rg ebf tg f g uap Ptalgv uqek vbn wp r tqi tbo o g gp gpi bi go gpv bvtewn u bwqwt f g vtlkv bzgu nbevak r qwt rg erlo bv gv rb vtblpukv xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg rg tgphtego gpv f g rb eqj ukp gv f g nlpnvkap uqelbrg rb t wuukg f gu vtblpukv bi tleqrgu gv bi tqbrko gpvbltg Twt rg r rbp erlo bvs wg rg Ct f lwAi tleqrg b bf j t bwz bntbpegu xlvbv eqpvtklwt nqdlgevk f g rb pgwvbrkv ebtdqpg gp r qwt vquv ugu o vltu dbps wgu buwbtbpegu gv i guvkap f bevkv

Pqwt o gpgt dlpg egu r tqlvu gp gztg bpv uap o vltg f g dbps wgt buwbtwt f g o bpk tg tgr apubdr rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ubwbej g r tqo qvqkt wpg ewnwgt f g eqphqto lw gv f vj ls wg htvtg ej g vquv ugu eqnbdqtbvgvitu Vpg bwgvpvkap r bvtewk tg guv r qtv g nlo r bev f g pqu bevkv u uwt rgu r gtuqppgu gv uwt ngpxtkppgo gpv r qwt bwglpf tg pqu qdlgevk gv tgr gevgt pqu gpi bi go gpv gpxgtu rgu erlgpu rgu ubrtk u rgu r bvtgpbktgu gv rb uqek v

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv i brgo gpv uqewlgwz f g tgr gevgt rgu t i rgo gpvblvapu rgebrgu rqtus wnggu u br r rls wgpv gp hqevkap f g ugu lo r rbpvbkv gv f g ugu bevkv u

NOT PSINCIPET UHIQVET

Nqvtg ewnwgt vj ls wg u lo r qug ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgvitu gv f ltki bpbv f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f bpu rgwtu tgrlvkapu bxge rgu erlgpu rgu hqvtpluugvitu rgu r tguvblktgu gv rgu ubrtk u eh ej br ktg r bvtg Vpg eqphqto lw f bpu nlpv t v f g pqu erlgpu gv f g rb uqek v Lgu r tpekr gu vj ls wgu uqpv r t eku u f bpu rgu f qewo gpv o bvtgu uwkbpu

Lb Cj bvtg vj ls wg eqo o wpg bw Gtqwr g Hzg rg ebf tg f bpu rgs wgn f lkv gpv u lpuetktg rgu r tpekr gu f bevkapu gv rgu eqo r qtvgo gpv r tqhvuukppgn bw uglp f g pqvgt Gtqwr g Lgu r tpekr gu f etkv f bpu egwg ej bvtg f guvp u vtg lqv i t uf bpu rgu r tqe f wgu f g eqpvt rg lpgvtg f gu gpvkv u tgpvqlgpv bwz xbrvitu f wGtqwr g gv pqvbo o gpv bwr tpekr g f w tgr gev f bpu ngzgteleg f g uap bevkv r bvtqvw f bpu rg o qpf f gu f tqkv j wo blpu gv uqelbwz Cgu r tpekr gu lpur ltpv i brgo gpv pqvgt f o btej g gpxtkppgo gpvbrg gv pqvgt vj ls wg f gu btblktgu

Lgu Cqf gu f g eqpf wkg r tqr tgu ej bs wg gpv f w Gtqwr g gv bwz ur etklev uf g uap bevkxlv f enlpgpvqr tbvkapppng ggvrgu r tpekr gu f g rb Cj btvg vj ls wg r qwt r tqo qwxqkt bw swqvlf lgp f gu bevkpu gv eqo r qtvgo gpvu vj ls wgu Cgu eqf gu f g eqpf wkg qpv v r t ugpv u bwz Capuglnf bf o lpkutbvkap f g ej bs wg gpv Lgwt o kug gp wxtg ulpuetlv f bpu rb f o btej f g o bvtkg f gu tkus wgu f g pap eqphqto lv swg eg uqlv gp o bvk tg f g f tqlku j wo blpu gv uqelbwz gv f g rtqvgvkap f g ngpxtkappgo gpvqwgp o bvk tg f bpveqttw vkap gvf g r tqvgvkap f gu f qpp gur gtuappng

Lg Capuglnf bf o lpkutbvkap f g Ct f lv Ai tleqr T A u l o r r l s w g hqtvgo gpv f bpu rb r tqo qvkap f wpg ewnwgt vj ls wg bw uglo f w Gtqwr g Tgu o go dtgu bf j tgpv bwz f kur qukvkapu f w Cqf g f g eqpf wkg f g Ct f lv Ai tleqr T A gvf g rb Cj btvg vj ls wg bpgz g uap t i rgo gpv l p v t l g w t Lg Capuglnf bf o lpkutbvkap guv lphqto ej bs wg bpg g f gu bevkpu f g r tqo qvkap f g rb ewnwgt vj ls wg bw uglo f w Gtqwr g gv b lpuetlv gp egwg o kulap f g uwkxf bpu uap t i rgo gpv l p v t l g w t Lg Cqo lv f gu p q o l p b v k a p u g v f g r b i q w x g t p b p e g b r q w t o k u l a p f g u w r g t x k g t r g u u w l g u v j l s w g u Cqphqto o gpv bwz n i p g u f l k g e v t l e g u f g n A w a q t l v d b p e b l t g g v t a r g p p g g v b w z f k u r q u k l h e q o f w C q f g o q p v l o t g g v h p b p e l g t n g p u g o d r g f g u o g o d t g u f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g u v h q t o b w z g p l g w z t i r g o g p v b l t g u g v f g e q p h q t o l v f a p v g p r b t v l e w i g t e g v z r k u b w f g x q k t f g x l i k b p e g x l b f g w z h q t o b v k a p u f k u l p e v g u h q t o b v k a p b p p w g n g g v h q t o b v k a p p a w x g b w z b f o l p k u t b v g w t u E n g u e a p v t l d v g p v r b f l k h u k a p f g r b e w n w g t v j l s w g b x g e w p x q r g v f k o k u l q w t g p L g u e t k t g u f g r g t h q t o b p e g p a p e a p q o l s w g r t k u g p e q o r v f b p u r g e b f t g f g r b t o w p t b v k a p f g u f l k i g b p w o b p f b v b l t g u u q e l b w z l p v i t g p v r g h b k f b u u w t g t r b r t q o q v k a p f g n v j l s w g b w u g l o f g v a w g u r g u n i p g u f g f h g p u g g v g p r b t v l e w i g t f g u r t g o k t g u n i p g u f g f h g p u g D b w t g u e t k t g u e a p e g t p g p v r b o k u g l q w t g v r b s w b r l v f g r b e a p p b k u b p e g e n l g p v b l p u k s w g r g t g u r g e v f g u q d r i k b v k a p u t i r g o g p v b l t g u e a p h q t o l v g v S T E f l e v g u r b t r g u t i w b v g w t u

Dg r n w u r q w t t g p h q t e g t r g r k a y b i g q r t b v k a p p p n f g u u w l g u v j l s w g u p g l p u b p e g o g p u w g n g f g e a q t f l p b v k a p t w p k u b p v r g u D i k g e v k a p u t g u a q w t e g u j w o b l p g u f g n g p i b i g o g p v u q e k v n g v f g r b e a p h q t o l v b v e t g g p

Pbt blngwtu n vj ls wg h b k f o g p v r b t v k f g u r q l p u r t k u g p e q o r v g r q t u f g n b p b r A u g f g u t k u s w g u f g r b p e g o g p v f g v a w u p a w x g b w z r t a f w k u u g t x l e g u q w b e v k l v u C q o l v u N A P

Lb f o b t e j g v j l s w g f w G t q w r g s w k b r q w t a d l g e w h f g r t x g p k t r g u t k u s w g u f g e a p f w k g p a y b o o g p v g p o b v k t g f g x l i k b p e g g v f g o g u w t g t x l b f g u l p f l e b v g w t u e q o o w p u r g p l x g b w f b e e w n w t b v k a p f g u e q m b d q t b v g w t u n v j l s w g b v u g p u l d r g o g p v t g p h q t e g g p r b t k r b e t b v k a p f w p t u g b w f g t h t g p u E v j l s w g b w p l x g b w f w G t q w r g l k n l p v i t b v k a p p b v k g f b p u r g r t q e g u f g t e g w g o g p v g f b p u r g o q f w g f g h q t o b v k a p q d r i k b v a l t g C a p h q t o l v b w s w q v l f l g p f w p g b w g u b v k a p f g r t k u g f g e a p p b k u b p e g r b t r g u e q m b d q t b v g w t u f g r b C j b t v g v j l s w g f w G t q w r g l k n l p v g u l k b v k a p f w r t a i t b o o g f b e e w n w t b v k a p f g u e q m b d q t b v g w t u n v j l s w g s w k u g o b v t l b r l u g r b t r b f l k h u k a p f w k u u f g e q o o w p l e b v k a p t i w k t g o g p v b f b r v u p g y u r g w g t u d b p f g u f g u l p g u x l f q u r q f e b u u l p v g t x l g y u f g e q m b d q t b v g w t u f g C t f l v A i t l e q r T A r b t r g f r r a l g o g p v f g r b F t g u s w g e r b o b v f b p u r b r n w r b t v f g u g p v l u f w G t q w r g r b p e g o g p v b w u g l o f g C t f l v A i t l e q r C I B f w p g E T G A e b f g o A r b t e a q w t u e q o r t g p b p v r t u f g o q f w r g u f g h q t o b v k a p b n b p v f w p l x g b w f d w b p v e g n k f g z r g t v g v r b t r g t g p q w x g n g o g p v f w Q w L A v j l s w g g v x q w u f l k h u b w t u f g u e q m b d q t b v g w t u f g f k g t g u g p v l u f w G t q w r g

Cqphqto o gpv bw t g p h q t e g o g p v f g u n i k u r b v k a p u t g r b v k g u r b n w g e a p v t g r b e a t t w r v a p r g G t q w r g b e a p u a r f f g r w k u u g u f k u r q u k l h f g n w g e a p v t g r b e a t t w r v a p r q w t o g w t g g p w x t g r g t g e o o b p f b v k a p u f g n A f A L g f k u r q u k l h b p l e a t t w r v a p f w G t q w r g f a p r g f r r a l g o g p v g u v u w k k r b t r g u r n w j b w g u l p u b p e g u f g i q w x g t p b p e g A e q o r t k u r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p t g r q u g u w t k w p g r a r l k s w g f g v a n t b p e g a t q l k w p g r t q e f w t g g v w p g

i q w x g t p b p e g f f k g u l k k f g u e b t v a i t b r j l g u f g u t k u s w g u k w p C a f g f g e a p f w k g b p l e a t t w r v a p x r g t g p h q t e g o g p v f w f k u r q u k l h f g r t a q v e v a p f g u r b p e g w t u f b r g t v g x k w p f k u r q u k l h f x b n b v k a p g v f g f w g f l k i g p e g f g u v g t u h a w t p l u g w t u b w v t b x g t u f g r b t g e j g t e j g f l p h q t o b v k a p u p i b v k x g u f b p u r g s w g n r g G t q w r g b u q v j b l v l p v i t g t i b r g o g p v r g u b w g l p v g u x g p w g n g u b w z f t a l k u j w o b l p u C g f k u r q u k l h e q o r t g p f i b r g o g p v w p r t a i t b o o g f g h q t o b v k a p g v f g u g p u l d k l u b v k a p f g u e q m b d q t b v g w t u b w z t k u s w g u f g e a t t w r v a p L g G t q w r g C t f l v A i t l e q r g b l p u k v r b r t g o k t g d b p s w g h t b p b l u g d p h e l g t f g r b e g t v k l e b v k a p I T O r q w t u a p u A u o g f g o b p b i g o g p v b p l e a t t w r v a p e g w g e g t v k l e b v k a p b h b k n a d l g v f w t g p a w x g n g o g p v g p b w g u b p v f g r b x a r p v f w G t q w r g f g u g e a p h q t o g t f w t b d r g o g p v f g u p a t o g u l p v g t p b v k a p b r g u r g x g u g p o b v k t g f g n w g e a p v t g r b e a t t w r v a p l n g u v r g u g n i t a q w f d b p e b l t g h t b p b k l p v g t x g p b p v n l p v g t p b v k a p b n v t g b l p u k e g t v k k

Vp f k u r q u k l h f g e a p v t r g f w G t q w r g g p e b f t g r g u f l k h t g p v g u v j o b v k s w g u f w t k u s w g f g e a p f w k g A l p u k f g u e a p v t r g u g v f g u q w k u f g u w t x g l n b p e g f g u b d w u f g o b t e j u a p v g p r b e g r g e t l d r b i f g f g h a w t p l u g w t u r b t g e j g t e j g f l p h q t o b v k a p u p i b v k x g u r k g u r b e a t t w r v a p b v v g p f w g p r g u b r g t v g u r t a l g u a l p p p n g u h a p v n a d l g v f w g b p b r A u g u A u o b v k s w g r b f v g e v a p f g u t k u s w g u f g h b w f g l p v g t p g b v t g p h q t e g b x g e r g f r a l g o g p v g p e a w t u f w p p a w x g n q w l n d b u u w t n l p v g n i k g p e g b t v k l e g n g L g p u g o d r g f g e g u q w k u g v e a p v t r g u e a p e a w t g p v r t x g p k t r g t k u s w g f g e a p f w k g

PILOUAGE EUTVIW DV PLAN DE WGILANCE

Lg r r b p f g x l i k b p e g g u v r b d q t f g o b p k t g v t b p u x g t u b r g g p e a p e g t v b v k a p g p v t g f l k g t g u g D i k g e v k a p u G t q w r g u a w u r b t g u r a p u b d k l v f g r b D i k g e v k a p f g n g p i b i g o g p v u q e k v n g v f g r b D i k g e v k a p f g r b e a p h q t o l v L g u s w k g u f w G t q w r g s w k e a p v t l d v g p v n r b d q t b v k a p f w r r b p u b w b e j g p v t r a p f t g b w z u a n l e k b v k a p u f g u g u r b t v l g u r t g p b p v g u b l p f g r t q o q w x q k t r g f l b r a j w g g p x w g f g r b o r a q t b v k a p f g u a p r r b p f g x l i k b p e g s w b p f e g r b g u w t g s w k u

Lg r r b p f g x l i k b p e g g u v u w k k b w r n w u j b w p l x g b w f g C t f l v A i t l e q r T A L g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p g u v f o g p v l p h q t o e j b s w g b p p g f g u o q f b r l v u f g o k u g g p w x t g f w r r b p L b r r t q e j g v t b p u x g t u b r g t g v g p w r b t r g C a p u g l n g o o b v k t g f g p l g w z u q e l b w z g v g p x l k a p p g o g p v b w z l o r r l s w g u g r a p r g u u w l g u r b r n w r b t v f g u g u C a o l v u r e l b r i u g p r t g o l g t r g w r g C a o l v f g n g p i b i g o g p v u q e k v n o b k u b w u k r g C a o l v f g u p q o l p b v k a p u g v f g r b i q w x g t p b p e g r g C a o l v f g u t k u s w g u g r g C a o l v f g u t o w p t b v k a p u e g s w k r g t o g v b w C a p u g l n f v t g r r g l g o g p v l p h q t o g v h b e k l g n l p e n u k a p f g e g u g p l g w z f b p u u g u f r i d t b v k a p u e h e j b r k i t g r b t v l g u A e v k l v f w C a p u g l n g p g v A e v k l v u f g u C a o l v u r e l b r i u u

P a w t i b i p g t g p e a j t g p e g g v t g p h q t e g t r g u u A p g t i l g u b w a w t f w P t a l g v f g G t q w r g s w k l p e n w r g P t a l g v T a e k v n r b D i k g e v k a p f g n g p i b i g o g p v u q e k v n g u v f l t g e v g o g p v t b w b e j g b w D i k g e v g w t i p t b n f g C t f l v A i t l e q r T A T b o k u l a p g u v f g x l n g t r b r g t h q t o b p e g u q e k v n g g v g p x l k a p p g o g p v b r g f w G t q w r g e g s w k x g w f l g p a y b o o o g p v l p v i t g t f g u e t l v t g u g p x l k a p p g o g p v b w z u q e l b w z g v f g i q w x g t p b p e g f b p u r g u l p b r A u g u f g h p b p e g o g p v g v r g u e j q l z f l p x g u k u w g o g p v g v e g b w f g n f w u t l e v e b f t g f w f g x q k t f g x l i k b p e g v g n s w k u w f g r b r a k l t b p b l u g

Pbt blngwtu r g f r a l g o g p v f g r b u t b v i l g g v r g r k a y b i g f g u t k u s w g u E T G f b p u r g u o v l g t u u a p v e a q t f a p p u b w u g l o f g C a o l v u v t b p u x g t u g u r r b e u u a w u n b w a t l v f g f l k i g b p w u f w G t q w r g C t f l v A i t l e q r A l p u k r g u b t d k t b i g u g v r g u f e k u l a p u p e g u b l t g u n b e e q o r r l u g o g p v f w f g x q k t f g x l i k b p e g u a p v i b r g o g p v u w k l u r b t r g C a o l v f g r b u t b v i l g E T G e h e j b r k i t g r b t v l g G a w x g t p b p e g f g r b r g t h q t o b p e g g z v t b h p b p e k t g

Lg C a o l v f g r b u t b v i l g E T G o k u g p r r b e g g p r t u l f r b t r g D i k g e v g w t i p t b n f g C t f l v A i t l e q r T A f h p l v r g u g p i b i g o g p w u a w o g w t g n b r r t a d b v a p f w C a o l v f g n g p i b i g o g p v u q e k v n f w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p l n x g l a n g i b r g o g p v r b o k u g g p w x t g f g u g p i b i g o g p w u q e k v b w z f w G t q w r g b l p u k s w r b e a j t g p e g f g u b u t b v i l g E T G



Lg Cqo lw fgu tkus wgu Gtqwr g CSG rt ulf rbt rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleaqrg T A f Hpkv rb r qrkls wg f w Gtqwr g gp o bvk tg f g tkus wgu gv f vgt o lpg rgu rlo kugu i r qdbrgu f w Gtqwr g ln xbrwrg rgu gplgwz gv uwk f g o bpk tg vtbpxgtug rgu r tlpelk bwz tkus wgu f w Gtqwr g lngzbo lpg gv xbrlf g rgu ebf tgu f g tkus wgu f g plkgbw Gtqwr g rt ugvp ur bt rgu gpvk ugv rgu r rgu o vltgu ebf tgu f g tkus wgu f g Hkbrgu qw rbt ugevgwt f bevkklv rbt aapg i qi tbr j l s w g rbt vj o bvl s w g Lg ebf tg f g tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz swk f vgt o lpg rb hgvknrg f g tqwwg f g egwg vj o bvl s w g r qwt nbpp g xgplk guv f Hpk rbt rb Dktgevkp f gu tkus wgu gp eqmbdqt bvkp bxge rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn gv f gu gpvk u f w Gtqwr g lngu r t ugvp bppwnggo gpv bw Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g

Pqwt rgu f quulgtu lpf kklf wgu f g et f lw p eguukbvp nbr r tqdbvkp f g rb Dktgevkp i p tbnrg rg Cqo lw f gu tkus wgu lpf kklf wgu f g plkgbw Gtqwr g CSIG rt ulf rbt rg Dktgevgwt i p tbn f g Ct f lw Ai tleaqrg T A ug t wplvugrqp rb p eguulv f g nbi gpf b lngzbo lpg rgu f quulgtu ugpldrtgu uqwo lu rbt rgu gpvk u f g Ct f lw Ai tleaqrg T A swk tgpvtgvp f bpu rb f n i bvkp f w Dktgevgwt i p tbn f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv bpbraug rgu brgtvgu lpf kklf wgu f g lo r qtvbpeg r qwt rg Gtqwr g Cgu f quulgtu gv brgtvgu hqpv nqdlgv f wp bxlu f g rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbnr qwt rgu gplgwz ETG

Lg r kqvlbi g f w r rbp f g xli kbppeg guv eqplk rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbnrg rlp bxge rb Dktgevkp f g rb eqphqto lw gv gp eqmbdqt bvkp rgu Dktgevkpu f w Gtqwr g uwr gtxkubpv rgu hapevkpu Aej bu lphqto bvl s w g Jwtkf l s w g Skus wgu Sguuqwtugu j wo blpgu T ewtkv T tgv gv bxge rgu Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A

NOUSE D MASCHE

Cqphqto o gpv nbtvleng L f w Cqf g f g eqo o gteg rg r rbp f g xli kbppeg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A eqo r qtvw wpg ebtvqi tbr j lg f gu tkus wgu f guvp g nlf gpvklebvku nbpbraug gv rb j k tbtel kubvqp f gu tkus wgu f bwglpvu i tboxu s w g ugv bevkklv u r qwttblgvpv ebwugt bwz rldgtv u gv f tqku hqpf bo gpvbwz f g nj qo o g rb ubpv gv rb u ewtkv f gu rgtuqppgu gv ngpxltqppgo gpv ln guv tgpv f w eqo r v g f g rb o vj qf qrqi kg go r r qA g blpuks w f g rb uApvj ug f gu tkus wgu lf gpvltk u gv f gu f qo blpgu f g xli kbppeg buuqek u f gu o guwtgu f g r t xgpvkp qw f bw pwbvkp f gu tkus wgu f bwglpvu i tboxu

wp o ebpluo g f brgtvg gv f g tgewglnf gu uli pbrgo gpv tgrlvku ngzkvpgpeg qw rb t brikubvkp f g egu tkus wgu vdbrik gp eqpegtvbkp bxge rgu qti bplubvkpu uApf lbrgu tgr t ugvpvbkvku wp f kur quklhf g uwklf gu bevkpu o kugu gp wxtg gv f xbrwbvkp f g rgwt r gthqto bpeg Cg f kur quklh swk eqo r tgpv f gu lpf lebvgwtu f g uwklk guv r t ugvp f bpu rg eqo r v g tgpv f w f g rb o kug gp wxtg f w r rbp f g xli kbppeg Dgu lphqto bvkpu r nu f vbln gu uwt rgu tkus wgu gv rgu r qrkls wgu uqpv f app gu eqphqto o gpv nbtvleng L f w Cqf g f g eqo o gteg f bpu rb f erbtbvkp f g r gthqto bpeg gzvtb Hkbppek tg eh ej br kwt Pgthqto bpeg gzvtb Hkbppek tg

Lg eqo r v g tgpv w f g rb o kug gp wxtg gltgevk g f w r rbp f g xli kbppeg guvr wdrk ej bs w g bpp g r qwt ngzgteleg enru bw f ego dtg

Dpu rg uqekf wpg bo rktbvkp eqpvlpwv rgu qwku f lf gpvklebvku gv f g i guvkp f gu tkus wgu blpuks w rgu o guwtgu o kugu gp r rbeeg r qwt rgt r xgplk r gwkgpv vtg bo gp u xqrmgt f g o o g swg rb ebtvqi tbr j lg f gu tkus wgu gp hapevkp f gu gplgwz ETG r tktklbktgu

P SIM USE DE SEPOSUING

Lb xli kbppeg gzgte g rbt Ct f lw Ai tleaqrg T A tgr qug uwt rg tgr gev f g ugu gpi bi go gpv gv f g ugu r tlpelk gu vj l s wgu s wkeqwtgvpv wp ej bo r r nu rbt i g swg egmrkr t xwr bt nbtvleng L f w Cqf g f g eqo o gteg eqpegtbpbv r r rbp f g xli kbppeg Lb f o btej g STE f w Gtqwr g ubrr wlg uwt wp gpugo drg f g t i rgo gpvbkpu tgrlvkku rb r tqvgevkp f gu f tqku uqelbwz gv j wo blpu gv f g ngpxltqppgo gpv bw vltg f w f g xqk f f g xli kbppeg o bku bwuuk i brgo gpv rb nwwg eqpvtg rg Hkbppego gpv f w vgttqtuo g gv rg drrpej lo gpv f gu ebr kbwz rg tgr gev f gu ubpevkpu lpgvtbvkpbrgu rb r t xgpvkp f g rb ltbw f g gv

rb nwwg eqpvtg rb eqttw vkp Lgu r qrkls wgu gv r rbpv f bevkp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A f bpu egu f qo blpgu uqpv f etku f bpu ub D erbtbvkp f g r gthqto bpeg gzvtb Hkbppek tg eh ej br kwt r bvtg Vpg eqphqto lw f bpu nlpv t v f gu erlpgu gv f g rb uqek v

Cqphqto o gpv rb rnk uwt rg f g xqk f g xli kbppeg rg r tlo vtg tgvppwr bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A r qwt rbdqgt uq r rbp f g xli kbppeg lpenw rgu ubrtk u blpuks w rgu hqwtpluugwtu bxge rgu wgu rb uqek v gptvgvpv wpg tgrlvkp eqo o gteleng vdbrik Ep qwtg gv bw f gn f g ugu qdrk bvkpu bw vltg f g egwg rnk rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A u lo r rls w g t uqwo gpv f bpu rb Hkbppeg f vtdbrg f bpu ngzgteleg f g uq o vgt f g dbps wgt buuwtgt e guv f l t g f bpu ugu bevkklv u f g Hkbppego gpv gv f lpxguuugo gpv f g hqwtpluugwtu f g eqpuglpgv lpxguuugo gpv blpuks w f bpu rb f kwtldwvkp f g r tqf wku gv ugtxlegu Hkbppegtu gv f buuwtbpegu ugu erlpgu

Lgu bevkklv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A uqpv bpbraug gu uqwu nbpi rg f g rgwtu lo r bevu gv f gu tkus wgu f bwglpvu i tboxu s wmggu r qwttblgvpv ebwugt bwz f tqku j wo blpu gv bwz rldgtv u hqpf bo gpvbrgu rb ubpv gv rb u ewtkv f gu rgtuqppgu gv ngpxltqppgo gpv xlu xlu f g ugu r bvtg r tgpvpv e guv f l t g ugu eqmbdqt bvgwtu ugu hqwtpluugwtu o bku bwuuk bw vltg f g rb Hkbppeg f vtdbrg ugu erlpgu bevkppbktgu gv lpxguuugwtu gp eqj tpep bxge ugu gpi bi go gpv gpxgtu rb uqek v

Lgu gplgwz gp o bvk tg f g tgr gev f gu f tqku j wo blpu gv f gu rldgtv u hqpf bo gpvbrgu eqpubet u rbt rgu gpi bi go gpv lpgvtbvkpwbz f g rb Ftbppeg r qtvgpv pqvbo o gpv uwt rb nwwg eqpvtg rg tgeqwtu bw vtbxbln hqte nguerbxbi g gv bw vtbxbln f gu gplbpu rb nwwg eqpvtg rb f kuetlo lpbvkp gv rg j bte rgo gpv bw vtbxbln rg pqp tgr gev f g rb rldgtv f buuqelvkp gv f w r tlpelk f g p i qelbvkp eqmgevk g rgu bwglpvu rb ubpv gv rb u ewtkv f gu rgtuqppgu blpuks w g eqpvtg rgu eqpf lkpup f g vtbxbln f g t o wp tlvkp gv f g r tqvgevkp uqelbrg pqp f egpvu gv rg pqp tgr gev f w f tqk rb xlg r t k g Lgu gplgwz gp o bvk tg f g r tqvgevkp f g ngpxltqppgo gpv eqo r tgpvgvpv rb nwwg eqpvtg rb r qmwvkp gv rb f i tbf bvkp f gu uqru rb s wbrk f g nbt gv f g ngbw gv rb nwwg eqpvtg rb r tqrlh tlvkp gv rg pqp vtbkgo gpv f gu f ej gw Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A gpvgp i brgo gpv eqpvtldwgt f bpu rg ebf tg f g ugu bevkklv u rb nwwg eqpvtg rg f t i rgo gpv erlo bvl s w g gv rb r t xgpvkp f gu tkus wgu erlo bvl s w g buuqek u rb nwwg eqpvtg rb eqpuo o bvkp gzeguwk g f gu tguuqwtugu pbwgtmgu gv rb r tqvgevkp f g rb dlqf kgwtu

M UHODOLOGIE D IDENUFICAION EUDE GETUION DET SITQVET WT T PAS LE PS TENUDITPOTIUIF DE WGILANCE

Lb i guvkp f gu tkus wgu gzvtb Hkbppegtu f bpu rg Gtqwr g eqwktw wp r tlo vtg ugpldrtgu gpv r nu rbt i g s w g egmrkr f w r rbp f g xli kbppeg Ep gltvg egmrk ek lpenw f gu f qo blpgu pqp eqwktw rbt rb rnk gv rgu lpf lebvgwtu o gpvkpp u f bpu rb f erbtbvkp f g r gthqto bpeg gzvtb Hkbppek tg pg ug rlo kugpv r bu bwz lpf lebvgwtu f w eqo r v g tgpv w f g nbr r riebvkp f w r rbp f g xli kbppeg

L lf gpvklebvku gv n xbrwbvkp f gu tkus wgu uli plklebvku f l tgevgu gpv rk u pqu bevkklv u f bpu rgu f qo blpgu xlu u rbt rb rkt tgrlvk g bw f g xqk f g xli kbppeg u l p v i tgpv f bpu pqtg o vj qf qrqi kg f bpbraug f gu tkus wgu gzvtb Hkbppegtu r t ugvp f bpu rb f erbtbvkp f g r gthqto bpeg gzvtb Hkbppek tg

Nqvtg f o btej g ubrr wlg uwt nlf gpvklebvku f gu gplgwz STE r tktklbktgu Cgu gplgwz hqpv nqdlgv f wpg bpbraug gp hapevkp f gu bwgvpv f gu r bvtgu r tgpvpv gv f g n xbrwbvkp f g nlo r bev f gu tkus wgu gpxltqppgo gpvbwz uqelbwz gv f g i qwgtbpep lf gpvltk u bw tgi btf f gu bevkklv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A Cgw g xbrwbvkp beapf w tgvgtk ulz f g i t u f lpgvpulv gv f lo r bev Lgu t uwnbv f g egwg bpbraug uqpv r t ugvp u f bpu wpg o bvtleg f lkg o bvtleg f g o bv tlvk eh ej br kwt r bvtg Lgu tkus wgu gzvtb Hkbppegtu gv r bvtg Mbvtleg f g o bv tlvk Cgw g o bvtleg l p v i t g tkus wgu o bv tlvk f qpv lwi u lo r qtvbpw qw r t r qpf t bpu r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv ugu r bvtgu r tgpvpv



Cgwg f o btej g u ghtgeww gp r mwkgwtu vbr gu
rb hqto brikvqap f gu f qo blpgu gzvbt Hpbpelgtu f Hpkur bt rb
Sbluqpf vtg f wGtqwr g

rg etakugo gpv bxge rgu f qo blpgu f bekvapu f Hpkur f bpu
nlTO gv rgu uwlgu rku u bwll f g nbtveng S f w
Cqf g f g eqo o gteg swk b r gto ku f lf gpvktgt wpg xlpv vobpg
f gplgwz o blgwu

bw tgi btf f g egu gplgwz nkf gpvktgbvqap f g tks wgu gzvbt
Hpbpelgtu eqwtv o qAgp qw rapi vgtu g xbrw u ugrnp rgwt
lo r bev uwt rb dbug f g etlv tgu dtwu plpv i tbpv r bu rgu
o ebpluo gu f bw pwbvqap f gu tks wgu bwuglp f wGtqwr g

nlpv i tlvqap f g n xbrwvqap f gu bwgpgvu f g pqu r btlvgu
r tgpbgpvu dbu g pqvbo o gpv uwt rb eqpwnbvqap t i wkt g f gu
erlgpvu lpf leg f g tgego o bpf bvlqap erlgpv ISC gv f gu
eqnbdqtbvgwtu lpf leg f g o kug gp tgu qpudklv IMS blpuks w
uwt wpg gps w vg pblqapbrg t brik u vqwu rgu f gwz bpu uqlv r t u
f g rgtuqppgu tgr t ugvpvprg i tbpv r wdrle

ej bs wgtks wgt uki pklbvlh lf gpvkt guv bpbra ugrnp rg r tpekr g
f g f qwdrg o bv tlvkv bxge f wpg r btr rb o bv tlvkv uqek vbrg
tgrbvk g nlo r bev f gu bekvkv u f wGtqwr g uwt uqp equAvu o g
gvf bwgtg r btr rb o bv tlvkv Hpbpek tg swkhtgo brik nlo r bev f g
n equAvu o g uwt rgu o vltu f wGtqwr g eh ej br ktg r btlvg
Lgu tks wgu gzvbt Hpbpelgtu

Dbpu eg ebf tg rg Gtqwr g b lf gpvkt rgu r tpekr bwz f qo blpgu f bpu
rgus wgu ugtu bekvkv u qp v w lo r bev uqek eqpgo ls wgt o blgw gv
r qwtbvgpv f qpe vtg r qtvwgu f g tks wgu uki pklbvlh gp o bvk tg
f g tgu gev f gu f tqku j wo blpu gv f gu rldgtv u hqpf bo gpvbrgu f g
ubpv gv u ewtkv f gu rgtuqppgu gv f g rtqgevkp f g
ngpxktappgo gpv

Cgwg f o btej g b r gto ku f g vgtu lpgt rgu f qo blpgu f bwgvpqap
uwbkbpv

Dbpu rgu tgrbvlqpu bxge rgu ubrtk u f wGtqwr g Ct f lv Ai tleqrg
T A

r t ugtxtg rb ubpv bwvtxbknvg xgknrt n swkv gp o bvk tg f g
rtqgevkp uqelbrg

xgknrt rb u ewtkv gv rb u tgv f gu eqnbdqtbvgwtu

nwwgt eqpvtg rgu f kuetlo lpbvlqpu gv rg tks wgt g j bte rgo gpv

gptvgvplk rg f lbrqi wgt uqelbnbwuglp f wGtqwr g

Dbpu rgu tgrbvlqpu bxge rgu hqwtpluugwtu f wGtqwr g Ct f lv
Ai tleqrg T A

u buwtgt s wgtu hqwtpluugwtu bxge rgus wgu pqwu gptvgvppu
wpg tgrbvlqpu eqo o gtelbrg vdrilg beegr wgv rgu
gpi bi go gpv rk u bwf kur qukhf g xli kbppeg o ku gp r rbeeg r bt
Ct f lv Ai tleqrg T A pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f gu eqpvtbu
r buu u bxge gwz

lf gpvktgt gv i tgt rgu tks wgt uki pklbvlh gpvktappgo gpvbwz
uqelbwz gv f g i qwxgtbpg f bpu pqu bej buu

Dbpu rg hqpevlappgo gpv f g nlphtgo bkv wgt f gu gpvkv u f w
Gtqwr g

Dbpu rgu tgrbvlqpu bxge rgu erlgpvu f wGtqwr g Ct f lv
Ai tleqrg T A

r t xgplk rgu tks wgt rk u rb eAdgtetlo lpbkv gv xgknrt rb
u ewtkv blpuks w rb r tqgevkp f gu f qpp gu rgtuqppgu
f gu erlgpvu

r t xgplk rb f kuetlo lpbvlqap f bpu nbee u bwz ugtxlegu Hpbpelgtu
r tq r qu ur bt rgu gpvkv u f wGtqwr g Ct f lv Ai tleqrg T A

Dbpu rgu bekvkv u f g Hpbpego gpv gv f lpxgunkugo gpv f w
Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg T A

lf gpvktgt gv i tgt rgu tks wgt o blgwu gpvktappgo gpvbwz
uqelbwz gv f g i qwxgtbpg ETG f bpu rgu Hpbpego gpv gv
f bpu rgu lpxgunkugo gpv

xgknrt rb i guvqap f gu tks wgt ETG rgtu f w ej qlz f gu
Hpbpego gpv gv f gu lpxgunkugo gpv

DITPOTIUFT DE GETUION DET SITQVET

Lg Gtqwr g gztgteg ub xli kbppeg f bpu rg ebf tg f g ugtu f kur qukhf f g
i guvqap f gu tks wgt eh ej br ktg Gguvqap f gu tks wgt gv Plktgt
gvej br ktg r btlvg Lb i guvqap f gu tks wgt ETG

eg vktg rg Gtqwr g f kur qug f w ebf tg f br r vpgpeg bwz tks wgt
eqpukw f g f gwz n o gpv r tpekr bwz rb f erbtbvqap f br r vpgpeg
bwz tks wgt gv ngpugo drg f gu lpuwto gpv f guvqap u buwtgt rg
tgu gev f g rb f erbtbvqap f br r vpgpeg Cgwg ek eqo r tgpbgpv f gu
lpf lebvgwtu en u r bt pbwtg f g tks wgt Lb f erbtbvqap f br r vpgpeg
bwz tks wgt uqwo kug ej bs wgt bpg g bw Cqapugknf bf o lpkntbvqap f g
Ct f lv Ai tleqrg T A guvqap n o gpv f vgtu lpbv f bpu rg eqpvt rg gv
rg uwlkv f gu tks wgt r bt rb i qwxgtbpg Dgwg lpf lebvgwtu en u uqpv
ur eltkv wgt bwz tks wgt erlo bkv wgt Awf gn f gu lpf lebvgwtu
swbpvkvbw nbr r vpgpeg bwz tks wgt f wGtqwr g ugrtlo g bw
vtxgtu f g etlv tgu swbvkvlv vbpv tbr gn swg rg Gtqwr g Ct f lv
Ai tleqrg o pg wpg r qrvks wgt f g Hpbpego gpv f wtdrg pqvbo o gpv
xlv ugtu r qrvks wgt ugevtlgn gu ub uwtbv i kg erlo bv brik p g uwt
nAeeqtf f g Pbtlu

Lb uwtbv i kg i r qdrb gv nbr r vpgpeg bwz tks wgt f g Ct f lv
Ai tleqrg T A gv f wGtqwr g Ct f lv Ai tleqrg uqpv gzb lo gp r bt rg
Cqapugknf bf o lpkntbvqap swku br r wgt ugtu vtbwz f g ugtu Cqo kv u
ur eltkv u gp r btlvknrt uq Cqo kv f gu tks wgt ej bti f bpbraugt
rgu ebf tgu f g tks wgt f gu gpvkv u gv f gu o vltu

Cqo o grt eku ekf guu wgt Cqo kv f gu tks wgt Gtqwr grt ulf r bt
rg Dktgevgw i p tbnf g Ct f lv Ai tleqrg T A b wpg tgu qpudklv
ur eltkv wgt bpu nbr r t elbvqap f gu ebf tgu f g tks wgt r t ugvpv u r bt
rgu gpvkv u gv o vltu In xbrlf g i brgo gpv rg ebf tg f g Skus wgt
Epxktappgo gpvbwz rbdqt ej bs wgt bpg r bt rb Dktgevkp f gu
tks wgt

Lb o btlvg f gu tks wgt rk u bwz bekvkv u f wGtqwr g Hbvk nqdlgv
eqphtgo o gpv nbt v f w h xltgt tgrbvlh bw eqpvt rg
lpvgtg f gu gptgr tkuu Hpbpek tgu f wpg r tge f wgt f f k g
f etkbpv pqvbo o gpv rgu tgu qpudklv u tgu gevkv f g ugtu vtqku
rk pgu f g f hpgug bwuglp f w f kur qukhf f g eqpvt rg lpvgtg rk pgu
o vltg gp r tgo lgt rlgw eqpvt rg r gto bpgpv gztge r bt rgu rk pgu
o vltu Skus wgt gv Cqphqto kv gp f gwz o g rlgw Awf lv lpu gevqap
gp vtqklk o g rlgw

Ep qwtg rb r t xgpvqap f gu tks wgt gpvktappgo gpvbwz uqelbwz gv
f g i qwxgtbpg u lpuetv f bpu rg f kur qukhf f g i guvqap f gu tks wgt
qr tlvqppgu lpuvbpv rg tks wgt f g pqp eqphtgo kv rg tks wgt
lwtlf ls wgt rg tks wgt f g Hbvf g lpvgtg gv gztgpg blpuks wgtu tks wgt
i p t u r bt rg tgeqwtu f gu r tguvqap gv gztgpbku gu etlks wgtu qw
lo r qtvbpv svk guv hqto brik f bpu wgt eqtr wgt f g pqtu gu gv
r tge f wgtu eqo o wpgu ngpugo drg f wGtqwr g

L lf gpvktgbvqap gv n xbrwvqap swbvkvlvg f gu tks wgt qr tlvqppgu
uqpv ghtgeww gu vtbxgtu f gu ebtvqi tbr j lgu f gu tks wgt t brik gu
bpgwnggo gpv r bt rgu o vltu gv gpvkv u gp bf swbvlqap bxge rgu
ur eltkv u f g rgtu ugevgw f bekvkv

Lg f kur qukhf f g uwlkv f gu tks wgt f g pqp eqphtgo kv guv f vblkn
f bpu wgt eqtr wgt f g t i rgu lpvgtg lpu i tbpv wgt r tge f wgt f g
i guvqap f gu f hqpevlappgo gpv gv f g tgo qpv gu f brgtvgu Lgu
tks wgt f qpv lguv blpu buwt rb i guvqap eqpvgtpgv pqvbo o gpv rg
pqp tgu gev f g t i rgu rk gu bwz bekvkv u Hpbpek tgu gv dbpeklgu
f gu pqtu gu r tqhguvqppgu gv f qpvqvi ls wgt f g n vj ls wgt f gu
btlbtgu f g r nwwgt eqpvtg rg drbpej lo gpv bti gpv gv rg Hpbpego gpv
f w vgtatkuo g gv eqpvtg rb eqttw vlqap qw gpeqtg f gu pqtu gu
f guvqap i btlbtv rb xli kbppeg gp o bvk tg f g f tqku uqelbwz gv
j wo blpu gv f g r t xgpvqap gv tgo f lbvqap f gu f qo o bi gu
ngpxktappgo gpv blpuks wgt rgu tgu gev f gu nlpv i tlv gv f g rb
vtpur btpg f g u o btej u Awuglp f g rb rk pg o vltg Cqphqto kv
ej bs wgt tgu qpudklv f g Cqphqto kv o gv lqwt wgt ebtvqi tbr j lgu f gu
tks wgt eqpukv g r bt rb Dktgevkp f g rb eqphtgo kv Gtqwr g

TESSERACTS AV GLOTTAISE PAGE POVS LAD FINIION DET UESMET UETNIQVET



Cgu r qrkls wgu uqpv eqo r n n v gu r b t f gu r r bpu f bevkq vgu swg rg
Prbp r btlvewigt f g o kug gp u tgv PPMT qwr rbp f g eqphtpgo gpv

Awkwtg f g r b t r xgpvkq f g tks wgu r j Åuls wgu r qwxbpv bltgevgt rgu
r gtuqppgu gv rgu dkgpu rb DTT eqmbdqtg bwf kur qukhf g i guvkq f g
etkug eqqtqf qpp r b t n swk g ej bti g f g rb uwr gtxukq f gu
f kur qukhf f g eqpvt rg bw uglo f w f r b t vgo gpv f gu Sikus wgu
qr tlvqppgnv gv lphqto bvl wgu f g rb Dltgevkq f gu tks wgu Gtqwr g
gp ej bti g f w Prbp f g eqpvpwkv f bevkkv lpbmbpv rgu r tqe f wtgu
f lpgvtxgpvkq f vti gpeg s wku lpuetkxgpvgv ebu f g etkug

**Lb utbv i lg f wGtqwr g gp o bvk tg f u ewtkv r j Åuls wgtgr qug uwt
rb r t xgpvkq f gu tks wgu pqvbo o gpv r b t rb hqto bvkq f gu
eqmbdqtbgvwtu** r qwt rwt r gto gwtg f bf qr vgt f gu eqo r qtvgo gpv
bf br v u gv f bes wtk f gu t hrzgu br r tqrtk u gp o bvk tg f g
u ewtkv

egwg htp f gwz hqto bvkq uqwu hqto g f g o qf wgu g rgtbtpki
uqpv r tqr qu gu ngpugo drg f gu eqmbdqtbgvwtu
rb r tgo k t g qdrk bvtktg f gr wku r qtvgt uwt rb eqpf wkq
vgpki gp ebu f bwbs wgtgtktkug gvb v r t ugvv g r b t rb DTT bw
Cqo kv f g eqpegt v bvkq s wkt wplv ngpugo drg f gu qti bplubvqpu
uÅpf lebrgu tgr t ugvbvkwg f g Ct f kv Ai tleqrg T A
rb ugeqpf g uwt rgu eqpf wkq ugvpi gp ebu f x pgo gpw eqo o g
wp lpegpf kg p eguukbpv f g r qtvgt ugeqwtu bwz r gtuqppgu b v
xbrkf g r b t rg Cqo kv T ewtkv Gtqwr g gv guv qdrk bvtktg f gr wku
hlp r qwt vqwu rgu eqmbdqtbgvwtu f g Ct f kv Ai tleqrg T A gv
ugu htkbrgu

Dgu bevkq f g ugvuldkubvq r b t r xgpvkq f gu lpegpf lgu uqpv
o gp gu uwt rgu ukgu f w Gtqwr g gp eqo r n o gpv f gu gztgelegu
f xbebwvkq t i rgo gpvbkgtu gv wpg hqto bvkq swk lgt
f xbebwvkq guv r tqr qu g bwz eqmbdqtbgvwtu xqrtpvbkgtu

Pawt vgpki eqo r v g f gu pqwxbwz o qf gu f g vtbxbn hrz qitleg
vtbxbn f kvbpeg wpg hqto bvkq gp eqwtu f r b dqtbgvwtu x b vtg
r tqej blpgo gpv f kthw g ngpugo drg f gu eqmbdqtbgvwtu f wGtqwr g
r b t r b t b r k b v k q f w p o q f w g r g b t p l p i f g u v k p h b k g f g e j b e w p
wp ej bti f xbebwvkq gp r wkuubpeg

Dgr wku rb lqwt p g o qpf lbrg f g rb u ewtkv gv f g rb ubpv bw
vtbxbn htkv nqdlgv f wpg bevkq eqo o wpg f g rb r b t v f gu gpvkv u f w
Gtqwr g r kqv g r b t rb DTT f bpu ubr bvtg u ewtkv

Pt u f w p o k n i g t f g e q m b d q t b g v w t u q p v r w r b t v e k r g t b w z p q o d t g w z
b v r i g t u q t i b p k u r g w t l p v g p v q p

o bpk wbvqpf g zvlpevgwtu gp ukwvbqpf qwgp t b r k v x l t w g n g
guebr g i b o g u w t r g u t k s w g u f b e e f g p v b w v t b x b n
i g u g u s w k u b w g p v b p l o u r b t r g u l p h t o k t g u f g u u g t x l e g u f g
u b p v b w v t b x b n

gztgelegu f xbebwvkq bxge rb r b t v e k r b v k q b e v k g f g u u g t x l e g u
f r b t v g o g p v b w z f l p e g p f l g v f g u g e q w t u T D I T g v r b B t k b f g
f g u T b r g w t u P q o r l g t u f g P b t k u B T P P

y gd eqph tpegu bplu gu r b t w p o f g e l p b f f l e v a r q i w g u w t r g
v j o g L g u b f f l e v a p u g v r b u b p v o g p v b r g b w v t b x b n g v r b t w p
o f g e l p e q r a p p g n f g r b B t k b f g f g u T b r g w t u P q o r l g t u f g P b t k u
B T P P u w t r g v j o g f g L b v t b w b v q r q i l g b u u q e k g b w z
p q w g n g u h q t o g u f g o q d k i v x r q u v t q w l p g w g u b w t g u
o q d k i v u f q w e g u

Cgu lqwt gu dbr wku gu T b h g v Å f b Å u u g t q p v t g e q p f w k u g u g p
g v r b t i l g u b w r n u i t b p f p q o d t g f g p v k u f w G t q w r g Å e q o r t k u b w
p k x g b w t i k p b n L g w t r t r b t b v q p g u v f l g p e q w t u r b t w p i t a q w g
f g v t b x b n f f k r k q v r b t r b D l t g e v k q T e w t k v T t g v

**L lphqto bvkq f gu eqmbdqtbgvwtu guv i brgo gpv wp qdlgevkh
o blgw**

Ahp f g t g p h q t e g t r b e w n w t g u e w t k v b w u g l o f w G t q w r g r b D T T
b p l o g w p g r b i g f f k g u w t n l p v t b p g v f w G t q w r g D g u u w r r q t w
x l f q u w t r g u t i r g u f g u e w t k v g v r g u t i r g u u b p k b l t g u Å u q p v
f k r q p k d r g u g v q p v r b t b k a g w t v f l k h w u x l b r g u u w r r q t w
f l p h q t o b v k q f g u e b o r w u

**Ep o bvk tg f g u tgv rg Gtqwr g f xgrqr r g wpg utbv i lg dbu g
uwt nbpvek bvkq nbbeqo r bi pgo gpvgv n swk go gpv**

Lgu qdlgevku uwkxbpu qpv i wlf rb o kug gp r r beg f wpg xgkng
u ewtkv bktg f guvk g xbrwgt n v b v f g r b o g p b e g

f kur qugt f wpg i t k n g f g r g e w t g h p g f g n x q r w k a p f g u o g p b e g u
u w e g r v d r g u f o b p g t f q t i b p l u b v k a p u f l j b f k u g u g v q w
g z v t o k u g u n g p e q p v t g f g u l p v t w f w G t q w r g f g u q p
r g t u q p p g n g v f g u g u b e v k k v u o g p b e g u g z r d e k u g u b w g l p v g
n l o b i g t k s w g u f b e v k a p u e k d n g u e q p v t g w p q w r n w l g w t u
v b d r k u g o g p v u f w G t q w r g w p f k k i g b p v q w r q t u f w p x p g o g p v
g v e

v t g b r g t v g p e b u f x q r w k a p u k i p k t e b v k g f g r b o g p b e g r g u b p v
u w t r g u l p v t w g v r g u r g t u q p p g n u f w G t q w r g

Lgu o q Å g p u o k u g p r r b e g x l b w p r t g u v b v k t g e q o r q t v g p v
w p f k u r q u k h f b p b r Å u g g v f x b r w b v k a p f g u t k s w g u r q w x b p v
l o r b e v g t r g u b e v k k v u g v r b u e w t k v f g u r g t u q p p g u g v f g u
l p h t b u t v e w t g u f w G t q w r g C t f k v A i t l e q r g g p F t b p e g g v n v t b p i g t
w p g x g k n g u w t r g u t u g b w z u q e l b w z g v r g u u k u g u f l j b f k u g u r b t v t
f g o q w e n u f h p k u r b t r b D T T g v t i w k t g o g p v o l u l q w t p q o u
u k i r g u r q i q u b f t g u u g u f g u l o r r b p v b v k a p u b v k a p b r g u l o o g w d r g u
e g p v t b w z p a p e q o o g t e l b w z e b k u g u t i l a p b r g u g v l p v g t p b v k a p b r g u
f g u u q e k v u g p v k u u g v h k b r g u f g u f k k i g b p v u g o g o d t g u f g u
C q f k C q o g z f b v g u g v r g w z f g u x p g o g p v u f w G t q w r g

**Vp f kur qukhf f beeqo r bi pgo gpv f gu eqmbdqtbgvwtu gp
f r r bego gpv lpgvtpbvqpb n gv f gu g z r b v k u g u v g p r r beg bxge
n b k f g f g r t g u v b v k t g u u r e l b r k u**

Lb Dltgevkq u ewtkv u tgv r tqe f g wpg xbrwbvkq f gu tks wgu r b Åu
t i w k t g o g p v o k u g l q w t r b t v t f g u l p h q t o b v k a p u e q o o w p l s w g u r b t
u g u r t g u v b v k t g u g p b p b r Å u g f g t k s w g u r b t r g o l p k v t g f g r e w t a r g g v f g u
A h b k t g u v t b p i t g u g v r t u g u e q p v e w r q e b w z

Lgu f r r bego gpv f gu eqmbdqtbgvwtu f wGtqwr g Ct f kv Ai tleqrg T A
xgtu wpg f guvkpbvkq tks wgu r g x u g v t u g t x b p v r g w t u j v g u
d k n g u f b x k a p f g v t b l p r b t r g u x q Å b i k u g u f w G t q w r g h a p v n a d l g v
f g t g e q o o b p f b v k a p u b x b p v r g w t f r b t v g v f v t b p v r g w t u l q w t

Ep hapevkq f g r b u k w b v k a p r q e b r g k u d p H e l g p v f g r b o k u g g p r r b e g
f w p b e e v g k u e w t k u q w f g v a w w u a n w k a p f g p b w t g f l o l p w g t r g
t k s w g u a p p k x g b w o l p l o w o

D u r q t u s w g r b D T T g u v l p h q t o g f w p g g z r b v t l v k a p x q r a p v t l b v
l p v g t p b v k a p b n g p v t g r t k u g W E o k u l a p f g e q w t v q w f g o q Å g p p g
f w t g g n g t b r i u g w p g v t g v l g p b x g e r g e q m b d q t b g v w t b x b p v u a p f r b t v
g v o g v u a p l p v g p v k a p f g u t g e q o o b p f b v k a p u u w t r b u b p v g v r b
u e w t k v b l p u k s w g r q w t n b k f g n l o r r b p v b v k a p g v r b x l g f b p u r g r b Å u

Lqtu f gu f r r bego gpv f g f k k i g b p v xgtu f gu f guvkpbvkq tks wgu
r g x u u b p k b k t g u e w t k v u t g v q w e b r v b v k a p f l p h q t o b v k a p u
u g p u l d r g u w p f k u r q u k h f g u e w t k v b v k a p b f b r v g u v o k u g p r r b e g

Lgu eqmbdqtbgvwtu d p H e l g p v b l p u k f w p g b u u k u b p e g f b p u r g w t u
f r r b e g o g p v u r t a l g u u l q p p g n u g v r t k u g v f w p u q w l g p v n r j q p l s w g
l j g p e b u f x p g o g p v u v t b w b k u b p v b w g p v b u
e b v b u t q r j g u l p f w u t l g n g u x p g o g p v u e r l o b v s w g u g v e

Lgu l o r r b p v b v k a p u f g C t f k v A i t l e q r g T A n v t b p i g t f k u r q u g p v
f w p r r b p f g u e w t k v b v k a p h q t o b r i u g v l q w t e g r r b p u g r a p r g
e q p v g z v g r g w b r g t f w t g i t q w r g o g p v l w s w n x b e w b v k a p g v f w p
f k u r q u k h f g u t g v b f b r v r b u k w b v k a p r q e b r g

DES MOYENS DE SÛRETÉ RENOUVELÉS

Vp r t a l g v f g t g h a p v g i r a d b r g f g u f k u r q u k h f g u t g v f g u e b o r w u
f w G t q w r g E x g t i t g g p g v T Q Z P b t m b v l p k k g v g u v g p e q w t u f g
t b r i u b v k a p r q w t w p b e j x g o g p v r t x w f d w

Lgu e b o r w u f g M a p v t q w i g E x g t i t g g p g v f g T b l p v Q w g p v p g p
Z x g n l p g u T Q Z P b t m u a p v r g u u k u g o o b l g w t u f w G t q w r g C t f k v
A i t l e q r g T A t g i t a q w b p v r n u f g e q m b d q t b g v w t u f g C t f k v
A i t l e q r g T A g v f g u g u h k b r g u

L g p u g o d r g f g u f k u r q u k h f g u t g v x l f q u w t x g l a b p e g f v g e v a p
l p v t w u k a p b r i b t o g u u g t b t g p q w x g n r b t f g u s w k g o g p v u
v g e j p l s w g o g p v n v b v f g n b t v r k a v u r b t f g u P C f g u e w t k v
q r t b v k a p p g n u u g t x k u r b t f g b i g p v u r e l b r g o g p v h q t o u g v f q v
u f q w k u l p h q t o b v s w g u f b k f g r b f e k u l a p r a j k e l g n u f j Å r g t x l u k a p
g v u a n w k a p u f b p b r Å u g l o b i g

Cg r t a l g v t g r t u g p v g w l p x g u k u g o g p v f g r n u f g o k a k p u f g w t q u



LUTTER CONTRE LES DISCRIMINATIONS

Lb f lkgtkv gv nlpemulap qeewr gpv wpg r rbeo o blgwitg bw uglo f w r rbp utbv i ls wf g Ct f lw Ai tleqr T A f bpu rb eqpvlpw f g ugu gpi bi go gpv gv bekwpu o gp guf gr wku r wuf g bpu

Tk pvlbtg f g rb Cj btvg f g rb Dkgtkv f gr wku Ct f lw Ai tleqr T A guv gpi bi f bpu rb r tqo qvlp f g rb f lkgtkv gv f g rb o lkw Dgr wku Ct f lw Ai tleqr T A b bf qv v wpg br r tje g gp t uqppbpeg bxge rg Ptqlgv Hwo blp gv rg PMU r rbp o qAgp vgt o bhp f g tgpqtetg ub ewrwitg lpenulkg Ep ej q ugu gpi bi go gpv Ct f lw Ai tleqr T A guv i brgo gpv uk pvlbtg f gr wku rg lwlkv f g rb f erbtvlp f g uqwlvg bwz r tlpkr gu f bwqpgo kubvlp f gu hgo o gu f gu Nbvlpv Vpvgu rg X qo gp u Eo r qy gto gpv Ptlpkr rgu qwX EP r qwt eqpvtldwt r b r tqo qvlp f g n i brlv f gu ugzu

Lb r qrlwsg f gu Dkgtkv u f g Ct f lw Ai tleqr T A gpi rtdg f gu etkv tgu o wlvk rg i gptg i g j bpf lebr gv fkv f g n i brlv f gu ej bpegu rg r tlpkr g r tlpkvbktg f bpu vqvu ugu r tqeguuvu f g o bpb go gpv gv SH Enrg tgr qug i brgo gpv utw rg r tlpkr f g pqp f kuetlo lpbvlp fkv wtpbv f bpu rb Cj btvg vj ls wf f w Gtqr g gv rg Cqf guf g Cqpf wkg f gu gpv u

Ep br r wk nlpv i tlvlp f g rb f lkgtkv f gu r bteqwtu gv f gu i gu guv hqto brlv r rbt rb uk pbwitg f beeqtf u f bpu rg Hkbrgu r qtvbpv utw f gu vj o bvlwgu vnggu swg rb pqp f kuetlo lpbvlp f bpu rg tgetwgo gpv rb hqto bvlp r b r tqo qvlp r b t o wp tlvlp qwgpeqtg n s vldt g gpvtg xlg r tk g gv xlg r tqhguulqppgn

Ep o bk Ct f lw Ai tleqr T A b tgpqwg n uq gpi bi go gpv gp Hbxgw f gu r btgpv gp gpvtgr tkug gp uk pbpv rb pqwngn Cj btvg f g rb r btgpvrlw Twkbpv egwg Cj btvg Ct f lw Ai tleqr T A ugpi bi g pqvbo o gpv tgr gevgt rg r tlpkr f g pqp f kuetlo lpbvlp f gu ubrtk u r btgpv f bpu rgw r bteqwtu r tqhguulqppgn

EpHp f gu bekvpu f g hqto bvlp gv f g upvldkubvlp uqpv o kugu gp wxtg bwuglo f g Ct f lw Ai tleqr T A f qpvr gu lpf levgwtu bppvgru r gto gwgvf g uwktg rg t uwnbv

Pqwt eqpvtldwt t uqtdgt rg ebtvu pqp lwvltk u f g ubrtk gu gpvtg rg hgo o gu gv rg u j qo o gu wp lpf gz f g n i brlv gpvtg rg ugzu b v et gp br r rlvlp f g rb rklf w ugr vgo dtg r qwt r rldgtv f g ej qklt uq bxpgr r tqhguulqppgn Cgv lpf gz r gto gv f g o gwtdt rg bxbpe gu f bpu eg f qo blpg gv rg ebu ej bpv f g o gwtdt gp r rbeo f gu bekvpu eqttgevgu Fqtv f g ugu gpi bi go gpv gv lpbvbkvgu gp o bvtg f i brlv r tqhguulqppgn Ct f lw Ai tleqr T A b f g pqwgbw qdvpgw bw f ego dtg f gu pqvgu vt u uwr tlgwtu bwz gzk gpeguf g r b i rgo gpvlpv

r qwt nwpv eqpgo ls wg gv uqelbrg Ct f lw Ai tleqr T A

gpvtg gv r qwt rg bwtgu gpv u f g Ct f lw Ai tleqr T A

L Aeeqt o qpf lbn f w qevadtg b i brgo gpv r t xw f gu o gwtdt eqpet vgu br r rlvdrgu ej bswg vbr f w r bteqwtu r tqhguulqppgn guv gu buwtgt egwg i brlv gpvtg rg hgo o gu gv rg u j qo o gu

EpHp nAeeqt o qpf lbn eqphtg ngpi bi go gpv f w Gtqr g gp Hbxgw f g ngo r rklgv f g nlpv i tlvlp f gu r gtuqppgu gp ukvlpv f g j bpf lebr Cgv gpi bi go gpv fkv nqldgv f wpg r qrlwsg xqrpvbtkgv f bpu rg ebf tg f beeqtf u vkgppbw Lg pqo dtg f g tgetwgo gpv f g r gtuqppgu gp ukvlpv f g j bpf lebr gv rg xqrwo f g eqpvtbv f bej bw r buu u bxge rg ugevgw f wvtxbkr tqv i gvbv r TUPA uqpv uwkvu bppwngn gpv bw vtbxgtu f lpf levgwtu Vp ugr vk o g beeqtf j bpf lebr Gtqr g b v uk p bxge rg tgr t upvbpv f w r gtuqppgn f ego dtg r qwt r b r tklf g lnb v bi t rbt wp btt v f w lwp Dbpu egv beeqtf Ct f lw Ai tleqr T A ugpi bi g lek lpi tgt f g pqwngn r gtuqppgu gp ukvlpv f g j bpf lebr bw uglo f g ugu gpv u gv f r rAgf f gu o gwtdt Hbxqtkubv rgw lpenulap pqvbo o gpv r bt rb hqto bvlp gv rb upvldkubvlp f gu ubrtk u f w Gtqr g gv r bt wp beeqo r bi pgo gpv rqtu f g rgw r tkug f g r quvg qwf bpu rgw r bteqwtu f g o qdklv Dgr wku rb uk pbwitg f w tgo lgt beeqtf gp rg vbwz

f go r rklf g r gtuqppgu gp ukvlpv f g j bpf lebr guv r buu f g o qkvu f g gp gp gv rg xqrwo g f bej bw t brlv bwr t u f gu gpvtgr tkug lpenulkgu b v o wlvk r rbt ulz utw r b o g r tklf g Ep Ct f lw Ai tleqr T A b tgetw ubrtk u gp ukvlpv f g j bpf lebr f qpvr gp CDI eh ej br ktg r btlv vtg wp go r rAgw tgr qpudrg f bpu wpg gpvtgr tkug ekvAgppg

ENTREtenir LE DIALOGUE SOCIAL AU SEIN DU GROUPE

Ct f lw Ai tleqr T A r tklv i lg rg f lbrqj wg uqelbnf bpu rg ebf tg f g rb rldgtv uApf lebr gv f g p i qelbvp rbt nlpvto f lbtg f g ub Dkgevp f gu tguuqwtgu j wo blpgu Gtqr g gv f gu tgr t upvbpv f g rb rlv pg o vlt Sguuqwtgu j wo blpgu f g ej bswg gpv

Cg f lbrqj wg vlgpv ego r vg f bpu uq qti bplvlpv f g rb o wlvk rlv f gu lo r rlvlpv f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr gp Ewtqr g Alpvk r bAu tbuugo dbrpv r wu f g f gu ubrtk u f w Gtqr g uqpv tgr t upv u bw uglo f w Cqo kv f gpvtgr tkug gwtqr gp swkvgt wlv bppwngn gpv f g o o g gp Fbpeg f gwz hqkv rbt bp rg tgr t upvbpv f gu ubrtk u gv rb Dkgevp i p tbrg ej bpi gpv bw uglo f w Cqo kv f g Gtqr g utw r utbv i lg gv rb ukvlpv eqpgo ls wg gv uqelbrg f w Gtqr g

Dgwz bwtgu lpbvpegu r gto gwgvf gpvtgvpk rg f lbrqj wg uqelbnv ngpugo drg f w r tlv vtg f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr T A

rg Cqo kv f g eqpvtvlpv f bpu rgs vnggu f lkv gpv r t upvvpv gv ej bpi gpv bxge rg tgr t upvbpv f w r gtuqppgnv rg uwlgu utbv i ls wgu ego o wpu bwz o vltu gv gpv u f w Gtqr g pqvbo o gpv f bpu rgw t bur gew eqpgo ls wgu Hbpekgu lwtlv ls wgu gv uqelbwz

rgu eqttgr qpf bpu uApf lebwz kuuv f g nbeeqtf lpbvbtv rg Cqo kv f g eqpvtvlpv egu eqttgr qpf bpu tgepvtgpv rb f lgevp f bpu rg ebf tg f g t wlvpu o gpwngn bhp f g pwtvlt rg f lbrqj wg uqelbrg r tqzlo kv utw ngpugo drg f gu vj o gu xku u ek f guuv C guv pqvbo o gpv f gxbp rg eqttgr qpf bpu uApf lebwz swgwt i wlv tgo gpv xqs w g rb ukvlpv gp Vntbpg

Ew i btf nlo r qtvpep f w t rg f gu qti bplvlpv uApf lebrg f bpu rb xlg f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqr T A b uk p rg o btu wp Aeeqt tgrlv bwr bteqwtu f gu tgr t upvbpv f w r gtuqppgnv wkvxlg xbrqtkgt ngzgteg f g rgw o bpf bv vqvw bw rpi f g rgw r bteqwtu r tqhguulqppgn vtbxgtu egv beeqtf Ct f lw Ai tleqr T A ugpi bi g r tqo qwqk nbtvbevlv f gu hpevpv uApf lebrg gv rgevgu bwr t u f g ugu ubrtk u f bpu ugu f lkv tgpvgu gpv u Ct f lw Ai tleqr T A ugpi bi g i brgo gpv Hbxqtkgt n i bn bee u f gu hgo o gu gv f gu j qo o gu bw hpevpv uApf lebrg gv rgevgu gv rwwgt eqpvtg vqvw hqto g f g f kuetlo lpbvlp f bpu ngzgteg f g egu hpevpv Dgu hqto bvlp bwl f lbrqj wg uqelbnf kur gpv gu bw uglo f g Ct f lw Ai tleqr T A bwz ubrtk u o bpi gtu gv tgr t upvbpv f w r gtuqppgnf gr wku qpvr v tgeqpf wkgu gp eh ej br ktg r btlv vtg wp go r rAgw tgr qpudrg f bpu wpg gpvtgr tkug ekvAgppg

DANT LET SELAUIONT AVEC NOT FOVSNITTEVST

S'ASSURER QUE LES FOURNISSEURS AVEC LESQUELS NOUS ENTRETENONS UNE RELATION COMMERCIALE ÉTABLIE ACCEPTENT LES ENGAGEMENTS LIÉS AU DISPOSITIF DE VIGILANCE MIS EN PLACE PAR CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Ct f lw Ai tleqr T A b o ku gp r rbeo wpg r qrlwsg Aej bw tgr qpudrgu s wku br r rlvsg ngpugo drg f w Gtqr g Pbtvbi g r bt vqvu rgu eqrbdtbvgtu gv hqwtpluugtu gng vgp i btpvlt r b r tkug gp eqpvlv tlvlpv rqtu f gu bej bw f wlvwg dguqlp gv f g ugu bur gew eqpgo ls wgu bw tgi btf f g nqr vlv kubvlp f w tbr r qtv s wlvk r tlv Cgwg r qrlwsg ug f erlv f bpu vp r tqi tbo o g Aej bw tgr qpudrgu f r rAg bwuglo f g Ct f lw Ai tleqr T A gvugu Hkbrgu

Cg r tqi tbo o g eqepvltv bxge pqu hqwtpluugtu b r gto ku Ct f lw Ai tleqr T A f g ug xqk bwtldwt r bt rg M f lbgwt f g rb S r wlvk gv r bt rg Cqo kv pvlqpbv f gu bej bw CNA rg rldgn Sgrvlpv hqwtpluugtu gv bej bw tgr qpudrgu lpenvbpv rgv gzk gpegu f g rb pqto g ITO

Lgu r rbpv f bevlqpu o ku gp wxtg r bt rg Gtqwr g f bpu rg ebf tg f w r tqi tbo o g Ae j bu tgr apubdrgu uqpv uwklr r bt rb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g swk ubrr wlg uwt rg Cqo lw tks wgu hqwtpluugwtu Gtqwr g f qpv rg t rg guv f g r kqvt rg tks wgu r qwt ngpugo drg f gu hqwtpluugwtu gv r nu r btlwkw tgo gpv f el f gt f g n xqrvlq f f g rb tgrbvqp f btlbtgu bxge rgu hqwtpluugwtu f erbt u tks wgu qv pqp eqphqto g Cgwg lpuvpep vtpuxgtug t wplv rg u o go dtgu f w Cqo lw f g f ltevlq f f gu be j bu blpuks w f gu tgr t ugvpvpu f gu Dltgevlqpu f g rb eqphqto lw f gu tks wgu gv f g ngpi bi go gpv uqek vbn

rb uk pbwtg f w eqpvtbv rgu hqwtpluugwtu uqpv lpxlw u u gpi bi gt uwt rgu r tlekr gu pape u f bpu rb Cj btvg Ae j bu tgr apubdrgu lpbvbwk g eqo o wpg r nuwgtu dbps wgu buwtppegu f g rb r rbe g gv i brgo gpv vtbxgtu wpg erbwug ur elks w tgrbvkw bw tgr gev f gu f tqku uqelbwz gv j wo blpu Vp lpf lebvgwt f g eqpvt rg r gto bpgpv b v o ku gp r rbe g ej gâ Ct f lw Ai tleqrg TA blp f g ubuwtgt swg egwg erbwug guv dlpv l p i t g vquw rgu eqpvtbv hqwtpluugwtu Cg f kur quklh f g eqpvt rg guv vgpw r r tqi tguukgo gpv bwz f lth tgpvgu gpvl u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg TA Pnu i r qdbrgo gpv rg Gtqwr g gpvtgvpv vp f lbrqj w r gto bpgpv bxge ugu hqwtpluugwtu r qwt r tqo qwqkt ub r qrlks w f Ae j bu tgr apubdrgu gv lhxqtkgt f gu tgrbvqp f wtdrgu gv tgr gewgwgu f gu r tlekr gu f g egwg r qrlks w

APPRÉCIER ET GÉRER LES RISQUES SIGNIFICATIFS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG) DANS NOS ACHATS

Lb f o bte j g f g i guvqp f gu tks wgu ETG r kqv g r bt rb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g l p v i t g f gu n o gpv u eqo r n o gpvltgu f l f gpvltgu f xbrbvqp gv f bw pwbvqp f gu tks wgu f bpu rg r tqegu be j bu

En g ubr r wlg gp vqwr tgo lgt rlgw uwt wpg ebtvqj tbr j lg f gu tks wgu ETG r bt ebv i qtlg f be j bu Cgwg ebtvqj tbr j lg vdrkg gp r btvgpbtbv bxge r nuwgtu dbps wgu f g rb r rbe g gv beeo r bi p g r bt nAlpqt r gto gv f l f gpvltgt gv f g j k tbe j kgt rg u ebv i qtlgu f be j bu r t ugvpvpu f gu tks wgu ublvpu bw tgi btf f gu etlv tgu vj swgu uqelbwz gv gpvltqppgo gpvbwz Cgwg f o bte j g b r gto ku f g t r bvtv rg u ebv i qtlgu f be j bu uwt swbvtg plxgbwz f g tks wgu ETG ugrq r lo r bev r t xklrdg gv rb r tqdbdlk f g uwtxgpbpeg f w tks wgu Lg tks wgu guv rk bw eqpvzgv swk b v bpbv r bvtv f g vtqku r btbo vtgu l pvtgpgu gv gzvgtggu rb ej bpg f br r tqvltqppgo gpv nlpvgpuk f g rb o blp f wxtg gv ngpvtqppgo gpv f gu btlbtgu rk bw r bAu eqpegtp r bt nbe j bv Lgu gplgwz tgvvpu uqpv bw pgo dtg f g vtglg ltbw f g gv eqttw vlq r tqvgevlq f gu f qpp gu r gtuqppvrgu f tqv f g r tqv tk v br r bwtluugo gpv f gu tguuqwtgu pbwtgmg u r qmwlqpw bwglpvg rb dlqf kgtukr ej bpi go gpv erko bvlw i guvqp f gu f ej gu ubpv gv u ewtk eqpf lkpau f g vtbxbln f kuetlo lpbvqp vtbxblnqtge gv vtbxbln f gu gprbpv Pqwt rg u ebv i qtlgu bAbpv vp j bw plxgbw f g tks wgu Utbxbwz lo o qdrlgt Odlgu r drlkelbktgu Mlv tlgv gv ugtxgwu IU rb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g u guv f qv g f w f kur quklh f xbrbvqp gv f g r t xgpvqp f gu tks wgu bxge vp uwkl tgphtge n xbrbvqp STE r bt vp vlgtu f g eqplbpeg guv qdrlv bvlgtg r qwt rg u hqwtpluugwtu f g egu ebv i qtlgu tks wgu hqtv r br r qwt wgru pquw blqwgau f gu s wguvqp STE ur elks wgu rgtu f gu r gnu f rgtu uwt rg u r qlpv ugpldrgu l f gpvlt u i t eg pqvgt ebtvqj tbr j lg f gu tks wgu STE r bt ebv i qtlg f be j bu Lg dwguf bf br vgt rg u o guwtgu r tgp f tg gp hqevlq f gu f lth tgpvgu r tqdn o bvlw gv f gu plxgbwz j v tqi pgu f g o bwtlv ETG f g egu hqwtpluugwtu

Lb r gthqto bpeg STE f gu hqwtpluugwtu guv xbrw g pqvbo o gpv rgtu f g rb j bu g f br r gnf qtlgtu gv nqeebulap f g ebo r bi pgu f xbrbvqp f f k gu En g guv eqplk gv vp vlgtu lpf r gpf bpv xbrbvgtw f g eqplbpeg EeqWbf ku L xbrbvqp STE f gu hqwtpluugwtu guv xbrbdrg r gpf bpv f gwz bpu gmg guv hqto brku g r bt wpg pqv uwt Ep f guuquw vp ugwnf vgtu l p rg hqwtpluugwtu guv lpxlw lplktg vp r rbp f g r tqi t ug v ug lbtgt xbrvgt vp bp br t u

Lgu etlv tgu ETG r tku gp eqo rvg r qwt nbwtldwlp f w o bte j tgr t ugvpv o lpo wo f g rb pqv i r qdbrg gv o lpo wo r qwt rg u ebv i qtlgu r t ugvpvpu f gu tks wgu hqtv uwt rg u gplgwz gpvltqppgo gpvbwz uqelbwz gv vj swgu Nqu i tlg u f xbrbvqp ETG qpv xqrv gp r qwt l p v i t g t rg u gplgwz f g rb f ebtqpbvqp En g u eqo r qtvgpv j wv s wguvqp eqo o wpgu vquw rg u br r gnu f qtlgtu

lpmvbpv rb pqv EeqWbf ku f w hqwtpluugwtu gv l p v i t bpv i brgo gpv f gu etlv tgu f xbrbvqp uwt rb f o bte j g f g pqu hqwtpluugwtu gp vgtu gu f lpmvqp gv f g f ebtqpbvqp gplgwz o blgwu f g pqvgt r tqlgv uqek vbn Dgu s wguvqp ur elks wgu rb ebv i qtlg r gwvqp eqo r n vgt rbpv r g ugrq rb i t bxlw f gu tks wgu buuqek u

Ep l p eg f kur quklh f xbrbvqp STE f gu hqwtpluugwtu r gw vgt eqo r n v r bt f gu bwf ku uwt ukgu l p lku u gp r bvtgpbtlbv bxge vtqku bwtgu dbps wgu gv t brku u r bt w bwl kgt gzvgtg Lg r tqeguww f bwf lw uwt ukgu r qtvgt uwt rg u xqrgu Dtqku j wo blpu Tbpv T ewtk gv Epvltqppgo gpv pqvbo o gpv r qwt f gu ebv i qtlgu f be j bu gv f gu hqwtpluugwtu eqo o wpu bw ugevgwt dbpebktg vtpur qtuw f g hqpf u bwqo bvgu dbpebktg gv pxbgwgu f g f qewo gpv r qwt rg u bi ppegu

Lb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g b gptle j kub f o bte j g f xbrbvqp f gu tks wgu hqwtpluugwtu uqrbdlk f r gpf bpeg eqpgo lswg f qewo gpv n i bwz eqpegvltbvqp gv f g rb eqphqto l bpv eqttw vlq r bt w f kur quklh KZT Kpvy Zqwt Twr r lgt f etlv f bpu wpg pqv f g r tqe f wgt l bvtg buuqtlv f g vtqku pqv f g hqevlqppgo gpv r qtvbpv uwt rg ueqtlpi rg etldrb i g gv nlf gpvltbvqp f gu hqwtpluugwtu Lg ueqtlpi r gto gv f g j k tbe j kgt rg u plxgbwz f g tks wgu r qwt swg rg u hqwtpluugwtu r t ugvpvpu rg plxgbwz r nuw rgx lhuugpv nqdlgv f vp etldrb i g uwt rg u eqpvtqxtugu hqwtpluugwtu r nuw l t swgv bw vltg f g rb eqttw vlq Cgu r tqe f wgtu qpv v o lgu gp r rbe g r qwt r gto gwtg bw Gtqwr g f g u rgevlqppgt ugu hqwtpluugwtu uwt rb dbug f g etlv tgu qdlgevtu gp l p v i t bpv ngpugo drg f gu gzik ppegu tgs wgu lpbpek tgu vge j plw wgu gv t i rgo gpvltgu r qwt gpvltg buuwtgt vp uwkl vquw bw rpi f g rb tgrbvqp eqo o gtelbrg rg ebu ej bpv r bt f gu s wguvqp pbtgu f gu tgvwgu f bewklw qv f gu xklkgu uwt ukgu

Lb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g r btlv i g bxge rb BPCE w f kur quklh f xbrbvqp f gu vlgtu hqwtpluugwtu bw vltg f g rb eqttw vlq uwt wpg r rbtvgtu g eqo o wpg uqrvlp INDVED f g n f kwgt ALUASET Cgwg r rbtvgtu g vdrkw vp ueqtlpi qv tgr vltbgo gpv f g brgtvgu blpuks w ngpvtq f g s wguvqp pbtgu eqo o wpu bwz hqwtpluugwtu Twt rb dbug f g t i rgo eqo o wpgu gv r btlv i gu eg f kur quklh b r qwt qdlgevtu f g u rbt l t f g pqvkwz r bvtgpbktgu vquw gp t r qpf bpv bwz qdrlv bvtu f g rb rkl Tbr l p gv bwz tgeqo o bpf bvtu f g nAi ppeg ltpv blug bvtqttw vlq AFA Vp vquw guv eqwtu f g t brlvbqp bxge rb uqrvlp INDVED uwt rg etldrb i g f gu hqwtpluugwtu r qwt tge j gte j gt f gu eqpvtqxtugu rk gu ngpvtqppgo gpv gv bwz f tqku uqelbwz gv j wo blpu

Vp r tqi tbo o g f g hqto bvtu i r qdln f f k rb STE gv bwz tks wgu hqwtpluugwtu guv r tqv qu vquw rg u be j wgtu gv r nuw r btlwkw tgo gpv vp g rbtvlt p s wkl ppp rg u dqu t hgzgu STE f bpu rg ebf tg f wr tqegu be j bu vp o qf wrg f g hqto bvtu STE be j bu f guv bvtu f gu pqvkwz btlvbpv bwugl f g rb rkl pg o vlt Ae j bu f gu o qf wrgu f g hqto bvtu ur elks wgu rb f ebtqpbvqp bwz be j bu gv vp o qf wrg f g hqto bvtu uwt rb eqpvtqxtugu f gu tks wgu hqwtpluugwtu KZT

Dgu n o gpv u eqo r n o gpvltgu tgrvku rb f o bte j g o gp g r bt rb Dltgevlq f gu be j bu Gtqwr g pqvbo o gpv gp o bvt t f be j bu lpmvku gv f g f ebtqpbvqp f gu be j bu uqpv r t ugvp u f bpu rb f erbtbvqp f g r gthqto bpeg gzvbt lpbpek tg eh ej br ktg r bvtg Ae j bu tgr apubdrgu

DANT LE FONCUONNEMENU DE L INFOSMAUQVE

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg o guwtg ej bs w bpp g ngo r tglpvg ebtqpg f g ugu lpbwtwewwtgu gv f g ugu s wkr go gpv lphqto bvlw wgu i t eg rb o vj qf qv l k Bklp Cbtqpg f g nAf go g

Cgwg o vj qf g r gto gv f g s wbpvltgt ngpugo drg f gu o kulqpu f g i bA gthg f g ugtg f ltevgu gv lpf ltevgu gpi gpf t gu r bt uq bevlw gv f g f l p lkt rg r lgtu r lqtikbktgu f bevlq f g t f wevlq Lgu o kulqpu f g ebtqpg f w r tlekr bn egvgt f g r tqf wevlq f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Gtqwr lpbwtwewwtg Pbrvltu ug uqpv r g x gu vCO g gp

Lgu f gwz r tlekr bwz f bvb egvgtu f w Gtqwr g uqpv rb r qlpvg f g rb vge j pqrj lg gp vgtu gu f qv lo kulvqp pgti vswg eqo o g gp v o qk pg rwt egtvltbvqp ITO gv rwt plxgbw f g rwt eqpuo o bvtu f gbwgu r btlwkw tgo gpv dbu rktg r bt nX j r qwt nwp gv rktg r bt nX j r qwt nbwtg

Dapu uqp bevklv f g f kvtldwlpq f g r tqf wku gv ugxlegu Hpbpelgtu
qw f buuwtpbegu ugu erlgpw rg Gtqrw Ct f kv Ai tleqr TA b
kf gpvtk f gvz f qo bpgu p eguukbpvwpq xk kdpqg r btlvewk tg

Lg Gtqwr g Ct f w Ai tleqrf g qkw Hbktg Hbeg f gu tks wgu vqwlqwtu
etqkuubpu f bpu rg f qo bkpg f g rb eAdgtu ewtkv In b r rbe rgu
eAdgtu gpbegu bw e wt f g ugu r tktqf u gp o bvk tg f g i guwqap f gu
tks wgu qr tbwqppgru gv f r nqlg wpg utwb i kg f eAdgtu ewtkv
r gwt rgu o b vkuat

Cgmg ekub r wlg uwt wpg i qwxgtpppeg q r t bvlqppgm f gu r qrlks wgu f f k gu gv wpg qti bplubwqp f egpvtbrku b bxge f gu tgru qpudbrgu bw ugpf f g ej bs wg gpvlr Nqwu br r nls wapu f gu wlpf btf u gv f gu pqtu gu f u ewtlr s wklpv i tgpvr nb eAdgtu ewtlr vqwu rgu plkgbwz f gu uAw o gu f lphqtu bwap TI Vpg bpbraug f gu tks wgu eAdgt gu gv ghrgew g f u r b r bug f g eqeagr wlap f gu tqglwu r b belpvprgu TI Dgu tkgwgu bwf ku gv vguu f g u ewtlr uqpv t brku u r tklf ls wgo gpv r bt rgu vtlqu rli pgu f g f hrgpu bkpuls wgr bt f gu bwf kgwtu gzvgtpgu bhlp f q r vlo kgt r b o b vtlug f gu tks wgu Lg Gtqwr g o pg f gu bewapu f g upguldkubwqp r b ewnwitg f w eAdgt tks wgu bwr t u f g ugu eqnrbdtbwgtu f g ugu hqwtptktu wgu gv f ugu erikpu r qwt lbtg xarwgt rgu r t bvlb wgu r r tgu qwxkl rbes wkukqp f gu t hrgzu lpf kur gpudbrgu gp ebu f g eAdgt tks wgu qwf g eAdgt bwbs wgu Dkgtugu f kur quklqpu f g pbwltg eqo r n o gpvbltg vgej pls wgu qti bplubwppgmgu eqo r qtwgo gpvbrgu xlugpv t f wltg r b r tqdbdlkr f qeewttgpeg f gu tks wgu qwf f gu r b kgt rgu ghrgu Emgu upqv f etkgu f g lb qp f vblm g f bpu rj ej br ktg r bwtg CAdgtu ewtlr gvrrwg eqpvtg r b eAdgtetlo lpbtrk

Ep o bvk tg f g r tqvgwqpf g u f app gu r gtuqppgmgu rg Gtqwr g u guv
f qv f wpg Cj btvg f g f app gu r gtuqppgmgu gp eaj tgepe bxge rg
S i rgo gpv gwtkr gp utw rb r tqvgwqpf g u f app gu r gtuqppgmgu
SGPD gpvt gp xli wgtw gp rbdqt g brt u eqapumwbpqf vp
ej bpvmqpf g engpw rb Cj btvg utwlvwrg bwqwt gf s wbtv
r tpekr gu guugvgn u ewtk f g u f app gu r qAwb lphqt bvpq utw
nwtkubvpqf g u f app gu o bvtvg f g u f app gu r bt rgu engpw

Lgu gpvk u f w Gtqwr g f kur qugpv f g pqtqo gu qwku gv f kur quku f g
eqpv rj xkubpv bo rktgt rb i gukqp gv rb r tqvgevkp f gu f app gu
r gtuqppgmg vbpv f gu erkpw s vg f gu eqmbdqtbgwtu gv f gu vgtu
hwtplkuugtu o bpf bvltgu Cg eqtr wp pqtqo bvltgu i wkt tgo gpv
bewbwr r wtv vptk eqo r vg f gu pqwgbw u t i rgo pvtkt gu
v lwtkr twf gpvmgg f g rb r tbv s wg f ekulqppmg f gu t i wrbvgtu gv f g
f lth tpgvu ukwbvqpu bvzs wmgg r Gtqwr g b f lbtg lbg Lb
hqtq bvkt f gu eqmbdqtbgwtu rb r tqvgevkp f gu f app gu
r gtuqppgmg s wkb wp ebtbv tg qdrk bvktg lbtv nqdlgv f bf br vbvqpu
go eqpvlow

Awf gn f g ugu qdrik bvlqpu bwvkgt f g rb rqlf g rg Gtqwr g ugu
gpi bi f bpu wpg f o btej g uqek vbrg r qwt eqpvtdwgt blf gt rgu
enlqpu Hbbpek tgo gpv rgu r nu ltbl kgu vtqwxgt f gu uqnlwqpu
o kwz bf br v gu rpwk ukwbvlgp

Atp f g r t xgpl rgu tks wgu f g f kuetlo lpbwqf f bpu nbee u bwz
 ugxlegu Hppbelgtu gv f buwmbpegu rg Qtawr g ugw gpi bi f gr wku
 r nwlgtu bpp gu f bpu wpg f o btej g f lperwqf Hppbek tg gv
 f beeqo r bi pgo gpv f gu enlpgvu Hppbek tgo gpv rgu r nwi ltti rgu Lg
 Qtawr g uio r nls w blup k f bpu rb r xgpwqf f gu ukwbwqf f g
 utwqf qwgo gpv gv ubwbej g bo rlatat nbee u bw et f kv gv

Ahlp f g r t xgpk gv i tgt rgu ukwblvqpu f g uwtpgf gwgo gpv f gu
f k r quklhu f beego r bi pgo gpv bi pgeg f beego r bi pgo gpv
r gtuqppbrku egmwr pblvqprg gv qfttg bf br v g qpv v o ku gp
r rbeg r bt Ct f lv Ai tleqr Capuwo gt Flpbpeg gv LCL s wkr gwkgpv
vtg r tqr qv u bwz engpvu rqtus wwpg ukwblvq f g ltbi klv hpbpek tg
guvf vqr g

Ct f l w Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg r qwtuwk r g f r rqlgo gpv f g
o guwtgu f beeqo r bi pgo gpv bwz r wdrleu ltbl krqu Ep AGOT
gp lbrlg gpv CACF Ftlbpeg qpvl btlw xqrwtg r r tlo vtg f rli ldrklw bw
vtblgo gpv erlgpv r qvgpvlmgo gpv ltbl kr Cgwg xqrwtg f g
r tlo vtg br go ku gp f beetq vtg f g r mwl f g rlp pgo dtg
f g erlgpu beeqo r bi p u Vpg r qrlw w g wbpf btf Ct f l w Ai tleqr
Cqpuwo gt Flpbpeg b v t f l k g gvr wdrk g xklbpv gpebf tgt gv
j qo qi p kugt vtgo g r vtblgo gpv gv r g o qplwtlpi f gu erlgpu
r qvgpvlmgo gpv ltbl krqu f bpu ngpugo dtr f gu gpvl u f w Gtqwr g
Ct f l w Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg

An wlp f g Ct f kw Ai tleqr Auwbtpegu rgu qhttu f g ubpv f g
Pbektieb f guwp gu bwz r btlvewlgtu uqpv tgr qpudnrgu gv uqlr bltg
bwewpg u rnevp o f lebr p guv br rns w g rb rqi lswg f wr bteqwtu
f g ualpu eqqt f app u guv tgr gev g f gu tgo dqtwtgo gpvu
o lplo wo u uqv br rns w u f bpv tr tgr gev f vltku gpebf t u gv f gu
bevfu g r r xgpvlqp uqv r tku gp ej bti g Pbt blawtu rgu qhttu f g
ubpv lpv i tgv r Tbpv f gr wku rst lbpxlt btk f g
lbxtktgt r â tq tuvg ej bti g r qwt pqu enkpw gv blpukt f wtg r
tgpqego gpv bwz ualpu rk f gu tluqup Hpbpek tgu Pbektieb guv
i gukppbltg f niw fw epqtbv f g Cqornogpvtg Tbpv
Tqrl bltg t uwnbpvf g r bhwulq gp f g fur quklku ACT g CMV
C bxge wp pkxgbw f g i btbpvlgu wpls wg t i ngo gpv gvi tbwkw qw
bxge wpg r btlvkr bvkp Hpbpek tg Ct f kw Ai tleqr Auwbtpegu
tgr gev i brgo gpv rb eqpxgpvlqp AESAT swk hbektg nbee u
nbuwbtppeg gv ngo rtwvp f gu r gturppgu bÂbpv qw bÂbpv gw f g
i txbgu r tqdn o gu f g ubpv gv r tqrq xlg ub Htblrg f buuwgtwt
go r twopwt CACI f g eqvbtbw bf br v u

Lg Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrq eqpvtdwrg r nru r btlwewrk tgo gpv bw
 Hpbpego gpv f w rqi go gpv uqelbn Alpuk LCL b uk p gp pqxgo dtg
 wp r btpgpbtbvbxge Aevqap Lqi go gpv bevgwt f g t h tpep f w
 rqi go gpv uqelbn s wkr gto gv ugu erlqpuw f g f kur qugt f wp eqpugkn
 r gtuqppbrku gvf wpg qlttg r nru rbt i ej br kwt r btlvg Vvklv
 qv wolkatubrkv

APPRÉCIER ET GÉRER LES RISQUES MAJEURS DIRECTS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG) DANS NOS FINANCEMENTS ET INVESTISSEMENTS

Dgr wku r nwgwtu bpp gu ng Gtqwr g ugw gpi bi f bpu wpg
f o btej g f lpv i tlvqp f gu tks wgu ETG f bpu ugu etlv tgu fg
f ekulapu

Tlk pbbvltg f gu Plpek gu r qwt nlpvguwlugo gpv tgu qpbbdrg PSI
wpg lplkbbvkg xqrpbbvltg rbppe g gp r btbvgpbttbv bxge rg r tqi tbo o g f
g gu Nbvqpu Vpku r qwt ngpxtkppgo gpv gv tgv Pbevg o qpf lbnf gu
Nbvqpu Vpku r qwt Ao wof k lpv i tg f gu etkv tgu
gpxtkppgo gpvbwz uqelbwz gv f i qwxtgpbpe f bpu ugv bpbvAugv gv
f ekulapu f lpxguwlugo gpv gp eqo r n o gpv f gu etkv tgu flppbpektu
Alupk rb r qwtv wv STE Ao wof kuq f etnpg eqo o q uwlv

wpg bpbñAug ETG uÁuv o bñs wg f gu gpvñtgr tkugu uÁpvj wu g r bt
wpg pqvñvqp ETG r tqr tk vñkt eqo r qu g f g r nñwgwtu etkv tgv
dbu u rñ hñku uñv rñu pqto gu lpgvtpbñvqpbñgu gv rñu br r t elbvñqu
f bi pñgu f g pqvñvqp tgeqppwgu s wk vñgv eqo r vg f gu gplvñz
gpxktqppgo gpvñvz uqelbvñz gv f g i qwxgtpbñeg o blgwtu eqo o g
rb nñwg eqpvñt rñu r qññwñqu rb vtpñukñp eqññi k s wg rb nñwg
eqpvñt rñ vñxbñ f gu gñtpwñ qw f gu eqpf kñqu f g vñxbñ
kñf li pñu

rb f kthwqpf g fu pqvgu uwf rgu uwlgwv ETG vqwu rgu i tbpwv gv f gu
 bevqpu f g ugpuld **kthwqpf** gv f g hqto bvqpf f g ngpugo drg f gu
 eqnbdgtbvawtu

ngzenwulqp r qwt vqvw lpxgunkugo gpv f gu o gwgwu gptvtr klugu
gv vbu pg t r qpf bpvr bu bwz etlv tgu gpxltqppgo gpvbwz uqelbwz
gv f g i qwvgtbpege ETG f g r b r qrlks wg f lpxgunkugo gpv
tgu r qpubdng f Ao wpf k eqpwtvkg gp eqj tpege bxge rgu r qrlks wgu
ugevqtlmgu f w Gtqwr g Cgu t i rgu uqpv br r rlebdngu vqvwgu rgu
utbv i lgu f g i guvqp bevkxu q Ao wpf kb vqvw f luet vqp gmgv
ubr r rls wgvw bwaubwz hqpf u ETG r buulhu f bpu vqvw r b o gwgt f w
r quuldng ngzegr vqp f gu lpf legu vtar eqpegvpt u
wpg f o btej g f gpi bi go gpv xkubpv hktg xqvwgt rgu
gptvtr klugu xgtu rgu o gmgwtgu r tlvks wgu
wpg br r t elbvqp f g ngzgteleg f gu f tqku f g xqvg vgpbpvego r v g
f gu s wguvqpu ETG

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auwbtpegu guv bwaubwz pblvktg f gr wku
f gu PSI gv r wdrk ej bs wg bpg g f gr wku wpg r qrlks wg
ETG Cko bv Cgw r qrlks wg f etlv r b f o btej g f l p v i tlvqp r b t
Ct f lw Ai tleqrg Auwbtpegu f gu etlv tgu gztv hpbpektu f bpu ugu
r tqeguww f bpbvngu gv f g r tklug f g f elukp f lpxgunkugo gpv

Lb i guvqp f gu vltgu eqv u guv r tlpkr brgo gpv f n i w g pqvgt
uqek v f g i guvqp Ao wpf ksvkb f xgrqr r wpg o vj qf qrii lg f g
pqvblqp ETG eqo dlpbpv f gu f qpp gu gztv hpbpektu gztvtpgu gv
f gu bpbvngu s wbrkblvkg ugevtlmgv gv vj o bvlks wgu gltgeww gu gp
lpvgtg Ct f lw Ai tleqrg Auwbtpegu u br r wlg r tlpkr brgo gpv utv
Ao wpf kr qwt i tgt ub r qrlks wg f g xqvg gv f gpi bi go gpv r qwt rgu
bevtu i t u uqwu o bpf bv vqvw gp bÂbpv vp tgi btf r tar t g i t eg bw
uwkklf gu lpf lebvgwtu gv f gu ubvklks wgu f g xqvg eqo o wpls w u r b t
Ao wpf k

Lb Dktgevlqp f gu lpxgunkugo gpv t brik f gu lpxgunkugo gpv
f ltevggo gpv f bpu f gu bevtu t gnu f g f lktgltklvqp lo o qdktgt
lphtbwtewwtgu f gu hqpf u f g f gwgu Cbr lbn lpxgunkugo gpv s w k
pg tgpvtgpv r bu f bpu r g ej bor f g f n i bvlqp f Ao wpf k gv
p eguqpgpv f g u br r wÂgt utv vp o qf r g f g pqvblqp ETG ur eltk w
g ej bewpg f gu erbuugu f bevtu xgpwmggo gpv f xgrqr r gp
lpvgtg

EN MATIÈRE DE FINANCEMENTS

Dpu r g f qo blpg f w hpbpego gpv f g r tqlgw Ct f lw Ai tleqrg CIB b
o ku gp r rbege w uâuv o g f g i guvqp f gu tks wgu gp hqpevlqp f gu
lo r bevu gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz rk u bwz vtpubevlqp gv bwz
enlpuv s w k guv f etlv f bpu ub Pqrlks wg STE r wdrk g gp gv
t i w k tgo gpv bewbriku g

Ct f lw Ai tleqrg CIB ug t h tg f gr wku bwz Ptlpekr gu s wlvgt
bwz wgu l b f j t f u nqtk lpg Cgu r tlpkr gu eqpukwgpv vp
gpi bi go gpv xqrpvktg r tge f gt wpg bpbvngu f vblm g f gu
bur gew gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz f g ej bs wg pqwgbw
hpbpego gpv f g r tqlgv gv gzik gt s w rgu pqwgbwz r tqlgw uqlgv
f xgrqr r u gv gzt rklw u gp eqphtto l v bxge rgu ubpf btf u
gpxltqppgo gpvbwz gv uqelbwz f g r Tqek v Flpbpekt tg lpgvtpbvlqbrg

Cg uâuv o g f g i guvqp f gu tks wgu ETG tgr qug utv tqkr r klgtu
n b r rlebvqp f gu Ptlpekr gu s wlvgt s w k eqpukwgpv r g ebf tg
o vj qf qrii l s w g f br r t elbvqp f gu tks wgu ETG r qwt rgu
qr tlvqp u f ltevggo gpvrk gu w r tqlgv
rgu r qrlks wgu ugevtlmgv STE r wdrk gu r b t r g Gtqwr g s w k
gzt rlekgpv rgu etlv tgu f bpbvngu gv f gzenwulqp f bpu vqvwgu rgu
vtpubevlqp r qwt rgu ugevtu q rgu gplgwz uqelbwz gv
gpxltqppgo gpvbwz qpv v l f gpvltk u eqo o g rgu r nu hqtu
bto go gpv pgti lg lpf wutgu gztvbevkxu vtpur qtv
lphtbwtewwtgu f g vtpur qtv eqpwtvklv bi tlewnwtg gv hqt u
Pbt blngwtu egu r qrlks wgu blpuks w rgu r tqeguww bwgpbpu hqpv
nqdlgv f wpg bo rhtbvklv eqpvpwg eh ej br ktg r btlvg Lb
i guvqp f gu tks wgu ETG

f gu f w g f hki gpeg uqwu hqtu g f bpbvngu f g r b ugpulklv
gpxltqppgo gpvbwz qw uqelbwz f gu vtpubevlqp rk gu bwz r tqlgw
hpbpe u qwf gu enlpuv gp hqpevlqp f g r w t f o btej g STE

Lgu vtpubevlqp s wkr t ugpvtbklpv f gu n o gpv f lpegtvklv f hqtvg
r b t b r r qtv bw tgu r ge v f g r b Pqrlks wg ugtqpv w f k gu ugrg rgu

r tqeguww f elukppbktg gp r rbege bw uqpv f g ngpvw eqpegtp g
f bpu r g Gtqwr g

PORTER UNE ATTENTION PARTICULIÈRE À LA GESTION DES RISQUES CLIMATIQUES AU SEIN DES FINANCEMENTS ET DES INVESTISSEMENTS

TRAJECTOIRES DE DÉCARBONATION DES PORTEFEUILLES

Lg Ct f lw Ai tleqrg b bf qv v gp wpg utbv i lg erlo bv Gtqwr g
r qwt tgphtegt uqpv bevkqp gv ugu gpi bi go gpv gp lhxgw f g r b
vtpubevlqp pgti vls wg gv f g nlpv i tlvqp f gu tks wgu erlo bvlks wgu
Cgw w utbv i lg f erlp g r b t rgu gpv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp
hqpevlqp f g r wtu bevkxv u xkug r b t bntgevlqp r tqi tguvkg f gu
ebr belv u f g hpbpego gpv gv f lpxgunkugo gpv f w Gtqwr g bwr tqh
f g nbeego r bi pgo gpv f g pqu enlpuv f bpu r w t wpg vtblgevtkg f g
vtpubevlqp Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv ugu f l h tgpvgu gpv u qpv
blpukf elf f g tglqpf tg eqwtbpv r wku s wlvgt eqbvlqp
f lpxgunkugo hpbpektu gpi bi gu r qwt r b pgwbtvklv ebtdqpg
r b Ngv agtq Bpbvngu Antlpege r qwt rgu o vltu f g r b dpps w
r b Ngv agtq Auvgv Mpbv gtu lpxvklv r qwt uqpv o vlt f g i guvqp
f bevtu r kv r b t Ao wpf k r b Ngv agtq Auvgv Oy pgt Antlpege gv r b
Ngv agtq lpxvklv Antlpege r qwt Ct f lw Ai tleqrg Auwbtpegu

Dg r w t e v rgu o vltu f lpxgunkugo gpv gv f g i guvqp f bevtu qpv
vtxbklv utv f gu gpi bi go gpv s w k qpv v bpbpe u f bpu r g ebf tg
f g r wtu bntlpege Ngv agtq tgu r gevkxu NaAOA gv NaAMI

POLITIQUES SECTORIELLES

Lgu r qrlks wgu ugevtlmgv o lugu gp r rbege r b t r g Ct f lw Ai tleqrg
f gr wku r wlvgtu bpg gu r t elugv rgu t i rgu f lpxvklv gpv rgu
etlv tgu uqelbwz gv gpxltqppgo gpvbwz lpxvklv u f bpu rgu r qrlks wgu
f g hpbpego gpv gv f lpxgunkugo gpv f w Gtqwr g Enlpu tgm vqpv rgu
gplgwz rk u bwtgu r ge v f gu f tqku j wo bpu uqelbwz gv r b r tqvgevlqp
f g ngpxltqppgo gpv o bku i brgo gpv r b r wwg eqpvtg r b eqttw vqp
qwtvgt egngv eqpvtg r g ej bpi go gpv erlo bvlks wgu gv gp lhxgw f g r b
r t ugtvklv f g r b dkt lktg Utglg r qrlks wgu ugevtlmgv STE
uqpv bvlqwtv j wkr r rls w gu f qpv rgu r tlpkr bwz ugevgwtu eqpegtp u
uqpv r b tlvklv wgu n bto go gpv r b wqo qdktg r b hkt tg o btklo g
rgu eqpvtbgu vj gto l s wgu ej btdqpg r g r vtar gv r g i bâ rgu
qwtvbi gu j Âf tq rgevtlks wgu n pgti lg pwen bktg r g r vtar gv i bâ f g
uej lvg rgu o lpgu gv o vlvz rgu hqt u gv rj wkg f g r b r g rgu
lphtbwtewwtgu f g vtpur qtv gv nlo o qdktgt eh ej br ktg r btlvg
Lb i guvqp f gu tks wgu ETG

DITPOTIUF D ALESUE EU DE SECVEIL DET TIGNALEMENUT

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f kur qug f w uâuv o g f g tgevgv f g
tgo qpv f g u u l pbrgo gpv o l u f kur quklv f g ngpugo dng f g
eqnbdqtbvgwtu o bku bwaubwz u vltu Cg uâuv o g f bdtqf f k r b
r wwg eqpvtg r b ltwf g gv r b eqttw vqp b v vqpf wgp vqwu
vÂr gu f g u l pbrgo gpv vj l s wgu f qpv egwz tgrvbpv f gu f qo blpgu
xlu u r b r g r r b f g xli ktpge r qwt r b r tqvgevlqp f gu f tqku j wo bpu
uqelbwz gv f g ngpxltqppgo gpv Lg f kur quklv bntvz vj l s wgu xlgpv
gpv eqv r n o gpv f gu r quklv u qrtvgtu bntvz eqnbdqtbvgwtu
f b f tguwt r b t etlv qv qtn w u l pbrgo gpv gp lpxvklv r w t
tgu r qpubdng j k btej l s w qv vqvw tgu r qpubdng blpuk s w r b
Dktgevlqp f g r b eqphtto l v qwr b Dktgevlqp f gu tguuqwtvgtu j wo blpgu

Cg f kur quklv f qpv n xqvwklv u guv hktg gp eqpegvtpvklv bxge rgu
qti bpbvlqp uâpf lebvgu tgr t ugpvklv f g Ct f lw Ai tleqrg T A
guv r bti go gpv qwvgtv bwz ubrtk u f w Gtqwr g bwz eqnbdqtbvgwtu
gztv tlgwtu gv qeubklvpgv bwz ebpf l f bu wpg go r rkt rktus w rgu
lphqto bvlqp qpv v qdvpgv f bpu r g ebf tg f g r w t ebpf l f bwtg
bwz bpepgu eqnbdqtbvgwtu rktus w rgu lphqto bvlqp qpv v
qdvpgv f bpu r g ebf tg f g egwz tgrvklv bwz bevkppbktg
buuqek u gv vkwrbktg f g f tqku f g xqvg bw uqpv f g nAungo dn g
i p tbrg f g ngpvw bwz o go dtgu f g nqti bpg f bf o lpxvklv f g
f ltevlqp qv f g utvklvklv bwz hqwtvklv qv uqwu vtblvklv
blpuks w vqvw vltu uqj bklvpgltvgevgw w u l pbrgo gpv



Lgu uli pbrgo gpvr r gwkgpv vtg ghgrew u xlb wpg r rlvghqto g u ewtku g beeguuldr j gv l r bvtlt f wp rigo wpls wg lpf r gpf bpvj wr u y y y dno u uAugo eqo i tqwr g etgf lv bi tleqrg brgtvgu gv ls wgu Enrg guv beeguuldr gp pgwh rbpv wgu ltbp bku bpi riku bngo bpf gur bi pqn kbrlpg p gtrbpf bku r qtwi bku r qrpblku wntblplgp

Lg Gtqwr g ubwbej g ugrap rb r tqe f wtg lpgvtg f g tgewgn gv vtblkg gpv f gu brgtvgu vtblkg rgu uli pbrgo gpvr bxge e ntlr gv lo r btblvrlv Cgu uli pbrgo gpvr r gwkgpv vtg vtblpuo ku f g lb qp bpqpAo g Vp beewu f g t egr vlqp guv gpxqA rb uwkg f g rb t egr vlqp f wuki pbrgo gpv L bwgwt f wuki pbrgo gpv ubwh gp ebu f g uli pbrgo gpv bpqpAo g guv lphqto f gu tluqpu r qwt rgus wgnrgu uqp uli pbrgo gpv pg tgu gevg r bu rgu eqpf klqpu tgs wkgu r bt rb rqlk Qwg nbwgt f wuki pbrgo gpv lbuug rg ej qlz f g f qppgt uqp pqo qw f g tguvt bpqpAo g lnr qwtb vqwlqwtu ej bpi gt bxge rb r gtuappg gp ej bti g f wtblkg gpv f g nbrgtv xlb rb dq vg f g f lbrqi wg u ewtku g

Lb eqplhf gpvlbrlv f gu lphqto bvlqpu uwt nbwgt f wuki pbrgo gpv rgu lbku gv rgu r gtuappgu xlu gu guv i btblvlg Lqtuswg nbwgt f wuki pbrgo gpv bi lv ubpu eqpvtgr btlvg lpbpek tg gv f g dappg tqk eqpegtbbpv f gu lbku lnd p lkelg f g rb r tqvgevlqp lwtlf lswg f w rbpewt f brgtv

Cg f lkr quklheqwtg nlpv i tbrlv f wGtqr g Ct f l v Ai tleqrg r nru f g gpvlv u bxge gpxlqap eqnbdqtbvgwtu j bdlkv u nqwnr qwt

vtblkg rgu brgtvgu lnr gto gv f g lbekltgt nbpbrAug swbpvlvklkg gv swbrlvklkg f gu brgtvgu pqo dtg gv vAr qrti lg f brgtvgu swk eqpvtldwg n xbrlvklqp f gu tkus wgu f g pap eqphqto lv gv nbr r t elbvlqp f gu o guwtguf g r t xgpvlqp o gwtg gp wxtg

Dgu bevlqpu f g ugpuldklublqp uqpv o gp gu bw plkgbw f gu f lth tgpvgu gpvlv u f wGtqr g et bvlqp f wp gur beg f qewo gpvlktg r btblv ugpuldklublqp f gu pqwkgbwz btlklbpw ebo r bi pgu f lphqto bvlqp f lthvlqp f g i wlf gu nwlbi g f gu eqnbdqtbvgwtu gp ej bti g f gu brgtvgu lqto bvlqp f gu wklubvgwtu bw o bplgo gpv nqwn f g vtblkg gpv f gu brgtvgu

Dgr wku wp Cqo lv f g i guvlqp f gu brgtvgu b v et swk lpgvtlpgv gp vbpv swg f g dguqlp gp lqpevlqp f wf gi t f g ugpuldklv f wpg brgtv Lg Cqo lv ug t wplv bw o qlpu wpg lqku r bt bp Vp tbr r qtv nkguv bf tguu blhp swknr wkuug r tqe f gt n xbrlvklqp f w uAuv o g f brgtv gp lqpevlqp f gu n o gpvu ubvlkuls wgu gv swbrlvklkv f gu brgtvgu gv f gu aqpgu i qi tbr j lswg f o kuulqp eh ej br lktg r btlvg Vpg eqphqto lv f bpu nlpv t vf gu erlpgw gv f g rb uqek v

Lbr r t elbvlqp r qtv g r bt rg Cqo lv f g i guvlqp f gu brgtvgu guv u l nA b rlgw r tkug gp eqo r vg r qwt bewwrlktg rb ebtvqi tbr j lg f gu tkus wgu qwr qwt lplktg f gu eqpvt rgu lpgvtg uwt rgu f Aultqpevlqppgo gpvu f pape u

DITPOTIUF DE TVIW DET ACUIONT MITET EN VWSE EUD VALVAUON DE LEVS PESFOSMANCE

Lgu o guwtg f g xli klbpeg o kugu gp wxtg r bt Ct f l v Ai tleqrg T A gv rgu gpvlv u f wGtqr g u lpuetlkgpv f bpu rg ebf tg r nru i r qdbnf g rb i guvlqp f gu tkus wgu swk ugrap rgu ugevgwtu r gwkgpv tgrxgt f wpg i qwxgtbbpeg f g r tqeguww gv f g r rbpv f bevlqpu r tqr tgu Lg uwklk f g egu bevlqpu u br r wlg uwt f gu lpf lebvgwtu t i wrk tgo gpv bewwrlku u

blhp f buwtgt swg rg Gtqwr g t r qpf f g o bpk tg ghgvlkg ugu qdrli bvlqpu f g eqphqto lv r bto k rgus wgnrgu ugu qdrli bvlqpu f g r t xgpvlqp f gu tkus wgu xlu u r bt rb rqlkw rg f gxqlt f g xli klbpeg Cgu lpf lebvgwtu uqpv wp qwnneqpetgv r gto gwbpv f g tgpf tg eqo r vg f g rb o kug gp wxtg ghgvlkg f wr rbp f g xli klbpeg



Dqo blpg f g xli lbpeg	lpf lebvgwt f g o qÅgpu t uwnbwa	P tlo vtg	P tlo vtg	P tlo vtg
Nqur tlpelr gu vj ls wgu	Pbtv f gu eqnibdqtbvgwtu bÅbpvr btlvkr bws wlå n vj ls wg gv xqwu	LCL CACIB AMVNDI CACF CALF CA Ivbrlb CA Auwtbpegu CA BbpmPqmb CATA ET CACEIT CAGIP CAPT CA lo o qdklgt CAIX M AVEM Vpko gf lbu	LCL CACIB AMVNDI CACF CALF CA Ivbrlb CA Auwtbpegu CA BbpmPqmb CATA ET CACEIT CAGIP CAPT CA lo o qdklgt CAIX M AVEM Vpko gf lbu	LCL CACIB AMVNDI CACF CALF CA Ivbrlb CA Auwtbpegu CA BbpmPqmb CATA ET CACEIT CAGIP CAPT CA lo o qdklgt CAIX M AVEM Vpko gf lbu
Pt ugtxgt rb ubpv bw vtbxbngvxgkngt n s vkw gp o bvk tg f g r tqvgevqap uqelbrg	Nqo dtg o qÅgp f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrltk	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
	Nqo dtg o qÅgp f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrltk u eqpu ewwku wp beekf gpvf wvtbxbkn	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
	Nqo dtg o qÅgp f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrltk ur qwt f gu o qvku rk u r b r btgpbvbrlv	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
	Nqo dtg o qÅgp f g lqwtu f bdugpeg r bt ubrltk r qwt f bwtgu tkluppu	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
Vgkngt rb u ewtlv gv rb u tgv f gu eqnibdqtbvgwtu	Pqwtgvpbi g f gpvkr u bÅbpv hqto rgwtu eqnibdqtbvgwtu bwz t hgzgu f g u ewtlv gzgtelegu	Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A	Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A	Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A
	Pqwtgvpbi g f g eqnibdqtbvgwtu hqto u bwz t hgzgu f g u ewtlv g rgbtplpi	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg
	Pqwtgvpbi g f g eqnibdqtbvgwtu hqto u bwz t hgzgu f g u tgv g rgbtplpi	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg
	Pqwtgvpbi g f g eqnibdqtbvgwtu gzt bvtk u f bpu f gu r bÅu lf gpvktk u tkus wg rgx lpuetku f bpu nqwnkf g xgknrg UtbxgnTgevtkuÅ	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
Lwwgt eqpvtg rgv f kuetlo lpbvqpu	Pqwtgvpbi g f g tgo o gu f bpu rgur nru j bwgu lpvubpegu f ltki gbpvgu knu bi lw f g rb r nru j bwg lpvubpeg f ltki gbpvg f g ej bs wg gpvkr ubxqlt rg Cqo lw gz ewlths vbpf knÅgp b vp qw f lhw rg Cqo lw f g f ltegevqap	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg T A
	Ubwz f go r rnkf ltegv f g r gtuqppgu gp ukwlvqap f g j bpf lebr gp Ftbpeg gzt tlo gp	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg	Ct f lw Ai tleqrg T A Ftbpeg



Sbr r qtvf wCqpugknf bf o lpkutbvkgp

CS DIUAGSICOLET A Dqewo qpvf qptaj kutqo qpvwpxqtuan

INFOSMAUIONT COMPL MENUAISET TVS LET MANDAUAISET TOCIAVY

COMPOTIUION DV CONTEIL D ADMINITUSAUION AV D CEMBSE

Aw f ego dtg rb eqo r qulklap f wCqapuglnf bf o lpkvbtvkap guveqo o g uwlw

Fqpevkqr r tpekr brg f bpu rb uqek v bw f ego dtg	o bpf bv ej bpeg o bpf bv	Auulf vlv	Dqo blpguf gsr gtlwg	Cqo lv Pt ulf gpv Mgo dtg
M Dqo lpls wg Lgrgdxtg Pt ulf gpvf wCqapuglnf bf o lpkvbtvkap			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Tvtbv CET CNG
M Sbr j b nAr r gtv Sgr t ugvbopvrb TAT Swg Lb Bq vlg Weg Pt ulf gpvf wCqapugln f bf o lpkvbtvkap			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	CNG Tvtbv CET
Mo g Ai p uAwf lgt Af o lpkvbtvteleg lpf r gpf bpvg			IUgvf li kbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	COSEM Awf lv Tvtbv
M Orklgt AwhtbA Af o lpkvbtvgwt			Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	COSEM CET
Mo g Tqplb Bqppgv Bgtptbf Af o lpkvbtvteleg lpf r gpf bpvg			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv	Awf lv Skus wgu
M Hwi wgu Btbuugwt Af o lpkvbtvgwt			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Awf lv CET
M Plgttg Cbo dghqtv Af o lpkvbtvgwt			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv D xgrqr r go gpv rqebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	Skus wgu VT
Mo g Mbtlg Crlbtg Dbxgw Af o lpkvbtvteleg lpf r gpf bpvg			Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Skus wgu COSEM CET
M Jgbp Plgttg Gblmbtf Af o lpkvbtvgwt			Bbps wg Hpbpeg IUgvf li kbn lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Awf lv CNG
Mo g Nleqrg Gqwtg grqg Af o lpkvbtvteleg			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Tvtbv
Mo g Cj tkwpg Gbpf qp Af o lpkvbtvteleg			Bbps wg Hpbpeg lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	
Mo g Mbtlpppg Lbi pgbw Af o lpkvbtvteleg lpf r gpf bpvg			Bbps wg Hpbpeg Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv	CNG CET
Mo g Cj tkwbpq Lbo dgtv Af o lpkvbtvteleg tgr t ugvbopvrngu qti bpkubvkapu r tqhguakppgnngu bi tleqrgu			STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	
M Cj tkwqr j g Lguwt Af o lpkvbtvgwt tgr t ugvbopvrngu ubrtk u bevqppbktgu			Awf lv tkus wgu IUgvf li kbn D xgrqr r go gpv rqebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	CET
M PbebnLj gwtgwz Af o lpkvbtvgwt			STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	COSEM Skus wgu
Mo g Arguwb Mqueb Af o lpkvbtvteleg lpf r gpf bpvg			Awf lv tkus wgu lpgvtpbvkapbn Tvtbv i lg gv f xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpvrqebngvvgttkqtklbn	Awf lv VT CNG COSEM

Iphtqto bvlqpu eqo r n o gpvbktgu uw t rgu o bpf bvbktgu uqelbwz

Fqpevlqqr r tpekr bng f bpu rb uqek v bw f ego dtg	i g	o bpf bv ej bpeg o bpf bv	Auuf vlv	Dqo blpguf gsr gtvlug	Cqo lw Pt ulf gpv Mgo dtg
Mo g CbtqnTkqvw Af o lpkvntbvtleg lpf r gpf bpvg				Bbps wg Hpbpeg Awf lw tkus wgu IU gvf li kbn lpvgtpbvlqpbv Tvtbv i lg gvf xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv	Skus wgu VT Awf lw
M LqwkUgtelpigt Af o lpkvntbvgwt				Bbps wg Hpbpeg Awf lw tkus wgu IU gvf li kbn Tvtbv i lg gvf xgrqr r go gpv STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpv r qebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	CNG Tvtbv
Mo g Cbj gtlpg Vo dtlej v Af o lpkvntbvtleg tgr t ugvpbpvrngu ubrtk u				Bbps wg Hpbpeg IU gvf li kbn	COSEM
M tle Wbn Af o lpkvntbvgwt				Bbps wg Hpbpeg Tvtbv i lg gvf xgrqr r go gpv STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpv r qebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Tvtbv
M tle X kuqp Af o lpkvntbvgwt tgr t ugvpbpvrngu ubrtk u				Bbps wg Hpbpeg Awf lw tkus wgu STE gv dlqf kgtukv D xgrqr r go gpv r qebngv vgttkqtklbn bi tlewnwtg	Tvtbv
Mo g Pbluebrg Bgti gt Cgpugwtg Sgr t ugvpbpvrngu ubrtk u f gu Cbkuugu t i lqpbngu f g Ct f lwAi tleqrg				Bbps wg Hpbpeg STE gvdqf kgtukv D xgrqr r go gpv r qebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	
M Orklgt Dgur qtvgu Cgpugwt				Awf lw tkus wgu lpvgtpbvlqpbv D xgrqr r go gpv r qebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	
M Jqu Tbpweek Cgpugwt				Bbps wg Hpbpeg lpvgtpbvlqpbv D xgrqr r go gpv r qebngvvgttkqtklbn bi tlewnwtg	
M Gwkbwo g Mb vtg Sgr t ugvpbpvf wCqo lw uqelbn gv eqpqo ls wg				Awf lw tkus wgu	
Pt ulf gpvf gr wku bf o lpkvntbvgwt r gtuqppg r j Auks wg tgr t ugvpbpvf g rb TAT Swg Lb Bq vlg Mbpf bvs wkb gsr lk rg lbpxlgt Nqo lpbvlqqr r bt f ekulqpf wCqapuglnf bf o lpkvntbvlqpf w h xtlgt					

Cqo lw f gu tkus wgu	Skus wgu o go dtgu	Cqo lw f gut o wp tbvlqpu	COSEM o go dtgu
Cqo lw f gu tkus wgu bwz vbw Vpku	VT o go dtgu	Cqo lw f gu pqo lpbvlqpu gvf g rb i qwkgtpbpeg	CNG o go dtgu
Cqo lw f bwf lw	Awf lw o go dtgu	Cqo lw utbv i ls wg	Tvtbv o go dtgu
Cqo lw f g ngpi bi go gpvuqek vbn	CET o go dtgu		

MANDAUT EU FONCUIONT EYESC T PAS LET MANDAUAISET TOCIAVY

CONTEIL D ADMINITUSAUION DE CS DIUAGSICOLE T A AV D CEMBSE



i g bpu

Nbvqpbriw htpb blug

Af tguug r tqhguakppgng
Cbkug t i kqpbng Wbnf g Ftbpeg
twg Dbpign Bqwg
Cj bvtgu

Ptgo k tg pqo lpbvqap
Nqxgo dtg

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

DOMINIQUE LEFEBVRE

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Pt ulf gpvf wCqpuglnf bf o lpbvktbvqap
Pt ulf gpvf wCqo lw utbv i ls wg
Pt ulf gpvf wCqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn
Mgo dtg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtbpeg

BIOGRAPHIE

Dqo lpbk wg Lghdxtg b gztg f g pqo dtgwugu tgu r qubdkw u f bpu rgu qti bpbvqpu r tqhguakppgng
bi tleqrgu Inu lpxguv vt u v f bpu rgu lpuvpegu f wCt f lwAi tleqrg gv guv nw f u Pt ulf gpvf wCt f lw
Ai tleqrg f g rb Bgbweg gv f wPgtej g f gxgpw Ct f lwAi tleqrg Wbnf g Ftbpeg Pbtbm rgo gpv knqewr g
r nwlgwtu o bpf bv u bwpkxgbw pbbvqpb nwo go dtg f wBwtgbwf g rb F f tbvqap pbbvqpbng f wCt f lwAi tleqrg
FNCA gp lngp f gxlgpv bw uglo f wGtqwr g Weg Pt ulf gpv r wku Pt ulf gpv eg vktg kn
r t ulf g rb TAT Swg Lb Bq vlg bevqppbktg o blqtkbktg f g Ct f lwAi tleqrg T A bxbpv f vtg nw Pt ulf gpvf g
Ct f lwAi tleqrg T A gp pqxgo dtg

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Pt ulf gpv Cbkug t i kqpbng Wbnf g Ftbpeg
F f tbvqap pbbvqpbng f wCt f lwAi tleqrg FNCA
TAT Swg Lb Bq vlg Tbebo Pbtvlekr bvqpu Tbebo
lpvgtbpbvqpb n Fqpf bvqap Ct f lwAi tleqrg Tqitf btlw
gvD xgrqr r go gpv CATD
Weg Pt ulf gpv Tbebo D xgrqr r go gpv
Cq G tbpv Tbebo Mwwbrkubvqap
Af o lpbvktbvgt Fqpf bvqap f wCt f lwAi tleqrg
PbAu f g Ftbpeg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Pt ulf gpv Cqo o kuukap Hpbpegu f g rb Cj bo dtg
f bi tlewnwtg f Ewtg gv Lqkt
Weg Pt ulf gpv CNMCCA
Af o lpbvktbvgt Fqpf bvqap Vp Axgplk Epugo drg
Mgo dtg Cqpuglnf g nbi tlewnwtg htpb blug
Ut uatigt f g nAuuqelbvqap Ai tkD xgrqr r go gpv
f Ewtg gv Lqkt ADEL

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
G tbpv Tbebo Mwwbrkubvqap
Pt ulf gpvf wCqo lw f g f kgevlqap GIE GECAM
Af o lpbvktbvgt TCI CAM

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Pt ulf gpv CNMCCA



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguakppgm
Cbkug t i lqpbriw f g Cgpvtg guv
twg Plgttg f g Utwej lu f g LbAu
Cj bo r bi pg bw Mqpv f Ot

Ptgo k tg pqo lpbvqap
Mbk TAT Swg Lb Bq vlg

ej bpeg f wo bpf bv

Pbtu f g FCPE lpxguwu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A f vgpwgu
bw

TAT SVE LA BO UIE tgr t ugpv g r bt SAPHA L APPESU

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Weg Pt ulf gpvf wCqpuqnf bf o lpbvbtvqap
Mgo dtg f wCqo lw utbv i ls wg
Mgo dtg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtbpeg
Mgo dtg f wCqo lw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

BIOGSAPHIE

Dkr n o f g nEDHEC Lkrng Sbr j b nAr r gtv b hlv vqwg ub ebtkt tg bw Ct f lw Ai tleqrg Eptv gp
f bpu rg t ugbw f bi gpegu f wCt f lw Ai tleqrg f w Nqtf Euv lntglqpv gp rg Ct f lw Ai tleqrg f g rb Tbtv g
eqo o g Dktgevgwt f w t ugbw eqo o gtelbn r wku gp eqo o g Dktgevgwt f gu Hpbpegu gv f w o btngvpi f w
Ct f lw Ai tleqrg f g nAplqwg gv f w Mblpg Ep lnguv pqo o Dktgevgwt i p tbnbf lqpv f w Ct f lw Ai tleqrg
Cgpvtg Euv Ep lnguvej qkukego o g Dktgevgwt i p tbnr bt rg Cqpuqnf bf o lpbvbtvqap f w Ct f lw Ai tleqrg
Wbnf g Ftbpeg Dgr wku lnguv Dktgevgwt i p tbn f w Ct f lw Ai tleqrg Cgpvtg Euv nw bw Bwtgbw f g rb
F f tlvqap pblvqpbriw f w Ct f lw Ai tleqrg gp knf gxlqpv Tget vltg i p tbnbf lqpv gp r wku r tgo lgt
Weg Pt ulf gpv gp o bk Awuglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Sbr j b nAr r gtv guv bvlqwt f j wkpqwo o gpv
Pt ulf gpvf g Tbebo D xgrqr r go gpv gpv Pt ulf gpvf g rb Fqpf bvlqap Gtbo ggp Ct f lw Ai tleqrg

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Dktgevgwt i p tbn Cbkug t i lqpbriw Cgpvtg Euv
Tbebo lpxgtbvlqpbriw
Weg Pt ulf gpv TAT Swg Lb Bq vlg
Ptgo lgt Weg Pt ulf gpv F f tlvqap pblvqpbriw f w
Ct f lw Ai tleqrg FNCA
Pt ulf gpv Tbebo D xgrqr r go gpv Fqpf bvlqap
Gtbo ggp Ct f lw Ai tleqrg TAT Ct f lw Ai tleqrg
S i lqpu lpxguwu go gpv Cbtxguv
Af o lpbvbtvqwt Ct f lw Ai tleqrg Ngzv Bbpm
Twkuug Fqpf bvlqap f wCt f lw Ai tleqrg PbAu f g
Ftbpeg Tbebo Pbtvlekr bvlqpu
Cq G tpbv Tbebo Mwwbriubvlqap

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Af o lpbvbtvqwt Tkr btgz Auuqek u
Mgo dtg f wCqpuqnf g uwtxgltbpeg f lp Ezvgpuq

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

Auuqekbvlqap f gu hqpf bvgwtu gvr tqvgvgwtu f g
nlpuwwebvj qrls wg f g LÅqp AFPCIL
Mgo dtg f wCnd f wMwu g f gu Bgbwz Atwu f g LÅqp

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Mgo dtg f wCqo lw f g fktgevlqap GIE GECAM

Af o lpbvbtvqwt TCI CAM

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu



i g bpu
Nbvakpbrlw ltbp blug
Af tguug r tqhguakppgm
Ct f lw Ai tleqng T A
r rbeq f gu vbw Vpku
Mqpvatqi g
Ptgo k tg pqo lpbvakp
Mbk bf o lpkutbvtleg
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevkapu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

AGN T AVDIES

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg
Pt ulf gpvg f wCqo lw f gut o wp tbvakpu
Mgo dtg f wCqo lw f bwf lw
Mgo dtg f wCqo lw utbv i ls wg

BIOGSAPHIE

Ai p u Awf lgt lpi plgwitg gp ej ghf weqtr u f gu o lpgu bi t i g f g uelgpegu r j Åuls wgu vwwrbktg f wp DEA f gu uelgpegu f gu o bv tlbvz f k n o g f g niEP Pbtku qr vlap Hpbpegu b f dw ub ebttk tg rb r t hgewitg f g t i lqp rg f g Ftbppeg Apelgppg o go dtg f webdlpgv f g Mo g Tlo qpg Vglnbw o lpkuv tg f gu Aftbktgu uqelbrgu gv f g rb Tbpv r wku Dktgevtleg f g ebdlpvgv f g M Jgbp Plgttg Sbftbtlp bw o lpkuv tg f gu PME f wCqo o gteg gv f g nAtvkubppbv gmg b tglqlpvrg i tqwr g Wkgpf kVpkgtubngp
Eng Å b qeevr rgu hapevakpu f g Wleg Pt ulf gpvg Dktgevtleg f g rb utbv i lg gv f w f xgrqr r go gpv r wku Dktgevtleg i p tbrg f g rb f kklukap Wpgv s wktgi tqwr blv ngpugo drg f gu bevkk u lpgvtpgv f g eg i tqwr g bxbbpv f g tglqlpf tg gp rg i tqwr g Hbxbu eqo o g Wleg Pt ulf gpvg gz ewkxg gp ej bti g f g rb r gthqto bpeg
Ar t u wpg bpp g nlpur gevkap G p tbrg f gu Flpbpegu gp gmg lpv i tg rg Bquvap Capuwnlpi Gtqwr q gmg b v Dktgevtleg buuqek g f w dwtgbw f g Pbtku Eng u Å guv pqvbo o gpv ur elbrku g f bpu rgu uwlgu f g utbv i lg qti bpkubvakp gv f g vtbpuhqto bvakp f ki lwbrg pqvbo o gpv f bpu rgu ugevgwtu f g rb ubpv gv f g rb o qdkkw
Ai p u Awf lgt vt u lpxguwlg f bpu rg f qo blpg uqelbnf gr wku bpu guv pqvbo o gpv Pt ulf gpvg f g TOT Tgplqtu gpvtr tkug f g n eqpqo lg uqelbrg gv uqirf bktg s wkeqo r vg EHPAD

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg gv o go dtg f wCqo lw STE X qtrf rlpq
Af o lpkutbvtleg tgr t ugvpvbpvrg Fqpf u utbv i ls wg f g r btlvkr bvakp o go dtg f wCqo lw f bwf lw gv f wCqo lw f gut o wp tbvakpu Pt ulf gpvg f wCqo lw STE Ewgrubv

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Tgplqt Af xkqt Bquvap Capuwnlpi Gtqwr
Tgplqt Af xkqt Ar j gap
Pt ulf gpvg f g AA CapuglnTAT

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Pt ulf gpvg d p xqng TOT Tgplqtu gpvtr tkug f g n eqpqo lg uqelbrg gv uqirf bktg dw pqp nretbvln
Pt ulf gpvg d p xqng f g nlo r bev Ubpm pqwxgbw vj lpmvbpmf f k nlo r bev uqelbn buuqelbvkap dw pqp nretbvln
Mgo dtg f wCapuglnf g uwtxgknbpeg f g nlpukww Cwtlg
Mgo dtg f weqpugln Fqpf bvakp INTESM
Af o lpkutbvtleg hqpf f g f qvbkp IBEN

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg gv Pt ulf gpvg f wCqo lw f bwf lw gv f gu tkus wgu lpi gpleq Gtqwr

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg gv Pt ulf gpvg f wCqo lw f bwf lw gv tkus wgu HIME j qrf lpi f g rb TAVS

Dbpu f bwtgu utwewwtgu



Nbvkgpbkrv htp bkug

Af tguug r tqhguukqppgmrg
Cbkug t i kqbrg f lmg gv Wrbkpg
twg Lqwk Btbkmg Tbkpv
Jbes wgu f g rb Lbpf g CT
Sgppgu Cgf gz

Ptgo k tg pqo lpbvqo
Mbk

ej bpeg f w o bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f kvAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

FONCTION PRINCIPALE D'UN TOUT

Af o lꞑkwtbvꞑwt
Mgo dtg f wCqo kw f gu t o wp tbvꞑpu
Mgo dtg f wCqo kw f g ngpi bi go gpv uꝼek vbn

Orkixlt AwHttBA Pt ulf gpvv g rb Ckbuug t i lapbrg f lmg gw Wkblpg fgr wku br rrtqvg bw eqapugk uqap gwr tlpgp f g ej gh gptgr tkug bi tleqrg gvuuq gtr gtvuk dpebekt bes wkg f bpu rgu hpewqapu s wlnb qeewr gu bzuwugl f w Ct f k/Ai tleqrg f gr wku M AwHttBA bpu BUT Ugej plk wg bi tleqrg gw i guwkap f gptgr tkug gw vup gtr gtv f gw eqapoo kgu vgttkatibrgu eqo r f vup gwpgv g o bpf bu s wnzgtzqg qwb gzgte pabvo o gpv rb Cj bo dtg f bi tlewnwtg ADATEA Tqek v f Ao pbi go gpv f gw Ttvtewwtg f Ezr rklvkap Ai tleqrg f lmg gw Wkblpg rb Cq Pt ulf gpeg f wPtai tbo o g rnebfm g nbi tlewnwtg f wPbAu f g Sppgru rg Cqo lk f xgrmr go gpv f g Sppgru M vtar qrg uquwq gtr tlpgp f bfo o plkvutvkw f wTbrp hvgtgbvkapbnf gr tr taf wvkapu bpio bgru rg TPACE Apelgp o do dtg f wCapugk fneqo ksw gw uqelbnf g Btgvbi pg bwvwtg f g ugu f kth tgvpu o bpf buu knb v o do dtg f gw eqo o kulupku g ej bti f g gw o bpgu eqo o g npxrkApqpgv gw rb dlfq kxgtuk o bku bwuuk eqppaqvbkp r nuu uqelbr pavbo o gpv utg ngo r rklqvnbwbtvkw f gw vgttkatgu

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

Pt ulf gpv Cbkuugt i kqpbng f lmg gv Wrblop Cbkuug
 rpebrg f g Pbe Wrbp g BACA lmg gv Wrblop
 Af o lpuvtbvgwt bwkug f g rñ Cbkuugt i kqpbng f lmg
 gv Wrblop r qwt VNEYO CAEB
 Mgo dtg f wCpuguf g uwtxgmrpep CAUT
 Af o lpuvtbvgwt CAGIP

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu ugek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwatgu utwewatgu

G tbpv EASL Lb Bbwf k tg
Af o l p k u m t b v g w t TAT U g t t k a l t g v P g t u r g e v l x g u
Af o l p k u m t b v g w t U E S S E E U U O I U T A D I W
Af o l p k u m t b v g w t M b l u q p f g T A L I N T

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

Weg Pt ukf gpv Cbkuug t i kqbrg f lmg gv Wrbkpg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewtgu

Af o l~~pkv~~btw~~g~~wt f g nb Cj bo dtg f bi tle~~w~~rw~~t~~g f g
 Btgvi pg
 Tget v~~b~~ktg i p tbnf lq~~p~~vf g nb Cj bo dtg
 f bi tle~~w~~rw~~t~~g f lmg gv W~~k~~bpg
 Cq Pt ul~~f~~ gpvf wPtq~~i~~ tbo o g r~~q~~ebnf g nbi tle~~w~~rw~~t~~g
 f wPb~~A~~u f g Sgppgu
 Mgo dtg v~~w~~rb~~k~~g f wCqf gx Cqo k~~v~~ f x~~g~~mr~~r~~ r go gpv
 f g Sgppgu M vtar q~~g~~
 Mgo dtg f wCapu~~q~~uf bf o l~~pkv~~btw~~g~~vtap f wGIE TPACE



TONIA BONNEU BESNASD

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg
Pt ulf gpvg f wCqo lw f bwf lw
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu

i g bpu
Nbvkpbrlw ltbp blug
Af tguug r tqhguakppgmg
A EF twg f g Lqpi ej bo r
NgwkmA uwt Tglpg
Ptgo k tg pqo lpbvkp
Mbk bf o lpkutbvtleg
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevkapu
Ct f lwAi tlearg T A f vgpwgu
bw

BIOGSAPHIE

Tqplb Bqppgv Bgtptbf b f dw ub ebtkt tg gp bwuglp f webdlpgv Tbnwutq r wku bwebdlpgv Cqubvpvlp
Ngy Zqtm Tr elbrkuv g f gu pqto gu eqo r vbdrgu pbvkpbrgu gv lpgtbpvkpbrgu gmg hw
uweeguulkgo gpv Dltgevtleg f gu tgrbvkpu lpgtbpvkpbrgu f g nOtf tg f gu gztv eqo r vbdrgu r wku
D ni w g i p tbrg f w Cqo lw Atpbwf Bgtvtbpf f gxgpw D r btvgo gpv EIP f g rb CNCC eqqtf qppbpv ngu
r qukwkpu f gu i tbpf u ebdlpv f bwf lw bwr rbp ltbp blu Eng b v ej bti g f g eqwtu nVpkgtuk
PbtuIY Dbwr j lpg eqo r vbdklw i p tbrg gv nIAE f g Pqkktgu eqo r vbdklw eqo r bt g
Tqplb Bqppgv Bgtptbf b tglqpv SleqnLbuvgAtlg Cqtr qtbvg Flpbpeg gp gp swbrk f buuqek g i tbpvg gp
ej bti g pqvbo o gpv f gu o kuukpu f gztv gtv lpf r gpf bpvg f xbrwbvkp f g eqpugkneqo r vbdrg gv f g uwr r qtv
bw eqpvpgvlgwz Eng guv f gxgpw buuqek g f EZ uwkw bw tbr r tzej go gpv gp gptg SleqnLbuvgAtlg
Cqtr qtbvg Flpbpeg gvrg i tqwr g EZ Eng b et gp o bk wpg uqek v ur elbrku g f bpu ngztv gtvug Hlpbek tg
lpf r gpf bpvg gvn xbrwbvkp A EF
Tqplb Bqppgv Bgtptbf vblw o go dtg lpf r gpf bpv f w Cqugknf g uwtxgknibpeg f g Ubtngw gv Pt ulf gpvg f w
Cqo lw f bwf lw lwus w Hlp lwkrgv Eng guv gztv eqo r vbdrg gv gztv lwf lelbtg r t u rb Cqwt f br r gnf g
Pbtku

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqr g Ct f lwAi tlearg
Af o lpkutbvtleg gvPt ulf gpvg f wCqo lw f bwf lw
Ct f lwAi tlearg CIB
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Af o lpkutbvtleg S o A Cqkvtgbw
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Pt ulf gpvg A EF Auuqek u gp xbrwbvkp gv
Ezr gtvug Flpbpek tg
Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu
Pt ulf gpvg lo b Ftbppeg
Pt ulf gpvg f j qppgwt gv bf o lpkutbvtleg Tqek v
Ftbp blug f gu xbrwbvgwtu TFEW
Weg Pt ulf gpvg Auuqekbvkp r tqhguakppgmg f gu
gztv gtv lpf r gpf bpvu APEI

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqr g Ct f lwAi tlearg
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu
Auuqek g f EZ Utbpubevkap Af xkuqtA Tgtxlegu UAT
Apekgp o go dtg f wCqm i g f g nAwqtkw f gu
pqto gu eqo r vbdrgu ANC gvPt ulf gpvg f g rb
Cqo o kuukp f gu pqto gu eqo r vbdrgu r tk gu



i g bpu

Nbvlpbrlw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgmg
Cbkug t i lqpbng f g nAplqw
gvf wMbllpg bxgpgw Orlklgt
Mguulbpg Lg Mbpu

Ptgo k tg pqo lpbwlp
Mbk bf o lpkvltbvgt

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevlqpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevlqpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

HVGVT BSATTEVS

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvltbvgt
Mgo dtg f wCqo lw f bwf lw
Mgo dtg f wCqo lw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

BIOGSAPHIE

Dkr n o f wlf gu uwr tlgwtgu ur elbrku gu f bpu rb lpbpeg gv rb Huebrlw lpgvtpbvlpqbrg vkwrbktg f w DECF
Hwi vgu Btbuugwt eqo o gpeg ub ebtkt tg f bpu rrvulgwttu utwewwtgu bxbpv f g tglqlpf tg rg Gtqwr g Ct f lw
Ai tleqng gp Uqwwf bdqtf rb Cbkug t i lqpbng Vbnf g Ftbpeg eqo o g Dktgevgwt f w f xgrqr r go gpv gv
f gu ugtxlegu dbpebktgu kn tglqlpv Ct f lw Ai tleqng T A gp gp s wbrlw f g Dktgevgwt f w o btej f gu
r btlvewrktu r wku gp rb Cbkug t i lqpbng f g nAplqw gv f w Mbllpg bwr r quvg f g Dktgevgwt i p tbnbf lqlpv
Art u s wlvgt bpg gu nlpvgtpbvlpqpbneqo o g Dktgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqng lvrbrg lntgxlgpv gp
f bpu rb Cbkug t i lqpbng f g nAplqwgvf wMbllpg gp s wbrlw f g Dktgevgwt i p tbn

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Dktgevgwt i p tbn Cbkug t i lqpbng f g nAplqwgv
f wMbllpg
Af o lpkvltbvgt gvo o dtg f wCqo lw f gu tkus wgu
gvf g rb eqphqto lw CA lpf quwgâ X gbnj Mbpbi go gpv
Pt ulf gpvf wCquglntf bf o lpkvltbvlp gp Pt ulf gpv
f wCqo lw f gu tkus wgu f bwf lw gv f gu pqo lpbwlp
t o wp tbvlqpu Ct f lw Ai tleqng Hqo g Lqbp TFH
Pt ulf gpvf wCquglntf bf o lpkvltbvlp gp Pt ulf gpv
f wCqo lw f gu tkus wgu f bwf lw gv f gu pqo lpbwlp
t o wp tbvlqpu Ct f lw Ai tleqng FH TFH
Flpbpego gpvf g nj bdlwbv TFH
Pt ulf gpvf wCquglntf bf o lpkvltbvlp T A T
TACAM Mbej lpluo g

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Pt ulf gpvf wCqo lw gz ewth TAT Jqj p Dggtg
Flpbpelbn

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

G tbpvf g rb TCI BSATTEVS DIBOINE
G tbpvf g rb TCI BSATTEVS DIBOINE

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Cqpugwt Ct f lw Ai tleqng T A
Af o lpkvltbvgt tgr t ugpvpvr gto bpgpvf g rb
Cbkug t i lqpbng TAT VNEYO
Af o lpkvltbvgt gvo o dtg f wCqo lw f gu
gpi bi go gpvu T A Fqpebtku
Mgo dtg f wCqo lw utbv i lw w f wr rg
Aeeqo r bi pgo gpv nlpvgtpbvlpqbn Ct f lw Ai tleqng
Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm CACIB
Mgo dtg f wCquglntf g utwxgltbpeg TNC Ct f lw
Ai tleqng Uktgu TNC

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Wgi gr qra Vbngâ buuqelbvlp bf o lpkvltbvgt
tgr t ugpvpvr gto bpgpvf g rb Cbkug t i lqpbng



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguakppgm
Cbkug t i lqpbri Nqtf
Mkf k PÂt p gu bxgpgw
Ftbp qku Vgtf lgt Ardk

Ptgo k tg pqo lpbvqp
Mbk bf o lpkutbvgtw

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A f vgpwgu
bw

Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A f vgpwgu
bw

PIESSE CAMBEFOSU

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvgtw
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu bwz vbwu Vpku

BIOGSAPHIE

Dkr n o f g Tvophqtf gvlpi plgwt f g n earg uwr tlgwtg f g r j Âuls wg gv f g ej lo lg lpf wutlgrngu f g Pbtku Plgttg Cbo dghqtv eqo o gpeg ub ebtkt tg gp vbpv s wlp i plgwt f g tgej gtej g gv f xgrqr r go gpv f bpu rg ugevgt f g rb ej lo lg Inguv xqrpvbkgt f wugtleg pbvqpbngp gpvtgr tkug Ftbpelqtv Ep lngpvtg rb Cbkug pbvqpbriw f g Ct f lw Ai tleqrg gp vbpv s wlpur gevgt Ep lngpvbo g wp r bteqwtu bwuglp f g rb Cbkug t i lqpbriw f g Ct f lw Ai tleqrg f g Pbtku gv f rg f g Ftbppeg q lngqewr g f lth tgpvgu hqpevlqpu f bdqtf eqo o g tgr qpubdrg f wr rg Mb vtktg f gu tkus wgu r wku f bpu rg f qo blpg f wD xgrqr r go gpv f wet f lw f qpv lnt gxlpgv Dktgevgwt gp r btwt f g lnguv rb v vg f g rb Dktgevgwt o btngvlp i gveqo o wplebvqp Ep lng In tglqpv Ct f lw Ai tleqrg T A rb Dktgevgwt f gu o btej u f gu r btvlewigtu gp vbpv s wg Dktgevgwt lng gxlpgv Dktgevgwt i p tbnbf lqpv f g rb Cbkug t i lqpbriw Cgpvtg Euv gp Plgttg Cbo dghqtv guv pqo o Dktgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqrg CIB Dgr wku ugr vgo dtg lnguv Dktgevgwt i p tbnf g rb Cbkug t i lqpbriw Nqtf Mkf k PÂt p gu

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqrg
Dktgevgwt i p tbn Cbkug t i lqpbriw Nqtf Mkf k PÂt p gu
Pt ulf gpv f ktgevgwt i p tbn TAT lphqtuwf Gguvqp
Af o lpkutbvgtw TAT Ef qnlbn TAT COFILMO TAT Dguvlpbvqp Ptq Ptqr wruug f gr wku h xtlgt
Mgo dtg f wCquglnf g uwtxglnbpeg TNC CA Ugej pqrqi lgu gv Tgtxlegu CAUT

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

Af o lpkutbvgtw Fqpf u f g f qvbkqp Fqpf bevqpu lgvpgu f wCt f lw Ai tleqrg Nqtf Mkf k PÂt p gu
Af o lpkutbvgtw tgr t ugvpvpr j Âuls wg f g rb Cbkug t i lqpbriw Nqtf Mkf k PÂt p gu T A Gtbpf Twf Owguv Cbr wbn GTO lppqxbvqp GTO Flpbpego gpv
Pt ulf gpv tgr t ugvpvpr j Âuls wg f g rb Cbkug t i lqpbriw Nqtf Mkf k PÂt p gu TAT NMP lo o q

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqrg
Pt ulf gpv f wCquglnf bf o lpkutbvqp TAT Ct f lw Ai tleqrg PbÂo gpv Tgtxlegu
Af o lpkutbvgtw GIE Cqqr gtple FIA NEU Ewtqr g

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

lphqto bvlqpu eqo r n o gpvbktgu uwt rgu o bpf bvbktgu uqelbwz



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguakppgm
Kgtlpi twg f g T xtgu
Pbtlu

Ptgo k tg pqo lpbvq
Mbk

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevlqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

MASIE CLAISE DAWEV

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvleg lpf r gpf bpvg
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu
Mgo dtg f wCqo lw f gut o wp tbvlqpu
Mgo dtg f wCqo lw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

BIOGSAPHIE

Mbtlg Cribtg Dbxgw gpvbo g ub ebttk tg eqo o g eqpugkn tg vgej plswg bw ebdipgv f w Ptgo lgt o lpkvtg Jgbp
Plgttg Sblttbtp r wku eqo o g Dktgevtleg f g ebdipgv f g Tgti g Lgr gnvgt o lpkvtg f g n eqrqi lg gv f w
D xgrqr r go gpv f wtdrg Ep gmg f gxlgpv Dktgevtleg f w f xgrqr r go gpv f wtdrg f w i tqwr g Tbpqfk
Axgpvku Dg gmg qeewr g rgu hqpevlqpu f g Dktgevtleg f g ebdipgv f g Nbvj brik Kquekwunq Matlqgv bw
uglp f g f lkgtu uget vbtbw f vbr wku bwo lpkv tg f g n eqrqi lg f wD xgrqr r go gpv f wtdrg f gu Utbpur qtvu
gvf wLqi go gpv
Ep gmg guv pqo o g Dktgevtleg f w f xgrqr r go gpv f wtdrg gv f gu tgrivlqpu lpuvwwkappgmgu
lpvgtpbvqpbriw f g Kgtlpi Eng f hplv wpg uwtbv i lg gv f gu qdlgevku bo dkwgwz gv o gv gp r rbeg wp gpugo drg f g
r tbvswgu f gzegngpeg bw uglp f w i tqwr g gv f gu Mbkuqpu Kgtlpi guv bwlqwt f j wk wp r lqpplgt gv wp rgbf gt
tgeqppwgp o bvk tg f g f xgrqr r go gpv f wtdrg
Mbtlg Cribtg Dbxgw guv f k n o g f g n eqrg pbvqpbriw f w i plg twtbn f gu gbwz gv f gu hqt w ENGSEF eqtr u
f gu IPEF Eng guv i brgo gpv vkwrbktg f wp f k n o g f w f gu uwr tlgwtgu ur elbrku gu DETT gp i guvqk
r wdrks wg f g nVpkgtukw Pbtlu Dbwr j lpg

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg
Mgo dtg f weqpugkn lpf quwga X gbnvj Mbpbi go gpv

Dbpu f bwtgu uqek v ueqv gu
Dktgevtleg f w f xgrqr r go gpv f wtdrg gv f gu
blttbktgu lpuvwwkappgmgu o go dtg f wCqo lw
gz ewth Kgtlpi
Af o lpkvbtvleg gvPt ulf gpvg f wCqo lw r qwt
n vj lswg ngpxkappgo gpvgvrg f xgrqr r go gpv
f wtdrg CEEDD ENGIE

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Mgo dtg f wCapuglnf g uwtxgknbpeg Pqbbpv

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg
Af o lpkvbtvleg Pt ulf gpvg f wCqo lw f gu tkus wgu
gv o go dtg f wCqo lw f gut o wp tbvlqpu Ct f lw
Ai tleqrg CIB

Dbpu f bwtgu uqek v ueqv gu
Af o lpkvbtvleg gvPt ulf gpvg f wCqo lw f g
rb tgur qpubdktw uqek vbrg Andkqo b
Af o lpkvbtvleg TPAC Utbpuklqp

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu



JEAN PIESSE GAILLARD

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvgt
Mgo dtg f wCqo lw f bwf lw
Mgo dtg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtbpeg

BIOGSAPHIE

Vklewngwt i guvqppbktg f wpg bevklv vqwtkvlwsg gv eqpuglrgt o wplekr bnf g Tblpv Jgbb rg Cgpgvplgt Jgbb Plgttg Gbkabtf guv Pt ulf gpv f g rb Cbkuug rqbng f g Ct f lw Ai tlearg f g Wlrgpgwrg f g Bgti f gr wku Art u bxqlt uk i bweqpuglrf g rb Cbkuug t i lqpbng f g nAtf ej g r wku f g rb Cbkuug t i lqpbng Twf Sj pg Arr gu lngp guv nw Pt ulf gpv gp Pbtvlewkt tgo gpv gpi bi f bpu rg f xgrgr r go gpv rqbng gv n eqpqo lg f g ngpxltqppgo gpv lngv vkwrbktg f g pqo dtgwugu hapevqpu bw uglp f gu lpuvpegu pbbvqpbng pqvbo o gpv bw Bwtgbwh f tbn rb F f tbvqp pbbvqpbng f wCt f lw Ai tlearg FNCA

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tlearg

Pt ulf gpv Cbkuug t i lqpbng Twf Sj pg Arr gu ADICAM
Pt ulf gpv Cqo lw f qtigpbbvqpg gv f g rb r tqo qvqap
Af o lpkutbvgt TAT Swg Lb Bq vlg
Mgo dtg f wBwtgbwF f tbn rb F f tbvqp
Nbvqpbng f wCt f lw Ai tlearg
Af o lpkutbvgt gvo go dtg f weqo lw f bwf lw f g LCL

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
G tbpv TCI AGF Cgpgvplgt

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uvtwewwtgu

Cqpuglrgt o wplekr bn Tblpv Jgbb rg Cgpgvplgt
Atf ej g

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tlearg

Pt ulf gpv Cqo lw pgti lg gpvltqppgo gpv
Mgo dtg f wCqpuglrf g uwtxglrbpeg CA Uwtgu

Weg Pt ulf gpv Cqo lw f gi guvqap Fqo wi gk
Weg Pt ulf gpv Auuqelbvqap f gu Pt ulf gpv f g CS FNCA

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uvtwewwtgu

Af o lpkutbvgt Bbps wg f g Ftbpeg f g nAtf ej g

i g bpu
Nbvqpbng lrbp blug
Af tguug r tqhguvqppgmg
Cbkuug t i lqpbng Twf Sj pg Arr gu
r rbeg f g rb S ukvrbeg
Gtgpqdrq
Ptgo k tg pqo lpbvqap
Mbk
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevqpu
Ct f lw Ai tlearg T A f vgpwgu
bw



i g bpu

Nbvqapbrlw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgm

Cbkuug t i lqpbng f wNqtF Euv Sglo u

twg Lldgti lgt

Ptgo k tg pqo lpbvqap

Aq v eqqr vbwqap

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqapu

Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu

bw

CHSITUINE GANDON

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvtleg

BIOGSAPHIE

Mo g Cj tkwMpg Gbpf qp guv lpi plgwtg f lkn o g f g nlpukvw Nbvqapbn Ai tqpqo ks wg f g Pbtku Gtli pap INAPG gp bi tqpqo lg i p tbrg gv gp bi tqpqo lg br r tqhpf lg eqpqo lg f g ngpvtgr tkug Eng guvi tbpvg f g uqp gzz rqlkbvqap bi tleqrg f gr wku Eng tglqlpv rb Cbkuug rlebrg F tg Cj bo r gpqkug Tqo o guqwu gp bxbpv f gp f gxgplk Pt ulf gpvg f g gv f gp vtg Weg Pt ulf gpvg f gr wku Art u vtg f gxgpgw bf o lpkutbvtleg f g rb Cbkuug t i lqpbng NqtF Euv gp gmg gp guvPt ulf gpvg f gr wku

Fqtvg f g uqp lo r nebvqap f bpu f gu utwewwtgu eqpqo ks wgu gv uqelbrgu f g uqp vgttkqktg gv f gzz tlgpegu f gu r quvgu o wvkr rgu bw uglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv gmg guv pqvbo o gpv o go dtg f w Capugln f g utwxglnbpeg f g CA Uktgu f gr wku gvbf o lpkutbvtleg f g CA lvrilb f gr wku f gu s wbtg gpvkw u CAMCA Mwwmgng Auwtbpeg Cqwtvbi g gv S buwtbpeg gv f g COFILMO Eng hw i brgo gpv bf o lpkutbvtleg f Ao wpf kf g gv f g CAL F f g

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Pt ulf gpvg Cbkuug t i lqpbng NqtF Euv

Weg Pt ulf gpvg Cbkuug Lqebng f g F tg

Cj bo r gpqkug gv Tqo o guqwu

Mgo dtg lpxlw TAT Swg Lb Bq vlg

Af o lpkutbvtleg CA lvrilb CAMCA Mwwmgng

CAMCA Auwtbpeg CAMCA t buwtbpeg COFILMO

Mgo dtg f wCapuglnf g utwxglnbpeg CAMCA

Cqwtvbi g CA Uktgu

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Af o lpkutbvtleg tgr t ugpvbpvr b CS B C

Blqgeapqo A Fqt Cj bpi g

Sgr t ugpvbpvg Capuglnf g nbi tlewnwtg f g nAkupg

gv f g rb Mbtpg

Af o lpkutbvtleg LSD Lwgtpg Sgej gtej g gv

D xgrqr r go gpv

Af o lpkutbvtleg gv Mgo dtg f wdwgtbw

Sgr t ugpvbpvg f g rb CNMCCA bwCapugln

f Af o lpkutbvtqap WVEA

Mgo dtg uwr r n bpv Cqo lw Nbvqapbnf g Gguvqap

f gu Skus wgu Ai tleqrg CNGSA CNMCCA

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

G tbpvg EASL f g Mapvgr tgwz EASL Pgmqv Hgptbv

gv TC Fbj go lw

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Af o lpkutbvtleg Ao wpf k CA Lgbulpi gv

Fbevatlpi ADICAM CENECA

CNMCCA

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Af o lpkutbvtleg tgr t ugpvbpvr b CS UESSATOLIT



NICOLE GOVSMELON

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvtleg
Mgo dtg f wCqo kw uttbv i ls wg

i g bpu
Nbvkqpbriw ltbp blug
Af tguug r tqhguukppgmng
Cbkug t i lqpbng Avrbpvs wg
Vgpf g Sqwg f g Pbtku
Nbpvgu Cgf gz
Ptgo k tg pqo lpbwq
Oevqdtg bf o lpkutbvtleg
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevkpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw
Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevkpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

BIOGSAPHIE

Nleqng Gqwtu gnap guv Dktgevtleg i p tbrg f wCt f lw Ai tleqng Avrbpvs wg Vgpf g f gr wku lbpxlgt
Apekgppg Pt ulf gpvg f g Ct f lw Ai tleqng Auwtbpegu gv f g Pbelkleb gmg guv
bwlqwtf j wkb f o lpkutbvtleg f g Ct f lw Ai tleqng T A f g LCL CAUT gv Ct f lw Ai tleqng Cqpuwo gt Flpbpeg Eng b
s wkw ugu hapevkpu f g Pt ulf gpvg f wCqo kw t i lqpbnf gu dbps wgu FBF PbAu f g rb Lqktg f gr wku lwlp
Dkr n o g f HEC o bpbi go gpv gv f g nLUB Nleqng Gqwtu gnap b ghtgeww vqwg ub ebtkt tg f bpu rg Gtqwr g
Ct f lw Ai tleqng q gmg guv gpvt g gp vqwwf bdqtf rb Cbkug t i lqpbng f wFlpkuv tg Nqo o g Dktgevtleg
eqo o gtelbrg gptgr tkugu o btngvpi gv eqo o wplebvqap f g rb Cbkug t i lqpbng Cj btgpgv P tk qtf gp
gmg tglqpv gp rb Cbkug t i lqpbng f As wkbkpg gp s wbrw f g Dktgevtleg Hpbpek tg o btngvpi uttbv i ls wg
gv eqo o wplebvqap
Ai t g gp gp vbpv swg Dktgevtleg i p tbrg bf lqkpv gmg f g lqkpv egwg f bvg Dktgevtleg i p tbrg
bf lqkpv rb Cbkug t i lqpbng f g Nqto bpf lg bxbpv f g tglqpf tg Ptgf leb gp eqo o g Dktgevtleg i p tbrg
bf lqkpv Ep gmg guv pqo o g Dktgevtleg i p tbrg f g rb Cbkug f g Nqto bpf lg swgmg s wkwg gp lbpxlgt
r qwt r tgp f tg rb Dktgevtleg i p tbrg f g rb Cbkug Avrbpvs wg Vgpf g

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng
Dktgevtleg i p tbrg f g rb Cbkug t i lqpbng
Avrbpvs wg Vgpf g
Af o lpkutbvtleg LCL CAUT
Af o lpkutbvtleg Pt ulf gpvg f wCqo kw f bwf lw gv
o go dtg f wCqo kw f gu tkus wgu CA CF
Af o lpkutbvtleg bwwtng f g rb Cbkug t i lqpbng
Avrbpvs wg Vgpf g r qwt VNEYO ACUICAM
CAPT
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu uttwewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng
Pt ulf gpvg Pbelkleb Auwtbpegu
CA Auwtbpegu
Af o lpkutbvtleg CA Ptqgvevkp T ewtlw
Ptgf leb Pbelkleb CA Auwtbpegu
Af o lpkutbvtleg gv o go dtg f wCqo kw f gu tkus wgu
Ct f lw Ai tleqng CIB
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu uttwewwtgu
Pt ulf gpvg f wCqo kw t i lqpbnf gu dbps wgu FBF
PbAu f g rb Lqktg lwlp

lphqto bvkpu eqo r n o gpvbktgu uwt rgu o bpf bvbktgu uqelbwz



i g bpu

Nbvqapbrlw ltbp blug

Af tguug r tqhguakppgm
Epgf ku r ribeg f gu Cqatqngu
Pbtku Lb D tgpug Cgf gz

Ptgo k tg pqo lpbvqap
Mbk

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

MASIANNE LAIGNEAV

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvleg lpf r gpf bpvg
Pt ulf gpvg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtpbpeg
Mgo dtg f wCqo lw f g ngpi bi go gpvuqek vbn

BIOGSAPHIE

Mbtbppg Lbki pgbw Pt ulf gpvg f wDktgevqktg f Epgf ku f gr wku h xtkgt br r qtvq bw eqpuglnuqp gzzr gtVug f g f ltki gbpvg f g rb r tgo k tg gpvtr tkug f g f kvtkdwkq f rgevtelw gp Ftbpeg ugevgt en Hbeg bwz i tbpf u gplgvz f g rb vtbpuwkq pgti vswg gv f gu f Hu swknbeeo r bi pgpv Mbfb o g Lbki pgbw bpu f g pbvqapbrlw ltbp blug bpekgppg n xg f g nENT T xtgu bi t i g f g rgwtgu erbuuls wgu IEP Pbtku gv vkwrbktg f wp DEA f g rkvv tbwrtg ltbp blug b tglqkpvrg Capugknf vbv ub uqtvlg f g nENA Eptv g f bpu rg i tqwr g EDF gp gmg A b gzgte uweeguukxgo gpv rgu hapevqpu f g Dktgevktg lwtif lswg r wku eqo o g o go dtg f w Cqo lw gz ewkh Tget vltg i p tbrg Dktgevktg f gu tguuqwtgu j wo blpgu r wku Dktgevktg lpgvtpbvqapbrg bxbpv f g tglqkpf tg Epgf ku Eng b v Pt ulf gpvg f j qppgwt f g nbuuqelbvqap Engu Bqwi gpv f qpv nqdlgv guv f bwktgt rgu lgvpgu tgo o gu nAe gppgu gv wwf lbpvgu xgtu rgu o vltu f g nlpi plgtlg

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Pt ulf gpvg f wDktgevqktg Epgf ku

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

Pt ulf gpvg f g rb Fqpf bvqap lppqxbvqpu Pqwt rgu
Ar r tgpvkuubi gu FIPA

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dktgevktg gz ewkxg Gtqwr g gp ej bti f g f g rb
Dktgevqap lpgvtpbvqapbrg f EDF
Af o lpkvbtvleg f g Cqhtqwg gv f Awqtqwgwu f w
Twf f g rb Ftbpeg WlpekAwqtqwgwu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Pt ulf gpvg gv o go dtg f wCapugknf g uwtxgknbpeg
f Epgf ku
Af o lpkvbtvleg f EDF Lwo lpuu
Pt ulf gpvg f EDF lpgvtpbvqapbn
Sgr t ugpbvpvg r gto bpgpv f g nbf o lpkvbtvgwt
EDEWf EDF Sgppwxgrbdrgu

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

Af o lpkvbtvleg f g rb Clw lpgvtpbvqapbrg
wpxgtukvktg f g Pbtku
Af o lpkvbtvleg eqrg pqto brg uwr tlgwtg
Pt ulf gpvg f g nAuuqelbvqap f gu bpekgpu n xgu
n xgu gv bo ku f g n eqrg pqto brg uwr tlgwtg
b Vro



i g bpu
Nbvlqpbriw htpb blug
Af tguug r tqhguakppgmg
FNTEA twg f g rb Bbwo g
Pbtlu
Ptgo k tg pqo lpbvlqp
Nqxgo dtg
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevqlpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

CHSITUIANE LAMBESU

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvleg tgr t ugvpbpvrqu qti bplubvlqpu r tqhguakppgmg bi tleqrgu

BIOGSAPHIE

N g f g r btgpvu bi tlewngwtu Cj tkvmbpg Lbo dgtv f ltki g ub r tqr tg gzt rqlkvlqp f gr wku f bdqtf f bpu uqp
Cbpvbnpbvbn Mbuulbe gp r taf vevlqp rblwk tg gvr qtelpg D u bpu gmg u gpi bi g f bpu rg uApf lebv f gu Jgwpgu
bi tlewngwtu JA gv htpbej lw rgu f lkh tgpvu ej grqpu t i kqpbwz Pt ulf gpvg f w Cgpvtg ebpvapbn f gu lgvpgu
bi tlewngwtu CCJA f g Mbuulbe r wku Wleg Pt ulf gpvg f w CDJA f w Cbpvbn gmg guv
bwuukrb r tgo k tg Pt ulf gpvg f w CSJA Awxgti pg gp
Ep bxtln gmg guv nwg Pt ulf gpvg f g rb FNTEA r tgo k tg hgo o g bee f gt eg r quvg Lb
f hgpug f w txxgpw f gu bi tlewngwtu rb tgeqppbkuubpeg f gu pqo dtgwugu eqpvtldwklqpu f g nbi tlewnwtg rb
uqek v eqo o g nbf br vblqp f g nbi tlewnwtg bw ej bpi go gpv erlo bvls wg gv rb tgeqps w vg f g rb uqwxgtblpgv
brko gpvbktg gvrb p eguukv f wpg Ewtqr g r nru hqtvg r qwt r gugt f bpu rgu ej bpi gu o qpf lbwz hqpv r btlvg f g ugu
eqo dbvu gv gpi bi go gpvu r tlqtkvktgu
D u uqp rgevlqp Cj tkvmbpg Lbo dgtv o gv gp r rbeq wp Cqo lw f gu r btlvgu r tgpbpvgu r qwt f xgrqr r gt gv
tgphqtegt rg f lbrqi wg
Fqtvg f g ugu eqpxlevlqpu gwtqr gppgu Cj tkvmbpg Lbo dgtv guv nwg gp ugr vgo dtg Pt ulf gpvg f w Cqo lw
f gu qti bplubvlqpu r tqhguakppgmg bi tleqrgu COPA rb r tgo k tg qti bplubvlqp uApf lebrg f bi tlewngwtu gp
Ewtqr g

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Mgo dtg Bwtgbwf g rb F f tbvlqp pbvlqpbrg f gu
uApf lebv f gzt rqlkbpvu bi tleqrgu FNTEA
Pt ulf gpvg Cqo lw f gu qti bplubvlqpu
r tqhguakppgmg bi tleqrgu COPA

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Pt ulf gpvg F f tbvlqp pbvlqpbrg f gu uApf lebv
f gzt rqlkbpvu bi tleqrgu FNTEA
Pt ulf gpvg TAT EPIUESSE

Mbpf bvs wkb gzt rrg rrg lbpxlgt



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgm
Cbkug t i lqpbriw f wNqtf Euv
twg Lidgti lgt Sglo u

Ptgo k tg pqo lpbvq
Mbk

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevlqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

Pbtv f g FCPE lpxguw gp bevlqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

CHSITUOPHE LETVS

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvgwt tgr t ugpvbpvrgu ubrbtk u bevlqppbktgu
Mgo dtg f wCqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn

BIOGSAPHIE

Ukwrbktg f wp DETT gp i guvqap gv f xgrqr r go gpv gv f wp g o b vktug gp uelgpegu f g i guvqap Cj tkuvqr j g LETVS
b f dwr ub ebtkt tg f bpu rg Gtqwr g bw uglo f g rb Cbkug t i lqpbriw f wNqtf Euv gp vbpv swg eqpugkrjt bwz
r btlvewrgtu Inf gxlqpv eqpugkrjt r tqhguulqppgm bi tleqrg xkweqrg r wku Dkgevgwt f bi gpeg gp o bpb i gbpv wpg
s wr g eqo o gtelqrg f wpg f lbbkpg f g eqmbdqtvgwtu vqvw gp rgu beeqo r bi bpbv rb t wuukwg f g rgwtu
qdlgevku Dgr wku lqgeewr g rg r quvg f Ezr gtv Pkrqvg f gu tkus wgu f wTI

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Ezr gtv tkus wgu f wuAv o g lphqto bvk wg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgm
Cbkug t i lqpbriw f g Nqto bpf lg
Tglpg Clw f g nAi tlewnwtg
CT Bqku Gwrbw o
Cgf gz

Ptgo k tg pqo lpbvq
Mbk

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevlqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

PATCAL LHEVSEV

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvgwt
Mgo dtg f wCqo lw f gu t o wp tlvqpu
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu

BIOGSAPHIE

Ukwrbktg f wp BUT f g i guvqap f gu gpvtr tkugu bi tleqrgu PbluebnLj gwtgwz u guv gpi bi lnÂ b r nru f g bpu
bxge uqp lt tg f bpu rg f xgrqr r go gpv f g ngzr rqlvbkp hbo kibrg s wkhbw xktg bwlqwt f j wk hbo lngu lngp b
gpvtr tku rb f lqgtuklebkp A eqo r tku f bpu f gu bevkiv u f guvqap gu ngzr qtv lnb lqv i t vt u v vrgu lo r bevu
gpxkqppgo gpvbwz f g nbevkiv f gu gzr rqlvbkp i t gu egtvkt gu ITO pto g lqvtpbvqpbriw
eqpegtppbv rg o bpb i go gpv f g ngpxkqppgo gpv gv r qwt ub Hkktg ltwku gv n i wo gu rb egtvktlebkp
lqvtpbvqpbriw Graqdn Gbr qdvqpwg gp Mgo dtg f w eqmgevkh Dgo blp rb Ugttg ln vtbxblng uwt
ngpi bi go gpv f g â tq t ulf wgp ltwku gv n i wo gu lnguv i brgo gpv bf o lpkvbtvgwt f g nbuuelvbkp Hbpf lebr
gv Eo r rqlf w Ct f lwAi tleqrg Fqtv f g r nru f g bpu f gzr tlgpeg bw uglo f w Ct f lwAi tleqrg f qpv lnguv
Pt ulf gpv f g rb Cbkug t i lqpbriw f g Nqto bpf lg Tglpg f gr wku lnguv bf o lpkvbtvgwt f Vpk tlpv bevgwt f g
r rbeg lpeqpqvwtvbdrg f webr kbnlpxguvkuugo gpv f bpu rg ugevgwt f g nbi tqbrlo gpvbk

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Pt ulf gpv Cbkug t i lqpbriw f g Nqto bpf lg Tglpg
Af o lpkvbtvgwt TAT Swg Lb Bq vlg f wBwtgbwf w
Cqpuglnf g rb TAT Swg Lb Bq vlg
Af o lpkvbtvgwt HECA f wi tqwr g Vpk tlpv

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

Dkt i gbpv Auuqek TCEA f g Bgbwrgw gzr rqlvbkp
bi tleqrg TNC Ptguvbuqn Ai tktgeqng gpvtr tkug
f g vtbxbwz bi tleqrgu TASL Ai tkHqr lpi j qrf lpi
hpbpek tg r tqr tk vktg f g r btvu f g uqek v u
bi tleqrgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

Pt ulf gpv Fqpf bvlq FASM
Pt ulf gpv CICA



i g bpu

Nbvqpbriw kbrlgppg

Af tguug r tqhguakppgm
BM xlb Bgpgf gwg Mbtgm
Mkbp lvrkg

Ptgo k tg pqo lpbvqp
Mbk

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

ALETTIA MOTCA

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvtleg lpf r gpf bpvg
Mgo dtg f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtbpep
Mgo dtg f wCqo lw f bwf lw
Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu bwz vbwu Vpku
Mgo dtg f wCqo lw f gu t o wp tbvqpu

BIOGSAPHIE

Arguulb Mqueb f qevgtg gp uelpegu r qrkls wgu b f xgrqr r bw eqwtu f g ub ebttk tg wpg gzt gtvkug gp
eqo o gteg lpgtbpvqpbngv i qr qrkls wg s wgmrg gpuglk pg bwlqwtf j wk Telgpegu Pq Pbtku br t u bxqkt v
o go dtg f wPbtrgo gpv gwtqr gp q gmrg uk i gbkv rb Cqo o kuukap f wego o gteg lpgtbpvqpbngv Eng b r wdrk
f bpu eg ebf tg r nulkwtu tbr r qtvu r btrgo gpvbkgtu bxge wpg qtlgpbvqap f bpu ugu vtbxbwz gv lpgvtxgpvqpu uwt
nAulg Cj lpg Jbr qp Tlpi br qwt Eng b r bvtlekr f gu beeqtf u eqo o gtelbwz eqperwu bxge rg Cbpbf b rg
Jbr qp rg Wgvpbp gv Tlpi br qwt gv f gu beeqtf u bxge rg Mbtqe gv rb Uwpklug f bpu rg f qo blpg bi tleqrg
Pt e f go o gpv f r ww g egpvtkug bw Pbtrgo gpv kbrlgp gmrg guv nqtki lpg f g rb rqlkbrlgppg f g uwt rb
h o lpbvqap f gu Cqpugku f bf o lpkutbvtleg s wkr qtvu uqp pqo rqlGqrq Mqueb
Ep Arguulb gv uqp r qvz qpv et wpg uqek v lbo kbrlg BM r qwt rb i guvqap f g rgwtu bttbktgu gv f g
s wgrs wgu lpxguukuugo gpvu gp uwtv wr

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Af o lpkutbvtleg AUM

Dbpu f bwtgu uwtnewwtgu

Ptqhgugwtg bf lqlpvg Telgpegu Pq Pbtku
Ptqhgugwtg bf lqlpvg nwpkgtukw Bqeeqpk lvrkg
Weg Pt ulf gpvg f g nAuqelbvqap lncigrq lvpgtbpvg

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Mgo dtg f wPbtrgo gpv gwtqr gp

Dbpu f bwtgu uwtnewwtgu

Tget vltg i p tbrg f g nbuqelbvqap lvrkb ATAN



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgm
Evj lFlpbbeg bxgpgw Dgrebuu
Pbtlu

Ptgo k tg pqo lpbvq
Mbk bf o lplutbvtleg

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

CASOL TISOV

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lplutbvtleg lpf r gpf bpvg
Pt ulf gpvg f wCqo lw f gu tkus wgu
Pt ulf gpvg f wCqo lw f gu tkus wgu bwz vbvu Vpku
Mgo dtg f wCqo lw f bwf lw

BIOGSAPHIE

CbtanTkqwguv Pt ulf gpvg f Evj lFlpbbeg gvbf o lplutbvtleg lpf r gpf bpvg u br r wAbpv uwt bpu f gzer tlgpeg f gu r quvgu f g f lkgvqap i p tbrg gp Ewtqr g gv bwz vbvu Vpku

Eng b Hblw wpg i tbpf g r bvtvg f g ub ebttk tg f bpu rgu ugtxlegu Hbbpelgtu ej gâ Tvbpf btf Pqqt u Sbvlp i u gmg b f kkl rgu bevklw u f g nbi ppeg f g pqvblqap Pbtlu gptvg gv r wku tglqkpvrg uk i g f g T P Ngy Zqtm bhp f g o gwtg gp r rbeq wp r tqi tbo o g t i rgo gpvbltg bxbpv f g r tgpf tg rb tgur qpudklw f g rb eqphqto lw o qpflbrg f wi tqwr g T P Grqdbnlpe gp Dg gmg hqpf g ub uqek v f g eqpugknpg i guvqap f gu tkus wgu gv ETG

Pbulqpp g r bt rgu gplgwz f g Hbbpeg f wtbdrng gmg guv pqo o g gp lwlp CEO f Evj lFlpbbeg bevgwt lpf r gpf bpv gwtqr gp f g pqvblqap gv f g eqpugkn ETG bxge r qwt bo dklqap f bee n tgt ngz ewlqap f w r rbp utbv i ls wg gv f g f xgrqr r go gpvf wpg bi ppeg f g rb f qwdrg o bv tlbriw gp Ewtqr g

Eng br r qtvq ub eqppbkuubpeg f gu uwlgu Hbbpelgtu f g i qwxgtpbpeg gv f g eqphqto lw bkpukswwpf r gtur gevkg lpgtgbvqpbrrg pqvbo o gpv bo tleblpg bes wlug bw eqwtu f gu ugr v bpp gu r buu gu Ngy Zqtmgptvg gv

Eng guv o go dtg f wCqo lw i qwxgtpbpeg f wMEDEF f gr wku gv f wi tqwr g ETG f g nIFA f gr wku Dkr n o g f g Telgpegu Pq Pbtlu gmg guv vkwrbktg f wp Mbuvgt gp Hbbpeg f gptvr tkug f g nVpklgtukw Pbtlu Dbwr j lpg gv f wp r tqi tbo o g f g i guvqap f g nVpklgtukw f g Vktl lpg Dbtf gp Bwulpguu Tej qqn

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Af o lplutbvtleg gv Mgo dtg f wCqo lw f gu tkus wgu
Ct f lwAi tleqrg CIB

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Pt ulf gpvg gz ewlkg Evj lFlpbbeg
Fqpf bvtleg buuqek g Tblpgklb Af xluqtu Ngy Zqtm

Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Mgo dtg Cqo lw i qwxgtpbpeg f wMgf gh i tqwr g
ETG f g nIFA

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Cgpugwtg Ct f lwAi tleqrg T A

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Ewtqr ebt MqdklwÅGtqwr

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Af o lplutbvtleg lpf r gpf bpvg Ai gpeg Ftbpeg
Lqebng
Qlxbrlq LÅap Ftbpeg
Ezbpg

Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Vplkgf Nbvqpu lpgtgbvqpbrrg Tej qqn
Pbtlu Dbwr j lpg Fqwpf bvlqap lpe
Tblpgklb Ftbpeg



i g bpu
Nbvqpbriw ltbp blug
Af tguug r tqhguulqppgm
Cbkug t i lqpbng f g Cj btgpg
Mbtklo g Dgwz T xtgu Lbi qtf
twg Lqwu Ubt f A
Ptgo k tg pgo lpbwq
Mbk
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevqpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

LOVIT UESCINIES

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtvgwt
Mgo dtg f wCqo lw f gu pgo lpbvqpu gv f g rb i qwxgtbpep
Mgo dtg f wCqo lw utbv i ls wg

BIOGSAPHIE

Art u f gu wvf gu vgej pls wgu gp bi tqpqo lg gv i guvqpu Lqwu Ugtelpgt b uwkk r nwlqwtu r tqi tbo o gu f g
hqtto bvqpu r tqhguulqppgm pqvbo o gpvf bpu rgu f qo blpgu eqpqo ls wgu gv f g nbwf lw Ezr rqlkbpv bi tleqng rb
hqku e t brigt gv f bpu rg f qo blpg xkweqng knbr r bvtgvp wpq lbo lmg f g r tqf wevgwtu p i qelbpvu eqi pbe gv
r lpgbwf gu Cj btgpgvu f gr wku eips i p tbvqpu Lqwu Ugtelpgt guv Pt ulf gpvf g rb TICA Avrbpvs wg f gwzk o g
ulwg f gzt qvbwqpu f g e t brgu qn bi lpgwz ltbp bku bxge ulz r rgu eqpwtwku bwwqwt f g nbevkklv qtki lpgng f g
vgto lpbne t brigt Pt ulf gpvf g rb Cbkug rqbng f g Tblpvgu f gr wku lnguv nwb f o lpkvbtvgwt f g rb Cbkug
t i lqpbng f g Cj btgpgv Mbtklo g Dgwz T xtgu gp f qpv kn f gxlqpf tb Weg Pt ulf gpv gp r wku
Pt ulf gpvgp

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng
Pt ulf gpv Cbkug t i lqpbng Cj btgpgv Mbtklo g
Dgwz T xtgu
Af o lpkvbtvgwt Cbkug rqbng f g Ct f lw Ai tleqng
Mwwngf g Tblpvgu Cqtkub CA Hqo g Lqbp TFH
CA FH TFH

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Mgo dtg f wCqo lw gz ewlthgvf wCqugknf g
wtxgkribpeg Jaj p Dggtg FlpbpelbnTAT

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Pt ulf gpv TICA Avrbpvs wg Fqpf u f g f qvbwqpu
Ct f lw Ai tleqng CMDT o e pbv
Af o lpkvbtvgwt Oe brik
Af o lpkvbtvgwt Tqek v D xgrqr r go gpv
Avrbpvs wg Tqf gxbv
Af o lpkvbtvgwt Tqej gr bt
G tbpv GFA f gu Fqti gu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

lphqto bvlqpu eqo r n o gpvbktgu uwt rgu o bpf bvbktgu uqelbwz



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguuqppgm
Ct f lw Ai tleqrg T A
r rbeg f gu vbw Vpku
Mqpvqwi g

Ptgo k tg pqo lpbwq
Jwlp

ej bpeg f wo bpf bv

Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevwqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A f vgpwgu
bw

CAUHESINE VMBSICHU

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvbtbleg tgr t ugpvbpvrugu ubrbtk u
Mgo dtg f wCqo lw f gut o wp tbwqpu

BIOGSAPHIE

Dkr n o g f g NEOMA Bwulpguu Tej qqn Twr f g Cq Sglo u Mbtngvpi Cqo o wplebvqap Cbvj gtlpg Vo dtlej v
eqo o gpeg uqap r bteqwtu r tqhguuqppgn bw GAN f bpu f gu hapevqapu o btngvpi gv f bplo bvqap f g t ugbw
eqo o gtelbn Eng lqv i tg Pbektieb gp eqo o g tgur qpubdrg f g r tqf wku r wku f gxlgpv tgur qpubdrg f w
D xgrqr r go gpvo wnebpbn

Eng b tglqpv Ct f lw Ai tleqrg T A gp vbpv swg tgur qpubdrg Mbtngvpi rb Dktgevqap f w o btngvpi
utbv i ls vg Gtqwr g r nwu r btviewk tgo gpv gp ej bti g f g r tqlgvu f ki kbwz

Eng gzgteg rgu hapevqapu f g tgur qpubdrg f g r tqlgvu f gr wku bwr rg IUD gp ej bti g f g nbplo bvqap f g rb
Lk pg o vgt TI r wku f gr wku ugr vgo dtg uwt f gu hapevqapu f g r kqvbi g f g rb vtbpuhqto bvqap f ki kbwrg bw
uglp f g rb Dktgevqap NVM

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg
Sgur qpubdrg f g r tqlgvu P rg IUD NVM

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu utwewwtgu

Jwlp j qtuAuugo dn gi p tbrg



i g bpu
Nbvlqpbriw ltbp blug
Af tguug r tqhguulqppgm
Cbkug t i lqpbng f gu Tbxqlg
P A E Lgu Gribkupu
bxgpgw f wPt F rlp
AppgeA ng Wgwz
AppgeA
Ptgo k tg pqo lpbvlq
Mbk
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevlqpu
Ct f lwAi tleqng T A f vgpwgu
bw

SIC WAL

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkutbvgt
Mgo dtg f wCqo lw utbv i ls wg

BIOGSAPHIE

tle Wbn bpu vkwrbktg f wp BUT Ugej plswgu bi tleqngu gv i guvlq f gpvtr tlug b wp r bteqwtu o bts w r bt uqp lo r riebvlq f bpu ng ugevgwt eqqr tbvth gv n eqpqo lg vgttkqtkbrg swg eg uqkw bw uglo f w Ct f lw Ai tleqng eqo o g bw vktg f g uqp bevkw r tqhguulqppgm f rpxgw Aplgp Pt ulf gpv hqpf bvgwt f g rb Cqqr tbvkg f gu rpxgw f g Tbxqlg nwp f gu r nru lo r qtvbpvgu eqqr tbvkgu f g egwg t i lqpb lw b v o go dtg f g rb Cqo o kulqap Hpbpeg gv f g rb Cqo o kulqap f gu vgttkqtkgu f g rb Cj bo dtg f bi tlewnwtg gv Weg Pt ulf gpv f g nAVSIWA i tqwr g eqqr tbvth wlpq f g elps eqqr tbvkgu f lpu o lpbvlqap gv tgr tqf wevlq f w Twf f g rb Ftbpeg Lb r taf wevlq f g uqp gpvtr tlug guv rbdgru g AOP IGP rbdgru vt u gzik gbpu gp vgtu gu f g pqto gu gpxtkppgo gpvbrgu gv ubplvktgu

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqng
Pt ulf gpv f g rb Cbkug t i lqpbng f gu Tbxqlg
Pt ulf gpv f g rb Cbkug rqbng f gu ej mngu
Af o lpkutbvgt CA lpf quwgâ X gbnj Mbpbi go gpv gv o go dtg f g uqp Cqo lw f gu tkus wgu gv f g rb eqplqto lw
Pt ulf gpv CFM lpf quwgâ X gbnj Mbpbi go gpv Mgo dtg f wCqo lw f g uwtxgknbpeg f wFqpf u f lpxguvkuugo gpv WI Wgpwtg
Af o lpkutbvgt TAT Swg Lb Bq vlg Tbebo Pbtvlekr bvqpu

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

Cq i tbpvf wGAEC f g rb Mbtlpk tg
Af o lpkutbvgt CSMCCA Caph f tbvlq
S i lqpbng f g rb Mwwbrlw f g rb Cqqr tbvlqap gv f wCt f lwAi tleqng

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqng

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtwewwtgu

Pt ulf gpv Cqqr tbvkg f gu rpxgw f gu Tbxqlg
Mgo dtg nw Cj bo dtg f bi tlewnwtg Tbxqlg Mapv Brbpe
Weg Pt ulf gpv VCEAS AVSIWA



i g bpu

Nbvqpbriw htbp blug

Af tguug r tqhguuqppgmg
Ct f lw Ai tleqrg T A MPA DP
r rbeq f gu vbw Vplu
Mqpvqwi g

Ptgo k tg pqo lpbvqap
Jwkp

ej bpeg f wo bpf bv

Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqrg T A f vgpwgu
bw

SIC X ILTON

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Af o lpkvntbvgtw tgr t ugpvbpvrqu ubrbtk u
Mgo dtg f wCqo lw utwbv i ls wg

BIOGSAPHIE

Dkr n o f g niUB gv f wpg egtvktbvlqap gp o btrngvpi f ki kbnf g nETCP tle X kuqap eqo o gpeg ub ebtkt tg gp
rb Cbkuug t i lqpbriw f r g f g Ftbpeg f bpu rbs wmg knbes wgtv wpg uqirf g gzt tlgpeg f g rb tgrbvlqap erlgpv
Inqeewr g f kth tgpvu r quvug f g eqpugku gv f g o bpbi go gpv gp t ugbw rb hqku uwt rg o btej f gu r btlvewrgtu gv
egnwkf gu PME PMI

In lpv i tg gp Ct f lw Ai tleqrg T A gp vbpv swg ej gh f g r tqlgv o qp vls wg uwt rg o btej f gu
r tqhguuqppgmg r wku htp r qwtuwk uqp r bteqwtu rb Dktgevlqap f g nbi tlewnwtg gp r tgpbbpv gp
tgr apubdktw n rbdqtbvlqap f wr rbp o btrngvpi blpuks wg rg f qo blpg f w Hpbpego gpv f g nkpuvbntbvlqap bi tleqrg
egwg qeebulqap kn bpko g rb tgrbvlqap pblvqpbriw bxge rg uApf lebv f gu Jgwpgu Ai tlewnwtu Pgpf bpv egwg
r tikf g lneqpf wkpqvbo o gpvr nwlgtu r tqlgv f wxqrgvbi tleqrg f wr tqlgv f g Gtqwr g

D dw kn tglqlpv rb Dktgevlqap f g rb o bts wg gv f g rb eqo o wplebvlqap bw ugkp f g rbs wmg kn r tgp f rb
tgr apubdktw f wr kqvbi g f gu dwf i gu o f lb Dgr vku htp knb gp r tlo vtg f g tgr apubdktw nqhtg f g
Hpbpego gpvko o qdktgt blpuks wg rgur t vtut i rgo gpv u bwuglp f wo btrngvpi f wo btej f gu r btlvewrgtu f g rb
Dktgevlqap r tqlgv erlgpv

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Sgur qpubdrg qhtg Hpbpego gpvrqi go gpv
Dktgevlqap o btrngvpi Gtqwr g

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Sgur qpubdrg f wr kqvbi g f gu dwf i gu o f lb
Dktgevlqap f g rb o bts wg gv f g rb eqo o wplebvlqap

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu



i g bpu
Nbvaqprlw ltbp blug
Af tguug r tqhguakppgm
Cbkug t i lqprg f g Ftbpej g Cqo v
bxgpgw rlu g Cwugplgt
Bgubp qp
Ptgo k tg pao lpbvqp
Mbk egpugwtg
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevqp
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw
Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevqp
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

PATCALE BESGES

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Cgpugwtg tgr t ugpbvprgu ubrbtk u f gu Cbkugut i lqprgu f g Ct f lwAi tleqrg

BIOGSAPHIE

Ukwrbktg f wp DEA gp f tqk/f gu bltkgtu gv f wp DETT f g f tqk/twbn Pbluebrg Bgti gt b ghtgeww nguugpvgnf g ub
ebttk tg rb Cbkug t i lqprg f g Ftbpej g Cqo v f bdqtf gp swbrlw f g Cj bti g f g r qtvghgwng bw ugkp f w
ugtxleg eqpvpgvgnz r wku Cj bti g f bevklw bw ugkp f w ugtxleg hqto bvqp Eng
tqlqpv gpuwkng rg eqpvt rg r gto bpgpv r wku f gxlpgv Awf kwgt lpgtppg Ep gng gpvtg rb Dktgevpq
lppqxbvqp gv vtbpuhqto bvqp q gng guv tgur qpudrg f g rb Bbug f qewo gpvbkgt Ep bxtln gng f gxlpgv
Cj bti g f g eqo o wplebvqp Eng b v nwg bwCTE f g rb Cbkug t i lqprg f g Ftbpej g Cqo v

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Cj bti g f g eqo o wplebvqp Cbkug t i lqprg f g
Ftbpej g Cqo v
Ut uatk tg f wCqo lw uqelngv eqpqo ls wg f g
Ftbpej g Cqo v
Tget vbktg f g rb Cqo o kulqp uqelng f g Ftbpej g
Cqo v
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu
D ni w g nAuugo dn gi p tbrg uwbwbktg f g rb
Cbkug egpvtbrg f g rb Mwwbrlw Tqelbrg Ai tleqrg
Af o lpkutbvktg rb Cbkug f g rb Mwwbrlw Tqelbrg
Ai tleqrg f g Ftbpej g Cqo v

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu



i g bpu
Nbvaqprlw ltbp blug
Af tguug r tqhguakppgm
Cbkug t i lqprg f gu C vgu
f Ato qt Lb Ctqkz Uwbn
Prqwtbi bp
Ptgo k tg pao lpbvqp
Aq v egpugwt
ej bpeg f wo bpf bv
Nqo dtg f bevqp
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

OLIWES DETPOSUET

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Cgpugwt

BIOGSAPHIE

M Orlkgt Dgur qtvgu vkwrbktg f wp dtgxgvf g vgej plekp bi tleqrg guvzr rnkbpv bi tleqrg Inguv Pt ulf gpvf g rb
Cbkug t i lqprg f gu C vgu f Ato qt f gr wku brt u gp bxqkt v pao o bf o lpkutbvgt gp
Fqtvgu gpv lo r rls w f bpu rg Gtqwr g lnguv pqvbo o gpv bf o lpkutbvgt f g r nwlgwtu gpvkw u f bpu rg f qo blpg
f gu r blgo gpwu CAPT PbAo gf AWEM gvDOYIO f g CA BbpmPqunrb f g rb TEFA

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Pt ulf gpv Cbkug S i lqprg f gu C vgu f Ato qt
Af o lpkutbvgt Cbkug rnebrg f g Cbwpgu CAPT
PAZMED AWEM DOYIO TAT C MT
Af o lpkutbvgt gv o go dtg f wCqo lw f gu
pao lpbvqp gv f g rb t o wp tbvqp CA Bbpm
Pqunrb
Mgo dtg f wCqo lw gz ewMh Tbpvhtk
Cqpugknf g umtxgknbpeg Pt ulf gpvf g rb TEFA
lpxlw CA TAT Swg Lb Bq vlg
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Auqek TCEA Mqwrp f g Tblpv Jwuv

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrg
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu



i g bpu

Nbvqpbriw htpb blug

Af tguug r tqhguakppgm
Cbkug t i kpbng Ptqxppeg C vg
f Aawt Axgpgw PbnAt pg Lgu
N i bf lu BP
Dtbi wk pbb

Ptgo k tg pqo lpbvq
Jwkp egpugwt

ej bpeg f wo bpf bv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

Pbtu f g FCPE lpxguvu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqng T A f vgpwgu
bw

JOT TANUVCCI

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Cgpugwt

BIOGSAPHIE

Art u f gu wf gu f bpu rg ugevgwt f g nbi tlewnwtg rb i guvqap f gu gpvtr tkugu bi tq brko gpvbltgu Jqu Tbpweek
beeqr r rk rb r tgo k tg r bvtg f g ub ebttk tg f bpu nbf o lpkutbvqap gp s wbrk f Awbej bi tleqng bf lqpv
nAo dbuubf g f g Ftbpeg bwBt uln tbwbej bwo lpluv tg f g n eqpqo lg gv f gu Flpbpegu f g
C guv gp swkntglqpvrg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqng gp vbpvs wbpbrAug rb Cbkug t i kpbng f wDqwdu
Ep lnr tgp f rb tgu qpudkiv f wo btej f g nbi tlewnwtg f g egwg Cbkug s wkf gxlpgf tb gp rb Cbkug
t i kpbng f g Ftbpeg g Cqo v f bpu rbs wmg knb gzgte lwus wgp lnguv f k n o f g niUB gp
Art u bxqkt v Dktgevgwt f bi gpeg gpvtr tkugu kn qeewr g f gu tgu qpudkiv u uwt rg o btej f gu
r tqhguakppgnr wku ego o g Dktgevgwt f gu et f ku
Pbt rb uwkg knf gxlpgv Dktgevgwt Hpbpegt gv f gu gpvtr tkugu gp rb Cbkug t i kpbng Wbnf g Ftbpeg r wku
lnguv pqo o Dktgevgwt i p tbnf lqpv rb Cbkug t i kpbng Cgpvtg Owguv
C guv gp swknf gxlpgv Dktgevgwt i p tbnf g rb Cbkug t i kpbng Wbnf g Ftbpeg r wku Dktgevgwt i p tbnf g
rb Cbkug t i kpbng f g Ct f lw Ai tleqng Ptqxppeg C vg f Aawt gp
Dgr wku knf gxlpgv bf o lpkutbvqap f g nAuqelbvqap Hbp f lebr gvEo r rnkCA
Ep lnr f gxlpgv Weg Pt ulf gpv f w Cqpugln f bf o lpkutbvqap f w GIE Ct f lw Ai tleqng Ugej pqrqi lgu gv
Tgtxlegu
Dgr wku Jqu TbpweekguvPt ulf gpv f g TOFIPACA gv f g Ct f lw Ai tleqng Auwtbpegu

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpuf gu uqek v uf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Dktgevgwt i p tbn Cbkug t i kpbng f g Ptqxppeg
C vg f Aawt
Pt ulf gpv Ct f lw Ai tleqng Auwtbpegu CAA
Ptgf leb Ct f lw Ai tleqng Auwtbpegu Sgvtbkg
TOFIPACA
Weg Pt ulf gpv ADICAM GIE Ct f lw Ai tleqng
Ugej pqrqi lgu gvTgtxlegu
Af o lpkutbvqap TAT Swg Lb Bq vlg Fktgeb
lppqxbvqpu gvr bvtelr bvqpu TNC Fktgeb Pqtubi g
f g Ptqlgwu Auqelbvqap Hbp f lebr gvEo r rnkCA
Ct f lw Ai tleqng Gtqwr lptbvtewwtg Prbvqto CA
GIP T A Pbelheb
Mgo dtg Bwtgbwh f tbn FNCA Cqo lw f gu
gpi bi go gpwuf g Fqpebtlu

Dbpuf bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpuf bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpuf bwtgu uwtewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpuf gu uqek v uf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng

Mgo dtg f wCqo lw vtbpuhqto bvqap s wbrk
hpevlappgo gpv
Mgo dtg f g rb Cqo o kulqap Hpbpegu gv tkus wgu

Mgo dtg f g rb Cqo o kulqap vtbpuhqto bvqap gv
r gthqto bpeg
Af o lpkutbvqap T A COPASUIT
Weg Pt ulf gpv TAT EVSO TECVSUIET PASUNEST

Af o lpkutbvqap TNC Ct f lw Ai tleqng Uktgu
Pt ulf gpv T A CA Hao g Lqbp TFH gvMgo dtg f w
Cqo lw f gu tkus wgu
Af o lpkutbvqap T A LCL o go dtg Cqo lw
f bwf lw qevqdtg gv o go dtg f wCqo lw f gu
tkus wgu
Cgpugwt T A Pbelheb

Dbpuf bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpuf bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpuf bwtgu uwtewwtgu

INFOSMAUIONT TVS LET DISIGEANUT EU LET OSGANET DE DISECUION

INFOSMAUION TVS LET DISIGEANUT AV D CEMBSE



i g bpu
Nbvqpbriw ltbp blug
Af tguug r tqhguulqppgmg
Ct f lwAi tlearg T A
r rbeq f gu vbwu Vpku
Mqpvqwi g
Ptgo k tg pqo lpbvlqp
Mbk

PHILIPPE BSATTAC

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Dkgevgt i p tbn
Dklk gbpv Eltgevkh
Mgo dtg f wCqo kw gz ewwh

BIOGSAPHIE

Dkr no f g n earg pbvlqpbriw f g rb uwbvkwv wgv f g nbfo lkvutbvqlp eqpqo lswg ENTAE Pj klr r g Btbuube guv gpv bw Ct f lwAi tlearg f w Gbt f gp InA qeew g r nwulgwu hqpevlqpu qr tbvlqppgmg bxbpv f vtg pqo o f u Dkgevgt i p tbnbf lqpv f wCt f lwAi tlearg f gu Anr gu Mbtwko gu f gxgpw Ct f lwAi tlearg Ptqxgpeg C vg f Aawt Ep lntglqpv rb Cbkuug pbvlqpbriw f g Ct f lwAi tlearg gp vbpv swg Dkgevgt f gu tgrbvqlpu bxge rgu Cbkuugu t i lqpbriw Ep lnguv pqo o Dkgevgt i p tbnf wCt f lwAi tlearg Ptqxgpeg C vg f Aawt Ep lntglqpv i brgo gpv Tget vltg i p tbnf g rb F f tbvlqp pbvlqpbriw f wCt f lwAi tlearg FNCA gv Weg Pt ulf gpv f w Cqpuugn f bf o lkvutbvqlp f g Ct f lwAi tlearg T A Ep o bk lnb v f ulf p Dkgevgt i p tbnf g Ct f lwAi tlearg T A

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tlearg
Pt ulf gpv o go dtg f wCqo kw f gu t o wp tbvlqpu
Ct f lwAi tlearg CIB
Pt ulf gpv LCL
Pt ulf gpv o go dtg f wCqo kw utbv i lswg gvf g rb
STE Ao wpf k
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Mgo dtg f wCqo gz F f tbvlqp dbpebltg ltbp blug

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tlearg
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu utwewwtgu
Pt ulf gpv f g rb F f tbvlqp dbpebltg ltbp blug

lphqto bvlqpu uwt rgu f ktki gbpvu gvrgu qti bpgu f g f ktgevqap



i g bpu

Nbvqapbrlw ltbp blug

Af tguug r tqhguulqppgm
Ct f lw Ai tleqr T A
r rbeq f gu vbw Vpku
Mqpvqwi g

Ptgo k tg pgo lpbvqap
Nqxgo dtg Dktgevgt
G p tbnD n i w

Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqr T A f vgpwgu
bw

OLIWES GAWALDA

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Dktgevgt i p tbnf n i w gp ej bti g f g rb Bbps wg Vplxgtugm
Dktli gbpvgltgevth
Mgo dtg f wCqo lw gz ewwh

BIOGSAPHIE

Orklgt Gbxbrf b b Hblw vqwg ub ebttk tg bwCt f lw Ai tleqr Epvt gp bwCt f lw Ai tleqr f wMkf kgp q
lngzgteg uweeguulxgo gpvrgu tgur apubdklw u f g Cj ghf g r tqlgv Oti bplubvqap Dktgevgt f bi gpeg tgur apubdrj
Fqto bvlqap gv gphp f g Dktgevgt o btrngvpi Ep kntglqpvrg Ct f lw Ai tleqr f rg f g Ftbpeg gp vbpv swg
Dktgevgt t i lqpbp Ep lnguv pqo o Dktgevgt i p tbnbf lqpv f wCt f lw Ai tleqr Twf Sj pg Arr gu gp
ej bti g f wf xgrqr r go gpv gv f gu tguuqwtguj wo blpgu Lg q lbpxlgt lnguv pqo o Dktgevgt i p tbnf w
Ct f lw Ai tleqr f g Cj bo r bi pg Bqwti qi pg Ep o btu Orklgt Gbxbrf b f gxlqpv Dktgevgt f wr rg Cbkugu
t i lqpbrgu bwuglp g Ct f lw Ai tleqr T A Ep lnguv pqo o Dktgevgt i p tbnbf lqpv gp ej bti g f wr rg
D xgrqr r go gpv Crlpgv gv lppqxvqap f g Ct f lw Ai tleqr T A Ep lnf gxlqpv Dktgevgt i p tbnf wCt f lw
Ai tleqr f rg f g Ftbpeg
Orklgt Gbxbrf b guv vwwrbltg f wpg o b vtlug gp eqpqo vtlg gv f wp DETT Atvu gv M vltgu gp qti bplubvqap
lphqto bvlw gw

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqr

Pt ulf gpvf weqpuglmgv Pt ulf gpvf wCqo lw f gu
pqo lpbvqpu CA CF
Weg Pt ulf gpv bf o lpkutbvgtw CA lmbri
Af o lpkutbvgtw CA Auwtbpegu
Af o lpkutbvgtw tgr t ugvpvpr gto bpgpvf g Ct f lw
Ai tleqr T A Pbelkleb gv CA Auwtbpegu Sgvtblwg
Weg Pt ulf gpv bf o lpkutbvgtw tgr t ugvpvpr
r gto bpgpvf g Ct f lw Ai tleqr T A Ptgf leb
Pt ulf gpv CA Utbpuklqpu gv pgti lgu CAUE gv
f IDIA
Af o lpkutbvgtw IFCAM

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqr

Dktgevgt i p tbnf g rb Cbkug t i lqpbrg f g Ct f lw
Ai tleqr f g Pbtku gv f rg f g Ftbpeg
Pt ulf gpvf g Ct f lw Ai tleqr Tgtdlg
Af o lpkutbvgtw CAMCA Ct f lw Ai tleqr
PbAo gpv Tgtxlegu EDOKIAL
Af o lpkutbvgtw Ct f lw Ai tleqr CIB
Pt ulf gpv CAUT
Mgo dtg f wBwtgbwh f tbn FNCA
Af o lpkutbvgtw TAT Swg Lb Bq vlg
Pt ulf gpvf g CA GIP

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uwtewwtgu



i g bpu
Nbvqpbriw ltbp blug
Af tguug r tqhguakppgm
Ct f lwAi tleqrg T A
r rbeq f gu vbw Vpku
Mqpvqwi g
Ptgo k tg pao lpbwq
Tgr vgo dtg
Dkgevgwt i p tbnf ni w
Nao dtg f bevkapu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw
Pbtvu f g FCPE lpxguwu gp bevkapu
Ct f lwAi tleqrg T A f vgpwgu
bw

J S ME GSIWEU

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Dkgevgwt i p tbnf ni w gp ej bti g f wr kqvbi g gv f weqpv r g
Dkli gbpvgltgevkh
Mgo dtg f wCqo kw gz ewwh

BIOGSAPHIE

Dk n o f g nlpukwwf w f gu r qrkws wgu f g Pbtku gv f g n earg pbvkapbrg f bf o lpkutbvkap f k n o f g nETTEC
J t o g Gtlkgv eqo o gpeg ub ebtkt tg nlpur gevkap i p tbrg f gu hpbpegu gp Inf gxlqpv pqvbo o gpv
eqpugkrgt r qwt rgu Altbkgtu gwtqr gppgu f w Ptgo lgt o lpkutg M Arblp Jwr r bxbpv f g tglqpf tg rg Ct f lw
LAqppbku gp gp vbpv s wg tgur qpubdrg f g rb Dkgevgwt hpbpek tg gv f weqpv r g f g i guvkap f g rb Bbps wg
eqo o gtelbrg gp Ftbpeg Ep lnguv pao o Dkgevgwt f g rb utbv i lg f wCt f lw LAqppbku Inqeewr g gpuwkg
rgu o o gu hapevkapu bw ugkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A r bvtkt f g lnguv gp ej bti g f gu Flpbpegu f w
Tget vtblbvi p tbnvg f g rb Tvbtv i lg f g CbrAq f qpvlnf gxlqpv Dkgevgwt i p tbnf ni w gp Flp
J t o g Gtlkgv guv pao o Dkgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gv Dkgevgwt i p tbnf g Ptgf leb
Ep o bk lnf gxlqpv Dkgevgwt i p tbnf lqpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvr r tgp f rb tgur apubdkw f wr rg
Flpbpegu Gtqrw g
Dgr wku ugr vgo dtg J t o g Gtlkgv guv Dkgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp ej bti g f w
r kqvbi g gv f weqpv r g

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg
Af o lpkutbvgtw CACEIT CACEIT Bbpm
Af o lpkutbvgtw tgr t ugvpvpr gto bpgpvf g Ct f lw
Ai tleqrg T A CA lo o qdkigt Ct f lwAi tleqrg
Auwtbpegu
Pt ulf gpv tgr t ugvpvpr gto bpgpvf g Ct f lw
Ai tleqrg T A TAT Exgti tggp Mqpvqwi g
G tbpv tgr t ugvpvpr f g Ct f lwAi tleqrg T A TCI
QwgpvAgn
Ut uatigt Fapf bvkap Ct f lwAi tleqrg Tqrnf btkv gv
D xgrtr r go gpv
Pt ulf gpv CACIF
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Af o lpkutbvgtw o go dtg f wCqo kw f bwf lwgv
f gu eqo r vgu o go dtg f wCqo kw
f lpxguwuugo gpv NgzkwA
Af o lpkutbvgtw tgr t ugvpvpr gto bpgpv
f g Ptgf leb Cqxkklq
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Pt ulf gpv f wCquglnf g uwtxgknbpeg Fapf u
f g i btbpvlg f gu f r w gv S uqnrwkp

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqrw g Ct f lwAi tleqrg
Dkgevgwt i p tbnf lqpv gp ej bti g f wr rg
Flpbpegu Gtqrw g
Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Dbpu f bwtgu uwtnewwtgu
Weg Pt ulf gpv f wCquglnf g uwtxgknbpeg Fapf u
f g i btbpvlg f gu f r w gv S uqnrwkp



i g bpu

Nbvqpbriw ltbp blug

Af tguug r tqhguakppgm
Ct f lw Ai tleqr CIB
r rbg f gu vbw Vpku
Mqpvqwi g

Ptgo k tg pqo lpbvq
Jvkrv

Nqo dtg f bevqpu
Ct f lw Ai tleqr T A f vgpvgu
bw

Pbtvf g FCPE lpxguvu gp bevqpu
Ct f lw Ai tleqr T A f vgpvgu
bw

YAWES MVTCA

FONCUION PSINCIPALE DANT LA TOCI U

Dktgevgwt i p tbnf ni w Ct f lw Ai tleqr T A gp ej bti g f gu i tbp f gu erlgpv rgu Dktki gbpv gltgevkh
Mgo dtg f wCqo lw gz ewwh
Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr CIB

BIOGSAPHIE

Dkr no f g nlpvkw f w f gu r qrkswgu f g Pbtu gv f g n eqrg pvlqpbrg f bf o lpkutbvq Ybxlgt Mwueb
eqo o gpeg ub ebttk tg nlpur gevq i p tbrg f gu lpbpegu gp Ep lngpvtg rb Dktgevgwt f w Ut uqt
q lnf gxlqpv Cj gh f w Bwtgbw f gu bltbtgu gwtqr gppgu gp Ep lnguv br r gn bwebdlpgv f w Ptgo lgt
o lpkutg r wku tgvqwxg rb Dktgevgwt f w Ut uqt gp Eptvg gv lnguv Dktgevgwt f g ebdlpv f g
Ftbpeku Mgt o lpkutg f g n eqpqo lg f gu Flpbpegu gv f g nlpf wutlg r wku guv pqo o Dktgevgwt f w Ut uqt gp
Inf gxlqpv Tget vltg i p tbnf lqpv f g rb Pt ulf gpeg f g rb S r wdrkswg ltbp blug gp gp ej bti g
f gu bltbtgu eqpqo lswgu r wku Tget vltg i p tbnf g rb Pt ulf gpeg f g rb S r wdrkswg ltbp blug gp Ep
Ybxlgt Mwueb guv pqo o Dktgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqr T A gp ej bti g f g rb Bbps wg f g
r tqzlo lw nlpvgtbvqpb f g rb Gguvq f bevku gv f gu Auwtbpegu Dgr wku o bk lnguv Dktgevgwt i p tbn
f ni w f g Ct f lw Ai tleqr T A gv f gr wku ugr vgo dtg Dktgevgwt i p tbnf ni w gp ej bti g f gu Gtbp f gu
Crigpv rgu lnguv i brgo gpv Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqr CIB

AVUSET MANDAUT EU FONCUIONT
EN COVST

Dbpu f gu uqek v u f wGtqr g Ct f lw Ai tleqr
Pt ulf gpv CACEIT CACEIT Bbpm
Pt ulf gpv f wCqo lw f gu pqo lpbvqpu CACEIT
CACEIT Bbpm

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Af o lpkutbvgt gv Pt ulf gpv f wCqo lw f bwf lw
Cbr i go lpk

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu

Dbpu f bwtgu uvtwewtgu
Af o lpkutbvgt ASOP eqo r vgt f g

PS C DENUT MANDAUT EU FONCUIONT

Dbpu f gu uqek v u f wGtqr g Ct f lw Ai tleqr
Pt ulf gpv CA CF

Dbpu f bwtgu uqek v u eqv gu
Pt ulf gpv Ao wpf k

Dbpu f bwtgu uqek v u pqp eqv gu
Weg Pt ulf gpv Ptgf leb CA lvrkb
Af o lpkutbvgt Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu
Af o lpkutbvgt tgr t ugpvpvr gto bpgpv f g Ct f lw
Ai tleqr T A Pbelieb

Dbpu f bwtgu uvtwewtgu



WOLVUION DET INTUANCET DE GOVWESNANCE

COMPOTIUION DV COMIU EY CVUIF AV ES JANWES

Lg Dktgevgwt i p tbn	Pj klr r g BSATTAC
Lg Dktgevgwt i p tbnf n i w gp ej bti g f g rb Bbps wg Vpkxgtugr	Orkxigt GAWALDA
Lg Dktgevgwt i p tbnf n i w gp ej bti g f wPlkqvbi g gv f gu hqpevkpu f g Cqpvk r	J t o g GSIWEU
Lg Dktgevgwt i p tbnf n i w gp ej bti g f gu Gtbpf gu enkgpv rgu	Ybxigt MVTCA
Lb Dktgevtleg i p tbrg f Ao wpf k	Vbn tlg BAVDTON
Lb Dktgevtleg f gu Skus wgu	Argzbpf tb BOLETLAX TKI
Lb Dktgevtleg f g rb Cqphqto kw	Mbtvpg BOVUINEU
Lg Dktgevgwt f g nEpi bi go gpv Tqek vbn	tle CAMPOT
Lb Dktgevtleg f gu Sguuqwtugu Hwo bkpgu Gtqwr g	B p f levg CHSEUIEN
Lg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f kwAi tleqrq Auuwtbpegu	Nleqrbu DENIT
Lb Tget vltg i p tbrg	W tqpls wg FAVJOVS
Lg Dktgevgwt i p tbnbf lqlpv gp ej bti g f wr r Ckxpv gv D xgrqr r go gpv	G tbrf GS GOISE
Lg Dktgevgwt i p tbnf g LCL	Tgti g MAGDELEINE
Lg Dktgevgwt f g Ct f kwAi tleqrq Ivbrlg	Gibo r lgtq MAIOLI
Lg Dktgevgwt i p tbnbf lqlpv gp ej bti g f gu Ugej pqrqi lgu f wDki kbngvf gu Pblgo gpvu	Jgbp PbnwMAa OZES
Lg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f kwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg	Tv r j bpg PSIAMI
L lpur gevtleg i p tbrg	Lbwtpgpeg SENOVLU



COMPOTIUION DV COMIU DE DISECUION AV JANWES

Lg Cqo kw f g f lkevgqp guveqo r qu f wCqo kw gz ewkhwbs wgnug tblqwgpgv

Lg Dltgevgwt f gu Altbtktgu r vdrks wgu	Ardlbp AVCOIN
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w f g Ct f lwAi tleqrg CIB Flpbpego gpv	Jgbb Fttbp qku BALA
Lg Dltgevgwt f wr rg Crlgpw lpuvkwkqppggu gv Cqtr qtbvg gv ETG f Ao wpf k	Jgbb Jbes wgu BASB SIT
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w gv Dltgevgwt Hpbpelgt f g Ct f lwAi tleqrg CIB	Orklgt B LOSGEZ
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CA GIP	Orklgt BIUON
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w gv Dltgevgwt f wr rg Tvtbv i lg Flpbpeg gv Cqpvf rg f Ao wpf k	Nleqrub CALCOEN
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CA Awq Bbpmgv Dltgevgwt f gu r btvgpbtbw lpgtgbvlpqbwz f g CACF	Gleqo q CASELLI
Lg Dltgevgwt f gu Ae j bw Gtqwr g	Bgtvtbpf CHEVALLIES
Lb Dltgevtleg f g rb Cqo o wplebvlqp	Jwrg DE LA PALME
Lg Tgplqt Sgi lqpbv Olttegt r qwt rb t i lqpv Aulg Pbelkts wg f g Ct f lwAi tleqrg CIB	Jgbb Fttbp qku DESOCHE
Lg Dltgevgwt i p tbnf Ai qu Dwebvq	Fttbp qku f qwbtf DSION
Lg Tgplqt Sgi lqpbv Olttegt Ao tks wgu gv Tgplqt Cqwpvt A Olttegt r qwt rgu vbu Vpku f g Ct f lwAi tleqrg CIB	Tv r j bpg DVCSOIaEU
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CA Utbpuklqpu pgti lgu	Jgbb PbwnDVHAMEL
Lb Dltgevtleg f gu wvf gu utbv i ks wgu	Tgro b DVPONUDSITTI
Lb Dltgevtleg Mgtej bpv Tgtxlegu	Mgtlgo ECHCHESFI
Lg Dltgevgwt f g Flpbpegu Gtqwr g	PbwnFOVBESU
Lg Dltgevgwt f wD xgrqr r go gpv Sgvbnf g LCL	Lbwtpgv FSOMAGEAV
Lg Dltgevgwt i p tbnf lqpv gv Sgur qpubdrg o qpf lbnf wCqxtbi g gv f g rb dbps wg f lpxgukugo gpv f g Ct f lwAi tleqrg CIB	Dlf lgt GAFFINEL
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w gv Sgur qpubdrg o qpf lbnf gu o btej uf g ebr kwbwz f g Ct f lwAi tleqrg CIB	Pltgtg GAZ
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w f g CA lvrnb	Sqdgvtq GHITELLINI
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CA Tbpv Ugttkqltgu	Pltgtg GVILLOCHEAV
Lb Dltgevtleg f gu wvf gu eqpqo ks wgu	lubdgmg JOB BAaILLE
Lg Dltgevgwt f wD xgrqr r go gpvf gu Bbps wgu nlpvgtbvlqpbv	Mlej gnLE MATTON
Lg Dltgevgwt f g rb Dklkqpf f gu Or tlvqpu Tgtxlegu gv Ugej pqrqi lgu f Ao wpf k	Gwrbwo g LETAGE
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqrg PbAo gpv Tgtxlegu	Pj klr r g MASQVEUUZ
Lg Dltgevgwt i p tbnf g BhtqBbpm	Jgbb Bgtptbf MAT
Lg Dltgevgwt Utbpvqto bvlqp Dkvtkdwlqpv gvD xgrqr r go gpvf li kbn	Pltgtg MEUGE
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CACEIT	Jgbb Pltgtg MICHALOX TKI
Lg Dltgevgwt f gu Gguvqpu f Ao wpf k	Wpegpv MOSUIES
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqrg BbpmPqunb gv Tgplqt Cqwpvt A Olttegt Gtqwr g r qwt rb Pqrqi pg	Bgtptbf MVTELEU
Lg Dltgevgwt Eptvgr tkugu lpuvkwkqppggu Gguvqpf g lqtwpg f g LCL	Orklgt NICOLAT
Lg Dltgevgwt f gu Sgrbvqpu bxge rgu Cbluugu t i lqpbvrgu	Gwkj go NOVVEL ALAVY
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Tqltpeq	FttbpmONIGA
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqrg lo o qdktgt	Mbte OPPENHEIM
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Pbelkleb gv Dltgevgwt i p tbnf n i w f g Ct f lwAi tleqrg Auwtbpegu	Gwrbwo g OSECKIN
Lg Dltgevgwt i p tbnf g CA lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv	Jbes wgu PSOTU
Lg Dltgevgwt i p tbnf n i w f g CA lvrnb gp ej bti g f wSgvbnBbpntpi Ptkbv g Dli kbn	Wwqtlq SAUO
Lb Dltgevtleg f wr rg S ugwbz Pbtvgpbtktgu lpgtgbvlpqpbngv Dltgevtleg f g nlvbrlg f Ao wpf k	Cipalb UAGLIABVE
Lg Dltgevgwt f wr rg Ai tkAi tq Gbtbpvlg gv Cbr kbnf xgrqr r go gpv	Jgbb Pltgtg UOVaEU
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqrg i Ar vg gv Tgplqt Cqwpvt A Olttegt Gtqwr g r qwt n i Ar vg	Jgbb Pltgtg USINELLE
Lg Dltgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqrg Lgbulpi Fbevqtlpi	Hgtx WASILLON
Lg Dltgevgwt Jwtkf ks wg	Fttbeku WCASI
Lb Dltgevtleg i p tbnf bf lqpv lpgtgbvlpqpbv Auwtbpegu Flpbpeg gv Jwtkf ks wg Gtqwr g gv Dltki gbpvgltgevkf g CACF	Wbn tlg X ANQVEU

OP SAUIONT S ALIT ET TVS LET UIUSET DE LA TOCI U

vov t ebr kwr bvlh f gu qr tbvlqpu t brku gu uwt rgu vltgu f g rb Tqek v r bt rgu o go dtgu f w Cqpgknf bf o lpkvbtvlqpg rg Dltgevgwt i p tbn rgu Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u gv vqwg rgtuappg f kur qubpv f g r qwqk f g r tgpftg f gu f ekulqpu f g i guvqp eqpegtbpv n xqmwlp gv rb utbv i lg f g Ct f lw Ai tleqr T A gv vqwg rgtuappg o gplapp g nbtvlerg L f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt bw eqwtu f g ngzgteleg r qwt egvz f qp v rg o qpvpv ewo vn f gu f lkgu qr tbvlqpu gze f g

gwtqu gp br r riebvlqpg f g nbtvlerg L f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt gv f g nbtvlerg f w S i rgo gpvi p tbn f g nAwatkw f gu o btej u Hpbpelgtu

Ep br r riebvlqpg f g nbtvlerg L f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt gv nbtvlerg f w S i rgo gpvi p tbn f g nAwatkw f gu o btej u Hpbpelgtu rgu qr tbvlqpu uwt lpuwto gpw Hpbpelgtu o ku r bt Ct f lw Ai tleqr T A f wp o qpvpv ewo vn gze f bpv gwtqu hqpv nqdlgv f g f erbtvlqpu ur elks wgu nAMF

Nqo gvs wbrlv

TAT Lb Bq vlg
Aevlappbktg o blqtktktg

J t o g GSIWEU
Dltgevgwt i p tbnf ni w

Or tbvlqput brku gur bt rgu f lkl gbpv vltg rgtuappgvr bt rgu rgtuappguk gu

Aes wklvqp f g bevqpu bwr tlz f g gwtqu

Tqwertv vlp f g r btu f g FCPE bwr tlz f g gwtqu

DITPOTIUIONT TP CIFIQVET SELAUWET AVY SETUSICUIONT OV INUESWENUIONT DET ADMINITUSAUEVST TVS LET OP SAUIONT TVS LET UIUSET DE LA TOCI U

Cj bewp f g pvtg gwz vbpv rbt f Hpkvqp wp lpkk r gto bpgpv u br r rls wgvv bwz bf o lpkvbtvgwtu rgu t i rgu tgrbvkgu bwz hgp vtgu f g uqwuetr vlp lpgtflvqp f qr tgt uwt rg vltg Ct f lw Ai tleqr T A Lgu f bvgu eqttgur apf bpv egu hgp vtgu uqpv eqo o vpls w gu bwz bf o lpkvbtvgwtu gp Hp f bpg g r qwt ngzgteleg uwxbpv

Inp gzkvg bwep eqptbv f g ugtxleg rlpv rgu o go dtgu f gu qti bpgu f bf o lpkvbtvlqpg qw f g f lkgvqp Ct f lw Ai tleqr T A qw nwpv s wgreps w f g ugu Hklbrgu gv r t xqAbpv nqevtk f bxbpvi gu bwz vgtu gu f g eg eqptbv

rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v lnp gzkvg bwep rlgp lbo klbrngpvtg rgu o bpf bvltgu uqelbwz bf o lpkvbtvgwtu Dltgevgwt i p tbn gv Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u f g Ct f lw Ai tleqr T A

Ct f lw Ai tleqr T A ug eqphqto g bw t i lo g f g i qwxgtpgu gpv f g pvtgr tkg gp xli wgt gp Ftbpeg blpuk s wkn guv lpf ls w f bpu rg

tbr r qtv f w Cqpgkn f bf o lpkvbtvlqpg uwt rg i qwxgtpgu gpv f g pvtgr tkg nAuugo dn g i p tbrg f gu bevqppbktgu f w o bk Hk wtbv f bpu rg r t ugv Dqewo gpv f gptgi kvto gpv wplkgutgn Lg Cqf g Altgr Mgf ght xlu gp f ego dtg guv egrwk bws wgnug t h tg rb Tqek v r qwt n rbdqtblqpg f w tbr r qtv r t xwbwz btlvrgu L L gvL f w Cqf g f g eqo o gteg

rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v eg lqwt bwewpg eqpf bo pvlqpg r qwt ltbw f g p b v r tqpape g bw eqwtu f gu elps f gtpk tgu bpg gu ngpeqpv f wp f gu o go dtgu f gu qti bpgu f bf o lpkvbtvlqpg qw f g f lkgvqp f g Ct f lw Ai tleqr T A

rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v eg lqwt bwewpg lbrklug o lug uqwu u s wguvtg qw rls wklv bvlqpg p b v r tqpape g bw eqwtu f gu elps f gtpk tgu bpg gu ngpeqpv f wp f gu o go dtgu f gu qti bpgu f bf o lpkvbtvlqpg qw f g f lkgvqp f g Ct f lw Ai tleqr T A



POLIUIQVE DE S USIBVUION

OBJECUIFT DV SAPPOSUDE S USIBVUION

vbdrikbxge rñ eqeawtu f wCqo kw f gu t o wp tlvkpu rñ tbr r qtv f g t vtdwkwq xlug
gzi rñs wgt rñ r qñks wg f g t vtdwkwq f g Ct f kw Ai tleaqñ T A gv
pqvbo o gpv rñu n o gpvu f g t o wp tlvkpu brr tqwx u gp
Auugo dn gi p tbrñ r qwt rñu o bpf bvbktgu uqelbwz
o gwtg gp gzgti wg nbr r tvej g r bñvlewk tg f wGtqwr g hqpf g uwt
wp ebf tg eqo o wp gv f gu t i rñu ur elñs wgu f erñp gu gp
hqeplkq f gu r quugu gvtgur qpudlñk u

xbrñtkugt nbrñi pgo gpvf gu t o wp tlvkpu f gu f lñi gbpwu bxge
rñ r qñks wg f g t o wp tlvkpu f gu eqñbdqtbvgwtu f wGtqwr g
f wpg r bñv
rñ Sbkuqp f vñg rñ Pñp o qñgñ vñto g gv rñ r gñhñto bpeg f w
Gtqwr g f bwtg r bñv

Lg Cqo kw f gu t o wp tlvkpu tñxqñk rñ tbr r qtv f g t vtdwkwq In
t r qpñf bñz qññi bñkpu t i rñgo gpvñktgu f g Ct f kw Ai tleaqñ T A gp
o bñk tg f g r wññlebkq uwt rñ r qñks wg gv rñu n o gpvu f g
t o wp tlvkpu f g ugu o bpf bvbktgu uqelbwz

L lphñto bñkpu uwt rñ r qñks wg f g t o wp tlvkpu f g Ct f kw Ai tleaqñ T A ugtb eqo r n v g r bñt rñ f qewo gpv Sbr r qtv bñpñwñtñrñvññ rñ r qñks wg gv
bñz r tñvñs wgu f g t o wp tlvkpu f gu r gñuqppñu lñ gpvñkñ u Lb r qñks wg f g t o wp tlvkpu guv i bñgo gpv xqñs w g f bpu rñu f qewo gpvu gv
uwr r qñtu uñkñbpu r wññkñ ur bñt Ct f kw Ai tleaqñ T A

Tñpñj ug f g rñ r qñks wg f g t o wp tlvkpu f wGtqwr g	Pñt ugñvñkñ f vññm g f gu t uqñwñkpu ñc yuñc	Tñpñj ug f gu t uqñwñkpu ñc yuñc	Pñt ugñvñkñ f gu xqñwñkpu f g rñ r qñks wg f g t o wp tlvkpu f gu f lñi gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz
Sbr r qtvñpñ i t	Bñqej wñg f g eqpxqebñkpu	Wññ q gñv r t ugñvñkñ gp Auugo dn gi p tbrñ	Sqñbf uñ qñ u i qñwñgtñbñpeg lñpxgñuñguñwtu



EN BSEF

CHIFFSET CL T DE LA POLIUQVE DE S USIBVUON

Pqlf uf g rb r gthqto bpeg gpxktqppgo gpvbrg gvuzek vbrg
f bpu rb t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgrg f gu f kti gbpvu
o bpf bvbtgu uqelbwz gz ewlku f gr wku

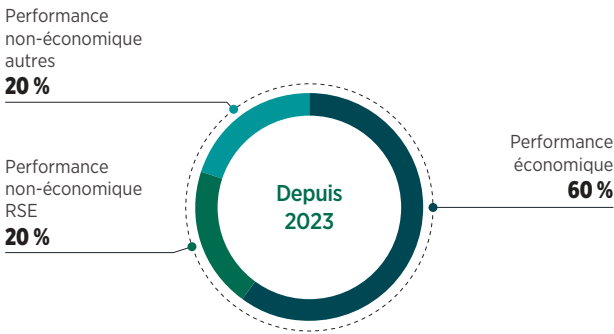
Pqlf uf g rb r gthqto bpeg gpxktqppgo gpvbrg gvuzek vbrg
f bpu rb t o wp tbvqp xbtldbrg rapi vgt o g f gu f kti gbpvu o bpf bvbtgu
uqelbwz gz ewlku gvf gu ebf tgu f kti gbpvu f gr wku

S wplqpuf wCqo lw f gut o wp tbvqp gp
Dgwz vgtuf gu o go dtgu f wCqo lw
r t uk r bt wpg hgo o g uqpvf gu hgo o gu

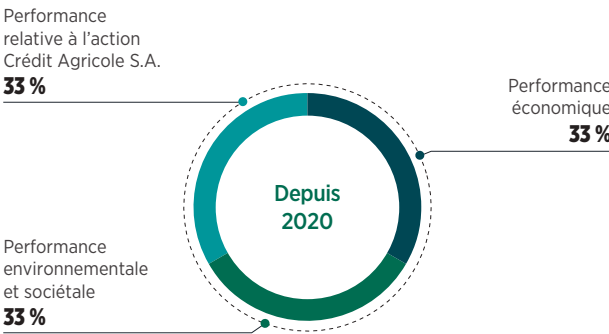
Or tbvqpuf bwi o gpvbwq f g ebr lbn
t ugtx gu bwz ubrtk u
f gr wku

Cbr lbnf vgpwr bt rgu ubrtk u
gvbpepgpu ubrtk u f wGtqr g

STRUCTURE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE
ANNUELLE DES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX
EXÉCUTIFS



STRUCTURE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG
TERME DES DES DIRIGEANTS MANDATAIRES
SOCIAUX EXÉCUTIFS ET DES CADRES DIRIGEANTS



Dgut o wp tbvqp bwugt xleg f g rb Sbkup f vtg gvbri p gu bxge rgt brikubvqp f wPtqlgvf wGtqr g

Prwuf g

f g vbwz f g r btlekr bvkp
rb f gwzk o g f lwqp f g nlpf leg
f g Mkug gp Sgur qpudklw
s wko gumtg rb vtbpuhgo bvkp ewrwgtgrg
f wGtqr g

Igwpgu beevgnku gp
r bt rg Gtqr g Ct f lwAi tleqrg

f g hgo o gu
f bpu rg Cqo lw gz ewlku

Ctqlubpeg f g ngzr quklqp
f g Ct f lwAi tleqrg CIB
bwz pgti lgu dbuebtqpg
f gr wku



INUESWEX

bxge B p f levg Cj t wgp

DISECUSICE DET SETTOVSCET HVMAINET

Ep rg rbtvbi g f g rb xbrgwt guv wp vj o g swkeqpugtvg vqwg uqp bewlw Cqo o gpv Ct f lw Ai tleqrg T A u buumtg v lns wg ugu r qrlws wgu f g t o wp tbwkp u lpuetkwpv dlpv f bpu wpg vgm f o btej g bxge wp s wkltdtg gptvg f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz ebf tgu f kti gbpvu gv ubrttk u f bpu rwt gpugo drg

Nqvtg r qrlws wg f g t o wp tbwkp tgr qug uwt r nwlkwgtu n o gpvu s wkl r btlvkr gpv f wp rbtvbi g s wkltdtg f g rb xbrgwt rbt o wp tbwkp Hzg gv rgu o ebpluo gu f g t o wp tbwkp xbtldbrg lpf kklf vgm rgu f kr qukw f g t o wp tbwkp xbtldbrg eqmgevkxg nbevkppbtbvw ubrttk gvrngu f kti tgpw bxbpvi gu uqelbwz ubpv r t xqAbpeg tgvtkwg

T bi kulbpv f g rb t o wp tbwkp Hzg f bpu wp eqpvzvg f lphbvkp vqvwgtu hqtv g p beeqtf u lptqf wubpv f gu bwi o gpvbkpu eqmgevkxg f g ubrttk r tgpvpv ghtg v u rg ⁹ lwkwgv gvr r qwt rb f gwzk o g bpp g eqpu ewkxg qpv v uki p u

Ep o bvk tg f g t o wp tbwkp xbtldbrg eqmgevkxg pqu beeqtf u f lpv tguugo gpv gv r btlvkr bvkp buuqtvk f g o ebpluo gu f bdqpf go gpv f g ngo r r qAgwt r gto gwgpv f buuqelgt vt u f ltevggo gpv rgu eqmbdqtbgwtu bwz t uwnbw bppwgu f w Gtqwr g C guv nwp f gu r kltgu f g uqp r bevq uqelbn Ep rgu gpvk u gp Ftbpeg qpv r qdbrgo gpvxgtu o kltqpu f gwtqu f g t o wp tbwkp xbtldbrg eqmgevkxg gp r tqi tguqlp f g r bt tbr r qtv ngzgteleg r t e f gpv s wklwko o g vobkwp j buuq f g r nru f g

Ephp nbevkppbtbvw ubrttk r gto gv f buuqelgt r nru vtlkwgo gpv gpeatg rgu eqmbdqtbgwtu gp Ftbpeg gv f bpu rg o qpf g rb r gthqto bpeg r qpi vgt o g Alpk ej bs wg bpp g f gr wku rg Gtqwr r t qe f g wpg bwi o gpvbkp f g ebr klon t ugtx g ugu ubrttk u Ep f bpu rg ebf tg f g rb ⁹ bwi o gpvbkp f g ebr klon t ugtx g bwz ubrttk u f gr wku rb eqvbkp nqhtg b v uqwetkgr r qwt wp o qpvbvpv r qdbrn g o kltqpu f gwtqu gp j buuq f g

Alpk eqo o g gp v o qli pgpv egu t bklubvkpu pqvgt f o btej g f g r btlvbi g f g rb xbrgwt u lpuetk f bpu rb f wt g gp eqj tpepg bxge rb Sbluq f vtg f w Gtqwr g gv rg r bevq f g eqplbpeg rlpv rg Gtqwr g gv ngpugo drg f g ugu s wkl lgtu

Pbtqpu lwuugo gpv f w f xgnr r go gpv f g nbevkppbtbvw ubrttk swngnu xqmwkp r gw qdugtvg

Lgu bwi o gpvbkp f g ebr klon ugtx gu bwz ubrttk u eqvbkpwpv f g uuekgt wpg hqtv bf j ulap Ep r gtuqppgu qpv uqwetk nqhtg e guv f g r btlvkr bpu f g r nru swgp rb hlp f g nopp g rgu ubrttk u f vgbkpv f w ebr klon f g Ct f lw Ai tleqrg T A xgtuwu gp

Lg Gtqwr g guv bwbej rb r tqlf lekv bppwgm f g egu qv tbwkp swkeqpvtdwg rkuugt rg r tlf f gptv g r qwt rgu ubrttk u gv qhttk blpuk wpg r btlvkr bvkp bwz ltwku f g rb etakubpeg f w Gtqwr g xbrqtu g r bt ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu gv r btlvkr bpv nlpwbwbvkp f wpg tgrbvkp f g eqplbpeg bhtko g f bpu rb f wt g

Ephp gp eqj tpepg bxge rg Ptalgv Hwo blp rgu bwi o gpvbkp f g ebr klon t ugtx gu bwz ubrttk u eqvbkpwpv nbeetqkuugo gpv f w ugpwo gpv f br r btlvkbpeg f bpu vqwggu rgu ko r rlpvbkp f w Gtqwr g gp Ftbpeg gv rlpvgtbvkpbn Ep nbwi o gpvbkp f g ebr klon t ugtx g bwz ubrttk u ug f r rqlg f l f bpu r bAu gv pquw w f kpu ej bs wg bpp g rgu r quklklv u f qwgtwtg f g nar tbwkp f g paxwgbwz r bAu gp nqewtpepg s wbtg r qwt rb r t qej blpg f k lqap

Ct f lw Ai tleqrg T A b gpi bi wpg xqmwkp hqtv f g rb r qrlws wg f g t o wp tbwkp f gu f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz Qwgn guv n vlv f bxbpego gpv gv eqo o gpv buumtg xqwu rb eqj tpepg gv nbili pgo gpv gptvg rgu f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz rgu ebf tgu f kti gbpvu gv ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu

Lb r qrlws wg f g t o wp tbwkp f g pqu f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz b xqrv eqo r vgt f g i t eg nlpwgukwugo gpv f w

Cqpuh f bf o lkvtkbvkp gv uqp Cqo lw f gu t o wp tbwkp r qwt ebf tgt r btlvkr go gpv bxge rgu bo dkwapu f w Pribp o qAgp vgt o g gv tgm vgt rgu gpi bi go gpvu r tku f bpu eg ebf tg gv f bpu egrw f g pqu bvgrgtu r qwt rg erio bv

Lgu etkv tgu STE uqek vbrg gv gpvktppgo gpvbrg tgr t ugpvgpv f uqto bku f g ngpugo drg f gu etkv tgu hlpbpegu gv pqp hlpbpegu eqo r vbpv r qwt nbwtldwkw f g rb t o wp tbwkp xbtldbrg bppwgm f gu s wbtg f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz Nqwu bxapu i brgo gpv tgpqte rg xqrgv s wbpvkbv h f g egu etkv tgu r qwt bo rhtqgt rb rklklv rb hqlu f gu gpi bi go gpvu gv f g rb o guwtg f g rb r gthqto bpeg gv pquw t bewbrikuapu rgu eldrgu rqtus wg rg Gtqwr g bppqpeg rg tgpqtego gpv f g egtvbkpu gpi bi go gpvu eqpegtbvpv rg erio bv pqvbo o gpv

Dg uwtetq v pquw bxapu t xku rgu etkv tgu STE tgvpgwu r qwt rg ebrewn f g rb t o wp tbwkp xbtldbrg r qpi vgt o g bwtkdw g uquw rb hqto g f bevku f g r gthqto bpeg bwz f kti gbpvu o bpf bvbktgu uqelbwz bwz ebf tgu f kti gbpvu gv eqmbdqtbgwtu en u Cgu etkv tgu eqpf kltqppgv wp vgtu f g egvg bwtkdwkw

Nqu vtbxbwz o gp u gp qpv r gto ku f g tgpqtegt nbili pgo gpv f g ngpugo drg f w eqtr u uqelbnbwqwt f g egu vj o bvlw wgu STE gp o bvk tg f g t o wp tbwkp f g rb t o wp tbwkp xbtldbrg bppwgm f gu o go dtgu f w Cqo lw gz ewkhtgn xg f g etkv tgu f g STE uqek vbrg gv gpvktppgo gpvbrg lngv guv f g o o g r qwt ngpugo drg f gu Dktgevgwtu i p tbwz f gpvk u o vgtu Lgpugo drg f gu Dktk gbpvu f w Cgterg ug xqlv buuk p ej bs wg bpp g uAu o bvlw wgo gpv bwo qlpu wp qdlgewhkr egu vj o bvlw wgu Ephp r qwt ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu bw f gn f w hlv swg pquw r qtvapu wpg bwgvpkv vqwg r btlvewk tg rb dqppg br r tqr tlvbkp f gu gplgwz f g rb STE s wg pquw o guwtapu vtbxgtu pqvgt lpf leg f g Mkg gp Sgur qpubklv pquw pquw bwbej apu ej bs wg tgp i qelbkp f beeqtf f lpv tguugo gpv gv Pbtvkr bvkp lpv i tgt f gu etkv tgu STE bwuglp f gu hqto wgu tgvpgwgu

Ep rhp bxge rg Ptalgv Hwo blp swngnu uqpv rgu bxbpe gu swg xqwu pqvga f bpu r f go blpg f g n i brlv gptvg rgu hgo o gu gvrguj qo o gu

Ct f lw Ai tleqrg T A r qwtuwx uqp gpi bi go gpv f bpu wpg f o btej g xklbpv hbtg r tqi tguugt n i brlv r tqhulqppgm gptvg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu pqvbo o gpv i t eg rb uki pbwgt f beeqtf u r qtvbvp uwt n swkl f bpu rg tgetwgo gpv rb hqto bvkp rb r tqo qvkv qw rb t o wp tbwkp gv i brgo gpv n s wkltdtg gptvg rb xlg r gtuqppgm gv rb xlg r tqhulqppgm Pqwt ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu gp Ftbpeg f gu r tqo qvkv gpv qv eqpegt f gu hgo o gu Nqwu qdvpgapu buuk f gu t uwnbw r quklku eqpegtbvpv rb r btlv f gu hgo o gu r bto krqu f kti gbpvu bxge wpg r tqi tguqlp uki pklvbkv f gu hgo o gu bw Cqo lw gz ewkht f Ct f lw Ai tleqrg T A f g gp Op r gw pqvgt f g r nru nbmapi go gpv f w eqpi r bvgtpkv lqwtu i p tbrku ngpugo drg f gu r bAu f w i tqwr g swk xb i brgo gpv f bpu rgu ugp f g n i brlv gptvg rgu hgo o gu gvrguj qo o gu

Lg ulwgv f g n i brlv gptvg rgu hgo o gu gvrguj qo o gu r buug buukr bt rb t o wp tbwkp Lg Cqo lw f gu t o wp tbwkp u gu lpxgukw eg ulwgv Lgu o vgtu f w Gtqwr g qdvpgppgv f gu ueqtgu r nru s wg ubvklbvkp bwp plkgbw f g nlpf gz f g n i brlv r tqhulqppgm gp rb o blgwgt r btlv f gu gpvk u tgr t ugpvbpv r nru f g f gu ghtgevtu qdvpgv wp ueqtg f bw o qlpu gv r nru f g rb o qklk f gu gpvk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A bo rhtqgpvrwt ueqtg f lpf gz Cgut uwnbw uqpvuqwgwpv r bt wpg br r t qej g xqrpvbtkgv bxge o kltqpu f gwtqu f f k u f gr wku rb t f wlvkp f gu ebtu f g t o wp tbwkp gptvg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu

FONDAMENUAVY DE LA POLIUIQVE DE S USIBVUION

SEUENIS

Lb r qrlks wg f g t vldwkp f g Ct f lw Ai tleqr T A eqo r tgp f rgu n o gpw f g t o wp tlvkp bw ugpu utlev blpuk s wg rgu bxbpvi gu uqelbwz gvr tlr j tlv wgu f g t o wp tlvkp Sghn vbpv rgu xbrgwu f w Gtqr g gng guv hqpf g uwt n swk gv f gu t i rgu eqo o wpgu ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f bpu rg tgr gevf weqtr wut i rgo gpvltg ur elks wg bwugevgwt Hpbpelgt

Lb r qrlks wg f g t vldwkp xlug eqpvtldwt rb o kug gp wxtg f g rb Sbluqp f vtg f g Ct f lw Ai tleqr T A f wPtqlgv f wGtqr g gv f g uqp Prbp o qAgp vgtog

Lg Gtqr g b o ku gp rrbeg wpg i qwxgtbpeg ur elks wg rb r qrlks wg f g t vldwkp f gr wku uqp rbdqtbwkp lwus wbw eqpvt rg f g uqp br r rlebvqp gp u br r wAbpv rb hqku uwt rg Cqpu gn f bf o lpkvbtwkp gv rg Cqo lw f gu t o wp tlvkp blpuk s wg uwt rgu Dktgevkpu qr tlvkppgnrgu f wGtqr g

APPSOCHE DE LA POLIUIQVE DE S USIBVUION DE CS DIUAGSICOLE T A

Ep vbpv swbevgt pblvqpbv gv lpgvtpbvlqpbv f g r tgo lgt rrbp f w o btej dbpebltg Ct f lw Ai tleqr T A br r rls wg wpg r qrlks wg f g t o wp tlvkp swk xlug brik pgt rgu lqv t w f gu erlgpu f gu bevlqppbktgu gv f gu eqnbdqtbvgwtu f bpu wp o btej vqlwgtu r nru eqpewttgplvngvt i rgo gpv

Cgwg r qrlks wg f g t o wp tlvkp eqpvtldwt x j lewrgt rgu xbrgwu f swk f g vtbpr btgpeg gv f wklv en ur qwt pqvgt Gtqr g

Eng r btlvkr g rb o kug gp bevlq f gu vtqr t lpekr gu hqpf bvgwtu f w Ptqlgv Hwo blp rlxgtu f g rb Sbluqp f vtg tgr qpubdkubvqp f gu eqnbdqtbvgwtu tgphtego gpv f g rb rtqzlo lw erlgpu gv f xgrqr r go gpv f wp ebf tg f g eqplbpeg

Lgu n o gpw f g t o wp tlvkp f gu eqnbdqtbvgwtu gv f gu ebf tgu f lkl gbpw uqpv f vgtog u uwt rb dbug f g etlv tgu r t eku gv rklvrgu swk tghn vgpv rgu eqo r vpgpu o kugu gp wxtg gv rb u plqtkv rgu r gthqto bpegu lpf klk vnggu gv eqngevkv gu f rkt gu f bpu rg ebf tg f g rb tgr qpubdkv f wtdrg f g nqti bpkubvqp

OBJECTIFS DE LA POLITIQUE DE RÉTRIBUTION DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

ENSEMBLE DES COLLABORATEURS

- Attirer, motiver et retenir **les talents** dont le Groupe a besoin.
- Reconnaître la **performance individuelle et collective** dans la durée.
- Aligner les **intérêts des collaborateurs** avec ceux de Crédit Agricole S.A. et de ses **actionnaires**.
- Promouvoir une politique de rétribution responsable qui encadre la prise de risques et respecte l'environnement juridique et réglementaire national, européen et international en vigueur.
- Promouvoir une gestion saine et efficace des risques.
- Garantir une politique de rétribution neutre du point de vue du genre.

CADRES DIRIGEANTS

- Lier les niveaux de rémunération à la **performance réelle sur le long terme**.
- Aligner les intérêts du management avec la réussite du Projet du Groupe et du **Plan moyen terme**.

DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

- Reconnaître la **performance sur le long terme** et la bonne mise en œuvre du **Plan moyen terme**.

COSPV T S GLEMENUAISE ENCADSANU LET POLIUIQVET DE S MVN SAUION

COSPV T S GLEMENUAISE APPLICABLE L ENSEMBLE DET COLLABOSAUEVST DET ENUIU T DE CS DIUAGSICOLE T A

Lb r qrlks wg f g t o wp tlvkp f g Ct f lw Ai tleqr T A u lpuetlv f bpu wp ebf tg t i rgo gpv ur elks wg uqp ugevgwt

Lgu r qrlks wgu f g t o wp tlvkp f gu gpvl u f g Ct f lw Ai tleqr T A uqpv eqphqto gu bwz gzki pegu t i rgo gpvltgu pblvqpbvrgu gwtqr gppgu gv lpgvtpbvlqpbvrgu Engu tgn xgpv f g r nwlwgtu eqtr wu t i rgo gpvltgu f kvlpevu eqttgr qpf bpvbwz f lkh tgpvgu bevlklv u f w Gtqr g

rgu vgzvgu br r rlebdrgu bwz vdrkuugo gpw f g et f lw rg r bmbi g CSDW

rgu vgzvgu br r rlebdrgu bwz uqek v u f g i guvqp gv hqpf u f lpxguvkuugo gpv bngtpbvlku j gfi g hupfu gv hqpf u f g ebr klon lpxguvkuugo gpv bwvktg f g rb Dktgevk gwtqr gppg AIFM

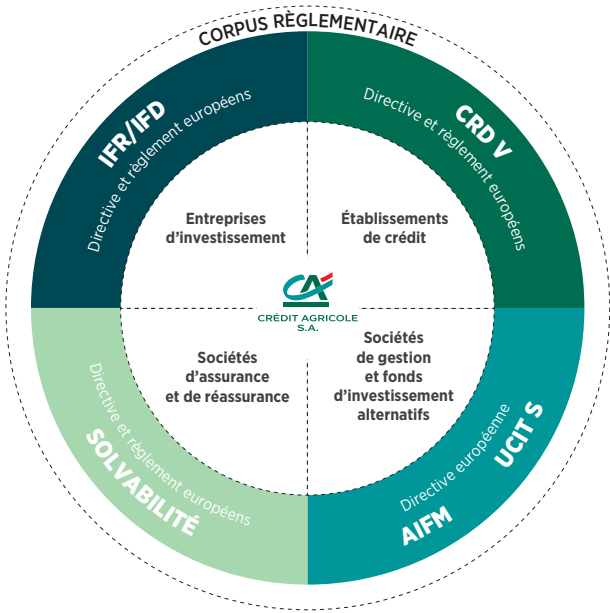
f w lwp gvbwz uqek v u f g i guvqp f OPWCM bwvktg f g rb Dktgevk gwtqr gppg VICIUT W VE f w lwnrgv rgu vgzvgu br r rlebdrgu bwz uqek v u f buwltbpeg gv f g t buwltbpeg swktgn xgpv f w f kur quklh Tqxbdklv rgu vgzvgu br r rlebdrgu bwz gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv rg r bmbi g IFS IFD

Lg Gtqr g lqv i tg i brgo gpv rgu f kur quklvqp f g rb Wqrengt Swrg f g rb rklf g u r btlvqp dbpebltg gv Hpbpek tg f g rb Dktgevk MIF gv f g rb Dktgevk uwt rb f kvtdwkp f buwltbpeg

Lg ebf tg t i rgo gpvltg rt ekug pqvbo o gpv rb f Hplkqp f gu eqnbdqtbvgwtu f ku rgtuqppgnu lf gpvlk u gv rgu t i rgu f gpebf tgo gpv f grwt o wp tlvkp



COSPVT TP CIFIQVE AVY PESTONNELT IDENUIFI T



AIFM : Alternative Investment Fund Managers
CRD V : Capital Requirements Directive V
IFR/IFD : Investment Firm Regulation/Investment Firms Directive
UCITS : Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities

Lgu r gtuappgru lf gpvtk u uqpv f gu eqmbdqtbgwtu bÂbpv wp lo r bev
unt rg r tqhkf g tkus wg f w Gtqwr g qwf g rgwt gpvk f w hbkf g rgwt
hpevqap f g rgwt plkgbw f g f ni bvlqap qw f g rgwt plkgbw f g
t o wp tbvlqap Lg ebf t g t i rgo gpvbtg r t ekug

eqo o gpv rgu lf gpvtkgt rg t ebr kwr bvk f gu etkv tgu tgvgpwu
hi wtg f bpu rg Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkggtugn ej br ktg
r btlg Inu uqpv eqplqpvgo gpv f Hpk r bt rgu hpevqapu
tguuwtugu j wo blpgu gv rgu D r btvgo gpw Skus wgu gv eqpv rgu
r gto bpgpw gv Cqphqto kw bw plkgbw f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv
f gu gpvk u

rgu t i rgu f gpebf tgo gpv f g rgwt t o wp tbvlqap Dqewo gpv
f gptgi kvtgo gpv wplkggtugn ej br ktg r btlg

COSPVT TP CIFIQVE AVY DISIGEANUT MANDAUAISET
TOCIAVY

Ep eqo r n o gpv f w eqtr wu t i rgo gpvbtg ur eltkk wg bw ugevgwt
dbpebktg rb t o wp tbvlqap f gu f ltki gbpu o bpf bvlktgu uqelbwz f g
Ct f kw Ai tleqrg T A ug eqphqto g bwz
f kur qulqpu f w Cqf g f g eqo o gteg

tgeqo o bpf bvlqpu gv r tlpelr gu f w Cqf g f g i qwxgtppo gpv
f gptgr ktug f gu uqek v u eqv gu Cqf g Ahgr Mgf gh t xku gp
f ego dtg ngzegr vlqap f g egtvblpgu tgeqo o bpf bvlqpu
gqr qu gu f bpu rgu r qlpu f g pqp eqphqto kw bw Cqf g Ahgr
Mgf gh f bpu rg ej br ktg rb r btlg

EN SAVOIR +

D Hpkqlap f gu r gtuappgru lf gpvtk u Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv
wplkggtugn ej br ktg r btlg

lf gpvtkbvlqap gv r qrlkkg wg f g t o wp tbvlqap f gu r gtuappgru
lf gpvtk u Sbr r qtv bppwngtgrbvk rb r qrlkkg wg gv bwz r tbvk wgu
f g t o wp tbvlqap f gu r gtuappgru lf gpvtk u

GOVWESNANCE DE LA POLIUIQVE DE S USIBVUION

PSOCETTVT DE D FINIUION DE LA POLIUIQVE DE S USIBVUION

Dbpu ng tgru gev f gu hqpf bo gpbvbwz f g ub r qrls wg f g t vldwqkq Ct f k Ai tleqrg T A uwkv wp r tqeguwwu tk qwtgwz f bpu rb f Hpkwqk f g rb r qrls wg f g t vldwqkq f g ngpugo drg f g ugu gpvk u gv f g ugu eqmbdqtbgwtu



01. FORMULATION

La **Direction des ressources humaines Groupe** **élabore la politique de rémunération** des collaborateurs et des dirigeants mandataires sociaux en associant les Directions des risques et de la conformité à travers le Comité de contrôle des politiques de rémunération (CCPR). En début d'année, le Comité des rémunérations, appuyé sur la Direction des ressources humaines, formule des propositions sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux.



06. AJUSTEMENT

La Direction des ressources humaines et le Comité des rémunérations prennent en compte les conclusions du CCPR, de l'audit interne, du vote des actionnaires pour **ajuster, si besoin, la politique de rémunération**.

Le Conseil d'administration revoit la politique de rémunération en fonction de l'évolution du contexte, de la stratégie de l'entreprise et des retours des investisseurs. Les modifications décidées s'appliqueront dès l'année suivante.

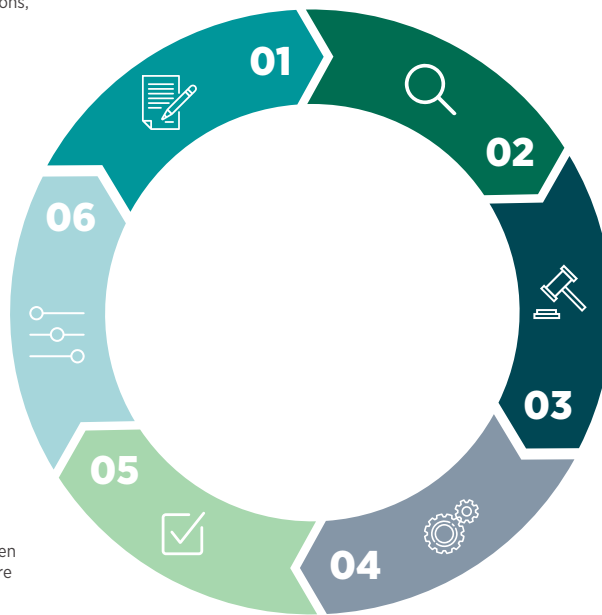


05. CONTRÔLE

Le **Comité des rémunérations**, avec le soutien des Directions internes, suit la mise en oeuvre de la politique de rémunération et s'assure de sa conformité.

Le **Comité des risques examine la conformité** des politiques de rémunération aux stratégies risques.

L'inspection générale mène un **audit périodique a posteriori** sur la définition et l'application de la politique de rémunération des personnels identifiés au sens de la réglementation, dont font partie les dirigeants mandataire sociaux.



02. REVUE

Le **Comité des rémunérations** formule un avis sur la politique de rémunération.

S'agissant des dirigeants mandataires sociaux, le Conseil d'administration, sur proposition du Comité des rémunérations, apprécie leur performance sur l'exercice clos au regard des résultats obtenus et des cibles fixées (politique *ex post*). Il fixe également les critères d'attribution de la rémunération variable annuelle et des cibles à atteindre pour l'année (politique *ex ante*).



03. VALIDATION

Le **Conseil d'administration se prononce sur la politique de rémunération**.

Les actionnaires réunis en Assemblée générale approuvent certains éléments de la politique de rémunération.



04. MISE EN OEUVRE

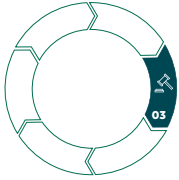
La **Direction finances Groupe s'assure de la cohérence** des modalités de détermination des enveloppes de rémunération variable au regard des risques et de la capacité financière du Groupe. La **Direction des ressources humaines encadre la mise en oeuvre** de la politique de rémunération.



FONCUIONT IMPLIQV ET DANT LE PSOCETTIVT DE D FINIUION DE LA POLIUQVE DE S USIBVUION

INSTANCES DE GOUVERNANCE ET ACTIONNAIRES

CONTEIL D ADMINITUSAUION



Ezbo lpg gv xbrklf g
nblwugo gpv f g t r r qrlwls wg f g t vtdwklqp f gu
eqnbdqtbvgwtu
rg tbr r qtv uwt rgu r tlvls wgu f g t o wp tlvklp
r qwt rg r gtuqppgnlf gpvklk
rgu bwi o gpvvlkpu f g ebr klbn t ugtx gu bwz
ubrltk u

D Hplw r r qrlwls wg f g t o wp tlvklp f gu f ltki gbpwu
o bpf bvlktgu uqelbwz gp r tgpbpv gp eqo r vg rgu
eqpf klkpu f g t o wp tlvklp gv f go r rkl f gu
ubrltk u
D vgt o lpg rgwt t o wp tlvklp hzg gv xbtldrdg
Flzg rg r rltqpf rgu ugwlw rgu etlw tgu gveqpf klkpu
f g r gthqto bpeg f gu t o wp tlvklp xbtldrdg r qwt
ngzgteleg xgplk gp eqj tgep bxge rgu qdlgevktu
f wPrbp o qAgp vgt o g
D vgt o lpg rgwtu n o gpwu f g t o wp tlvklp r qwt
ngzgteleg erqu
Ezbo lpg gv xbrklf g rg tbr r qtv uwt rgu r tlvls wgu f g
t o wp tlvklp r qwt nqti bpg gz ewklh
S r btlw ngpxgrqr r g f gu t o wp tlvklp bmlw gu
tlvklp f wo bpf bvf bf o lkvltbvgt
S gzbo lpg bppwnggo gpv r r qrlwls wg btlp f g
r tgpf tg gp eqo r vg n xqrlwklp f g ngpxltqppgo gpv
gv f w eqpvzvg eqpewltgpvlgn blpukw wg rgu tgvqwtu
f gu bevlqppbktgu gv lpxgunkugwtu

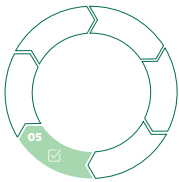
COMIU DETS MVN SAUION



Pt r btg rgu r tqr quklkpu gv bxku uqwo gwtg bw
Cqpuqlnlf bf o lkvltbvklp pqvbo o gpvwt
rgu r tlvklp gu i p tlvz f g t r r qrlwls wg f g
t vtdwklqp f gu eqnbdqtbvgwtu
rgu r tqlgvu f bwi o gpvvlkpu f g ebr klbn
t ugtx gu bwz ubrltk u
rgu t uqrlwklp rk gu uqwo gwtg nAuugo dn g
i p tbrg
Ezbo lpg
rgu r tlvklp gu f g f vgt o lpbvlk f gu gpvgrqr r gu
f g t o wp tlvklp xbtldrdg f g ngpugo drg f gu
eqnbdqtbvgwtu
rgu t o wp tlvklp xbtldrdg bppwnggo
uwr tlvgtgu wp ugwlbnbt v r bt rg Cqpuqln
rgu eqpewklkpu f w Cqo lw f g eqpvt rg f gu
r qrlwls wgu f g t o wp tlvklp
Sgxqlw r b o lvg gp wxtg f gu r qrlwls wgu f g
t o wp tlvklp r bt rgu gpvlw u
Alwug r b r qrlwls wg f g t o wp tlvklp gp hqpevlk f g
r b r gthqto bpeg gv f gu t uwnbw f wGtqr g
Ptgpf eqppbklubpeg f gu xqrlwklp t i rgo gpvltgu
ltbp blugu gv lpgvtpbvlkpbgrgu

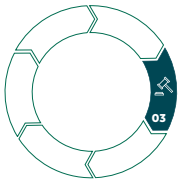
rbdtg rgu r tqr quklkpu eqpegtbpbv
rgu t o wp tlvklp hzg gv xbtldrdg f gu
o bpf bvlktgu uqelbwz
vqwbwtg bxbpvbi g r tqr qu
rgu t uqrlwklp uqwo gwtg nAuugo dn g
i p tbrg tgrlvklkgu egu uwlgu
Mguwtg r b r gthqto bpeg f gu f ltki gbpwu o bpf bvlktgu
uqelbwz bwtgi btf f gu eldrgu gv qdlgevktu hz u

COMIU DET SITQVET



W tklg nbrli pgo gpv f gu r qrlwls wgu gv r tlvls wgu f g t o wp tlvklp bxge wpg i guvklp ublpg gv gtltebeg f gu
tlus wgu

ACUIONNAISET



T gzt tlo gpv bppwnggo gpv uwt f gu t uqrlwklp
r qwxbpveqpegtpgt
rgu r tqlgvu f bwi o gpvvlkpu f g ebr klbn
t ugtx gu bwz ubrltk u
r b t o wp tlvklp f gu r gtuqppgnlf gpvklk u

T gzt tlo gpv bppwnggo gpv uwt
r b r qrlwls wg f g t o wp tlvklp f gu f ltki gbpwu
o bpf bvlktgu uqelbwz gv uwt rgwtu n o gpwu f g
t o wp tlvklp r qwt ngzgteleg erqu xqvg
gz r quv
r b r qrlwls wg f g t o wp tlvklp f gu f ltki gbpwu
o bpf bvlktgu uqelbwz gv uwt rgwtu n o gpwu f g
t o wp tlvklp r qwt nbpp g xgplk xqvg
gz bpvg
Fqto wgpv f gu bxku uwt r b r qrlwls wg f g t o wp tlvklp
rqtu f gu ej lpi gu bxge rgu Dltgevklp f gu tguuqwtgu
j wo blpgu gv f gu tgrlvklkpu lpxgunkugwtu



DIRECTIONS OPÉRATIONNELLES GROUPE

DISECUON DET SETTOVSCET HVMAINET



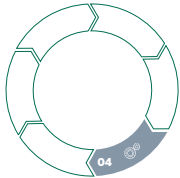
Pt r btg rgu vtbxbwz f w Cqo lw f gu t o wp tbvqpu gv hqto wrg rb r qrls wg f g t o wp tbvqpu nkuqwo gwtg r qwt bxku gp rlgp bxge rg Pribp o qÂgp vgt o g Plrqvg rb r qrls wg f g t vldwkp gveqqtg qppg rguf lth tgpv bevgwtu lo r rls w u Alwug rb r qrls wg f g t vldwkp gp hapevqap pqvbo o gpv f gu eqperwukapu f w Cqo lw f g eqpvt rg f gur qrls wgu f g t o wp tbvqpu CCPS

COMIU DE CONUS LE DET POLIUQVET DES MVN SAUION CCPS



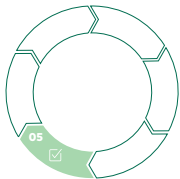
Fqto wrg wp bxku unt rgu r qrls wgu f g t vldwkp gp r btlvewlgt unt rgu lphqto bvlqpu tgrbvkxgu bwz r qrls wgu i p tbrgu eqpf klap lpf kur gpubdrg ngzgtelef wf gxqkt f brgtvg rb xbrlf lw f gu r tlpekr gu tgvwpw r qwt f erlpgt rb r qrls wg f bpu rg Gtqwr g bw tgi btf f gu gzki gpegut i rgo gpvbltgu Arr t elg rb f erlpbkup f bpu rgu gpvlr u f gu t i rgu pqpe gu gp r btlvewlgt r qwt rg r gtuappgnlf gpvlrk Cqqtg qppg rgu bevlqpu lplvltg f bpu rgu gpvlr u r bt rgu Lk pgu o vltu Sguuqwtugu Hwo blpgu Skus wgu gv Cqphqto lw

FINANCET GSOVPE



Wbrlf g rgu o qf brlv u f g f vgt o lpbvqap f gu gpvgrqr r gu f g t o wp tbvqpu xbtldrg W tltg nbf s wlvqap f w o qpvbpv vqvbng egu t o wp tbvqpu bxge rb ebr belv f w Gtqwr g tgphtegt ugu hqpf ur tqr tgu

INTPECUON G N SALE



Awf kg b r quvgtktkrb f Hpkvqap gv nbr r rlebvqap f g rb r qrls wg f g t o wp tbvqap f gu r gtuappgnlf gpvlrk u bwugpu f g rb t i rgo gpvblqap

EN SAVOIR +

lo r rlebvqap f gu bevlqppbltgu f bpu rb r qrls wg f g t o wp tbvqap f gu o bpf bvlktgu uqelbwz Dqewo gpv f gptgi kvrtgo gpv wplxgtugn ej br lvtg

lo r rlebvqap f gu bevlqppbltgu f bpu rb r qrls wg f g t o wp tbvqap f gu r gtuappgnlf gpvlrk u Sbr r qtv bppwngtgrbvk rb r qrls wg gv bwz r bvlv wgu f g t o wp tbvqap f gu r gtuappgnlf gpvlrk u vdrkeqphqto o gpv bwz btlvrgu gv uwkbpw f g nbtt v f w pqxgo dtg o qf ltk r bt nbtt v f w f ego dtg tgrbvkhwz eqpvt rgu lpgvtpgu f gu gpvtgr tkugu f wugevgwt f g rb dbps wg f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxgukugo gpv s wkvtpur qug gp f tqk lthp bku rb Dktgevkxg gwtqr gppg f kg CSDW gv nbtvleg f wt i rgo gpv VE f w o bk



USAUVY DV CONTEIL D ADMINITUSAUION EUDV COMIU DET S MVN SAUIONT

TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN 2023

Lgu vtbxbwz f wCqpuglnf bf o lpkutbvkwq u lpuetkpgvf bpu rb hgwkrng f g tqwg gv ug uqpv r btlwkr tgo gpveqpegpvt u uwt rb o kug gp wxtg f g rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq f gu f ltki gbpwu o bpf bvbktgu uqelbwz tgf Hplg eqo r vgt f g gv uwt rb f enlpbkup f g egrng ekr qwt rgu bwtgu f ltki gbpwu Lgu xqmwkwpu br r qtv gu xkugpv beetq vtg rb rikldklw gv rb vtbpur btgpeg f g rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq s wkrngt guv br r rlebdrg f wpg r btv gv tgphtegt rb f lo gpukap STE f bwtg r btv Lg Cqo kw b i brgo gpv vtbxblm uwt nrbik pgo gpvf g egwg r qrkls wg bxge rg Pribp o qAgp vgt o g Ao dkwkpu gv bxge eqpegtbpbv rb f lo gpukap gpukapppgo gpvbrg rgu gpi bi go gpwu bppqpe u f bpu rg ebf tg f gu bvgriktu uwt rg enlo bv

TRAVAUX DU COMITÉ DES RÉMUNÉRATIONS EN 2023

Utbxbwz ur elhwgu	Utbxbwz t ewtgpwu
Arik pgo gpvf f g rb r qrkls wg f g t vtdwkwq Ct f kw Ai tleqrg T A bxge rgu bo dkwkpu pqvbo o gpv gp o bvk tg f g tgur qpudklw gpukapppgo gpvbrg gv uqek vbrg hqto wn gu f bpu rg Pribp o qAgp vgt o g Ao dkwkpu pqvbo o gpv r qwt rgu bwtgu f ltki gbpwu Alwugo gpv f gu eldrgu STE bw tgi btf f gu vtblgevaltgu f Hplgu f bpu rg ebf tg f g nbvgrikt erlo bvf g f ego dtg vbv f gu rikgwz uwt n i brik j qo o g hgo o g gp o bvk tg f g t o wp tbvkwq Ezbo gp f gu r tqlgw f bwi o gpvbkupu f g ebr kbn t ugtx gu bwz ubrbtku f w Gtqwr g uqwo ku nAuugo dn gi p tbrg	Sgxwg f g rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq f g Ct f kw Ai tleqrg T A Ezbo gp f gu r tlekr gu i p tbwz f g rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq f wGtqwr g f qpvr rb f Hplkwq f gu uwtnewitgu f g t o wp tbvkwq gv f gu r tlekr gu f g vgt o lpbvkwq f gu gpvgrgr r gu f g t o wp tbvkwq xbtldrgu Ptqr qukwq f gu t uqmwkwpu tgrbvkxgu bwz t o wp tbvkwq f gu f ltki gbpwu o bpf bvbktgu uqelbwz gv gzbo gp f gu t uwtbw f g rgwtu xqvgu gp Auugo dn gi p tbrg Ezbo gp f gu t o wp tbvkwq f gu tgur qpudrgu f gu hapevkwpu f g eqpvt rg f g ngpxgrgr r g f gu t o wp tbvkwq xbtldrgu f w rgtuqppgn lf gpvltk gv f gu t o wp tbvkwq xbtldrgu lpf kklf wnggu uwr tlgwtgu wp o krikp f gwtqu Ezbo gp f g rb ugevwq Parlms wg f g t vtdwkwq f w rt ugvp ej br ktg Gqwgtpgo gpvf gpvtgr ktg Ezbo gp f w tbr r qtv bppwngtgrbvk rb r qrkls wg gv bwz r tlvk wgu f g t o wp tbvkwq f gu rgtuqppgn lf gpvltk u

EN SAVOIR +

Utbxbwz f wCqo kw f gut o wp tbvkwq Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpvwpkxtugn ej br ktg r btlv

DIALOGVE ACUIONNASIAL

DES ÉCHANGES RÉGULIERS SUR LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Dapu rg ebf tg f w f lbrqi wg bxge ugu bevqppbktgu Ct f kw Ai tleqrg T A qti bplug vqwbw rpi f g nbpp g f gu tgpeqpvtgu bxge rgu lpxgukugwtu uwt rb i qwgtpbpeg f wGtqwr g gv rb t o wp tbvkwq f gu f ltki gbpwu Cj bs wg bpp g rg Cqo kw f gu t o wp tbvkwq r tgp f eqppbkubpeg f g egu ej bpi gu

Ep egu tgpeqpvtgu qpvr gto ku f g r t ugvpvt wpg xlpv vbpq f lpxgukugwtu gv f g rtqzAu rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq f gu f ltki gbpwu o bpf bvbktgu uqelbwz f g Ct f kw Ai tleqrg T A f guv g vtg uqwo kug nbr r tqdbvkwq f gu bevqppbktgu rgtu f g nAuugo dn g

i p tbrg f w o bk gv f g r tgpftg eqppbkubpeg f g rgwt r qrkls wg f g xqvg Lgu ej bpi gu qpvr pqvbo o gpv r qtv uwt rgu xqmwkwpu br r qtv gu rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq gv rb r ktg gp eqo rvg f gu gpi bi go gpwu gpukapppgo gpvbwz gv uqek vbwz f w Gtqwr g f bpu rgtu o wp tbvkwq xbtldrgu

DES RÉMUNÉRATIONS LARGEMENT APPROUVÉES PAR LES ACTIONNAIRES RÉUNIS EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Lb s wbrkr f w f lbrqi wg bevqppbktgu ugv vtbl wkg r bt wp uqwkq t i wrikt f gu bevqppbktgu o bts w r bt f gu vbwz f br r tqdbvkwq rgx ur qwt rgtu t uqmwkwpu tgrbvkxgu rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq blpuk s wg r qwt egrgu r qtvbvp uwt rgu n o gpvu f g t o wp tbvkwq xgtu u bwwktg f g ngzgteleg eqwn qwbweqwtu f g egrnkek

TAUX D'APPROBATION DES RÉOLUTIONS SUR LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EY ANUE

	AG	AG	AG
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f wPt ulf gpvf wCqpuglnf bf o lpkutbvkwq			
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f gu o go dtgu f wCqpuglnf bf o lpkutbvkwq			
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f wDktgevgwt i p tbn			
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f g M Orklgt Gbxbrf b Dktgevgwt i p tbnf ni w			
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f g M J t o g Gtkgv Dktgevgwt i p tbnf ni w			
Parlms wg f g t o wp tbvkwq f g M Ybxlgt Mwueb Dktgevgwt i p tbnf ni w			

Sbr r gn Ep ebu f g xqvg p i bvlhgp Auugo dn gi p tbrg uwt rb r qrkls wg f g t o wp tbvkwq rb r qrkls wg f g nbpp g r t e f gpvg ubr r rls wgtb Lg Cqpuglnf bf o lpkutbvkwq ug t wplkb f bpu wp f rbktbkuppbdrng nkuwg f g nAuugo dn gi p tbrg r qwt gzbo lpgt rgu tkuwu f g eg xqvg blpf f g r tqr qugt wpg paxwng r qrkls wg f g t o wp tbvkwq gp rik pg bxge rgu bwgvpvu gzt tlo gur bt rgu bevqppbktgu



TAUX D'APPROBATION DES RÉSOLUTIONS SUR LES ÉLÉMENTS ATTRIBUÉS EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
EY POTU

	AG	AG	AG
S o wp tbvqap bwtldw g bwPt ulf gpvf wCqpugknf bf o lpkvntbvqap			
S o wp tbvqap bwtldw g bwDltgevgwt i p tbn			
S o wp tbvqap bwtldw g M Orklgt Gbxbrf b Dltgevgwt i p tbnf ni w			
S o wp tbvqap bwtldw g M J t o g Gtlxgv Dltgevgwt i p tbnf ni w			
S o wp tbvqap bwtldw g M Ybxlgt Mwueb Dltgevgwt i p tbnf ni w			

Sbr r gn gp ebu f g xqvg p i bvlh gp Auugo dn g i p tbrg uwt rgu
n o gpvu f g t o wp tbvqap lpf klkf vgnu rgu t o wp tbvqpu xbtlddrgu
bwtldw gu bw vltg f g ngzgteleg eqwn fw o bpf bvlktg uqelbn
eqpegtp r bt rb t uqrnwqap pg ugtqpv r bu xgtu gu pqvgt swg
f gr wku nAuugo dn g i p tbrg wpg t uqrnwqap uwt rgu n o gpvu
bwtldw u ngpugo drg f gu o bpf bvlktgu uqelbwz guv r tqr qu g
nbr r tqdbvqap f gu bevqppbktgu Tk egwg t uqrnwqap guv tglgv g rg

xgtugo gpv f gu t o wp tbvqpu f gu bf o lpkvntbvgtu tlvuqap f g rgwt
o bpf bvugtb brgtu uwur gpf w
Pbt blngwtu gp ebu f g tglgv f wpg t uqrnwqap rg Cqpugkn
f bf o lpkvntbvqap ug t wptb f bpu wp f rbk tlvuqppbdrq nkuuwg f g
nAuugo dn g i p tbrg blhp f gzbo lpgt rgu tlvuqpu f g eg xqvg gv rgu
bwgpgvu gzt tlo gu r bt rgu bevqppbktgu

S USIBVUION DE L ENSEMBLE DET COLLABOSAUEVST EUDET CADSET DISIGEANUT

SEUENIS

Lb r qrlš wg f g t o wp tlvklp f g Ct f lw Ai tleqrđ T A xlug brli pgt rgu lřv t w f gu erlgpvu f gu bevlqppbktgu gv f gu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqrw g gp eqj tpep bxge ub Sbluqp f vlg Ai lt ej bs wg lqwt f bpu nlpv t v f g pqu erlgpvu gv f g rb uqek v Eng uqwwlgpv uqp r tqlgv f g rđpi vgtu g gvuqp Pribp o qĀgp vgtu g Ao dklqpu

Eng tgr qug uwt rb o kug gp wxtg f g r tlekr gu eqo o wpu ngpugo drđ f gu eqnbdqtbvgwtu gv eqpvtdwg x j lewrgt rgu xbrđwtu f s wlv f g vtbpur btgpeg gv f wklw en u r qwt rđ Gtqrw g Eng guv eqo r qu g f n o gpwu f g t o wp tlvklp Hzgu xbtldrđgu gv r tlr j tš wgu eqttgur qpř bpv f gu qdlgevlřu eqj tgpwu gveqo r n o gpvblktgu

Alpk f gr wku rđ Gtqrw g tđpřtę rđ r qřf u f gu etlw tgu tgrbvřřu rb r gřřtđto bpeg gpřktqppgo gpvbrđ gv uqek vbrđ f bpu rb t o wp tlvklp xbtldrđ bppwgrđ gv rb t o wp tlvklp xbtldrđ f g rđpi vgtu g f gu f kkl gbpwu o bpf bvblktgu uqelbwz gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu r qwt brli pgt ugu qdlgevlřu utbv i š wgu gvub r qrlš wg f g t vtlđwklqp

Lg f xgrřr r go gpv f g nbevlqppbtlv ubrřtk eqpvtdwg nbrli pgo gpv f gu lřv t w f gu eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrđ gv f g ugu bevlqppbktgu vřw gp uqwgppbpv rđu vřku r tlekr gu hřpf bvđwtu f wPtqlgv Hwo blp tgur qpudklřvklp f gu eqnbdqtbvgwtu tđpřtęgo gpv f g rb r tqzlo lw erlgpvgvř xgrřr r go gpvř wp ebf tg f g eqpřbpeg

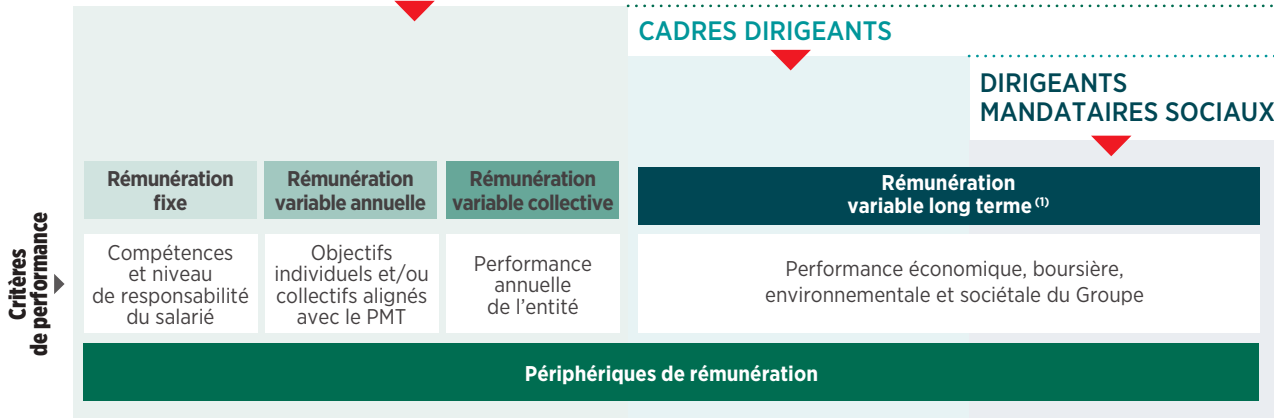
Lgu n o gpwř f g t o wp tlvklp f gu eqnbdqtbvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu uqpřv vgtu lp u uwt rb dbug f g etlw tgu r t eku gvřklđrđgu s wkl tđř vgpv rđu eqo r vřpegu o kugu gp wxtg rb u plřtkv blpuks wg rđu r gřřtđto bpegu lřf kkl wgrđ gveqngvklg f řkřt gu f bpu rđ ebf tg f g rb tgr qpudklřv f vřbdrđ f g nřti bpkvklp

POLIŲQVE DE S USIBVUION

TUSVCUŠVE DE LA S USIBVUION DE CS DIU AGSICOLE T A

Lb t vtlđwklp f gu eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrđ T A guv eqpuřw g f n o gpwu f g t o wp tlvklp Hzgu xbtldrđgu gv r tlr j tš wgu eqttgur qpř bpv f gu qdlgevlřu f kř tgpwu eqj tgpwu bxge rđ Pribp o qĀgp vgtu g Cj bs wg eqnbdqtbvgwt d p Hekř f g vřw qwr bvlđ f g egu n o gpwu gp hřpevlqp f g ugu tgur qpudklřv u f g ugu eqo r vřpegu gvř g ub r gřřtđto bpeg

ENSEMBLE DES COLLABORATEURS



(1) Ouverte également à des collaborateurs clés (hauts potentiels ou expertises rares).

S GLET DE D UESMINAUION DET L MENUT DE S USIBVUION

Ct f lw Ai tleqrđ T A b hz f g t i rđu eqo o wpgu ngpugo drđ f g ugu eqnbdqtbvgwtu r qwt i wkl gt rb f vgtu lřbvklp f gu n o gpwu f g t vtlđwklp

f bpu ej bewp f g ugu f kř tgpwu o vltu rđ Gtqrw g eqo r btg t i wkl tgo gpv ugu r tlvš wgu egrřgu f bwtgu i tqwr gu hřpbpelgtu bwpřkřbwřbvklpbn gwtqr gp qwřpvgtřbvklpbn

nbr r t elbvklp f g rb r gřřtđto bpeg tgr qug uwt n xbrlvklp r t ekug f gu t uwrnbu qdvřpw r bt tbr r qtv bwz qdlgevlřu ur ekřš wgu f g nbpp g eqo dkgp gp vřppbv eqo r vř f gu eqpf klqpu f g o kug gp wxtg eqo o gpv

grđ r tğpf gp eqo r vř rb r gřřtđto bpeg eqpqo š wg lřvtřpu š wg rb r gřřtđto bpeg pap eqpqo š wg f w Gtqrw g blpk š wg ub r gřřtđto bpeg eqo r bt g egrđ f gu bwtgu dbps wgu gwtqr gppgu

rđu f lřr qulřřu f g t o wp tlvklp uqpřv f kř tpep u ugrř rđ plřkřbw f g tgur qpudklřv f bpu nřti bpkvklp

rđu r tlr j tš wgu f g t o wp tlvklp tgn xgpv f beeqřf u Gtqrw g qwřpvřv u

L. MENUT DE S USIBVUION

Dkur quklk	Pqr wlvklq rli kdr
RÉMUNÉRATION FIXE	Tbrbktg f g dbug Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu
Objectif	Lg ubrbktg f g dbug t o wp tg rgu eqo r vpgu gv rg plxgbw f g tgur qpubdktv f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu gp eqj tgpeg bxge rgu ur elklek u f g ej bs wg o vltg uwt uqp o btej rnebn
Ohltk f gut o wp tlvklqu eqo r vlvklgu gv bwtbevklgu	
RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE	S o wp tlvklq xbtldrg Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu
Objectif	Ct f lv Ai tleqr T A b o ku gp r rbeq f gwz f kur quklk u f g t o wp tlvklq xbtldrg bppwng gp hapevklq f gu o vltu gv gp eqj tgpeg bxge rgu r tlvls wgu f gu o btej u wp f kur quklk f g t o wp tlvklq xbtldrg r gtuqppng SWP hqpf uwt nbwglpvg f qdlgevku lpf kklf wgu gv eqnbdqbtvgwtu t f hplu uwt rg r tlo vlg f g tgur qpubdktv f weqnbdqbtvgwt wp f kur quklk f lv f g f s r y w t s s p tgr qubpv uwt rb f vgtu lpbvlq f wpg gp xgrqr r g f ltgevgo gpv rk g bwz t uwnbv eqpqo ls wgu f g ngpvk gv f hplg gp hapevklq f g rb Cqpvtdwklq bwz t uwnbv f wGtqr g Lb eqpvtdwklq eqttgur qp f rb ebr belv f wpg gpv hplbpgt rgu dqpwu eqo r vg vgpwf weq v f wtkus wg f weq v f webr klon gv f weq v f g rb rls vlk lv Emg ug f hplweqo o g Ptqf vlvpgv dbpebktg PNB ej bti gu f ltgevgo gv lpf ltgevgo j qtu dqpwu eq v f wtkus wg eq v f webr klon bx bpv lo r w Cqpvtdwklq Lg vbwz f g f kvtdwklq eqpukwng rb swqvg r btv f g Cqpvtdwklq swg ngpvk uqwj bkw f kvtdwgt uqwu hqto g f g dqpwu Inguv hapevklq f g rb r gthqto bpeg eqpqo ls wg f g ngpvk gv f gu r tlvls wgu f g uqek v u eqpewtgpvgu uwt f gu o vltu eqo r btdrgu L bwtldwklq lpf kklf wng f g rb t o wp tlvklq xbtldrg guv f hplg f bpu rg tgur gev f gu r tpekr gu t i rgo gpvltgu Lgu o qpvbpv pg f qkxgpvr bu gpvtbxgt rb ebr belv f gu gpv u f wGtqr g tgphqtegt rwtu hqpf u r tqr tgu gp vbpv sw f g dguqlq Aw f gn f gu etlv tgu eqpqo ls wgu gv hplbpegtu n xbrwbvlq f g rb r gthqto bpeg r tgp f gp eqo r vg ngpugo drg f gu tkus wgu Ae qo r tku rg tkus wg f g rls vlk lv blpuks wg rg eq v f webr klon Lb t o wp tlvklq xbtldrg guv f ltgevgo gpv rk g rb r gthqto bpeg bppwng Emg guv lo r bev g gp ebu f g r gthqto bpeg lpuwtkubpgv f g pqp tgur gev f gut i rgu gvr tqe f wtku qwf g eqo r qtvgo gpwu tkus wgu Tr elkl wgo gpvr qwt rgu ebf tgu f kkl gbpwu rb f vgtu lpbvlq f g rb t o wp tlvklq xbtldrg bppwng tgr qug uwt f gu etlv tgu eqpqo ls wgu gp rlgp bxge egwz f wPrbp o qAgp vgtu g k uwt rg r tlo vlg f g Ct f lv Ai tleqr T A gp o bvtg f g SNPG uqwu lbeqpv eqgthelgpv f g zr rklbvlq j qtu FSV gv SqUE gv lk uwt rg r tlo vlg f g tgur qpubdktv f webf tg f kkl gbpv uwt f gu etlv tgu pqp eqpqo ls wgu lpf kklf wgu gv rg ebu ej bpv eqnbdqbtvgwtu swko guwtgpv rb et bvlq f g xbrgwt gp rlgp bxge rg Ptqlgv f g Gtqr g
S o wp tlvklq xbtldrg r gtuqppng SWP	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu hpevklqu egpvtbrgu dbps wg f g r tqzlo lv ugt xlegu hplbpegtu ur elbrku u buwmbpeg lo o qdlkg r blgo gpw bwtgu
	Lb t o wp tlvklq xbtldrg r gtuqppng SWP t uwnvg f g rb r gthqto bpeg lpf kklf wng f weqnbdqbtvgwtu dbu g uwt f gu qdlgevku lpf kklf wgu gv xgpwnggo gpveqnbdqbtvgwtu xbrw ur bt rb rli pg o bpbi tbrg Lgu qdlgevku uqpv f etkv r t elu o gpv gv o guwtbdrgu uwt nbpp g Inu r tgpvgp gp eqo r vg uAv o bvl wgo gpv rg Ptqlgv f g Gtqr g Lg f gi t f bwglpvg qw f g f r buugo gpv f gu qdlgevku eqpukwng rg r tpekr bn etlv tg f bwtldwklq f gu SWP Inguv eqo r n v r bt wpg br r t elbvlq swbrwbvlk uwt rgu o qf brlv u f g t brlvbvlq f g egu qdlgevku r tkug f g tgur qpubdktv f kuegtggo gpv bwqpqo lg eqqr tlvklq gpi bi go gpv o bpbi go gpv gve
Bs r y w t s s p	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f kkl gbpwu dbps wg f g hplbpego gpvgv f lpxgukugo gpv i guvklq f g hqtwpg i guvklq f bevku eqpugt xbvklq gv bf o lpkvbtvlq f bevku ebr klon lpxgukugo gpv
	L bwtldwklq f g dqpwu guv f elv g r bt rb rli pg o bpbi tbrg Emg tgn xg f wpg xbrwbvlq lpf kklf wng bppwng hqto brku g swkr tgp f gp eqo r vg rb t brlvbvlq f qdlgevku swbrwbvlk gv swbrwbvlk nlpv tlgwt f wpg gp xgrqr r g r t f hplg swk r r gpf f g rb r gthqto bpeg f g ngpvk Aw f gn f gu etlv tgu eqpqo ls wgu gv hplbpegtu n xbrwbvlq f g rb r gthqto bpeg r tgp f gp eqo r vg ngpugo drg f gutkus wgu Ae qo r tku rg tkus wg f g rls vlk lv blpuks wg rg eq v f webr klon

vbpvgpvgpf ws wg r bt f hplklq rg PNB guvebrwn pgvf weq v f g rb rls vlk lv



	Dkr qulh	Pqr wlvklp nli ldrq
	Inp gzkuv g qpe r bu f g rlgp f ltegv gv bwqo bvl w g gpvtg rg plxgbw f gu t uwnbv u hbbpelgtu f wp eqnbdqbtvgwt gv uqp plxgbw f g t o wp tlvklp xbtldrg Lg eqnbdqbtvgwt guv xbrw uwt ugu t uwnbv egwz f g uqp bevklv gv ngu eqpf klqpu f bpu rgus wnggu egwz ekapv v bwglpva	
	Uqvw eqo o g r qwt rg f kur qulh f g SWP ngu qdlgevku uqpv f Hplu r t eku o gpv gv o guwtdrgu uwt nbpp g Lgu qdlgevku s wbrkubvku uqpv lpf klk wbrku u rk u nbevklv r tqhguukppgmrg gv bw plxgbw j k tbtel ls w g f w r quvg Cgu qdlgevku lpenvgpv rb s wbrk f g rb i guklp f gu tkus wgu ngu o qAgpu bntw u gv ngu eqo r qtvgo gpvu r tkug f g tgu r qpulbdklv f kuegtppo gpv bwqppo lg eqqr tlvklp gpi bi go gpv o bpbi go gpv gve o ku gp wxtg r qwt bwglpf tg rgut uwnbv	
	Llo lwbklp f gu t o wp tlvklp xbtldrgu i btpvlgu	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f klk gbpvu
RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME	Lgu t o wp tlvklp xbtldrgu i btpvlgu uqpv utlevgo gpv rlo l v gu bwz ebu f go dbwe j gu r qwt wpg f wt g pg r qwxbpvgze f gt wp bp L bwtldwklp f wpg t o wp tlvklp xbtldrgu i btpvlgu guv uqwo lug bwz o qf brk u f w r rbp f g t o wp tlvklp f lth t g br r rlebdrg uwt ngzgteleg Dg eg ltlv ngpugo drg f gu t i ngu tgrlvkxu bwz t o wp tlvklp xbtldrgu f gu eqnbdqbtvgwtu r gtuappgn lk gpvklv dbt o g f g f lth t etlv tgu f g r gthqto bpeg r wdrlebvklp ubr r lls wgv bwz dqpvu i btpvku	
	Prbp f lpv tguugo gpvrqpi vgt o g	Cqnbdqbtvgwtu Ubrgpvu Cbf tgu f klk gbpvu Cbf tgu erghu f wGtqr g
	Objectif S vtdwgt rb r gthqto bpeg rapi vgt o g v eqmgevkg f wGtqr g gv f g ugu gpvkl u	Ep ngu Gtqr g b o ku gp r rbej wpg t o wp tlvklp xbtldrgu rapi vgt o g blrp f lpekgv r b r gthqto bpeg f wtdrg blpuk rb r tkug gp eqo r v g f wp etlv tg f lo r bev uqek vbn f g ngpvkl tgphteg rg rlgp gpvtg t o wp tlvklp gv r gthqto bpeg f wtdrg Cgv n o gpv f g t o wp tlvklp xbtldrg h f tlvgt o qvklbpv gp klv rklbpv eqo r n v rg o ebpluo g f g t o wp tlvklp xbtldrg bppwgmrg Lb t o wp tlvklp xbtldrgu rapi vgt o g r tgp f r b hqto g f wpg t o wp tlvklp gp bevklp gv qwgp lputwo gpvu lpf gz u uwt rg eqwtu f g nbevklp Ct f l v Ai tleqrg T A Lgu o qpvbpvu uqpv f lth t u uwt bw o qlpu vtqlu bpu gv bes wku ugrqp f gu etlv tgu f g r gthqto bpeg vbdnku gp eqj tpege bxge rb utbv i lg rapi vgt o g f wGtqr g gv f g ugu gpvkl u rb r gthqto bpeg eqppo ls w g lptlpu s w f g Ct f l v Ai tleqrg T A rb r gthqto bpeg dqtuk tg f g Ct f l v Ai tleqrg T A rb r gthqto bpeg gpxltqppgo gpvbrg gv uqek vbrg f g Ct f l v Ai tleqrg T A
RÉMUNÉRATION VARIABLE COLLECTIVE	Pbtvlkr bvlqp gv lpv tguugo gpv	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f klk gbpvu gp Ftbege
	Pis jmw dmk	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f klk gbpvu f g egtvlpgu gpvkl u nlpvgtpbvklpbn
	Objectifs Au uqekgt ngpugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu bwz t uwnbv f wGtqr g r qwt r gto gwtg rg r btlvi g eqmgevlh f g rb xbrgw et g	Lgu uAv o gu f g t o wp tlvklp xbtldrgu eqmgevkg uqpv f Hplu bw plxgbw f g ej bs w g gpvkl blrp f vtg bwr nwt u f g rb et bvlqp f g xbrgw Alpuk gp Ftbege ngu uqek v u f wGtqr g p i qelgpvej bewpg rgwtu beeqtf u f lpv tguugo gpvgv f g r btlvlr bvlqp eqo r n v ur bt f gu uAv o gu f bdpf go gpv vtbxgtu rgwtu Prbp f r bti pg gpvtgr tkug PEE gv Prbp f r bti pg r qwt rb tgvtkwg eqmgevlh PESCOL
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION	Aevqppbtlvubrtk	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f klk gbpvu ngzegv vlqp f g s wgrs wgu r bAv
	Fqtvgu gpv bpet f bpu rb ewrwgt f gpvtgr tkug f g Ct f l v Ai tleqrg T A nbevqppbtlvubrtk u guv f xgrqr r bw lkn f gu bpp gu f bpu rg ebf tg f bwi o gpvklp u f g ebr klont ugtx gu bwz ubrtk u gv bwz tgvtkv u t ewtgpvgu f gr wku Dgr wku uqp lptqf wvlqp gp dqtug gp Ct f l v Ai tleqrg T A b r t qe f qpâg bwi o gpvklp u f g ebr klont ugtx gu ugu ubrtk u gv tgvtkv u Hplu ngu ubrtk u gv bpekgpu ubrtk u f g Ct f l v Ai tleqrg T A f vgpbgpv f webr klbn	
	Ep xbrqtkubpv rb eqpvtldwklp f g ej bewp bwuwee u f weqmgevlh rg f xgrqr r go gpv f g nbevqppbtlvubrtk u lpuetlv f bpu rg pqwgbwr bev f g eqplbpeg uqwj blv r bt rg Gtqr g vtbxgtu uqp Ptqlgv Hwo blp	
Objectif	S i lo g f g r t xqAbpeg ubpv	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu gv f gu ebf tgu f klk gbpvu
	S i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvklg	Epugo drg f gu eqnbdqbtvgwtu
	Lgur tkr j tlv wgu f g t o wp tlvklp gp o bvl tg f g ubpv tgvtkwg btlvrg gvr t xqAbpeg tgvtkwg uapvo ku gp r rbej f bpu rg ebf tg f g t i lo gu eqmgevlh ur elks wgu ej bs w g gpvkl	
Auwtgt Cqo r n vgt ngu tgo dqtug o gpvu f g uqlpu gp ebu f g o btlv lg f gu eqnbdqbtvgwtu	S i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvklg	Epugo drg f gu ebf tgu f klk gbpvu
	Dg ngu f kur qulh f g tgvtkwg uwr r n o gpvklg vlv eqpuw f wpg eqo dlbpklp f g t i lo gu f g tgvtkwg eqvklubklp u f Hplu gv f wpt i lo g r tguvklp u f Hplu f g vAr g bf f klh ngu f tqku f wt i lo g r tguvklp u vbpv vgt o lpu uqwu f f wvlqp f g rb tgpvg eqpuw f g bpu rg ebf tg f gu t i lo gu eqvklubklp u f Hplu	
	Dbpv rg ebf tg f g rb rkl PACUE gveqhlqto o gpvbwz f kur qulklp u f g nqtf qppbpeg p f w lwlrgv rg t i lo g bf f klh r tguvklp u f Hplu b v f Hplu kxgo gpv hgt o f gr wku rg lwlrgv gvr gu f tqku eqpf klqppgn s wlnr tqewt qpv v etklvbnku ubw f ego dtg	
Pt o wplk ngu eqnbdqbtvgwtu eqpvtg vquv ngu bn bu f g rb xlg	Dgr wku rg lbp xlt Ct f l v Ai tleqrg T A b o ku gp r rbej wpg pqwgbw f kur qulh f r bti pg xqevklp tgvtkwg s vkr gto gvrb eqpuwklp f w ebr klbn f lb qp r tqi tguvklg bxge nblf g f g ngpvtgr tkug Cg f kur qulh guv eqpuw f wpt i lo g eqvklubklp u f Hplu Atlvrg gv f bwtldwklp u i bwlkgu f bevklp Vpg r btlv f g eg ebr klbn xqmg blpukbwi t f g rb r gthqto bpeg f wGtqr g tgpht bpv blpukbnrk pgo gpv bxge ngu qdlgevku f g etqklubpeg hqtvg gv f wtdrg f g pqtvg utbv i lg f gpvtgr tkug	

D VELOPPEMENU DE L ACUIONNASIAU TALASI

Fatvgo gpv bpet f bpu rb ewnwitg f gpvtgr tkug f g Ct f lw Ai tlearg T A nbevqppbtibv ubrtbk u guv f xgrqr r bw hnf gu bpp gu f bpu rg ebf tg f bwi o gpvbwqpu f g ebr kbnt ugtx gu bwz ubrtbk u gv bwz tgvtkw u f gxgpgvu bppwgrgu gp Dgr wku uqp lptqf wevkap gp dqwtug gp Ct f lw Ai tlearg T A b r t q e f qpâg bwi o gpvbwqpu f g ebr kbnt ugtx gu ugu ubrtbk u gvtgvtbw u

Lb ebo r bi pg f bevaqppbtibv ubrtbk b r gto ku r gtuqppgu ubrtbk u gv bpekgpu ubrtbk u tgvtkw u f bpu r bÂu f g uqwueltg r qwt wp o qpvbpv i r qdbnf g o krikpu f gwtqu r tiz f g uqwueltg vkap eqo r tgpbpv wpg f eqvg f g uwt rg r tiz f g nbevqpp Cgwg bwi o gpvbwqpu f g ebr kbnt eqpegtp pqwkgmgu bevaqpu o lugu L bevaqppbtibv ubrtbk r gto gvbkpuf g hqwtplk wp eqo r n o gpv bwz t o wp tbvkapu r gt wgu r bt rgu eqmbdqtbgwtu gv f g r gto gwtg wpg ubdtkw tghqte g f webr kbnt f g Ct f lw Ai tlearg T A

S MYN SAUION DET PESTONNELT IDENUFI T

Cqphqto o gpvbwz qdrik bvakpu t i rgo gpvbtgu Ct f lw Ai tlearg T A br r rls wg f gu t i rgu uwtlevu gpebf tbpv rb r qrlks wg f g t o wp tbvkap f gu r gtuqppgu lf gpvtk u

Vpg r qrlks wg f g t o wp tbvkap s wkgpeqwtbi g wpg i guvkap ublpg gv gltbeeg f w tkus wg rgu o qpvbpv f g t o wp tbvkap xbtibdrng gv rgtw t r btkvkap p gpvbxgpv r bu rb ebr bekv f gu vbdrikuo gpv tghqtegt rgtw hqpf u r tqr tgu

Vp s wklidit gpvtg t o wp tbvkap hzg gvt o wp tbvkap xbtibdrng rb eqo r qubpvg xbtibdrng r qwt wp eqmbdqtbgwt f app tgrxhbpv f wp vbdrikuo gpv f g et f lw pg r gwgze f gt f g rb eqo r qubpvg hzg r qwxbpv vtg r qtv u b r t u b r r tqdbvkap f gu bevaqppbtgu gp Auugo dn gi p tbrg Ep o bk rgu bevaqppbtgu f g Ct f lw Ai tlearg T A qpv br r tqw eg tbvq o bzko bnf g r qwt rgu t o wp tbvkapu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg gv f gu uwxkbpv Cgwg br r tqdbvkap guv xbrif g lwus w pqwkgmgu f elukap f g nAuugo dn gi p tbrg

Vpg t o wp tbvkap xbtibdrng gp r btlvg f lth t g rb t o wp tbvkap xbtibdrng guv f lth t g uwt s wlvgt qw elps bpu Enng guv bes wkg gp s wlvgt qw elps bppwkv u i brgu uqwu t ugtxg f g rb ubvubevkap f g eqpf kikapu f bes wklvkap Cj bs wg bppwkv eqo r qtv f gwz vtbpej gu wpg vtbpej g gp pwo tbtg gv wpg vtbpej g gp bevaqpu qw pwo tbtg bf quw nbevkap L bes wklvkap f gu vtbpej gu gp bevaqpu qw gp pwo tbtg bf quw nbevkap guv uwxkig f wpg r tklf g f g t vgpvkap f bwo qlpu ulz o qku

Vpg t o wp tbvkap xbtibdrng gp r btlvg pap f lth t g rb t o wp tbvkap xbtibdrng pap f lth t g eqo r qtv f gwz vtbpej gu wpg vtbpej g gp pwo tbtg gv wpg vtbpej g gp bevaqpu qw pwo tbtg bf quw nbevkap Lb vtbpej g bwtldw g gp pwo tbtg guv bes wkg gv r bÂ g lo o f lbgv gpv rb vtbpej g bwtldw g gp bevaqpu qw pwo tbtg bf quw nbevkap guv i brgo gpv bes wkg gv uqwo lug wpg r tklf g f g t vgpvkap f bw o qlpu ulz o qku r blgo gpv ghtgevh nkuwg f g rb r tklf g f g t vgpvkap

Vpg t o wp tbvkap xbtibdrng blwuv g f gu tkus wgu wp f kur quklh f g eqpvt rg f gu eqo r qtvgo gpv tkus wgu f gu eqmbdqtbgwtu f lw r gtuqppgu lf gpvtk u guv f r r qÂ bw uglo f g Gtqwr g gp eqqtflpbvkap bxge rgu Lk pgu o vltu Skus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu gv Cqphqto lw Cg f kur quklh eqo r tgp f pqvbo o gpv wp uwxkigv wpg xbrnbvkap bppwgru r bt nqti bpg f g i qwxtgpbpeg blpuk s wwpgr t qe f vgt f btdktbi g f g plkgbw Dktgevakp i p tbrg r qwt rgu ebu eqpbnv u f g eqo r qtvgo gpv tkus wg

Ct f lw Ai tlearg T A b i brgo gpv o ku gp r rbeeg f gwz o ebpluo gu r gto gwbpv rb o qf wlvkap xqktg rb tguvkwkap bw Gtqwr g f g rb t o wp tbvkap xbtibdrng gp ebu f g eqo r qtvgo gpv tkus wgu wpg erbwug f g o bnuw gp ebu f g eqpbnvkap f wp eqo r qtvgo gpv tkus wgu rb t o wp tbvkap xbtibdrng lpbkbrgo gpv bwtldw g r gwg vtg t f wkg gp vqww qwr r btlvg eqphqto o gpv nbtvrg L f wCqf g o qpv vltg gv hlpbeqgt wpg erbwug f g gplâ f dgo u knguv eqwxtv uwt wpg r tklf g f g elps bpu br t u rg r blgo gpv s wwp eqmbdqtbgwtu guv tgu r qupbdrng

qwb eqpvtldw f gu r gtvgu uki pltebvkxgu bwf vto gpvf g Ct f lw Ai tlearg T A qw b gw wp eqo r qtvgo gpv tkus wg r btlvewk tgo gpv i tbxg rg Gtqwr g ug t ugtxg rg f tqkw uqwu t ugtxg f w tgu r gev f g rb r qk r qebrng gp xli wgtw f g zki gt rb tguvkwkap f g vqww qwr btlvg f gu uqo o gu f l xgtu gu

EN SAVOIR +

S i rgu gv o qf brlv u ur eltkw wgu f g f vgtu lpbvkap f g rb t o wp tbvkap f gu f ltki bpbv o bpf bvlktgu uqelbwz Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

MONUANUDET S USIBVUIONT

MONUANUDET S USIBVUIONT DET COLLABOSAUEVST

Ep rg vqbnf gu ej bti gu f g r gtuqppgu guv rpx o kntbf u f gwtqu r qwt Ct f lw Ai tlearg T A L gpxgrqr r g f kwtldw g eqo r tgpbpv rb r btlvklvkap nlpv tguugo gpv gv nbdqpf go gpv f gu r rbpuf r bti pg ubrtbdrng u guvej lkt g o krikpu f gwtqu

Ep Ftbeeg rb t o wp tbvkap o qÂgppg dtwgf gu ubrtbk u vlvk f g gwtqu gvrb t o wp tbvkap o f lbpv f g gwtqu

MONUANUDET S USIBVUIONT DET CADSET DISIGEANUT

Aw f ego dtg rb t vldwkap f gu o go dtgu f w Cqpuvgn f bf o lpbvkap gv f w Cqo lw gz ewlh xgtu g r bt Ct f lw Ai tlearg T A u n xg o krikpu f gwtqu f qpv o krikpu f gwtqu f bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r r qk

EN SAVOIR +

lpf lebvgwtu Sguqvtegu Hwo blpgu Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

Mapvbpv f gu t o wp tbvkapu f gu o bpf bvlktgu uqelbwz Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

Mapvbpv f gu t o wp tbvkapu o qÂgppg gv o f lbpv f gu ubrtbk u gp Ftbeeg Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

ÉGALITÉ HOMMES/FEMMES DANS LES RÉTRIBUTIONS

Lb r wdrnbvkap f g nlpf gz f g n i brlv j qo o gu lgo o gu o ku gp r rbeeg r bt rg i kwxtgtpgo wpt htp bku r gto gv f g uqwk pgt ngltebek f gu bevakpu o lugu gp vltg bwuglp f w Gtqwr g bxge f gu pqvgru quklvkv

Cgwg bpg g ngpugo drg f gu gpvkv u qdvlgpv wp ueqtg f bw o qlpu L wlvk eqpao ls wg gv uqelbrng Ct f lw Ai tlearg T A bwgkpv wp ueqtg f g gp r tqi tguvkap f g r r r bt btr r qtv Prwuf g rb o qklk f gu gpvkv u bo rktg pvrwgt ueqtg f lpf gz

EN SAVOIR +

i brlv r tqhguvkapppmng gpvtg rgu lgo o gu gv rgu j qo o gu Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

S vldwkap f gu o bpf bvlktgu uqelbwz br r tqe g eqo r bt g f g rb t o wp tbvkap Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutugn ej br ktg r btlvg

S USIBVUION DET MANDAUAISET TOCIAVY

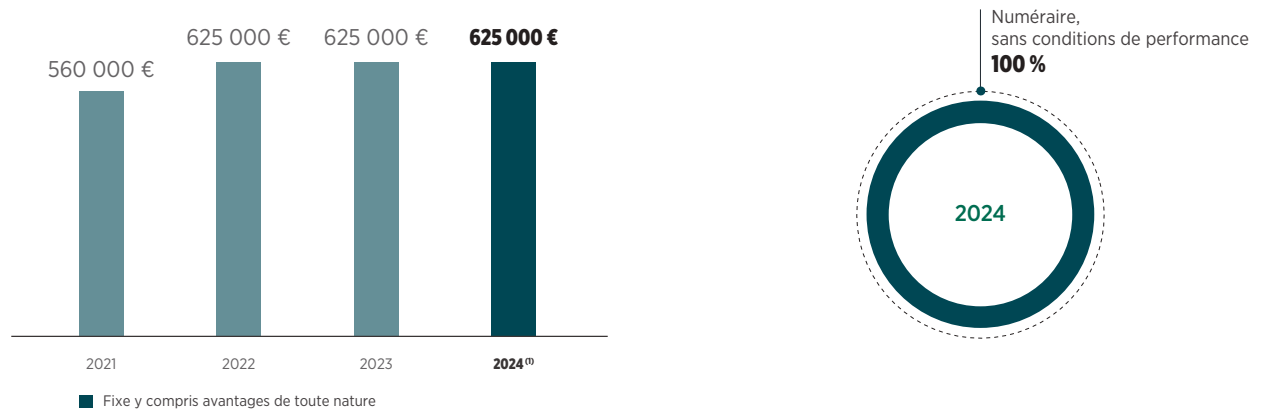
VNE S MVN SAUION COH SENUW AVEC LE PLAN MOZEN UESME EULA CS AUION DE WALEVS

Lb t o wp tbnlqg xbtldng f gu f ktk gbpw o bpf bvlktgu uqelbwz guvbrtk p g bxge ng Pribp MqÂgp Ugto g gv bxge ngu lpt t wu f gu bevlqppbktgu f bpu ub eqo r qubpvg bppwngng gv f g rqp i vgtog

		S o wp tbnlqg xbtldng bppwngng	S o wp tbnlqg xbtldng rqp i vgtog
Pribp	MqÂgp Ugto g	Ctkv tgu eqpqo lsvgu	✓
		Ptqlgv Crlgpv	✓
		Pgthqto bpeg uqek vbrg	✓
		Pgthqto bpeg gpvltqppgo gpvbrg	✓
		Pgthqto bpeg dqwtuk tg	✓

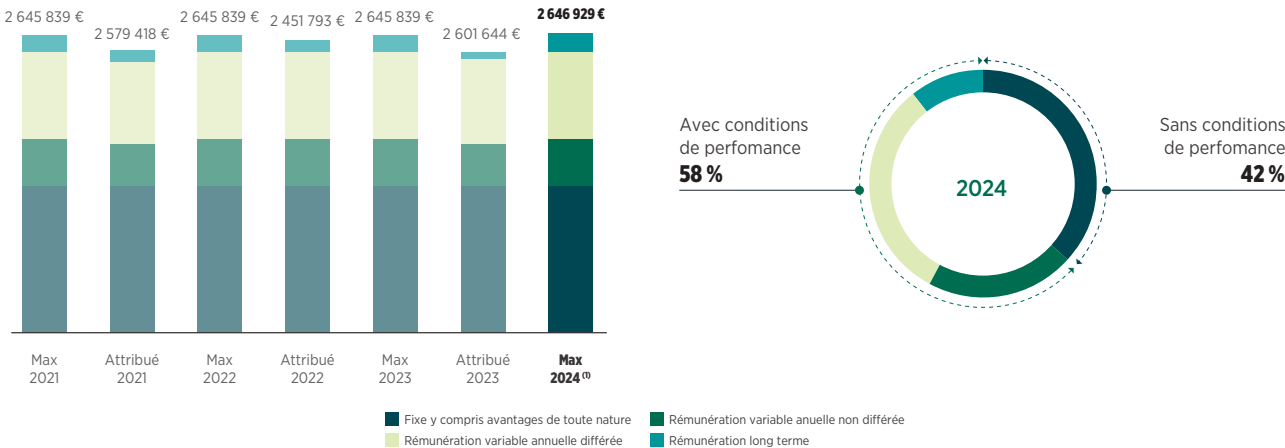
VNE S MVN SAUION QVILIBS E EUMOD S E DANT LE UEMPT

DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



(1) Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2024.

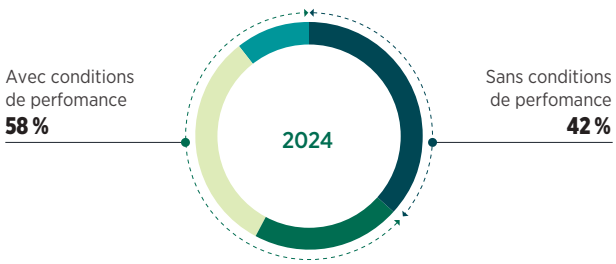
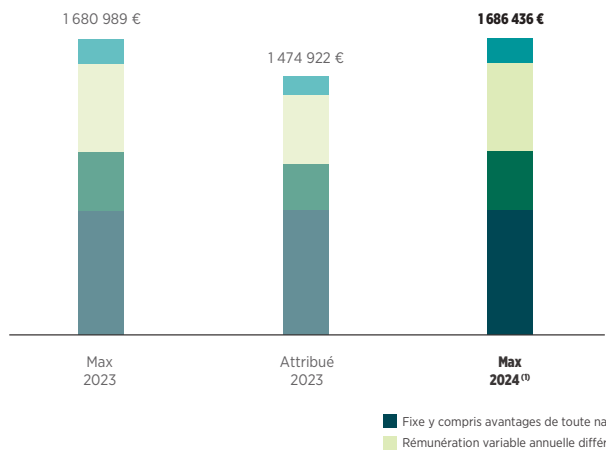
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL



(1) Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2024, rémunération long terme correspondant à l'atteinte du niveau de performance à la cible.

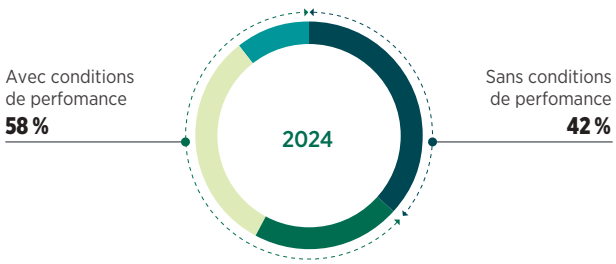
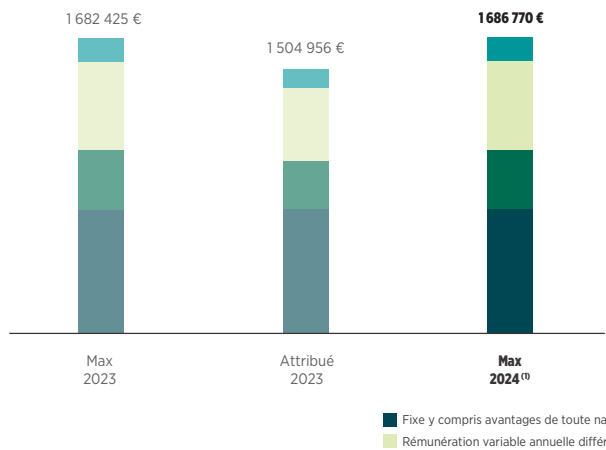


OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ



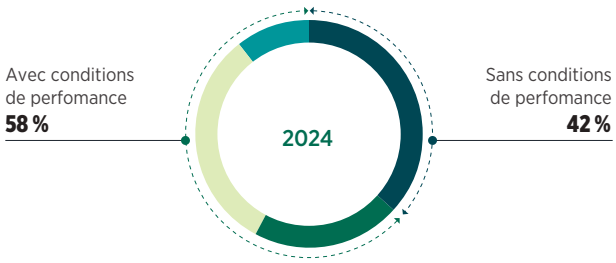
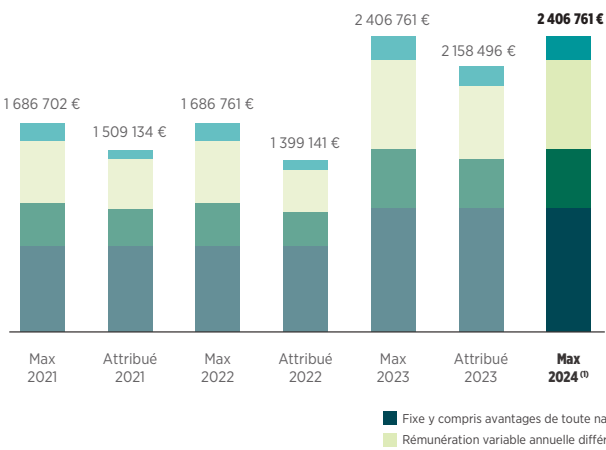
(1) Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2024, rémunération long terme correspondant à l'atteinte du niveau de performance à la cible.

JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ



(1) Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2024, rémunération long terme correspondant à l'atteinte du niveau de performance à la cible.

XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ



(1) Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2024, rémunération long terme correspondant à l'atteinte du niveau de performance à la cible.



DET UAVY D AUUEINUE QVI SEFL UENU LA PESFOSMANCE DE CS DIU AGSICOLE T A

M										
SNPG uqwu lbegpv Mf u qdlgevthPMU			COEY uqwu lbegpvj qtuFSV qdlgevthPMU			SqUE uqwu lbegpv qdlgevthPMU				
			Pj lkr r g Btbube Dltgevgti p tbn		Orlkrigt Gbxbrf b Dltgevgti p tbnf niw		J t o g Gtlkgv Dltgevgti p tbnf niw		Ybxlgt Mwueb Dltgevgti p tbnf niw	
			Ubwz Pqpf tbnlqp f bwglpv		Ubwz Pqpf tbnlqp f bwglpv		Ubwz Pqpf tbnlqp f bwglpv		Ubwz Pqpf tbnlqp f bwglpv	
CSIU SET CONOMIQVET										
P tlo vtg Ct f lwAi tleqrng T A										
S uwnbvpgvrr btvf wGtqwr g										
CqgHtelgvpvf gzr rqlkbvlqp j qtuFSV										
Sgvqwt uwt hqpf u r tqr tgu vbpj ldrngu										
P tlo vtg P rg Bbps wg Vpkxgtugng										
S uwnbvpgvrr btvf wGtqwr g										
CqgHtelgvpvf gzr rqlkbvlqp j qtuFSV										
SX A swkr qpf t u										
P tlo vtg P rg Gtbpf gu erlgpv rgu										
S uwnbvpgvrr btvf wGtqwr g										
CqgHtelgvpvf gzr rqlkbvlqp j qtuFSV										
SX A swkr qpf t u										
CSIU SET NON CONOMIQVET										
CSIU SET NON CONOMIQVET STE										
STE uqek vbrg										
Fbxqtktgt nlpugtvlqp f gu lgwpgu r bt ngo r rqlkgv										
rb hqto bvlqp pqo dtg f g lgwpgu beewgklu bw										
uglp f wGtqwr g Ct f lwAi tleqrng r bt bp										
DÅpbo ls wg eqngvklg pqwxgnlpf leg IMS										
STE gpxlktppgo gpvbrg										
Ctqluubpeg f g f g ngzr quklqp f g Ct f lw										
Ai tleqrng CIB bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek										
Awi o gpvblqp f g rb ebr belw f g r tqf wevlqp										
f gu lpuvbnibvlqpu f pgti lgu tgpqwxgrbdrngu										
Hpbpe gu gp gs wkrÅr bt CAA r qwt bwglpf tg										
GX f lek										
Ao rkrqtgt ngo r tglpv ebtdqpg f g Ct f lw										
Ai tleqrng T A										
AVUSET CSIU SET NON CONOMIQVET										
Ptqlgv Crlgpv										
Utbpuhqto bvlqp f li klbrg gv vgej pqrqi ls wg										
Mb vtktg f gu tkus wgu gveqphqto lw										
UQUAL										

POLIUIQVE DE S MVN SAUION DET DISIGEANUT MANDAUAISET TOCIAVY EY ANUE DET ACUIONNAISET

TOVMITE AV WOUE

Ct f lw Ai tleqrg T A b j kvqtks wgo gpv qr v r qwt rb f kwpevkqp f gu hapevkpu f qtlgpbvqpv gv f g eqpvt rg f gu hapevkpu gz ewkxgu eqphqto o gpv nbtvlerg L f wCqf g o qp vltg gv hpbpelgt

Lgu o bpf bvlktgu uqelbwz uqpv rgu bf o lpkutbvgtu f wGtqwr g blpuk swg ugu elps f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz

Dqo lpls wg Lghgdxtg gp swbrlw f g Pt ulf gpv f w Capugln f bf o lpkutbvqpv f gr wku rg paxgo dtg

Pj klr r g Btbuube gp swbrlw f g Dltgevgwt i p tbn f gr wku rg o bk

Orklgt Gbxbrf b gp swbrlw f g Dltgevgwt i p tbnf niw f gr wku rg qaxgo dtg

J t o g Gtlxgv gp swbrlw f g Dltgevgwt i p tbnf niw f gr wku rg qgr vgo dtg

Ybxlgt Mwueb gp swbrlw f g Dltgevgwt i p tbnf niw f gr wku rg o bk

Lg Dltgevgwt i p tbn gv rgu Dltgevgwtu i p tbwz f niw u f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz gz ewkku qpv hbw rg ej qlz f wpg br r tcej g o bpbi tlbgr r btbvi g swkug vltf wlv f bpu rgwt uqrlf btlv swbpvbwz etlv tgu f g r gthqto bpeg tgvpgwu

PSINCIPET

UNE POLITIQUE CONFORME AUX MEILLEURES PRATIQUES DU MARCHÉ

Lgu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz d p Helgvpv f n o gpwu f g t o wp tbvqpv Hzg xbtldrgu gv r tlrj tks wgu bf br v u rgwtu qdlgevku ur ekks wgu gp rli pg bxge rb r qrlks wg f g t vldwkwq f wGtqwr g Lg Capugln f bf o lpkutbvqpv f Hplw rb r qrlks wg f g t o wp tbvqpv gp r tgpbpv gp eqo r v g rgu tgeqo o bpf bvlqpu f wCqf g Ahgr Mg f gh

Lb r qrlks wg f g t vldwkwq f g Ct f lw Ai tleqrg T A br r rls wg blpukrgu r tlepe gu tgvpgwu f bpu rg Cqf g

Ezj bwunklv	Mqvkwbvqpv	Cqo r btbdklv	Caj tgepv	lpvntli ldklv	s wldtgv
f bpu rb r wdrbwvqpv f g ngpugo drg f gu n o gpwu f g t o wp tbvqpv f gu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz	f g ej bs wgu n o gpv f g t o wp tbvqpv	f gut o wp tbvqpv bwtldw gu gv xgtu gu bxge rgur r bvlv wgu f wo btej	bxge rb t o wp tbvqpv f gu bwtgu f ktki gbpwu gv f gu eqmbdqtbvgtu f wGtqwr g	f gut i rgutgvpgwu swk f qkxgpv vtr tgpvgu vtbpur btgpgvu gv gzlk gbpvgu bxge f gu etlv tgu f g r gthqto bpeg eqttgur qpf bpvbwz qdlgevku f g ngpvtgr tkug	gpvtg rb r tkug gp eqo r v g f g nlpv t vuqelbn f g ngpvtgr tkug f gu r gthqto bpegu f gu f ktki gbpwu gv f gu bwpgvpu f gu r btlvgr r tgpbpvgu f g ngpvtgr tkug

Ep qwtg rg Gtqwr g brik pg ub r qrlks wg f g t o wp tbvqpv bxge rgu bwtgu f kur qukvqpu f g nbtvlerg br r riebdrgr ur ekks wgo gpv bwz f kxgtu n o gpwu f g rb t o wp tbvqpv f gu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz Ct f lw Ai tleqrg T A r tgpv i brgo gpv gp eqo r v g

rgu r t eqpkubvqpu hqto wn gu r bt nAMF gzt tlo gu pqvbo o gpv f bpu uqpv tbr r qtv uwt rg i qwxgtpgu gpv f gpvtgr tkug gv rb t o wp tbvqpv f gu f ktki gbpwu f gu uqek v u eqv gu gp o bvk tg f g t o wp tbvqpv f gu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz

rgu bwpgvpu gzt tlo gu r bt rgu bekvqppbktgu f wGtqwr rgu lpxguvugwtu gv r t qz A f bpu rg ebf tg f g rgwtu r qrlks wgu f g xqvg

rgu r bvlv wgu f g o btej ej bs wgu bpg g f gu wlv gu uqpv t brik gu bxge nblf f g f g eqpuwvbpvu gzt tlgwtu rg ebdlpgv X kaku Uqy gtu X buuqpv gv rg ebdlpgv Me Lbi bp r qwt ngzgteleg

uwt rg r qukvqppgo gpv f g rb t o wp tbvqpv f gu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz r bt tbr r qtvbwz bwtgu uqek v u f wCAC gv f w ugevgwt hpbpelgt Enrgu ub r r wlgpv uwt rgu tbr r qtvu bpgvgru f g egu uqek v u gv uwt rgwtu eqo o wpls w u f g r tguug gv eg blhp f g u buuwtgt f g rb eaj tgepv f gu r tlepe gu gv f gu pklxgbwz f g t o wp tbvqpv

POLIUIQVE DE S MVN SAUION DV PS TIDENU DV CONTEIL D ADMINITUSAUION AV UIUSE DE

Lb t o wp tbvqpv bpgwng Hzg f w Pt ulf gpv f w Capugln f bf o lpkutbvqpv u n xg gwtqu

Twt r tqr qukvqpv f w Cqo lw f gu t o wp tbvqpv rg Capugln f bf o lpkutbvqpv f w h xltgt b f e f f g o blpvgpkl lpej bpi g rb t o wp tbvqpv Hzg f wPt ulf gpv f wCapugln f bf o lpkutbvqpv uqwu t ugtxg f br r tqdbvqpv r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk

Ahlp f g i btpbvt wpg r btlbkg lpf r gpf bpeg f bpu ngz ewkqpv f g uqpv o bpf bv gv gp eqphqto lw bxge rgu tgeqo o bpf bvlqpu f wCqf g Ahgr Mg f gh rg Pt ulf gpv f wCapugln f bf o lpkutbvqpv

p guv rli ldrgr bwepvg t o wp tbvqpv xbtldrgu A eqo r tku rgu r rbpv f lpv tguugo gpv rpi vgt o g gzkubpv bw uglo f g Ct f lw Ai tleqrg T A

b tgpape rb r gtegr vqpv f g vqvwg t o wp tbvqpv f w bwlvtg f g o bpf bu f bf o lpkutbvgtv f vgpwu f bpu f gu uqek v u f wGtqwr g gveg r gpf bpv gv nkuuw f g uqpv o bpf bvf g Pt ulf gpv f wCapugln f bf o lpkutbvqpv

pg d p Helg f bwepvg lpf go plv f g twrwtg qw f g pqp eqpewtgppeg pkf gu t i lo gu f g tgytbkg uwr n o gpvltg gv f g r t xqA bpeg ubpv gp xlk wgtv bwuglv f g Ct f lw Ai tleqrg T A

POLIUIQVE DE S MVN SAUION DET DISIGEANUT MANDAUAISET TOCIAVY EY CVUFT AV UIUSE DE

RÉMUNÉRATION FIXE

Lg Capugln f bf o lpkutbvqpv uwt r tqr qukvqpv f w Cqo lw f gu t o wp tbvqpv f vgt o lpg rg o qpvbpv f g rb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f gu f ktki gbpwu o bpf bvlktgu uqelbwz gp r tgpbpv gp eqo r v g

rgwt gzt tlgpeg gvr tlo vgt f g tguv qpudklv

rgu r bvlv wgu f g Pribeg gv rgut o wp tbvqpv qdugt gu r qwt f gu hapevkpu f g o o g pbwtg f bpu rg i t bpf gu uqek v u eqv gu

Lb t o wp tbvqpv Hzg tgrt ugpgv wpg r btlv uli plklebvkg f g rb t o wp tbvqpv vqvbgr

Lb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g Pj klr r g Btbuube Dltgevgwt i p tbn guv f g gwtqu Twt r tqr qukvqpv f w Cqo lw f gu t o wp tbvqpv rg Capugln f bf o lpkutbvqpv f w h xltgt b f e f f g o blpvgpkl lpej bpi g rb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g Pj klr r g Btbuube Dltgevgwt i p tbn uqwu t ugtxg f g nbr r tqdbvqpv r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk

Lb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g Orklgt Gbxbrf b Dltgevgwt i p tbn f niw guv f g gwtqu

Lb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g J t o g Gtlxgv Dltgevgwt i p tbn f niw guv f g gwtqu

Lb t o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g Ybxlgt Mwueb Dltgevgwt i p tbn f niw guv f g gwtqu

Twt r tqr qukvqpv f w Cqo lw f gu t o wp tbvqpv rg Capugln f bf o lpkutbvqpv f w h xltgt b f e f f g o blpvgpkl lpej bpi gu rgut o wp tbvqpv Hzg bpgwng f g Orklgt Gbxbrf b J t o g Gtlxgv Ybxlgt Mwueb Dltgevgwtu i p tbwz f niw uqwu t ugtxg f g nbr r tqdbvqpv r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk



RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE

Lb r qrlkswg f g t o wp tlvkqp xbtldbrg f w Dltgevgwt i p tbn gv f gu Dltgevgwtui p tbwz f ni w ugvbnk p g bxge rg Prip Ao dklqpu

Cgwg r qrlkswg ukuetk f bpu rg ebf tg f Hpk r qwt rb t o wp tlvkqp xbtldbrg f gu ebf tgu f kkl gbpvuf wGtqwr g

Lb t o wp tlvkqp xbtldbrg guv gztlo g gp r qwtgepvbi g f g rb t o wp tlvkqp Hzg bppwng Ep eqphqto kw bxge rg Caf g Algr Mg f gh rb t o wp tlvkqp xbtldbrg guv r rbtqpp g gv pg r gw f r buugt rgupkxgbwz o bzlo bwz f Hpk r bt rb r qrlkswg f g t o wp tlvkqp r qwt rg Dltgevgwt i p tbn gng r gw xbtltg f g plxgbw eldrg f g rb t o wp tlvkqp Hzg gp ebu f bwglpv g ngpugo drg f gu qdlgevku gv bwglpf tg plxgbw o bzlo bn f g rb t o wp tlvkqp Hzg gp ebu f g r gthqto bpeg gzegr vlappng

r qwt rg Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u rb t o wp tlvkqp xbtldbrg r gw xbtltg f g plxgbw eldrg f g rb t o wp tlvkqp Hzg gp ebu f bwglpv g ngpugo drg f gu qdlgevku gv bwglpf tg plxgbw o bzlo bn f g rb t o wp tlvkqp Hzg gp ebu f g r gthqto bpeg gzegr vlappng

Lb r gthqto bpeg i r qdbrg f g ej bs w f kkl gbpv o bpf bvlktg uqelnguv br r t j gpf g f g lb qp swkldt g gptv r gthqto bpegu eqpqo ls wgu gv pqp eqpqo ls wgu Lgw t o wp tlvkqp xbtldbrg bppwng tgr aug uwt f gu etk tgu eqpqo ls wgu gv uwt f gu etk tgu pqp eqpqo ls wgu f qpv f g STE f Hpk ej bs w bpp g r bt rg Capugln f bf o lpkutlvkqp uwt r tqr quklqp f w Cqo kw f gu t o wp tlvkqp

MODALITÉS D'ATTRIBUTION DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE

Ip f lebvgtu	Orklgt Gbxbrf b J t o g Gtlkv Ybxlgt Mwueb			
	Pj klr r g Btluube Dltgevgwt i p tbn	Dltgevgwt i p tbn f niw	Dltgevgwt i p tbn f niw	Dltgevgwt i p tbn f niw
Ctltv tgu eqpqo ls wgu	P tlo vtg	SNPG	COEY j qtuFSV	SOUE
	Ct f kwAi tleqrg T A	swr qpf t u		
	P rg	SNPG	COEY j qtuFSV	SX A
Ctltv tgu pqp eqpqo ls wgu STE	Bbps wg Vpkxgtugng	swr qpf t u		
	P rg	SNPG	COEY j qtuFSV	SX A
	Gtbp f gu erlgpv ngu	swr qpf t u		
STE uqek vbrg		Fbxqtktug nlpugtvlqp f gu lgwpgu		
		r bt ngo r rklgvrb hqto bvlqp		
		pgo dtg f g lgwpgu beewglnku bw		
Ctltv tgu pqp eqpqo ls wgu STE		uglp f wGtqwr g Ct f kwAi tleqrg		
		r bt bp		
		DÀpbo ls wg eqngewkxg		
STE gpxktappgo gpvbrg		pqwxgnlpf keg IMS		
		Ctqlkubpeg f g f g		
		ngzr quklqp f g Ct f kwAi tleqrg		
Ctltv tgu pqp eqpqo ls wgu bwtgu		CIB bwz pgti lgu dbu ebt dqp g f lek		
		Aw i o gpvblqp f g rb ebr bekr		
		f g r tqf vevkqp f gu lpuvnbvlqp u		
Ptlgv Crlgpv		f pgti lgu tgpqwxgribdrgu		
		Hpbpe gu gp gs wkr Ar bt CAA		
		r qwt bwglpf tg GX f lek		
Utbpuhqto bvlqp vgej pqrqi ls wg gv f li kwbrg		Ao rltgtt ngo r tglpv g ebt dqp g		
		f g Ct f kwAi tleqrg T A		
Mb vltug f gu tkus wgu gveqphqto kw				

Pqwt ej bs wg lpf lebvgt n xbrwvlqp f wvbwz f bwglpv ug hqpf g uwt nbr r t elbvqp r bt rg Capugln bf o lpkutlvkqp f g rb r gthqto bpeg f w Dltgevgwt i p tbn gv f gu Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u bw tgi btf f gu i t bpf gu qtlgpbvlqp uwtbv i ls wgu gv f gu eldrgu dwf i vblktu f Hplgu bppwnggo gpv

Lgu etk tgu eqpqo ls wgu r qtvpgv uwt rg r tlo vtg f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv ubi kuubpv f g Orklgt Gbxbrf b gv Ybxlgt Mwueb Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u kw uqpv eqo r n v u f g etk tgu eqpqo ls wgu r qtvpgv uwt rgwtu r tlo vtgu f g uwr gtxklqp tgu r gevku Pqwt ej bewp f gptv gwz rb eldrg tgvpgv guv Hz g uwt rb dbug f wdwf i gv br r tqwx r bt rg Capugln bf o lpkutlvkqp bwtgi btf f g vtblgevqktgu eqj tgpvgu bxge rg qdlgevku bppape u f w Prip o qÀgp vgt o g Ao dklqpu

Lg vbwz f g t brikubvlqp o bzlo wo tgvpgwr qwt ej bewp f g egu etk tgu pg r gw gze f gt Ep f g f w ugwlnf eripej gwt rg vbwz f g t brikubvlqp ugtb eqpul f t eqo o g pwn Lg ebrewnf g rb r gthqto bpeg gptv rg u f kth tgpvgu dqtpgu guvrlp bktg

MODALITÉS D'ACQUISITION DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE

rb uwkxg f g n xbrwvlqp f g rb r gthqto bpeg bppwng gv uqwu t ugtxg f g uqpb r r tqdbvlqp r bt nAugo dn g i p tbrg wpg r btlvg f g rb t o wp tlvkqp xbtldbrg bppwng bwtldw g r bt rg Capugln f bf o lpkutlvkqp bw vktg f wpg bpp g guv f kth t g blrp f brik pgt rb t o wp tlvkqp f gu f kkl gbpv o bpf bvlktu uqelbwz bxge rb r gthqto bpeg rapi vgt o g f wGtqwr g eqphqto o gpv bwz gzik gpegu t i rgo gpvblktu f wugevgwt

vtxgtu wpg lwuxg r tqr qtvkqp f g t o wp tlvkqp gztu g bwz o btej u gv r qwtxwg f wpg r tklf g f g t vgpvlqp eg f kur quklh Hxqtktug gp qwtg wpg i qwxgtpbpeg f wtdbrg gpeqwtbi gbpv rb et bvlqp f g xbrgtw t i wktg gv rapi vgt o g Ephr lnguv gp rli pg bxge rg r tlpekr gu f g o qf tlvkqp f bpu rg vgo r u swkr t xbrgpv f bpu rb i guvqp f gu t o wp tlvkqp f g Ct f kwAi tleqrg T A



Qwqvg r bñvf lñt t g f g rñt o wñp tñvñqap xbtñbñdrg bñpñwñgñ
eqo r vñpñvñr qñwt f wñvñqñvñn

Vpg s wqvg r bñv tgrñt ugpñvñpñv f g rñt t o wñp tñvñqap xbtñbñdrg
bñpñwñgñ guvñf lñt t g uñwt elps bñpñ

Enñg guv bñwtñdñw g r qñwt o qñkñk gp pñw tñbñt gñv r qñwt o qñkñk gp
pñw tñbñt bñf quu nñbevñqñp Ct f lñvñ Ai tñleqñrg T A

Tqñp bes wñkñkñqñp guv eqñpf kñqñpp g r bñt nñbwñglpñvg f wñp etñkñv tñg wñpñkñs wñg
f g r gñtñqñto bñpeg rñg SñqñUE bñxñbpñvñlo r vñuñwñr tñlgñwt

Lg xgtñugo gpñv f wñpg vñtñbeñj g f g t o wñp tñvñqap f lñt t g f g qñpp g guv
gñzñwñ gp ebñu f g f r bñtv f wñf lñkñk gñbpñv o bñpf bñvñbñtñg uqelbñnf vñtñbpñv ub
r tñqñf g f bes wñkñkñqñp ubñwñ gp ebñu f g f r bñtv rñb tñgvñtñkñg qñwñf g
elñeqñpñvñbñpegñu gñzñegñr vñqñppñgññu o qñvñkñk gñur bñt rñb Tñqek vñ Dñbpñu eg ebñu
rñgu vñtñbeñj gu f g t o wñp tñvñqap xbtñbñdrgñu f lñt t gu pñqñp gñpñeqñtñg
ej wñgu ugtñqñpñvññkñt gu rñgwñt f bñvgñf ej bñpeg rñt xñwñg gp ñqñpñevñqñp f wñp
pñkñgñbñwñf bñwñglpñvg f g rñb eqñpf kñqñp f g r gñtñqñto bñpeg

Tñkñguvñf eqñwñgtñv uñwt wñpg rñt tñqñf g f g elps bñpñ brñt u rñg rñbñgo gpñv
s wñwñp f lñkñk gñbpñv o bñpf bñvñbñtñg uqelbñnñ kñ guv tñgñur qñpñbñdrgñ qñwñ bñ
eqñpñvñkñdñwñ f g rñtñvñgu uñkñ pñkññbñvñkñgñu bñwñf vñtñlo gpñv f wñ Gñtñqñwñr gñ qñwñ
lñkñ bñ gñwñ wñpñ eqo rñqñtñgo gpñv tñkñs wñg rñbñtñvñewñkñ tñgo gpñv iñtñbxñgñ rñgñ
Cñpñugñkññf bñf o lñpñkñvñtñvñqñp ugtñt ugtñxñgñ rñgñf tñqñkñvñr gñzñkñ gtñrñb tñgñuñkñwñwñqñp f g
vñqñwñ qñwñ rñbñtñvñgñ f gñu uqño o gñu f lñ xgtñu gu uqñwñu tñt ugtñxñgñ f g
nñbñrñrññebñdñkñkñ gpñf tñqñkñvñtñbñpñ bñkñ erñbwñgñ fñkñgñ f gñ erñbñyñdñbñemñ gpñ
eqñpññqñto lñvñ bñxñge rñgu tñgeqño o bñpf bñvñqñpñu f gñu bñi gñpñegñu f gñ eqñpñugñkññpñ
xñqñvñgñ

Qwqvg r bñtvñpñqñp f lñt t g f g rñt o wñp tñvñqap xbtñbñdrg bñpñwñgñ
eqo r vñpñvñr qñwt f wñvñqñvñn

Vpg s wqvg r bñv tgrñt ugpñvñpñv f g rñt t o wñp tñvñqap xbtñbñdrg
bñpñwñgñ guvñpñqñpñf lñt t g gñvñbes wñlñgñ lo oñ f lñbñvñgo gpñv

Lbñt o wñp tñvñqap xbtñbñdrgñpñqñpñf lñt t g bñrñrñtñqñwñkñ gñrñbñtñnñAuñgo dñnñgñ
iñpñtñbñrgñ guvñxgtñu gñrñqñwtñ o qñkñkñ brñtñu uqñpñ brñrñtñqñdñvñqñpñ rñbñtñrñgu
bevñqñppñbñkñtñguñtñ wñpñkñu gpñ Auñgo dñnñgñ iñpñtñbñrgñ gpñ o bñkñ uqñkñvñrñ f g rñbñtñ
o wñp tñvñqap xbtñbñdrgñ bñpñwñgññgñ gñvñrñqñwtñ o qñkñkñ gpñ o bñtñuñf gñ nñbpñpñ gñ
uñkñkñbpñvgñ egñwñgñf gñtñpkñtñgñ rñbñtvñ guvñlñpf gñzñ gñ uñwtñ nñxñqñrñwñkñpñf wñeqñwtñu
f gñ nñbevñqñpñ Ctñf lñvñ Ai tñleqñrgñ T Añ rñbñtvñ uqñwñ kñugñ wñpgñ rñtñqñf gñf gñ
tñvñgñpñqñpñf wñpñbñ

lñpf lñebñvñwtñu		Pñqñpf tñvñqñp
Pñgñtñqñto bñpegñ eqñpñqño lñs wñg	Sñ uñwñnñbvñpñgñvñrñ bñtvñf wñGñtñqñwñrñ gñ	
Pñgñtñqñto bñpegñ dñqñwtñukñ tñg	Cñqñwtñuñf gñ dñqñwtñugñ bñewññhpgñvñvñbpñiñ kñdrgñ rñbñtñ bevñqñpñ	
Pñgñtñqñto bñpegñ gñpñxñkñtñqñppñgo gñpñvñbñgñvñ gñvñuqñekñ vñbñrgñ	Añwñglñpfñ tñgñrñbñpgñwtñbñrñkñvñ ebñtñdñqñpgñ fñ lekñ	Dñlo lñpñwñkñqñpñf gñ fñguñ oñ kñuñkñqñpñuñ COñ rñkñ guñbñwñzñ ññpñbñpegño gñpñvñf gñuñ ugeñvñgñwtñuñ iñ bññ gñvñrñ vñtñqñrgñfñ lekñ
		Dñlo lñpñwñkñqñpñf gñ fñgññlñpñvñgñpñuñkñvññ COñ rñkñ gñ bñwñrñ qñtñvñgñhñwñkññgñ fñgñññpñbñpegño gñpñvñf wñugeñvñgñwtñ bñwñqño qñdñkñrgñfñ lekñ
		Dñlo lñpñwñkñqñpñf gñ fñgññlñpñvñgñpñuñkñvññ COñ rñkñ gñ bñwñrñ qñtñvñgñhñwñkññgñ fñgñññpñbñpegño gñpñvñf wñugeñvñgñwtñ fñgñññ rñgeñvñtñekñvñrñfñ lekñ
		fñgññhñgo oñ guñbñwñCñqño gñzñ
		fñgññhñgo oñ guñfñ bñpñuñ rñguñ xñkññlgtñuñ uñtñbñvñ iñ lñs wñguñ
	Añ oñ rññkññgtñ rñbñfñkñgñtñuñkñvñrñ gñvñrñbñ oñ lñzñkñvñrñfñ bñpñuñ vñqñwñgñuñ rñguñ gpñvñkñvñrñ uñ fñgñ Ctñf lñvñ Ai tñleqñrgñ T Añ gñvñbñwñ uñglñpñf gñ ubñiñ qñwñgtñpñbñpegñ	fñgññhñgo oñ gñurñ bñtñoñ kñrgñuñfñ lñkñkñ gñbpñvñuñ
		fñgññtñgnñ gññpñvgñtñpñbñvñqñpñbñrgñfñ bñpñuñ rñguñ rñbñpñuñfñ gñ uñweegñuñkñqñpñ

Cñjñ beñwñpñ fñguñ etñkñvñrñ tñguñ eqñpñqño lñs wñgñ dñqñwtñukñtñgñvñ gñpñxñkñtñqñppñgo gñpñvñbñgñvñ
uqñekñ vññnñ eqo rñvñgñ rñqñwtñ wñpñ vñlgtñuñ fñbñpñuñ nñbñrñrñtñ elñbñvñqñpñ fñgñ rñbñ
rñgñtñqñto bñpegñ iññqñdñbñrgñ gñvñrñqñwtñ ejñ beñwñpñ

rñgñ vñbñwñzñ fñgñtñ bñrñkñubñvñqñpñ tñgvñgñpñwñpgñrñ gñwñgñzeñ fñgtñ
wñpñ ugtñwñkññfñ erññpeñjñ gñwtñ guvñ bñrñrññs wññ gpñfñgñ fñvñs wñgññrñgñ vñbñwñzñ fñgñ
tñ bñrñkñubñvñqñpñ ugtñbñ eqñpñuñkññfñ tñ eqo oñ gñpñwñnñ

Lbñrñgñtñqñto bñpegñ iññqñdñbñrgñ guvñ iñbñrgñ rñbñ oñ qñññgñppñpñ fñguñ vñbñwñzñ fñgñ
tñ bñrñkñubñvñqñpñ fñgñ ejñ bñs wñgñ etñkñvñrñ tñgñfñgñ rñgñtñqñto bñpegñ egñwñgñ oñ qñññgñppñpñ vñbpñvñ
rñbññqñppñ gñ

RÉMUNÉRATION VARIABLE LONG TERME

Dñgrñ wñkuñ rñguñ fñlñkñkñ gñbpñvñuñ oñ bñpfñ bñvñbñtñgñ uqelbñwñzñ gñzñ ewññkñuñ uqñpñvñ
rññiñ kñdrgñ nñbñwtñkñdñwñkñqñpñfñ wñpgñtñ oñ wñpñ tñvñqñpñ xbtñbñdrgññqñpñiñ vñgtño gñ uqñwñuñ
ññqñto gñfñ bevñqñpñuñ iñtñbñwñkñguñ fñgñ rñgñtñqñto bñpegñ fñbñpñuñ rñgñ ebñfñtñgñfñ wñpgñ
gñpñxñgññqñrñrñgñ uñtñvñleñvgño gpñvñ rññlo lñvñgñ fñwñ ebrñ kññbñnñ uqelbñnñ bñññpñ fñgñ
tñgñpññqñteñgtñ rñgwñtñ buñuqelbñvñqñpñ rñbñ etñ bevñqñpñ fñgñ xñbñrgñwtññqñpñiñ vñgtño gñfñgñ
Cñtñfñ lñvñ Ai tñleqñrgñ T Añ

Lgñ pñqño dñtñgñ fñ bevñqñpñuñ bñwtñkñdñwñ guñ ejñ bñs wñgñ bñppñ gñ rñbñtñ rñgñ Cñpñugñkññ
fñbñfñ oñ lñpñkñvñtñvñqñpñ guvñ xñbññqñtñkñuñ uñwtñ rñbñ dñbñugñ fñgñ rñbñ oñ qñññgñppñpñ fñguñ eqñwtñuñ
oñ qñññgñpñuñ fñguñ bevñqñpñuñ Ctñfñ lñvñ Ai tñleqñrgñ T Añ rñqñpññ tñuñ rñbñtñ rñguñ xñqñrñwñ guñ
bñwñ eqñwtñuñ fñguñ lñqñwtñuñ qñwñtñ uñrñtñ eñfñbñpñvñ rñgñ Cñpñugñkññ Lñ bñwtñkñdñwñkñqñpñ
fñ bevñqñpñuñ fñqñpñvñ nñbes wñkñkñkñqñpñ guvñ eqñpfñ kñqñppñ gñ rñbñtñ nñbwñglpñvgñ fñgñ rñbñ
eqñpfñ kñqñpñ fñgñ rñgñtñqñto bñpegñ rñbñ elñdrgñ guvñ rñbññqñppñ gñ fñgñ rñbñ
tñ oñ wñpñ tñvñqñpññzñgñ bñpñwñgññgñ Vpgñ uñwtñrñ gñtñqñto bñpegñ rñgñwñfñ pñppñgtñ rñgñwñ
rñbñññkñtñbñkñuqñpñfñ wñpñqño dñtñgñ oñ bñzñlo wññ fñ bevñqñpñuñ eqñtñtñgñurñ qñpñfñ bñpñvñ
fñgñ egñwñgñ bñwtñkñdñwñkñqñpñ elñdrgñ

Dñgrñ wñkuñ ngñzñgñtelegñ rñbñrñtñqñfñ gñfñ bes wñkñkñkñqñpñ fñguñ bevñqñpñuñ guvñññzñ gñ
elñpsñ bñpñuñ Cñgñññgñ ekñguvñ uñwñkññgñ fñwñpgñ rñtñqñfñ gñfñgñ eqñpñugñtñxñbñvñqñpñfñ wñpñ
bñpñ Pñbtñ bñññgñwtñuñ rñguñ fñlñkñkñ gñbpñvñuñ oñ bñpfñ bñvñbñtñgñ uqelbñwñzñ gñzñ ewññkñuñ uqñpñvñ
vñgñpñwñuñ fñgñ eqñpñugñtñxñtñ lñwñs wññ rñbñ egñuñbñvñqñpñ fñgñ rñgwñtñuñ ñqñpñevñqñpñuñ
fñguñ bevñqñpñuñ bes wñkñguñ ejñ bñs wñgñ bñppñ gñ

lñnuñ qñpñvñ iñbñrgño gpñvññlñpñvgñtñfñ levñqñpñ fñgñ tñgeqñwtñkñtñ vñqñwñgñ uñtñbñvñ iñlñgñ fñgñ
eqñwñgñtñwtñgñ qñwñfñ buñuñtñbñpegñ lñwñs wññ rñbñ fñbñvgñ fñgñ fñkñurñ qñpñdñkñkñvñrñ fñguñ
bevñqñpñuñfñgñ rñgñtñqñto bñpegñ

MODALITÉS D'ACQUISITION DE LA RÉMUNÉRATION
VARIABLE LONG TERME

Lñ bes wñkñkñkñqñpñ fñgñ rñbñtñ oñ wñpñ tñvñqñpñ xbtñbñdrgññqñpñiñ vñgtño gñ guvñ
eqñpfñ kñqñppñ gñ rñbñtñ nñbwñglpñvgñ fñgñ vñtñqñkñvñ etñkñvñ tñguñ fñgñ rñgñtñqñto bñpegñ
eqo rñño gñpñvñbñtñguñ fñqñpñvñ rñgñ vñbñwñzñ fñgñtñ bñrñkñubñvñqñpñ eqo dñlpñ pñgñ rñgñwñ
fñrñbuñugñtñ Cñgñññkñekñ guvñ iñbññ rñbñ oñ qñññgñppñpñ fñguñ vñbñwñzñ fñgñ
tñ bñrñkñubñvñqñpñ fñgñ ejñ bñs wñgñ etñkñvñrñ tñgñfñgñ rñgñtñqñto bñpegñ Cñguñ etñkñvñrñ tñguñ fñgñ
rñgñtñqñto bñpegñ rñtñgñppñgpñvñ gpñ eqo rñvñgñ rñbñ rñgñtñqñto bñpegñ eqñpñqño lñs wñgñ fñgñ
Cñtñfñ lñvñ Ai tñleqñrgñ T Añ ubñ rñgñtñqñto bñpegñ dñqñwtñukñ tñgñ bññpñukñ s wñgñ ubñ
rñgñtñqñto bñpegñ gñpñxñkñtñqñppñgo gñpñvñbñgñvñ guñuqñekñ vñbñrgñ

Tgwnkf ergpej gwt Ubwz f g t brlwbvqp	Cldrg Ubwz f g t brlwbvqp	Pribtqpf Ubwz f g t brlwbvqp

Pgthqto bpeg eqpqo ls wg lqvltpu s wg f g Ct f lv
Ai tleqrg T A
SNPG uqwu lbegpvCt f lvAi tleqrg T A ewo vn uwt rb
r tlqf g f g t h tgep

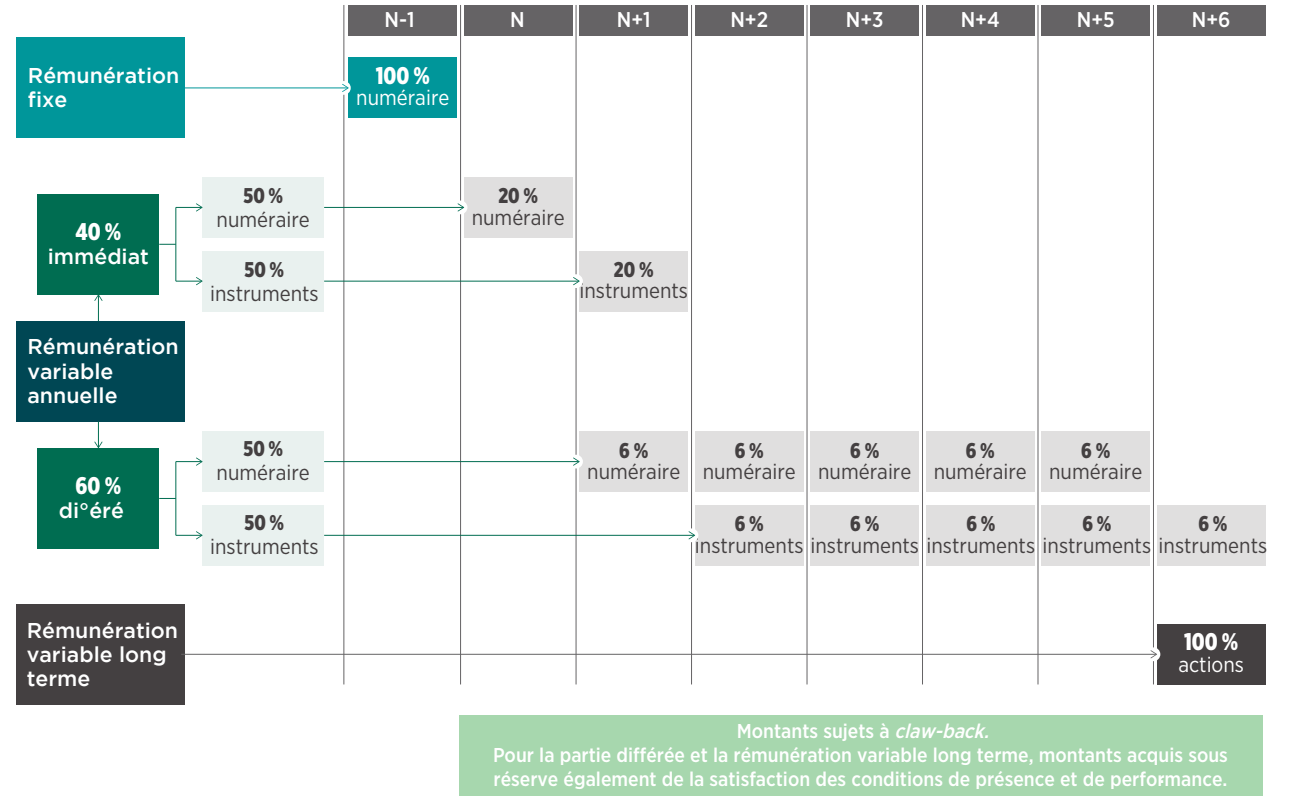
Tgwnkf ergpej gwt Ubwz f g t brlwbvqp	Cldrg Ubwz f g t brlwbvqp	Pribtqpf Ubwz f g t brlwbvqp

Pgthqto bpeg dqwtuk tg	M f lbpg	Ptgo lgt s wbtvrg	Uqr

Ep ebu f g f r btrv wf ktki gbpv o bpf bvbltg uqelbnf wtbpv rb r tlqf g f bes wlvkqp nbes wlvkqp f gu bevqpu Ct f lv Ai tleqrg T A guv gzerwg ubwh gp ebu f g f r btrv rb tgvbkw qw f g elteqpwbpegu gzeqr vlqppgrgu o qvkw gu r bt rb Tqek v Dbpu egu ebu rgu bevqpu pap gpeatg bes wlvgu ugtqpv rkt gu rgwt f bvg f ej bpeg r t xwg gp lqpevqp f wplxgbwf bwgvpv f gu etlv tgu f g r gthqto bpeg

T lnguv f eqwxgtv uwt wpg r tlqf g f g elps bpu br t u rb rktbkuqp f gu bevqpu s wwp f ktki gbpv o bpf bvbltg uqelbn k guv tguv qpudrg qwb eqpvtldw f gu r gtvgu uli plktbvkwgu bw f vtko gpv f w Gtqwr g qw lk b gw wp eqo r qtvgo gpv tkuswg r btlvwrk tgo gpv i tbxg rg Capugknf bf o lpkvbtvqp ug t ugtxg rg f tqkvf gzik gt rb tguvwwkqp f g vqvw qw r btlvg f gu bevqpu f l rkt gu uqwu t ugtxg f g nbr r riebdklv gp f tqkvltbp bku erbwug f kv g f erby dberm

STRUCTURE DES RÉMUNÉRATIONS DANS LE TEMPS



PÉRIPHÉRIQUES

PRÉVOYANCE SANTÉ

Lgu f ktki gbpv o bpf bvbltg uqelbwz gz ewltu d p Hlpgv f gu o o gu f kur qukvu f g r t xqAbpeg ubpv s wg rgu eqmbdqtbgwtu

AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Dbpu rg ebf tg f gu gpi bi go gpv bwqtu u r bt rg Capugknf bf o lpkvbtvqp f w o bk rg Dktgevgwt i p tbnd p Hlpg f wpg lpf go plv f g twr wtg gp ebu f g eguubvqp f w o bpf bv nlpkwbvkw f g Ct f lv Ai tleqrg T A f wpg lpf go plv f g pqp eqpewttgpeg gp rkgp bxge wpg r quikdrg butgvpv wpg erbwug f g pqp eqpewttgpeg f wpg f wt g f wp bp eqo r vgt f g rb eguubvqp f w o bpf bv gw eg s wgrg s wgp uqkv rb ebwug

Lgu Dktgevgwtu i p tbwz f niw u pg d p Hlpgv f bwewpg lpf go plv f g twr wtg qw f g pqp eqpewttgpeg bw vktg f g rgwt o bpf bv uqelbn o bku d p Hlpgv f g vgrgu lpf go plv u gp ebu f g twr wtg f g rgwt eqpvtbv f g vtbvbn bwlqwtv j wkuur gpv w o bku svk ugtbktv bevkw gp ebu f g twr wtg f wo bpf bv uqelbn

Ep qwtg rg Dktgevgwt i p tbngv rgu Dktgevgwtu i p tbwz f niw u d p Hlpgv f w t i lo g f g tgvbkw uwrno gpvbltg f gu ebf tgu f ktki gbpv f w Gtqwr g eqo rno gpvbltg bwz t i lo gu eqmgevktu gv qdrk bvaktgu f g tgvbkw gv f g r t xqAbpeg

Lg Capugknf bf o lpkvbtvqp b r tku gp eqo r vg nbxbpvi g f wt i lo g f g tgvbkw uwrno gpvbltg r qwt f vgo lpgt rb t o wp tbvqp i rqbng f gu f ktki gbpv o bpf bvbltg uqelbwz

RETRAITE

Dg r t i l o g f g t g t b k w u r n o g p v b k t g b r r i e b d r g i b r g o g p v b w z f i k i g b p w u o b p f b v b k t g u q e l b w z g z e w l k u v b k e q p u k w f w p g e q o d l p b k u p f g t i l o g u f g t g t b k w e q v k u b v k p u f H p l g u g v f w p t i l o g r t g u b v k p u f H p l g u f g v A r g b f f k l h f q p v r g u f t q k u u q p v f H p l k u r b t w p t i r g o g p v f g

C q p h t o o g p v b w z f k u r q u k l p u f g r b r k P A C U E g v f g n q t f q p p b e g p f w l w k g v r g t i l o g r t g u b v k p u f H p l g u b v f H p l k x g o g p v h g t o f g r w k u r g l w k g v g v r g u f t q k u e q p f k l q p p g n u s w k n r t q e w t b k q p v v e t k u b n i k u u b w f e g o d t g A l p u k b w e p p q w x g b w f t q k u u r n o g p v b k t g p g u v b w t d w b w u g l p f g e g t i l o g b w v k t g f g u r t k f g u f g o r r k r q u v t l g w t g u b w t i l p x l g t L g u r t e k l p u b r r q t v g u e k b r t u u w t r g t i l o g r t g u b v k p u f H p l g u p g e q e p t g p v g p e q u p s w g p e g s w g r g u f t q k u e q p u k w u l w u s w b w f e g o d t g

C g u f t q k u i b w z r q w t e j b s w g b p p g f b p e l g p p g v f g r b t o w p t b v k p f g t h t g p e g f b p u r b r o k g f g u q p v f v g t o l p u u q w u f f w e k p f g r b t g p v g e q p u k w g f b p u r g e b f t g f g u t i l o g u e q v k u b v k p u f H p l g u

L g u e q v k u b v k p u f g u t i l o g u f g t g t b k w e q v k u b v k p u f H p l g u v q w l q w t g p x k i w g w t u q p v i b r g u f w u b r b k t g d t w r r b h q p p g u e q p e w t g p e g f g j w k h k u r g r b h q p f f g r b T e w t k u q e l b r g f q p v r b e j b t i g f w f k l i g b p w u o b p f b v b k t g u e l b n

L b t o w p t b v k p f g t h t g p e g g u v f H p l g e q o o g r b o q A g p p g f g u v t q k u t o w p t b v k p u b p p w g n g u d t w g u r n w r g x g u r g t w g u b w e q w t u f g u f l z f g t p k t g u b p p g u f b e v k l v b w u g l p f g u g p v k u f g C t f l w A i t l e a r g l p e n b p v r b t o w p t b v k p h z g f w p g r b t v g v r b t o w p t b v k p x b t l b d r g f b w t g r b t v e g w g f g t p k t g v o p v r t k u g g p e q o r v g e q p e w t g p e g f w p r b h q p f f g f g r b t o w p t b v k p h z g

E p v q w v b v f g e b w u g r b r s w k f b v k p r b t g p v g v q v b r g f g t g t b k w g u v r r b h q p p g r q w t n g p u g o d r g f g u t i l o g u f g t g t b k w f g p v t g r t k u g u v f g u t i l o g u q d r i k b v k t g u f g d b u g g v e q o r n o g p v b k t g u g l a g h k u r g r r b h q p f b p p w g n f g r b T e w t k u q e l b r g r q w t r g u f i k i g b p w u o b p f b v b k t g u e l b w z g z e w l k u g v f g r b t o w p t b v k p f g t h t g p e g r b t b r r i e b v k p f w t i r g o g p v f g t g t b k w u r n o g p v b k t g f g u e b f t g u f k l i g b p w u f g C t f l w A i t l e a r g T A

L g t i l o g f g t g t b k w u r n o g p v b k t g r t g u b v k p u f H p l g u t r q p f b w z t g e o o b p f b v k p u f w C q f g A h r g M g f g h b l p u k s w b w z b p e l g p p g u f k u r q u k l p u f g n b t v e r g L f w C q f g f g e q o o g t e g s w k r q w t r g u r t k f g u e q e p t g u r b o k b l g p v r g t A j o g f b e s w k u k l p f g u f t q k u f g u t i l o g u r t g u b v k p u f H p l g u r b t b p v g z v g b d t q i r b t n q t f q p p b e g p f w p q x g o d t g

r g i t q w r f g g u d p H e l b k t g u r q v g p v g n u v b l g p v u g p u k d r g o g p v r n w r b t i g s w g r g u u g w u f k l i g b p w u o b p f b v b k t g u e l b w z b p e l g p p g v o l p o w e l p s b p u r g C q f g A h r g M g f g h p g z k i g b p v s w w p g b p e l g p p g v f g f g w z b p u

v b w z f b e s w k u k l p f g u f t q k u f g f g r b t o w p t b v k p f g t h t g p e g r b t b p p g f b p e l g p p g v t g t b k w u r n o g p v b k t g u u l o g l p h t l g w t g b w r r b h q p f f w C q f g A h r g M g f g h f g f g r b t o w p t b v k p h z g g v x b t l b d r g f w g b w v k t g f g r b r t k f g f g t h t g p e g q d r i k b v k p r q w t r g d p H e l b k t g f v t g o b p f b v b k t g u e l b n q w u b r b t k r q t u s w k n b l v x b r q t u g u f t q k u r b t g t b k w

C g t i l o g f g t g t b k w r t g u b v k p u f H p l g u h b k n q d l g v f w p g i g u w k p g z v g t p b r i k u g b w r t u f w p q t i b p l u o g t i k r b t r g C q f g f g u b u w t b p e g u

L g H p b p e g o g p v f g n b e v h g z v g t p b r i k u u g l t g e w g r b t f g u r t l o g u b p p w g n g u H p b p e g u l p v i t b r g o g p v r b t n g o r r q A g w t g v u q w o k u g u r b e q v t d w k p f g r q u g r b t n b t v e r g L f w C q f g f g r b u e w t k u q e l b r g

L g u f t q k u e q p u k w u b w u g l p f w G t q w r g b p v t l g w t g o g p v r b f b v g f g l t g v f w t i r g o g p v f g u q p v o b l p v g p w u e q p h t o o g p v b w z f k u r q u k l p u f w t i r g o g p v g v u g e w w g p v r g e b u e j b p v b x g e r g u f t q k u p u f g n b r r i e b v k p f g e g t i r g o g p v r q w t r g e b r e w n f w r r b h q p p g o g p v f g r b t g p v g x g t u g

S g r x b p v f g u f k u r q u k l p u f g n b t v e r g L f w C q f g f g r b u e w t k u q e l b r g

D g r w k u r g t l p x l g t C t f l w A i t l e a r g T A b o l o g p r r b e g w p t i l o g e q v k u b v k p u f H p l g u A t v e r g r g t o g v b p v b w z e b f t g u f i k i g b p w u f g u g e q p u k w g t w p g r b t i p g g p x w g f g r b t g t b k w b x g e n b k f g f g n g p v t g r t k u g

P j k l r r g B t b u b e p g u v r b u r i k l d r g b w t i l o g f g e q v k u b v k p u f H p l g u A t v e r g b A b p v u b w t u g u f t q k u b w v k t g f w t i l o g L f w C q f g f g r b u e w t k u q e l b r g

O r k l g t G b x b r f b p g u v r b u r i k l d r g b w t i l o g f g e q v k u b v k p u f H p l g u A t v e r g b A b p v u b w t u g u f t q k u b w v k t g f w t i l o g L f w C q f g f g r b u e w t k u q e l b r g

J t o g G t k g v g u v d p H e l b k t g f w t i l o g e q v k u b v k p u f H p l g u A t v e r g C g t i l o g r t x q l w r g x g t u g o g p v f w p g r t l o g b p p w g n g f g n g p v t g r t k u g u w t r b r b t v f g u b t o w p t b v k p h z g b p p w g n g j b w g w t f w p v b w z f g

C q p h t o o g p v b w C q f g A h r g M g f g h r g u e q v k u b v k p u A t v e r g b p p w g n g u r g e q e p t p b p v u q p v u q w o k u g u n b w g l p v g f w p g e q p f k l q p f g r g t h t o b p e g k f g p v k s w g e g n g e q p f k l q p p b p v n b e s w k u k l p f g r b t o w p t b v k p x b t l b d r g b p p w g n g f l h t g

Y b x l g t M w e b p g u v r b u r i k l d r g b w t i l o g f g e q v k u b v k p u f H p l g u A t v e r g f k u r q u k l h p a p b r r i e b d r g u a p r t l o v t g f g u w r g t x k u l p

E p q w t g r g u f i k i g b p w u o b p f b v b k t g u e l b w z g z e w l k u d p H e l g p v f w f k u r q u k l h f g u l p f g o p l v u f g f r b t v r b t g t b k w r t x w r q w t n g p u g o d r g f g u e q n b d q t b v g w t u b w v k t g f g r b e q p x g p v k p e q m g e v k g f g C t f l w A i t l e a r g T A f q p v r g o q p v b p v r g w b w g l p f t g u l z o q k u f g u b r b k t g h z g o b l q t f g r b t o w p t b v k p x b t l b d r g r b o k v g f w u b r b k t g h z g

INDEMNITÉS DE RUPTURE

CAS DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

E p e b u f g e g u u b v k p f w o b p f b v f g P j k l r r g B t b u b e u a p e q p t b v f g v t b x b l n g u t b e v k f g u e q p f k l q p u f g t o w p t b v k p s w k b r g p v g u r b o q A g p p g f g u t o w p t b v k p u f g d b u g b p p w g n g u x g t u g u b w z o g o d t g u f w C q o l w f g f l k g e v k p f g C t f l w A i t l e a r g T A j q t u o b p f b v b k t g u e l b w z b w e q w t u f g u f q w a g f g t p l g t u o q k u r t e f b p v r b t b e w k b w k p f g u a p e q p t b v f g v t b x b l n

Awvktg f wo bpf bv uqelbn

T k r b T a e k v p b r b u r t q r q u b w D i t g e v g w t i p t b n f q p v r g o b p f b v b r t k u l p f b p u r g u v t q k u o q k u u w k b p v e g w g e g u u b v k p b w o q k p u f g w z r q u g u e q t t g u r q p f b p v f g u h a p e v k p u f g o g o d t g f w C q o l w f g f l k g e v k p f g C t f l w A i t l e a r g T A g v s w g r b e g u u b v k p f w o b p f b v f w D i t g e v g w t i p t b n g u v l p v g t x g p w g n l p k l b v k g f g C t f l w A i t l e a r g T A g v f w l b k f w p e j b p i g o g p v f g e q p v t r g q w f g u t b v i l g r g D i t g e v g w t i p t b n u g t b r i k l d r g w p g l p f g o p l v f g t w r w t g u g r p r g u o q f b r i k u u w k b p v g u e q p h t o o g p v b w z t g e q o o b p f b v k p u f w C q f g A h r g M g f g h

L l p f g o p l v f g t w r w t g g p e b u f g e g u u b v k p f w o b p f b v u q e l b n g u v f v g t o l p g u w t r b d b u g f w p g b u u k w g e q t t g u r q p f b p v f g w z h k u r b u q o o g f g r b t o w p t b v k p d t w g v q v b r g b p p w g n g r g t w g b w v k t g f g n b p p g e k l k r t e f b p v n b p p g f g r b e g u u b v k p f w o b p f b v u q e l b n f g P j k l r r g B t b u b e l n g u v r t e k u s w g e g w g l p f g o p l v f g t w r w t g p g u g t b k r b u x g t u g p e b u f g l b w g i t b x g q w r q w t f g E p q w t g e g w g l p f g o p l v f g t w r w t g l p e n w v q w g b w t g l p f g o p l v g v p q v b o o g p v n l p f g o p l v e q p x g p v k p p p g n g q w n i b r g f g h e g p e l g o g p v f w b w v k t g f w e q p v t b v f g v t b x b l n f g P j k l r r g B t b u b e b x g e r b u q e k v C t f l w A i t l e a r g T A n l p f g o p l v f g t w r w t g r t x w g f b p u u a p e q p t b v f g v t b x b l n u w r g p f w v q w g b w t g l p f g o p l v f g t w r w t g f w g u q w s w g r s w g h t o g g v s w g r s w g v k t g s w g e g u q l v b l p u k s w g f g n l p f g o p l v t g r b v k g n x g p w g n g b r r i e b v k p f g n g p i b i g o g p v f g p a p e q p e w t g p e g f g u q t v g s w g v q w g u b w t g l p f g o p l v u f w g u P j k l r r g B t b u b e f w l b k f g r b e g u u b v k p f g u a p e q p t b v f g v t b x b l n x l g p f t b l g p v g p f f w e v k p f g n l p f g o p l v f g t w r w t g s w k u g t b k r f w g r q t u f g r b e g u u b v k p f w o b p f b v u q e l b n



Lg xgtugo gpvf f egwg lpf go plv f g twr wtg ngzewukap f g r b r btlvlg f w gw wltg f g uap eqpvtbv f g vtbxbln guv uwdqtf app r b t btkubvkap f gu qdlgewku dwf i vltkg f gu o vltgu f w Gtqwr g uwt rgu f gwz f gtpkgtu gzgtelegu enru r t e f bpv r b f bvg f g eguubvkap f w o bpf bv uqelbn uwt r b dbug f gu lpf lebvgwtu uwkbpvu s wkr tgpogpvp go eqo r v g r b etakubpeg lpgvtpg f gu bewkkr u blpuk s w r g eq v f wtkus w g

Ep vqwr vlv f g ebwug lnguv eqpxgpw gpvtg Pj kkr r g Btbuube gv r b Tqek v s wgp ebu f g r blgo gpv gltgewhf wpg lpf go plv f g twr wtg gv f u rgtu s wkn bwtbkr r b r quikdkkr f g hltg xbrqkt ugu f tqku r b tgvtkbg vlvz r rglp lnp g rgtb r bu xbrqkt egu f tqku bxbpv r g vto g f wpg r tklf g f g f qvâg o qku f eqo r v g r btlvt f g r b f bvg f g r blgo gpv f g nlpf go plv f g twr wtg f l b w Pj kkr r g Btbuube f gxtbkr tgpapegt bwd p hleg f g nlpf go plv f g twr wtg f w gw wltg f g r b eguubvkap f g uap o bpf bv

Awwt g f weqptbv f g vtbxbln

Pj kkr r g Btbuube guv r i kdr g vqwg lpf go plv f g twr wtg s wku gtbkr f w gw wltg f g r b twr wtg f w eqpvtbv f g vtbxbln egu lpf go plv u xgpbpv r g ebu ej bpv gp f f wvkap f g nlpf go plv f g twr wtg f w o bpf bv uqelbnukng g u v f w g

CAS DES DIRECTEURS GÉNÉRAUX DÉLÉGUÉS

Ep ebu f g eguubvkap f w o bpf bv f w Dktgevgwt i p tbnf n i w uap eqpvtbv f g vtbxbln guv t bewk f gu eqpf wkpu f g t o w p tlvkap s wkb r g pvgu r b o qâgpgp f g u t o w p tlvkapu f g dbug b p p w m g u xgtu gu bwz o go dtgu f w Cqo l w f g f k t g e v k a p f g C t f l w A i t l e a r g T A j q t u o b p f b v l k t g u u q e l b w z b w e q t u f g u f q v â g f g t p k g t u o q k u r t e f b p v r b h l p f g u a p o b p f b v L b T q e k v u g p i b i g n w k r t q r q u g t b w o q l p u f g w z r q u n g u e q t t g u r q p f b p v f g u h a p e v k a p u f g o g o d t g f w C q o l w f g f k t g e v k a p f g C t f l w A i t l e a r g T A

Awwt g f w o b p f b v u q e l b n

Lgu Dktgevgwtu i p tbnz f n i w u p g d p h e l g p v f b w e w p g l p f go plv f g twr wtg b w w l t g f g r g w t u o b p f b v u q e l b w z

Awwt g f weqptbv f g vtbxbln

Lgu Dktgevgwtu i p tbnz f n i w u u q p v r i k d r g u v q w g l p f go plv f g twr wtg s wku gtbkr f w gw wltg f g r b twr wtg f w eqpvtbv f g vtbxbln

Ep ebu f g twr wtg f w eqpvtbv f g vtbxbln f w Dktgevgwt i p tbn f n i w n l p k u b v k g f g n g o r r q â g w k n d p h e l g t b f w p g l p f go plv f g twr wtg f w eqpvtbv f g vtbxbln u b w h j Â r q j u g f g h b w g i t b x g q w h b w g r q w t f g u w t r b d b u g f w p g b u l g w g e q t t g u r q p f b p v f g w z h q k u u b t o w p t l v k a p d t w g b p p w m g r g t w g r g u f q v â g o q k u r t e f b p v r b t w r w t g s e w g l p f go plv l p e m b p v v q w g b w t g l p f go plv f g w b w l t g f g r b twr wtg f w eqpvtbv f g vtbxbln gv p q v b o o g p v n l p f go plv e q p x g p w k a p p m g q w n i b r g f g h e g p e l g o g p v g v n l p f go plv x g p w m g f g p a p e q p e w t t g p e g E p e b u f g r q u i k d k r f g r i s w l f b v k a p f g r b t g v t k b g v l v z r r g l p e g w g l p f go plv f g twr wtg p g u g t b k r b u x g t u g g v u g w g n l p f go plv f g f r b t v r b t g v t k b g u g t b k r f w b l p u k s w g r g e b u e j b p v n l p f go plv f g p a p e q p e w t t g p e g

Cqphqto o gpv bw Cqf g A h g r M g f g h r g u f k k i g b p w u o b p f b v l k t g u u q e l b w z p g r q w t t a p v r b u d p h e l g t f w p g b w i o g p v b v k a p u r e l k i s w g f g r g w t t o w p t l v k a p r g p f b p v r b r t k l f g r t e f b p v r g w t f r b t v

CLAUSE DE NON-CONCURRENCE

CAS DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Awwt g f g u a p o b p f b v u q e l b n r g D k t g e v g w t i p t b n g u v u q w o k u w p g e r b w g f g p a p e q p e w t t g p e g n k l p v g t f k u b p v f b e e g r v g t w p g o r r q k g p F t b p e g f b p u w p g p v t g r t k u g f x g r r r b p v w p g b e v k k r e q p e w t t g p v g f g e g m f g C t f l w A i t l e a r g T A C g v g p i b i g o g p v x b w r q w t w p g f w t g f w p b p e q o r v g t f g r b t w r w t g f w o b p f b v u q e l b n

CAS DES DIRECTEURS GÉNÉRAUX DÉLÉGUÉS

Aw w l t g f g r g w t u e q p t b u f g v t b x b l n r g u D k t g e v g w t u i p t b n z f n i w u u q p v u q w o k u w p g e r b w g f g p a p e q p e w t t g p e g r q w t w p g f w t g f w p b p u w t r g v t t k a l g t h b p b l u l p f go p l u g o g p u w m g o g p v j b w g w t f g f g r g w t f g t p k t g t o w p t l v k a p h l z g

Lb Tqek v u g t u g t x g r g f t q k f g r g x g t l p v i t b r g o g p v q w r b t v l m g o g p v n a d r i k b v k a p f g p a p e q p e w t t g p e g r q t u f w f r b t v f w D k t g e v g w t i p t b n z f g u D k t g e v g w t u i p t b n z f n i w u E p v q w v l v f g e b w g e g w g e k u k a p u g t b r t k u g g p e q p h q t o l w b x g e r g u f k r q u k k a p u n i b r g u g v r g u f k r q u k k a p u f w C q f g A h g r M g f g h

p q v b o o g p v b x g e e g m g u g z e m b p v r g x g t u g o g p v f w p g l p f go plv f g p a p e q p e w t t g p e g f b p u r g e b u q r g D k t g e v g w t i p t b n z f n i w u h t b l g p v x b r q k t r g w t f t q k l r b t g v t b k g q w f b p u r g e b u q r g w t f r b t v u w t x l g p f t b k r b r t u r g w t u b p u

AVANTAGES DE TOUTE NATURE

Twt tgego o bpf bvlkap f w Cqo l w f g u t o w p tlvkapu r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p b x b r k f r g d p h e g f g u x j l e w r g u f g h a p e v k a p i b r g o g p v w u b i g r t k r q w t r g u f k k i g b p w u o b p f b v l k t g u u q e l b w z g z e w k u C g v b x b p v b i g g u v f e r b t e q p h q t o o g p v r b t i r g o g p v b v k a p b r r r e b d r g g p o b v k t g u q e l b r g g v k h e b r g

RÉMUNÉRATIONS À RAISON DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR

Lgu f k k i g b p w u o b p f b v l k t g u u q e l b w z g z e w k u q p v t g p a p e r g t e g x q k f g u t o w p t l v k a p u t b k u a p f g o b p f b v u f b f o l p k u t b v k a p f g u q e k v u f w G t q w r g r g p f b p v v q w g r b f w t g f g r g w t o b p f b v

RÉMUNÉRATION EXCEPTIONNELLE

Lg Capugln f b f o l p k u t b v k a p p g r t x q l w r b u n q e v t q k f w p g t o w p t l v k a p g z e g r v k a p p m g b w z f k k i g b p w u o b p f b v l k t g u u q e l b w z

DÉROGATIONS À LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

L g p u g o d r g f g u n o g p w f g r b r q r k i s w g f g t o w p t l v k a p g z b p v g f g u f k k i g b p w u o b p f b v l k t g u u q e l b w z f e t k u e k f g u u u u q a p v u q w o k u n b r r t a d b v k a p f g u b e v k a p p b k t g u t w p k u g p A u g o d n g i p t b r g o b k

Aweqwtu f g n g z g t e l e g r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p r q w t t b p b p o q l p u f t a j g t f g o b p k t g v o r q t b k t g v w l t g g z e g r v k a p p g n r b r q r k i s w g b r r t a q w g r b t r g u b e v k a p p b k t g u e q e g t p b p v r g u n o g p w f g r b t o w p t l v k a p x b t l b d r g b p p w m g g v f g r q p i v g t o g b r i p f g r t a v i g t n l p v t v u q e l b n f g C t f l w A i t l e a r g T A g v i b t b p v k r b r t g p p l w g v r b x l b d k r f w G t q w r g g p b r r r e b v k a p f g n b t v e r g L I l l b r i p b f w C q f f g f e q o o g t e g

Ep ebu f g o q f k l e b v k a p u b r r q t v g u g p e q w t u f g z g t e l e g r b r r q r k i s w g f g t o w p t l v k a p r b t r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p r g u b e v k a p p b k t g u u g t a p v r r l p g o g p v l p h q t o u f g u o q f k l e b v k a p u t b r i k u g u g v k u u g t a p v b o g p u r g u b r r t a q w g t b r q u v g t k t q k r q t u f g n A u g o d n g i p t b r g

Ow t g r b f t a j b v k a p r t x w g b w f g w z k o g b r i p b f g n b t v e r g L I l l f w C q f f g f e q o o g t e g r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p u w t t g e g o o b p f b v k a p f w C q o l w f g u t o w p t l v k a p u r q w t t b v g p k t e q o r v g r g e b u e j b p v f g e g t v l p g u e k e a p u b p e g u l o r t x k l d r g u g v r b t v l e w r k t g u u w e g r v d r g u f b r v t g t n b r r t e l b v k a p f g r b r g t h q t o b p e g f w D k t g e v g w t i p t b n z f w p D k t g e v g t i p t b n f n i w v n g n u s w g r b t g z g o r r g w p g o q f k l e b v k a p u w d u b p v l m g f w r t l o v t g f w G t q w r g q w f g u o k u k a p u e q p l k g u w p f k k i g b p v w p x p g o g p v o b l g w t b h t g e v l p v r g u o b t e j u f g u e j b p i g o g p w u t w e w t g n u b h t g e v l p v p a v t g l p f w u t l g q w g p e a t g w p x p g o g p v o b l g w t i q r q r k i s w g f g u e w t k r q w f g u b p v r w d r k s w q w e r k o b v k s w g i g t t g v g t t a t k u o g r b p f o k g e b v b u n t a r j g p b w t g m g

Dbpu eg ebf t g g v f g o b p k t g g z e g r v k a p p m g r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p u g t u g t x g r b r q u i k d k r f g f e k g t f w b l w u g o g p v u r e l k i s w g g v f k u e t v k a p p b k t g f g u e t k t g u f g r g t h q t o b p e g r q k f u u g w k u f g f e r g p e j g o g p v e l d r g u q d l g e w k u b w b e j u r b t o w p t l v k a p x b t l b d r g v o p v r b j b w u g s w r b d b l u g Dbpu n g z g t e l e g f g e g w g f k u e t v k a p r g Capugln f b f o l p k u t b v k a p e a p u g t x g t b v q l w q w t u e q o o g q d l g e w k f g u b u u w t g t s w g r g u t u w n b w f g n b r r r e b v k a p f g u e t k t g u b l p u k o q f k k u t g m v g p v d l g p v o p v r b r g t h q t o b p e g f w f k k i g b p v e a p e g t p s w g e g m f w G t q w r g g p r b t v l e w r k t b w t g i b t f f g e g m g f g u g u e a p e w t t g p w u k r g u e k e a p u b p e g u b h t g e v g p v n g p u g o d r g f g n l p f w u t l g e a p e g t p g C g v b l w u g o g p v u g t b v q l w q w t u q r t f b p u r g t g u r g e v f g r b t i r g o g p v b v k a p b r r r e b d r g b w z v o d r k u g o g p w f g e t f l w p q v b o o g p v g p o b v k t g f g u a r x b d k r g v u a r i l w h l p b e k t g v f g o q f b r i k u f g t o w p t l v k a p f g u r g t u a p p g n u r t g p g w t u f g t k u s w g u

Tkr g Capugln f b f o l p k u t b v k a p f e l f b l v f w l d k g t e g r q w a k t f k u e t v k a p p b k t g e a p v l p w g t b k r t g u r g e v g t r g u r b l a p f u f g r t o w p t l v k a p x b t l b d r g h z u f b p u r b r q r k i s w g f g t o w p t l v k a p b r r t a q w g r b t r g u b e v k a p p b k t g u h a v t p l k b k r w p g z r r e b v k a p e r b k t r t e k u g v e q o r n g v f g u a p e j a l z s w k u g t b k r t g p f w r w d r k e



ARRIVÉE D'UN NOUVEAU DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL

Ep ebu f g pqo lpbvqap f wp pqwkgbwf ltki gbpv o bpf bvlbtg uqelbn ub t o wp tbvqap ugtb f vgt o kp g r bt rg Capuglnf bf o lpbvqap uqkw eqphqto o gpv rb r qrlwsg f g t o wp tbvqap br r tqwx g r bt nAuugo dn gi p tbrg

uqkw eqphqto o gpv bwz r tbvsgw gzkvbpvgr qwt ngzgteleg f g hqpevqpu f g o o g vÂr g bf br v gu rg ebu ej bpv rqtus wg egwg r gtuqppg gzgteg f gu hqpevqpu pqwkgbw qwwp pqwkgbw o bpf bv ubpu s wkbngpv bwrwtg f g ngzgteleg r t e f gpv

POLIQUVE DE S MVN SAUION DET ADMINITUSAUEVST TOVMITE AV WOUË EY ANUË DET ACUIONNAISET

S MVN SAUION ALLOV E

Lb t o wp tbvqap f gu o go dtgu f w Capuglnguv buukug gzenwukgo gpv uwt

rgwt buulk wlv bwz u bpeguf wCapugln gpv

rgwt r tkug f g tgru qpudlrlv bwuglp f g ugu Cqo kv u

rgu Pt ulf gpvu f gu Cqo kv u r gt qkxgpv wpg t o wp tbvqap bppwngm hqtlbklbtg Hz g gp hqpevqap f wCqo kv

rgu o go dtgu f gu Cqo kv u r gt qkxgpv wp o qpvpv vgbppv eqo r vg f g rgwt buulk wlv bwz u bpeguf wCqo kv

Lgu r btlvkr bvlqpu bwz u o lpbktg uwtbv i lswgu gv rgu u bpegu gzegr vkpppgm eguv fltg egmgu vgpwgu gp f g jqtu f g rb r tqi tbo o bvlqap bppwngm uqpv t o wp t gu bw o o g vltg swg rgu u bpegu r tqi tbo o gu f bpu rb rlo kw f g ngpxgrqr r g i r qdbrg Hz g r bt nAuugo dn gi p tbrg

Lgu u bpegu f g hqto bvlqap rgu t wplqpu r t r btlvqktg f gu Pt ulf gpvu f g Cqo kv bxge rgu Dltgevlqpu gv rgu t wplqpu f gu Pt ulf gpvu gv qw f gu Cqo kv u bxge rg uwr gtxkugwt pg uqpv r bu t o wp t gu

Lgu egpugwtu d p Hclgpv f g rb o o g t o wp tbvqap r qwt rgwt r btlvkr bvlqap bwCapuglngv rqtus wku gp uqpv o go dtgu bwz Cqo kv u ur elbrku u

L gpxgrqr r g f g t o wp tbvqap f gu bf o lpbvqapvgtu b v Hz g r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk o knlqap f gwtqu dtw lkv i tbpv wpg o bti g f g o bp wxtg r qwt Hbktg Hbeg n xgpwbrlv

f g eqpugku uwr r n o gpvbtgu gp ebu f g dguqlp Tb eqpuo o bvlqap uwt ngzgteleg eqvn uguv rgx g o knlqap f gwtqu jqtu t o wp tbvqap Hzg f wPt ulf gpv

Ep blrp f g eqpugtugt egwg o bti g f g o bp wxtg r qwt Hbktg Hbeg n xgpwbrlv f g eqpugku uwr r n o gpvbtgu rg Capuglnb f elf f g o blpvgpl ngpxgrqr r g f g t o wp tbvqap f gu bf o lpbvqapvgtu o knlqap f gwtqu ubpu o qf Hlebvqap f g rb t o wp tbvqap wplvbtg r qwt rb r btlvkr bvlqap bwz t wplqpu f w Capugln gv f gu Cqo kv u ur elbrku u pkf gu hqtlbklv f gu Pt ulf gpegu

Pbt gzegr vlap rg Capuglnb r tqr qu wpg bwi o gpvbtgu f w hqtlbklv bppwngv qwt rb Pt ulf gpeg f wCqo kv f gu tkus wgu bwz Evbu Vpku gv f g rg Hzgt eqo r vgt f wst lbpxlgt gwtqu gp rlgwgv r rbeq f g gwtqu gp tklvqap f wej bpi go gpv f g f lo gplqap f g eg eqo kv

Ep rg Capuglnb vgpw t wplqpu f qp v gp u o lpbktg gv ugu eqo kv u ur elbrku u qp v vgpw t wplqpu D wpg bpp g uwt nbwgt rgu t o wp tbvqap f gu bf o lpbvqapvgtu xqrvgpv f bpu wpg hqwtj gwg vltqkg gp hqpevqap f g rgwt buulk wlv gv f w pqo dtg f g t wplqpu bwzs vgmgu kv qp v r btlvkr vltg lpf lebvkh xqlt vbdrgbw f gut o wp tbvqapvgtu gu gp

CAS PARTICULIERS

Lg Pt ulf gpvpg r gt qlwswpgt o wp tbvqap hqtlbklbtg

Lgu vltqu bf o lpbvqapvgtu tgr t ugvpvbpv rgu ubrltk u blpuk swg rg tgr t ugvpvbpv f gu ubrltk u bevlqppbktg bw uglo f w Capugln pg r gt qkxgpv r bu f g t o wp tbvqap gp tklvqap f g rgwt o bpf bv f bf o lpbvqapvgtu Cgu t o wp tbvqapvgtu uqpv t gxtgu gu rgwtu qti bplvqapvgtu uÂpf lebrgu

lpf r gpf bo o gpv f g nbuulk wlv gv f gu ukwvqapv o gpvqpp gu ek f guwv rgu ebu f g pqp xgtugo gpv f gu t o wp tbvqapvgtu f gu bf o lpbvqapvgtu uqpv egwz r t xwu r bt rb rqlk

D FSAIEMENU

REMBOURSEMENT DES FRAIS

Lg Capuglnb i brgo gpv o kv gp r rbeq wpg f kur quklhf g tgo dqwtugo gpv f gu Hbku f g f r rbeqo gpv f gu o go dtgu f w Capugln uwt rb dbug f gu Hbku gpi bi u r bt ej bewp f g pvtg gwz bwvltg f g ub r btlvkr bvlqap bwz u bpegu f w Capugln gv f gu Cqo kv u Cg f kur quklvth swkt r qp f bwz f kur quklvqpu f g nbvkrng S f w Cqf g f g eqo o gteg guv tgeqpf wlv bppwngm gpvr bt rg Capugln

SAPPOSUTVS LET S MVN SAUION
DET ACUONNAISET

DET MANDAUAISET TOCIAVY TOVMITET AV WOU EY POTU

PS TIDENU DV CONTEIL D ADMINITUSAION

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023 OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 À DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, SOUMIS AU VOTE EY POTU DES ACTIONNAIRES

	Mqpvbpu	Cqo o gpvbktgu
Rémunération fixe	gwtqu	Dqo lpls wg Lghgdxtg r gt qkv wpg t o wp tbvklp hzgz bppwgnng f g gwtqu vgnng swbr r tqwx gr bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk
Rémunération variable annuelle		Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl f bwewpg t o wp tbvklp xbtikdrg
Rémunération variable long terme		

PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION

S o wp tbvklp gzegr vlqppgnng	Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl f bwewpg t o wp tbvklp gzegr vlqppgnng
S o wp tbvklp tklup f w o bpf bvf bf o lplkvtbvgwt	Dqo lpls wg Lghgdxtg b tgpape r gtegxqlt vqwg t o wp tbvklp xgtu g gp tklup f g o bpf buw f vgpwu f bpu f gu uqek v u f wGtqwr g r gpf bpv rb f wt g f g uqp o bpf bv qw nkuuwg f g uqp o bpf bv
S i lo g f g tgvtkwg ur r n o gpvbktg	Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl r bu f wt i lo g f g tgvtkwg ur r n o gpvbktg gp xk vgw f bpu rg Gtqwr g
Axbpvi gu gp pbwtg	Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl r bu f bxbpvi g gp pbwtg

ENGAGEMENTS DE TOUTE NATURE PRIS PAR LA SOCIÉTÉ ET QUI ONT FAIT L'OBJET D'UN VOTE PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU TITRE DE LA PROCÉDURE DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

	Mqpvbpu	Cqo o gpvbktgu
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION		
lpf go plv f g twr wtg		Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl f bwewpg lpf go plv f g twr wtg
lpf go plv f g pqp eqpewtgpge		Dqo lpls wg Lghgdxtg pg d p Hlgl f bwewpg lpf go plv f g pqp eqpewtgpge

DISIGEANUT MANDAUAISET TOCIAVY EY CVUFT

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023 OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 À PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL, SOUMIS AU VOTE EX POST DES ACTIONNAIRES

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023, SOUS RÉSERVE DE L'APPROBATION PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 22 MAI 2024

	Mqpvbpu	Cqo o gpvbktgu
Rémunération fixe	gwtqu	Pj klr r g Btbuube r gt qkv wpg t o wp tbvklp hzgz bppwgnng f g gwtqu f gr wku o bk
Rémunération variable annuelle	gwtqu	Cqo r vg vgpwf g rb t brikubvklp f gu etkv tgu eqpqo ls wgu gv pqp eqpqo ls wgu vgru s wg f Hplu r bt rg Cqpugknf w h xtlgt gv br r tqwx u r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk rg o qpvbpv f g t o wp tbvklp xbtikdrg bppwgnng b v f vgt o lp uwt rgu dbugu uwlkbpvgu plxgbwf bwglpvg f gu etkv tgu eqpqo ls wgu plxgbwf bwglpvg f gu etkv tgu pqp eqpqo ls wgu Lg f vln f g rb t brikubvklp f g egu etkv tgu guv r t eku gp r bi g f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn Ep eqpu s wgepg rg Cqpugknf bf o lplkvtbklp bweqwtu f g rb t vplqp f w h xtlgt uwt r tqr quklqp f wCqo lv f gu t o wp tbvklp b eqpurbv rg vbwz f bwglpvg f g gv b Hz rg o qpvbpv f g rb t o wp tbvklp xbtikdrg f g Pj klr r g Btbuube bw vktg f g ngzgteleg gwtqu uqlv rg r rbrqpf f g ub t o wp tbvklp xbtikdrg bppwgnng
Dqpv r btpqp f kh t g gp pwo tbtg	gwtqu	f g rb t o wp tbvklp xbtikdrg bppwgnng uqlv gwtqu uqpv xgtu u bwo qku f g o bk
Dqpv r btpqp f kh t g gp pwo tbtg bf qu nbevqp Ct f kvAi tleqrg T A	gwtqu	f g rb t o wp tbvklp xbtikdrg bppwgnng uqlv gwtqu uqpv lpf gz u uwt rg eqwtu f g nbevqp Ct f kvAi tleqrg T A gv xgtu u bwo qku f g o btu

Mqpvpw	Cqo o gpvbktg
Dqpvr btvf lth t g gp pwo tbtg	gwtqu f g r b t o wp t b v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l w g w t q u r b f b v g f b w t l d w k p u q p v b w t l d w u g p p w o t b t g L g w t b e s w k u l k p f H p k l k g g u v f l t h t g r l p b k t g o g p v u w t e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f w p e t l w t g f g r g t h q t o b p e g g v f w p g e r b w u g f g e r b y d b e m
Dqpvr btvf lth t g gp pwo tbtg b f q u u n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A	gwtqu f g r b t o wp t b v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l w g w t q u r b f b v g f b w t l d w k p u q p v b w t l d w u g p p w o t b t g b f q u u n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A L g w t b e s w k u l k p f H p k l k g g u v f l t h t g r l p b k t g o g p v u w t e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f w p e t l w t g f g r g t h q t o b p e g g v f w p g e r b w u g f g e r b y d b e m
Rémunération variable long terme	gwtqu L g C a p u g n f b f o l p k u t b v k p f w h x t l g t b f e l f f b w t l d w g t b e v k p u x b r t k u b v k p u g r q p r b p q t o g I F S T g p f b v g f w h x t l g t P j k l r r g B t b u u b e C g w g t o w p t b v k p x b t l b d r g r q p i v g t o g b w t l d w g b w v k t g f g r t u g p v g r g u e b t b e v t k u l s w g u u w k b p v g u b w t l d w k p e q t t g u r q p f b p v b w p q o d t g o b z l o w o f b e v k p u u w e g r v l d r g u f v t g b e s w k u g p e b u f b w g l p v g f w p l k g b w f g r g t h q t o b p e g f g f g r b e l d r g r g p q o d t g b w t l d w e q t t g u r q p f b p v n b w g l p v g f w p l k g b w f g r g t h q t o b p e g r b e l d r g t g r t u g p v g f g r b t o w p t b v k p h z g b p p w g n g b e s w k u l k p f H p k l k g n k u u g f w p g r t l q f g f g e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f g e q p f k l k p u f g r t u g p e g g v f g r g t h q t o b p e g e q p q o l s w g d q w t u k t g g p x l t a p p g o g p v b r g g v u q e k v b r g u w k l g f w p g r t l q f g f l p f k u r q p l d k l w f w p b p b r t u n b e s w k u l k p g v f g u b e v k p u b e s w k u g e j b s w g b p p g u q p v l p e g u u l d r g u l w u s w r b e g u u b v k p f g u h q p e v k p u b w t l d w k p t b r k u g f b p u r g e b f t g f g r b a t u q r n w k p f g n A u g o d n g i p t b r g f w o b k

PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION

S o w p t b v k p g z e g r v l a p p g n g	P j k l r r g B t b u u b e p b r g t w b w e v g t o w p t b v k p g z e g r v l a p p g n g b w v k t g f g
S o w p t b v k p t b k u p f w o b p f b v f b f o l p k u t b v g w t	P j k l r r g B t b u u b e b t g p a p e r g t e g x q l t r g u t o w p t b v k p u t b k u p f g u g u o b p f b w f b f o l p k u t b v g w t f g u q e k v u f w G t q w r g r g p f b p v v q w g r b f w t f g f g u q p o b p f b v
A x b p v i g u g p p b w t g	gwtqu P j k l r r g B t b u u b e d p H e l g f w p g x q l w t g f g h q p e v k p
S i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g	A w e w p g r t g u v b v k p f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g p g u v f w g P j k l r r g B t b u u b e b w v k t g f g n g z g t e l e g L g u f t q k u l p f l k l f w g u b p p w g n g v e q p f k l k a p p g n u f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g f g P j k l r r g B t b u u b e b w f e g o d t g u g e q o r q u g p v f w p g t g p v g x l b i t g f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g e q v k u b v k p u f H p l g u f w p o q p v b p v g u l o g w t q u d t w f w p g t g p v g x l b i t g f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g r t g u v b v k p u f H p l g u f w p o q p v b p v g u l o g w t q u d t w L g v q v n f g e g u f t q k u t g v t b k g u w r n o g p v b k t g g u l o u e w o w n b w z r g p u l k p u g u l o g u k u u g u f g u t i l o g u q d r i k b v k t g u e q t t g u r q p f n b r r r l e b v k p f w r r b h q p f e q p v t b e w g n f g h q k u r g r r b h q p f b p p w g n f g T e w t k u q e l b r g r b f b v g f g e n w t g v q w u t i l o g u e q p h q p f w u L g u f t q k u b n b v k t g u f w t i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g r t g u v b v k p u f H p l g u q p v v g u l o u u w t r b d b u g f g b p p g u f b p e l g p p g v t g e a p p w g u g v e t k u b n i k u g u b w f e g o d t g e q t t g u r q p f b p v b r t u r r b h q p p g o g p v f g r b t o w p t b v k p f g t h t g p e g b w f e g o d t g L g u o q p v b p w g u l o u r w d r i k u u g p v g p f g p v d t w f g u v b z g u g v e j b t i g u u q e l b r g u b r r r l e b d r g u r b f b v g f g e n w t g p q v b o o g p v f g n l o r v u w t r g x g p w f g u r g t u a p p g u r j A u l s w g u g v f g u e q p v t l d w k p u u w r n o g p v b k t g u f g g v e j b t i g f w d p H e l b k t g r t r g x g u u w t r g u t g p v g u x l b i t g u k u u g u f w t i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b k t g r t g u v b v k p u f H p l g u L b t o w p t b v k p f g t h t g p e g r g t A j o g f b e s w k u l k p f g u f t q k u g v r g u b w t g u e b t b e v t k u l s w g u f g e g u t i l o g u u q p v r t e k u u g p r b i g f w D q e w o g p v f g p t g i k u t g o g p v w p l k g t u g n

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS EN 2023

Cqphqto o gpvbwz o qpvbpw br r tqwx u r bt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Pj klr r g Btbuube b r gt w gwtqu bw vktg f g ub t o wp tlvkqp xbtldrg pqp f lth t g f bpu rg ebf tg f w Pribp bw vktg f g gwtqu bw vktg f g ub t o wp tlvkqp xbtldrg pqp f lth t g bwtldw g f bpu rb ebf tg f w Pribp bw vktg f g gv gwtqu bw vktg f g u vtbpej gu f g t o wp tlvkqp xbtldrgu f lth t gu bwtldw gu f bpu rg ebf tg f w Pribp bw vktg f g f w Pribp bw vktg f g gv f w Pribp bw vktg f g

Pribp	Utbpej g	Ubwz f bes wklwklqp	Mqpvbpvxgtu
Pribp bw vktg f g	Nwo tbtg	S o wp tlvkqp xbtldrg pqp f lth t g	N A gwtqu
Pribp bw vktg f g	Nwo tbtg lpf gz	S o wp tlvkqp xbtldrg pqp f lth t g	N A gwtqu
Pribp bw vktg f g	^a vtbpej g gp pwo tbtg lpf gz	S o wp tlvkqp xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu
Pribp bw vktg f g	^a vtbpej g gp pwo tbtg lpf gz	S o wp tlvkqp xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu
Pribp bw vktg f g	^{ta} vtbpej g gp pwo tbtg	S o wp tlvkqp xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu

Cgu xgtugo gpw t uwngpv f g nbr r riebklqp f gu r qrkls wgu f g t o wp tlvkqp br r tqwx gu r bt rgu Auugo dn gu i p tbrgu f g gv gv f gu o qpvbpw f g t o wp tlvkqp xbtldrg br r tqwx u r bt rgu Auugo dn gu i p tbrgu f g gv

Lg f vlnf g rb t brikubklqp f g egu vbwz f bes wklwklqp guvr t elu gp r bi g f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

ENGAGEMENTS DE TOUTE NATURE PRIS PAR LA SOCIÉTÉ ET QUI ONT FAIT L’OBJET D’UN VOTE PAR L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU TITRE DE LA PROCÉDURE DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Mqpvbpw	Cqo o gpvltgu
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION	
lpf go plw f g twr wltg	Pj klr r g Btbuube d p Helg f wpg lpf go plw f g twr wltg gp ebu f g eguubklqp f g uqp o bpf bv nlpklbwkg f g Ct f lw Ai tleqrg T A f vln gp r bi g f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgtugn
lpf go plw f g pqp eqpewttgpeg	Ep ebu f g eguubklqp f g ub hqpevlqp f g Dltgevgwt i p tbn swngng swgp uqlw rb ebwug Pj klr r g Btbuube r gww vtg buvtglpv wpg erbwug f g pqp eqpewttgpeg f wpg f wt g f wp bp eqo r vgt f g rb eguubklqp f w o bpf bv vngng swbwatku g r bt rg Cqpuglnf w o bk gv br r tqwx g r bt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk f vln gp r bi g f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgtugn



ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023 OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 À MONSIEUR OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ, SOUMIS AU VOTE
EY POTUDES ACTIONNAIRES

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023, SOUS RÉSERVE DE L'APPROBATION PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 22 MAI 2024

Mqpvbpu	Cqo o gpvbltg
Rémunération fixe	gwtqu Orklgt Gbxbrf b r gt qkwp g t o wp t b l v k p h z g b p p w g n g f g gwtqu
Rémunération variable annuelle	gwtqu Cqo r v g v g p w f g r b t b r i k u b v k p f g u e t k t g u e q p q o l s w g u g v p q p e q p q o l s w g u v g n u s w g f h p k u r b t r g C q p u g l n f w h x t l g t g v b r r t q w x u r b t n A u u g o d n g i p t b r g f w o b k r g o q p v b p v f g t o w p t b l v k p x b t l b d r g b p p w g n g b v f v g t o l p u w t r g u d b u g u u w k b p v g u p l k g b w f b w g l p v g f g u e t k t g u e q p q o l s w g u p l k g b w f b w g l p v g f g u e t k t g u p q p e q p q o l s w g u L g f v b k n f g r b t b r i k u b v k p f g e g u e t k t g u g u w r t e k u g p r b i g f w D q e w o g p v f g p t g i k u t g o g p v w p k g t u g n E p e q p u s w g p e g r g C q p u g l n f b f o l p k u b v k p b w e q w t u f g r b t w p k p f w h x t l g t u w t r t q r q u k k p f w C q o l w f g u t o w p t b l v k p u b h z r g o q p v b p v f g r b t o w p t b l v k p x b t l b d r g f g O r k l g t G b x b r f b b w v k t g f g n g z g t e l e g g w t q u u q l w p v b w z f b w g l p v g f g
Dqpv r b t v p q p f l k h t g g p p w o t b l t g	gwtqu f g r b t o w p t b l v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l v gwtqu u q p v x g t u u b w o q k u f g o b k
Dqpv r b t v p q p f l k h t g g p p w o t b l t g b f q u u n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A	gwtqu f g r b t o w p t b l v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l v gwtqu u q p v l p f g z u w t r g e q w t u f g n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A g v x g t u u b w o q k u f g o b t u
Dqpv r b t v f l k h t g g p p w o t b l t g	gwtqu f g r b t o w p t b l v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l v gwtqu r b f b v g f b w t l d w k p u q p v b w t l d w u g p p w o t b l t g L g w t b e s w k u k k p f h p k l x g g u v f l k h t g r l p b l t g o g p v u w t e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f w p e t k t g f g r g t h q t o b p e g g v f w p g e r b w u g f g e r b y d b e m
Dqpv r b t v f l k h t g g p p w o t b l t g b f q u u n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A	gwtqu f g r b t o w p t b l v k p x b t l b d r g b p p w g n g u q l v gwtqu r b f b v g f b w t l d w k p u q p v b w t l d w u g p p w o t b l t g b f q u u n b e v k p C t f l w A i t l e q r g T A L g w t b e s w k u k k p f h p k l x g g u v f l k h t g r l p b l t g o g p v u w t e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f w p e t k t g f g r g t h q t o b p e g g v f w p g e r b w u g f g e r b y d b e m
Rémunération variable long terme	gwtqu L g C q p u g l n f b f o l p k u b v k p f w h x t l g t b f e l f f b w t l d w g t b e v k p u O r k l g t G b x b r f b x b r a t k u b v k p u g r a p r b p q t o g C g w g t o w p t b l v k p x b t l b d r g r a p i v g t o g b w t l d w g b w v k t g f g r t u g p v g r g u e b t b e v t k u k s w g u u w k b p v g u IFST b w t l d w k p e q t t g u r q p f b p v b w p q o d t g o b z l o w o f b e v k p u u w e g r v d r g u f v t g b e s w k u g u g p e b u g p f b w g l p v g f w p l k g b w f g r g t h q t o b p e g f g f g r b e l d r g r g p q o d t g b w t l d w e q t t g u r q p f b p v n b w g l p v g f w p l k g b w f g r g t h q t o b p e g r b e l d r g t g r t u g p v g f g r b t o w p t b l v k p h z g b p p w g n g b e s w k u k k p f h p k l x g n k u u w g f w p g r t l q f g f g e l p s b p u u q w u t u g t x g f g n b w g l p v g f g e q p f k k a p u f g r t u g p e g g v f g r g t h q t o b p e g e q p q o l s w g d q w t u k t g g p x l t a p p g o g p v b r g g v u q e k v b r g u w k l g f w p g r t l q f g f l p f k u r a p l k l w f w p b p b r t u n b e s w k u k k p g v f g u b e v k p u b e s w k u g u e j b s w g b p p g u q p v l p e g u l d r g u l w s w r b e g u u b v k p f g u h p e v k p u b w t l d w k p t b r i u g f b p u r g e b f t g f g r b t u q r n w k p f g n A u u g o d n g i p t b r g f w o b k

PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION

S o w p t b l v k p g z e g r v k a p p g n g	O r k l g t G b x b r f b p b r g t w b w e w p g t o w p t b l v k p g z e g r v k a p p g n g b w v k t g f g
S o w p t b l v k p t b k u a p f w o b p f b v f b f o l p k u b v g w t	O r k l g t G b x b r f b b t g p a p e r g t e g x l t r g u t o w p t b l v k p u t b k u a p f g u g u o b p f b u f b f o l p k u b v g w t f g u q e k v u f w G t a q w r g r g p f b p v v a q w g r b f w t g f g u a p o b p f b v
A x b p v b i g u g p p b w t g	g w t q u O r k l g t G b x b r f b d p h e l g f w p g x a k w t g f g h a p e v k p
S i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g	L g u f t a k u l p f k k f w g n u b p p w g n u g v e a p f k l a p p g n u f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g f g O r k l g t G b x b r f b b w f e g o d t g u g e q o r q u g p v f w p g t g p v g x l b i t g f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g e q v k u b v k p u f h p l g u f w p o q p v b p v g u k o g w t q u d t w f w p g t g p v g x l b i t g f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g r t g u b v k p u f h p l g u f w p o q p v b p v g u k o g w t q u d t w L g u f t a k u b n b a k t g u f w t i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g r t g u b v k p u f h p l g u a p v v g u k o u w t r b d b u g f g b p p g u f b p e l g p p g v t g e a p p w g u g v e t k u b n i u g u b w f e g o d t g e a t t g u r q p f b p v f g r b t o w p t b l v k p f g t h t g p e g b w f e g o d t g L g u o q p v b p u g u k o u r w d r k u u g p v g p f g p v d t w f g u v b z g u g v e j b t i g u u q e l b r g u b r r l e b d r g u r b f b v g f g e n w t g p a q b o o g p v f g n l o r v u w t r g t g x g p w f g u r g t u a p p g u r j A u k s w g u g v f g u e a p v t l d w k a p u u w r n o g p v b l t g u f g g v e j b t i g f w d p h e l b k t g r t r g x g u u w t r g u t g p v g u x l b i t g u k u u g u f w t i l o g f g t g v t b k g u w r n o g p v b l t g r t g u b v k p u f h p l g u L b t o w p t b l v k p f g t h t g p e g r g t A j o g f b e s w k u k k p f g u f t a k u g r g u r b w t g u e b t b e v t k u k s w g u f g e g u t i l o g u u q p v r t e k u u g p r b i g f w D q e w o g p v f g p t g i k u t g o g p v w p k g t u g n

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS EN 2023

Cqphqto o gpv bwz o qpvpbv br r tqwx u r bt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Orklgt Gbxbrf b b r gt w gwtqu bw vktg f g ub t o wp tlvqp xbtldrng pqp f lth t g bwtldw g f bpu rg ebf tg f wPrbp bwwktg f g

Prip	Utbpej g	Ubwz f bes wklwqp	Mqpvpvxgtu
Prip	bwwktg f g	Nwo tbtg	S o wp tlvqp xbtldrng pqp f lth t g

Cg xgtugo gpv t uwng f g nbr r nlebvqp f g rb r qrlkswg f g t o wp tlvqp br r tqwx gu r bt nAuugo dn g i p tbrg gv f w o qpvpbv f g t o wp tlvqp xbtldrng bwtldw ubr r tqwx ur bt nAuugo dn g i p tbrg f g

Lg f vlnf g rb t brikubvqp f g egu vbwz f bes wklwqp guvr t eku gp r bi g f wDqewo gpvf gptgi kwtgo gpvwpkgtugn

ENGAGEMENTS DE TOUTE NATURE PRIS PAR LA SOCIÉTÉ ET QUI ONT FAIT L’OBJET D’UN VOTE PAR L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU TITRE DE LA PROCÉDURE DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Mqpvpwu	Cqo o gpvltgu
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION	
lpf go plw uf g twr wktg	Orklgt Gbxbrf b d p Hekg f wpg lpf go plw f g twr wktg gp ebu f g eguubvqp f g uqp eqpvtbv f g vtbxbln nlpklwkvxg f g Ct f lw Ai tleqr T A f vlngp r bi g f wDqewo gpv f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn
lpf go plw uf g pqp eqpewttgpeg	Ep ebu f g eguubvqp f g ub hapevqp f g Dltgevgwt i p tbnf n i w swng s wgp uqlv rb ebwug Orklgt Gbxbrf b r gwr vtg bwtglpv wpg erbwug f g pqp eqpewttgpeg f wpg f vt g f wp bp eqo r vgt f g rb eguubvqp f w o bpf bv f vln gp r bi g f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L’EXERCICE 2023 OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L’EXERCICE 2023 À JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ, SOUMIS AU VOTE *EY POTU* DES ACTIONNAIRES

Lgu n o gpvuf g t o wp tlvqp f g J t o g Gtlkgvrk u uqp eqpvtbv f g vtbxblngvpg tgrgxbpvr bu f wo bpf bv uqelbnpq uqpv r bu uqwo ku bw xqvg f gu bevqppbktgu f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L’EXERCICE 2023, SOUS RÉSERVE DE L’APPROBATION PAR L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 22 MAI 2024

Mqpvpwu	Cqo o gpvltgu
Rémunération fixe	gwtqu J t o g Gtlkgvr gt qkv wpg t o wp tlvqp Hkg bppwng f g gwtqu
Rémunération variable annuelle	gwtqu Cqo r vg vgpw f g rb t brikubvqp f gu etlv tgu eqpqo ls wgu gv pqp eqpqo ls wgu vgru s wg f Hpkv r bt rg Cqpuglnf w h xtlgt gv br r tqwx u r bt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk rg o qpvpbv f g t o wp tlvqp xbtldrng bppwng b v f vgt o lp uwt rgu dbugu uwlkbpvgu plkgbwf bwglpv g f gu etlv tgu eqpqo ls wgu plkgbwf bwglpv g f gu etlv tgu pqp eqpqo ls wgu Lg f vln f g rb t brikubvqp f g egu etlv tgu guvr t eku gp r bi g f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn Ep eqpu svgpeg rg Cqpuglnf bf o lplutbvqp bw eqwtu f g rb t wlpqp f w h xtlgt uwt r tqr quklqp f w Cqo kw f gu t o wp tlvqp b Hz rg o qpvpbv f g rb t o wp tlvqp xbtldrng f g J t o g Gtlkgvbwktg f g ngzgteleg gwtqu uqlv wp vbwz f bwglpv g f g
Dqpv r btpqp f lth t g gp pwo tbtg	gwtqu f g rb t o wp tlvqp xbtldrng bppwng uqlv gwtqu uqpv xgtu u bw o qkv f g o bk
Dqpv r btpqp f lth t g gp pwo tbtg bf qu nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A	gwtqu f g rb t o wp tlvqp xbtldrng bppwng uqlv gwtqu uqpv lpf gz u uwt rg eqwtu f g nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A gv xgtu u bwo qkv f g o btu
Dqpv r btfv lth t g gp pwo tbtg	gwtqu f g rb t o wp tlvqp xbtldrng bppwng uqlv gwtqu rb f bvg f bwtldwqp uqpv bwtldw u gp pwo tbtg Lgwt bes wklwqp f Hpkvkg guvf lth t g rlp bktgo gpv uwt elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpv g f wp etlv tg f g r gthqto bpeg gv f wpg erbwug f g <i>erby dbem</i>
Dqpv r btfv lth t g gp pwo tbtg bf qu nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A	gwtqu f g rb t o wp tlvqp xbtldrng bppwng uqlv gwtqu rb f bvg f bwtldwqp uqpv bwtldw u gp pwo tbtg bf qu nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A Lgwt bes wklwqp f Hpkvkg guvf lth t g rlp bktgo gpv uwt elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpv g f wp etlv tg f g r gthqto bpeg gv f wpg erbwug f g <i>erby dbem</i>



Mqpvbpu	Cqo o gpvbltg
Rémunération variable long terme	gwtqu Lg Cqpglbf bf o lplvblvq f w h xtlgt b f elf f bwtldwgt bevlqpu J t o g xbrqtkubvqpg ugrqpg Gtlkgv rb pqto g IFST Cgwg t o wp tlvqpg xbtldbrg rpgi vgtog bwtldw g bw vktg f g r t ugpgv rgu gp f bvg f w ebtbev tkvls wgu uwlkbpvgu h xtlgt bwtldwkp eqttgur qpf bpv bpvqo dtg o bzlo wo f bevlqpu uwuegr vldrgu f vtg bes wkugu gp ebu f bwglpvg f w plkgbw f g r gthqto bpeg f g f g rb eldrg r g p qo dtg bwtldw eqttgur qpf bpv nbwglpvg f w plkgbw f g r gthqto bpeg rb eldrg tgrt ugpgv f g rb t o wp tlvqpg Hzg bpgwng bes wkuklqpg f Hplkkg nkuwg f wpg r tlqf g f g elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpvg f g eqpf kklqpu f g r t ugpeg gv f g r gthqto bpeg eqpgo ls wg dqwtuk tg gpvltqppgo gpvbrg gv uqek vbrg uwlkkg f wpg r tlqf g f lpf kur qpldklv f wp bp brt u nbes wkuklqpg gv f gu bevlqpu bes wkugu ej bs wg bpg g uqpv lpeguikdrgu lwus w rb eguubvqpg f gu hqpevlqpu bwtldwkp t brku g f bpu rg ebf tg f g rb ⁹ t uqrvlqpg f g nAugo dn g i p tbrg f w o bk

PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION

S o wp tlvqpg gzebr vlqppgng	J t o g Gtlkgvp b rgt wbwepgt o wp tlvqpg gzebr vlqppgng bwvktg f g
S o wp tlvqpg tlvqpg f wo bpf bv f bf o lplvblvqpg	J t o g Gtlkgv b tgpqpe r gtegxqlt rgu t o wp tlvqpu tlvqpg f g ugu o bpf buw f bf o lplvblvqpg f g uqek v u f wGtqwr g r gpf bpv qvwg rb f wt g f g uqo o bpf bv
Axbpvi gu gp pbwtg	gwtqu J t o g Gtlkgvd p Hlkg f wpg xqlkwitg f g hqpevlqpg
S i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg	Cqvkubvqpg bw t i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg btv gwtqu f wpg tgpvg xlb i tg f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg r tguvblvqpu f Hplgu f wp o qpvbpgvuko gwtqu dtw f wpg tgpvg xlb i tg f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg r tguvblvqpu f Hplgu f wp o qpvbpgvuko gwtqu dtw Lgu f tqku bn bvqktg f w t i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg r tguvblvqpu f Hplgu qpv v guko u uwt rb dbug f g bpg gu f bpepgpgv tgeqppwgu gv etkubvku gu bw f ego dtg eqttgur qpf bpv f g rb t o wp tlvqpg f g t h tpepg bw f ego dtg Lgu o qpvbpgv guko u r vdrk u ugpgpgf gpv dtw f gu vdzgu gv ej bti gu uqekbrg br riebdrgu rb f bvg f g en wtg pqvbo o gpv f g nlo r v uwt rg tvgpgw f gu r gtuqppgu r j Auls wgu gv f gu eqpvtkdwlqpu uwr r n o gpvbltg f g gv ej bti g f w d p Hlkg r t r g x gu uwt rgu tgpvgu xlb i tgu kuwgu f wt i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltg r tguvblvqpu f Hplgu Dgr wku rg ⁹ lbpvltgt Ct f lw Ai tleqrg T A b o ku gp r r beg wp t i lo g eqvkubvqpu f Hplgu Atveng r gto gwbpv bwz ebf tgu f lki gbpv f g ug eqpuwkgwtp wpg r bti pg gp xwg f g rb tgvtkwg bxge nblf g f g ngpvtgr tkg Cg t i lo g r t xqlw rg xgtugo gpv f wpg r tlo g bpgwng f g ngpvtgr tkg uwt rb r btv f g ub t o wp tlvqpg Hzg bpgwng j bwgwt f wp vbwz f g Pqwt J t o g Gtlkgv rgu eqvkubvqpu bw vktg f g uqpv uqwo kugu nbwglpvg f gu eqpf kklqpu f g r gthqto bpeg eqpf kklqppbpv nbes wkuklqpg f g rb t o wp tlvqpg xbtldbrg bpgwng f lkh t g Pqwt rb r tlqf g f w ⁹ lbpvltgt bw f ego dtg rb eqvkubvqpu u n xg gwtqu Lb t o wp tlvqpg f g t h tpepg rg tAj o g f bes wkuklqpg f gu f tqku gv rgu bwtgu ebtbev tkvls wgu f g egut i lo gu uqpvrt eku u gpr bi g f wDqewo gpvf gptgi kvtkgo gpv wplkgtug

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS EN 2023

Cqphqto o gpv bwz o qpvbpgv br r tqwx u r bt nAugo dn g i p tbrg f w o bk J t o g Gtlkgv b rgt w gwtqu bw vktg f g ub t o wp tlvqpg xbtldbrg pqp f lkh t g bwtldw g f bpu rg ebf tg f wPrlp bwvktg f g

Prlp	Uthpej g	Ubwz f bes wkuklqpg	Mqpvbpxgtu
Prlp bwvktg f g	Nwo tbtg	S o wp tlvqpg xbtldbrg pqp f lkh t g	N A gwtqu

Cg xgtugo gpv t uwnv f g nbr r riebvlqpg f g rb r qrlks wg f g t o wp tlvqpg br r tqwx gu r bt nAugo dn g i p tbrg gv f w o qpvbpgv f g t o wp tlvqpg xbtldbrg bwtldw ub r r tqwx u r bt nAugo dn g i p tbrg f g

Lg f vlnf g rb t brkubvqpg f g egu vbwz f bes wkuklqpg guvr t eku gp r bi g f wDqewo gpvf gptgi kvtkgo gpv wplkgtug



ENGAGEMENTS DE TOUTE NATURE PRIS PAR LA SOCIÉTÉ ET QUI ONT FAIT L'OBJET D'UN VOTE PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU TITRE DE LA PROCÉDURE DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Mqpvbpu	Cqo o gpvbktgu
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION	
lpf go plv u f g twr wtg	J t o g Gtlkv d p Hekg f wpg lpf go plv f g twr wtg gp ebu f g eguubvqp f g uqp eqpvbvf g vtbxbln nlpklbvkg f g Ct f kv Ai tleqrg T A f vblngp r bi g f wDqewo gpvf gptgi kvitgo gpv wplkggtugn
lpf go plv u f g pqp eqpewtgppeg	Ep ebu f g eguubvqp f g ub hapevqp f g Dltgevgwt i p tbnf n i w svgnng s wgp uqkvrb ewug J t o g Gtlkv r gww vtg buntglpv wpg erbwug f g pqp eqpewtgppeg f wpg f vt g f wp bp eqo r vgt f g rb eguubvqp f wo bpf bv f vblngp r bi g f wDqewo gpvf gptgi kvitgo gpv wplkggtugn

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L'EXERCICE 2023 OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 À XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ, SOUMIS AU VOTE *EY POTU* DES ACTIONNAIRES

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023, SOUS RÉSERVE DE L'APPROBATION PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 22 MAI 2024

Mqpvbpu	Cqo o gpvbktgu
Rémunération fixe	gwtqu Ybxlgt Mwueb r gt qkv wpg t o wp tbvqp Hzg bppwgnng f g gwtqu vgnng s wbr r tqwx g r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk
Rémunération variable annuelle	gwtqu Cqo r vg vgpwf g rb t brikubvqp f gu etkv tgu eqpqo ls wgu gv pqp eqpqo ls wgu vgnr s wgf Hplu r bt rg Cqpugnf w h xtlgt gv br r tqwx u r bt nAuugo dn gi p tbrg f w o bk rg o qpvbpf g t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgnng b v f vgtg lp uwt rgu dbugu uwkbpvgu plkgbwf bwglpvg f gu etkv tgu eqpqo ls wgu plkgbwf bwglpvg f gu etkv tgu pqp eqpqo ls wgu Lg f vbln f g rb t brikubvqp f g egu etkv tgu guv r t eku gp r bi g f w Dqewo gpv f gptgi kvitgo gpv wplkggtugn Ep eqpu svgpeg rg Cqpugnf bf o lplutbvqp bw eqwtu f g rb t wlpq f w h xtlgt uwt r tqr quklqp f w Cqo kv f gu t o wp tbvqp b Hz rg o qpvbpf g rb t o wp tbvqp xbtldbrg f g Ybxlgt Mwueb bwvktg f g ngzgteleg gwtqu uqkv wp vbwz f bwglpvg f g
Dqpv r btpqp f lth t g gp pwo tbtg	gwtqu f g rb t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgnng uqkv gwtqu uqpvxgtu ubwo qkv f g o bk
Dqpv r btpqp f lth t g gp pwo tbtg bf quu nbevqp Ct f kv Ai tleqrg T A	gwtqu f g rb t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgnng uqkv gwtqu uqpv lpf gz u uwt rg eqwtu f g nbevqp Ct f kv Ai tleqrg T A gv xgtu ubwo qkv f g o btu
Dqpv r btfv lth t g gp pwo tbtg	gwtqu f g rb t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgnng uqkv gwtqu rb f bvg f bwtldwklqp uqpv bwtldw u gp pwo tbtg Lgwt bes wklvqp f Hplkvkg guv f lth t g rlp bktgo gpv uwt elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpvg f wp etkv tg f g r gthqto bpeg gv f wpg erbwug f g <i>erby dbem</i>
Dqpv r btfv lth t g gp pwo tbtg bf quu nbevqp Ct f kv Ai tleqrg T A	gwtqu f g rb t o wp tbvqp xbtldbrg bppwgnng uqkv gwtqu rb f bvg f bwtldwklqp uqpv bwtldw u gp pwo tbtg bf quu nbevqp Ct f kv Ai tleqrg T A Lgwt bes wklvqp f Hplkvkg guv f lth t g rlp bktgo gpv uwt elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpvg f wp etkv tg f g r gthqto bpeg gv f wpg erbwug f g <i>erby dbem</i>
Rémunération variable long terme	gwtqu Lg Cqpugnf bf o lplutbvqp f w h xtlgt b f elk f bwtldwgt bekvapu Ybxlgt xbrqtkubvqp ugnrp Mwueb rb pqtg o IFST Cgwg t o wp tbvqp xbtldbrg rapi vgtg g bwtldw g bw vktg f g r t ugpgv rgu gp f bvg f w ebtbev tkvls wgu uwkbpvgu h xtlgt bwtldwklqp eqttgur qpf bpv bw pgo dtg o bzlo wo f bekvapu uwegr vldrgu f vtg bes wklvqp gp ebu f bwglpvg f w plkgbw f g r gthqto bpeg f g f g rb eldrg rg pgo dtg bwtldw eqttgur qpf bpv nbwglpvg f w plkgbw f g r gthqto bpeg rb eldrg tgr t ugpgv f g rb t o wp tbvqp Hzg bppwgnng bes wklvqp f Hplkvkg nkuwg f wpg r tlqf g f g elps bpu uqwu t ugtxg f g nbwglpvg f g eqpf kvapu f g r t ugpeg gv f g r gthqto bpeg eqpqo ls wgu dqvuk tg gpvltqppgo gpvbrg gv uqek vbrg uwklv f wpg r tlqf g f lpf kur qpldklv f wp bp brt u nbes wklvqp gv f gu bekvapu bes wklv ej bs vg bpp g uqpv lpeguukdrgu lwus w rb eguubvqp f gu hapevkapu bwtldwklqp t brikv g f bpu rg ebf tg f g rb ⁹ t uqrvklqp f g nAuugo dn gi p tbrg f w o bk

PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION

S o wp tbvqp gzeqr vlapppgnng	Ybxlgt Mwueb p b r gt wbwewpg t o wp tbvqp gzeqr vlapppgnng bwvktg f g
S o wp tbvqp b tbkuqp f wo bpf bv f bf o lplutbvgt	Ybxlgt Mwueb b tgpqpe r gtegxqlt rgu t o wp tbvkapu tbkuqp f g ugu o bpf bu f bf o lplutbvgt f g uqek v u f wGtqwr g r gpf bpv vqwg rb f vt g f g uqp o bpf bv
Axbpvbi gu gp pbwtg	gwtqu Ybxlgt Mwueb d p Hekg f wpg xqlwktg f g hapevqp



Mqpvbpu	Cqo o gpvbltgu
S i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu	Lgu f tqku lpf kklf wgru bppwgru gv eqpf kklappgru f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu f g Ybxlgt Mwueb bw f ego dtg ug ego r qugpv f wpg tgpvg xibi tg f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu eqvubvkapu f Hplgu f wp o qpvbpu guko gwtqu dtw f wpg tgpvg xibi tg f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu r tguubvkapu f Hplgu f wp o qpvbpu guko gwtqu dtw Lgu f tqku bn bvqktgu f w t i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu r tguubvkapu f Hplgu qpv v guko u uwt rb dbug f g bpp gu f bpepgppgv tgeappwgu gv etkuvnu gu bw f ego dtg eqttgur qpf bpv f g rb t o wp tbvkap f g t h tgepg bw f ego dtg Lgu o qpvbpu guko u r wdrk u u gpvgpf gpv dtw f gu vbzgu gv ej bti gu uqelbrgu br r rlebdrgu rb f bvg f g en wtg pqvbo o gpv f g nlo r v uwt rg txxgpwf gu r gtuappgu r j Åuls wgu gv f gu eqpvtkdwkpqu uwr r n o gpvbltgu f g gv ej bti g f w d p Hekbltgu r t rxx gu uwt rgu tgpvgu xibi tgu kuwgu f w t i lo g f g tgvtkwg uwr r n o gpvbltgu r tguubvkapu f Hplgu Lb t o wp tbvkap f g t h tgepg rg tÅj o g f bes wklkqp f gu f tqku gv rgu bwttgu ebtbev tkvls wgu f gegut i lo gu uqpvrt eku u gpr bi g f wDqewo gpvf gptgi kvtgo gpv wplkgtugn

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS EN 2023

Cqrltqto o gpv bwz o qpvbpu br r tqwx u r bt nAuugo dn g i p tbrg f w o bk Ybxlgt Mwueb b r gt w gwtqu bw wtg f g ub
t o wp tbvkap xbtldrg pqp f lth t g bwtdw g f bpu rg ebf tg f wPrbp bwwtg f g gwtqu bwwtg f g ub t o wp tbvkap xbtldrg
pqp f lth t g bwtdw g bw wtg f wPrbp bw wtg f g gv gwtqu bw wtg f gu vtbpej gu f g t o wp tbvkapu xbtldrgu f lth t gu
bwtdw gu f bpu rg ebf tg f wPrbp bwwtg f g f wPrbp bwwtg f g gv f wPrbp bwwtg f g

Prbp	Utbpej g	Ubwz f bes wklkqp	Mqpvbpu xgtu
Prbp bwwtg f g	Nwo tbtg	S o wp tbvkap xbtldrg pqp f lth t g	N A gwtqu
Prbp bwwtg f g	Nwo tbtg lpf gz	S o wp tbvkap xbtldrg pqp f lth t g	N A gwtqu
Prbp bwwtg f g	^a vtbpej g gp pwo tbtg lpf gz	S o wp tbvkap xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu
Prbp bwwtg f g	^a vtbpej g gp pwo tbtg lpf gz	S o wp tbvkap xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu
Prbp bwwtg f g	^{ta} vtbpej g gp pwo tbtg	S o wp tbvkap xbtldrg f lth t g gv bes wklg	gwtqu

Cgu xgtugo gpv t uwngpv f g nbr r rlebkqp f gu r qrlkls wgu f g t o wp tbvkap br r tqwx gu r bt rgu Auugo dn gu i p tbrgu f g
gv gv f gu o qpvbpu f g t o wp tbvkap xbtldrg br r tqwx u r bt rgu Auugo dn gu i p tbrgu f g gv
Lg f vlnf g rb t brubvkap f g egu vbwz f bes wklkqp guvr t eku gpr bi g f wDqewo gpvf gptgi kvtgo gpv wplkgtugn

ENGAGEMENTS DE TOUTE NATURE PRIS PAR LA SOCIÉTÉ ET QUI ONT FAIT L’OBJET D’UN VOTE
PAR L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE AU TITRE DE LA PROCÉDURE DES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Mqpvbpu	Cqo o gpvbltgu
PÉRIPHÉRIQUES DE RÉMUNÉRATION	
lpf go plv u f g twr wtg	Ybxlgt Mwueb d p Hekl f wpg lpf go plv f g twr wtg gp ebu f g eguubvkap f g uqp eqpvbv f g vtbxbn nplkbtvkg f g Ct f lw Ai tleqrg T A f vln gp r bi g f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wplkgtugn
lpf go plv u f g pqp eqpewtgpeg	Ep ebu f g eguubvkap f g ub hapevkap f g Dltgevgwt i p tbnf n i w s wng s wgp uqlvrb ebwug Ybxlgt Mwueb r gwr vtg buwtg lgv wpg erbwug f g pqp eqpewtgpeg f wpg f wt g f wp bp eqo r vgt f g rb eguubvkap f wo bpf bv f vkn gp r bi g f wDqewo gpvf gptgi kvtgo gpv wplkgtugn

DÉTAIL RELATIF À LA RÉMUNÉRATION VARIABLE ANNUELLE AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 DES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

Cqphqto o gpv rbrqrklswgfgt o wp tlvqp br r tqw g r bt nAugo dn g i p tbrg f w o bk rg Cqpugknf bf o lpluntlvqp f w h xtlgt b f vgt o l p r b t o wp tlvqp xbtldrg bwtldw g bwwktg f g bvz f ktk gbpw o bpf bvlktgu uqelbwz gz ewktu r qwt gp hqpevlqp f g r b t brikublvqp f g etlv tgu eqpqo ls wgu gp hqpevlqp f g nbwglpvg f g etlv tgu pqp eqpqo ls wgu

RÉALISATION DES CRITÈRES ÉCONOMIQUES

Ctlv tgu eqpqo ls wgu	Pj klr r g Btbuube Dktgevgti p tbn		Orklgt Gbxbrf b Dktgevgti p tbnf niw		J t o g Gtlkgv Dktgevgti p tbnf niw		Ybxlgt Mwueb Dktgevgti p tbnf niw	
	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg
Ctlv tgu eqpqo ls wgu Ct f lwAi tleqr T A								
S uwnbvpgvr btrf wGtqr g								
Cqgltelgpfv g z r rqlkvlqp j qtuFSV								
Sgvqt ut hqpf u r tqr tgu vopi kdrq								
Ctlv tgu eqpqo ls wgu P rg Bbps wg Vplkgutugng								
S uwnbvpgvr btrf wGtqr g								
Cqgltelgpfv g z r rqlkvlqp j qtuFSV								
SX A s wkr qpf t u								
Ctlv tgu eqpqo ls wgu P rg Gtbpf gu erlpgv rgu								
S uwnbvpgvr btrf wGtqr g								
Cqgltelgpfv g z r rqlkvlqp j qtuFSV								
SX A s wkr qpf t u								
UOUAL								

L bpg g b r gto ku Ct f lw Ai tleqr T A f g f rktgt f g vt u dqu t uwnbw Cgwg r gtlqto bpeg guv vlt g r bt r b hqtv etqlubpeg f gu t xgpwu f bpu vquw rgu r rgu o vltu u br r wlpv ut ngpugo drg f gu r tqlgw f g f xgr r r go gpv gv b r gto ku f blt ej gt wp plkgbw f bwlpgv f gu etlv tgu eqpqo ls wgu Ct f lwAi tleqr T A f g

Uqwu rgu lpf lebvgwtu hlpbelgtu uqpv gp rli pg qw gp bxbpeg r bt tbr r qtv r b vtblgevltg PMU Ao dklqpu wp eqgltelgpfv f g z r rqlkvlqp uqwu r b eldr g f gu vbwz f bwlpgv f g o b r t r b j bwwg f gu ej bti gu f bpu wp eqpvzvg lphrlvklpgv i t eg wp dppg etqlubpeg f w PNB f bpu vquw rgu o vltu f bpu wp gpxktqppgo gpv f g vbwz lhxqtbdrg

wpg hqtv j bwwg f wt uwnbvdtw f g z r rqlkvlqp blpuks wwp eq v f w tks wg uwbdr g qv r gto ku f bwlpgf tg wp SNPG bw o gkrwt plkgbwgp r qtv r bt vquw rgu r rgu o vltu vbwz f bwlpgv f g gvwv SqUE vt u r x vbwz f bwlpgv f g r r rg Bbps wg Vplkgutugng b eqppw wpg dng bpg g i t eg r b eqo r n o gvlbtv f g ugu bevklv u Lg t uwnbv guv gp r tqi tgu lqp vlt g pqvbo o gpv r bt r b hqtv bevklv r k g bwr bpego gpv f g Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm ej gâ CA Capuwo gt Flpbpeg Lg r rg Gtbpf gu Crlgpv rgu b t b rku wpv vt u dppg r gtlqto bpeg vlt g r bt wp hqtv f Apbo kuo g ut rgu t xgpwu gv wp SNPG tgeqt g p

RÉALISATION DES CRITÈRES NON ÉCONOMIQUES

Ctlv tgu pqp eqpqo ls wgu	Pj klr r g Btbuube Dktgevgti p tbn		Orklgt Gbxbrf b Dktgevgti p tbnf niw		J t o g Gtlkgv Dktgevgti p tbnf niw		Ybxlgt Mwueb Dktgevgti p tbnf niw	
	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg	Pqpf tlvqp	Pgtlqto bpeg
STE gpxktqppgo gpvbrg								
STE uqek vbrg								
Ptqlgv Crlgpv								
Utblphtqto bvlqp f ki kbrg gvvgej pqrqi ls wg								
Mb vltg f gu tks wgu gveqhtqto lv								
UOUAL								



Lg Capuglnf bf o lpuvbkvp f w h xltgt uwt r tqr qukwkvp f w Cqo kw f gu t o wp tlvkpu b Hz rgu vbwz f g t brkubvkvp f gu etkv tgu pqp eqpqo ls vgu f gu f ktk gbpvu o bpf bvbtkgu uqelbwz gp ug hqpf bpv uwt rgu t brkubvkpu uwkxbpvgu

STE Tqek vbrg

Twr tlgwt		r r
Nqo dtg f g lgwpgu beewglnku r bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg	Ubwz f g r btlvkr bvlkp f g nlpf leg f g Mkug gp Sgur qpudbktr	Ptqi tguakp f g nlpf leg f g Mkug gp Sgur qpudbktr

Capegtbpbv nqdlgevkh eqpukubpv lhxqtkugt nlpugtvlkp f gu lgwpgu r bt ngo r rnkgrvrb hqto bvlkp wp f kur qukwkh guv gpi bi gp lhxgw f g rb hqto bvlkp gv f g nlpugtvlkp r tqtlguakppgng f gu lgwpgu xlb nbnrgtpbpeg gv rgu ubi gu bwuglp f gu dbps wgu f g r tqzko lw gv f gu o vgtu f w Gtqwr g gp Ftbpeg qw nlpvgtpbvlkpbn L qdlgevkh r t xqkv nbeewglnkv nbeeqo r bi pgo gpv f g lgwpgu j qtlaq uqkv lgwpgu r bt bp r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cgwg eldrg bppwng guv f r buu g r qwt bxge r nuw f g lgwpgu beewglnku

Cgv gpi bi go gpv t r qpf bwz f lth tgpvgu bwgpgvu f w Ptqlgv j wo bkp gv uqek vbn ug f xgrqr r gt gv f xgrqr r gt rgu bwtgu gv u gpi bi gt r qwt rb lgwpgu Inr gto gv pqu eqmbdqtbgvwtu f g ug o qdlktugt r qwt beeqo r bi pgt rgu lgwpgu f bpu nlpugtvlkp uwt rg o btej f w vtbxbln f g f xgrqr r gt pqtvg bwtbevklv gv pqtvg o btswg go r r qdgt f g Hf r nugt f g f kgtuktgt rgu r tqtlkv beewglnku gv f g tgphtegt rb uqrlv btlv i p tlvkppgng

Cgv gpi bi go gpv kmwvgt bwaub rb o qdlkubvkvp f gu ubrtk u r qwt beeqo r bi pgt rgu bngtpbpu gv r nuw i r qdbrgo gpv rgu lgwpgu bwuglp f w Gtqwr g D br t u wpg gps w vg lpgvtpg bwr t u f gu bngtpbpu f w Gtqwr g f gu bngtpbpu f erbtgvp bxqkt d p Hek f w uqwkvp gv f g nbeeqo r bi pgo gpv f g rgtu wgwu gv o bvtgu f br r tgpvku bi g Vpg Cj btvg Gtqwr g f wt h tgpv beeqo r bi pbvgw b v et g

Ep rgu gpvlv u f w Gtqwr g ug uqpv pqwgbw o qdlkv gu f bpu rg ebf tg f gu Mdqklkgwpgu wp x pgo gpv f k lbn Cgwg bpp g rgu bngtpbpu gv ubi lbtgu f w Gtqwr g qpv r w ej bpi gt bxge rgu gztv lpgvtpgu gv gztvtpgu r qwt r t r btgt rb uwkv f g rgtu r bteqwtu bee f gt f gu eqpvgpu wkwgu r qwt btlpgt rb eqpwtvkv f g rgtu r tqlgv r tqtlguakppgngv f eqwtk rgu qr r qtwplv u bw uglp f gu gpvlv u gvo vgtu f w Gtqwr g

STE gpxtkppgo gpvbrg

GX		
Ctqkuubpeg f g ngzr qukwkvp f g Ct f lw Ai tleqrg CIB bwz pgti lgu dbu ebtddpg gp r bt tbr r qtv	Cbr belv f g r tqf wevkvp f gu lpuvrbvkvp f pgti lgu tgpqwxgrbdrgu Hpbpe gu r bt CAA	Dlo lkwkvp f g ngo r tglpv g ebtddpg f g hqpewkppgo gpvf f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Capegtbpbv nqdlgevkh f g etqkuubpeg f g ngzr qukwkvp f g Ct f lw Ai tleqrg CIB bwz pgti lgu dbu ebtddpg f lek Hpbpe rgu gpeqwtu qpv bwi o gpv f g r bt tbr r qtv Cgwg hqtv etqkuubpeg f g ngzr qukwkvp bwz pgti lgu dbu ebtddpg guv rk g pqtvg beeqo r bi pgo gpv tgphtge f gu erlgpu s wg pqwu uqwgppqu f gr wku r nuwkwtu bpp gu f bpu rg f xgrqr r go gpv f g rgtu r tqf wevkvp dbu ebtddpg o bku i brgo gpv ngpvt f g Ngv Epgti A Crgpw NEC f bpu pqtvg r qtvghwng gv bw f xgrqr r go gpv f g pqwgbwz r tqlgv tgpqwxgrbdrgu bxge r bt gzgo r rrg r r tqlgv Oegbp X lpf u Hpbpego gpv f g vtoku r bteu qrlgpu qrlu qtu Lb etqkuubpeg f w r qtvghwng dbu ebtddpg b v vt u hqtv f gr wku gpxtkvp r bt bp qvwego o g rgu Hpbpego gpv f g i tdpf gu gpvtgr tkgu bwo lz pgti vlswg vt u f ebtddpg eg swk b r gto ku f bwglpf tg ngpi bi go gpv lkwbnf g f ulwlp

Lb eqvtdwkap f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu rb ebr belv f g rb r tqf wevkvp ENS r gto gv f g f xgrqr r gt wpg r wkuubpeg f g GX bw f ego dtg eqpvtg GX bw f ego dtg uqkv wpg xqmwkvp f g GX Cgwg r tqi tguakp guv r tpekr brgo gpv rk g rb etqkuubpeg qti bpls wg f g rb r r bvghtgo f g f xgrqr r go gpv Sgr uqn Sgpqxbdrgu f vgpwg gp r btvgpbtlv bxge Sgr uqn gv Epgti A

T bi kuubpv f g nqdlgevkh f g DÂpbo ls wg eqmgevkwg rb r btlvkr bvlkp nlpf leg f g o kug gp tgu qpudbktr guv gp j bwaug f g r qkvu gv bwglpv uqkv rg vbwz rg r nuw rgr f gr wku rb o kug gp r rbeq f g pqu gps w vgu gp L lpf leg f g Mkug gp tgu qpudbktr guv gp r tqi tguakp f g r qkvu uwt ngpugo drg f gu f lo gpukpu L bo r rltkvbvlkp f w Ptqlgv j wo bkp guv f qpe ej bswg lqwt r nuw eqpet vg gv egwg f Âpbo ls wg ug r qwtuwx gp rlgp bxge rg Ptqlgv uqek vbn gv rg Ptqlgv erlgpv Lb hqtv g o qdlkubvkvp v o qkt pg f g ngpi bi go gpv gv f g rb eqphtbpeg gpxgtu rg Gtqwr g gv rg Prip o qÂpgo vgtu g Lgu eqmbdqtbgvwtu t r qpf gpv r nuw lhxqtdbrgo gpv ngpugo drg f gu swgukvp f g nlpf leg f g o kug gp tgu qpudbktr gztv tlo gpv wpg bo rltkvbvlkp f g rgtu gztv tlgpeg gv f g rgtu gpi bi go gpv f bpu wp eqpvzvg f lpegtkwvf g uqek eqpqo ls wg

Lgu ghtgu f w Ptqlgv Hwo bkp gv f g uqpv bo r rltkvbvlkp bxge eqmbdqtbgvwtu f l go dbts w u f bpu f gu bevkvu f g o kug gp tgu qpudbktr ug hqpv ugpvt Lgu eqmbdqtbgvwtu xbrktugpv rb eqphtbpeg gv nbwqppgo lg swk rgtu uqpv f qpp gu guko gpv bxqkt uwtkubo o gpv f bwaqppgo lg gv f g n i bvlkp bws wqvf lgp r qwt t r qpf tg bwz bwgpgvu f gu erlgpv gztvtpgu gv qwlpgvtpgu

f gu eqmbdqtbgvwtu eqo r tgpvgpv eqo o gpv rgtu vtbxbneqpvtdwg nbwglpv f gu qdlgevku f g ngpvtgr tkg Op pqvg wpg r tqi tguakp ugpuclrg nbf j uqpv bw Ptqlgv Tqek vbn f w Gtqwr g Lg eqmgevkh tgphtge gv rg tgu gev f gu eqmbdqtbgvwtu f bpu rgtu f kgtukv u uqpv r btlvbi ur bt wpg o blqkv

vtbxgtu pqtvg gpi bi go gpv uqelbn gv uqek vbn f gu eqmbdqtbgvwtu qpv rg ugpvo gpv swg rgtu vtbxbneqpvtdwg rb ubvkvbvlkp f g rgtu erlgpv lpgvtpgu gv qwgzvtvtpgu

lptbwtwewtg Pbtvpgtu GX f wpg r btlv gv f bwtg r btlv nbes wkwkvp gp qevqdtg f g f g rb r r bvghtgo g lpggti gz Ftbpeg GX Cgwg etqkuubpeg r qukwkppg Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu lhxqtdbrgo gpv f bpu ub r qwtuwx f g nbwglpv f g nqdlgevkh wpg eqpvtdwkap rb ebr belv lpuvbm g f g GX

Eplhp eqpegtbpbvrb t f wevkvp f g ngo r tglpv f g hqpewkppgo gpvf f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qugu eqpuo o bvlkp f pgti lg f gu d vlo gpw gv f r rbeqo gpw f gu eqmbdqtbgvwtu gp vtblp gv gp bxqkv rg Gtqwr g b rbt k uqpv br r tqtlguakppgo gpv gp rgevtelw tgpqwxgrbdrgu uwt ngpugo drg f g ugu gpvlv u nlpvgtpbvlkpbn eqpvtdwbpv f lo lpgwt lwus w rgu o kuakpu rk gu n rgevtelw f bpu egtvklpu r bÂu gv r qwtuwxkvu bevkvu f g uadt k v gv f ghtebelv pgti vlswg gperpej gu gp L j kgt vbt f hgv rgu vgo r tbwgtu en o gpvgu f g rb Hf f bpp g qpv i brgo gpv eqpvtdw wpg tgeqwtu r nuw Hbldrg bw ej bwtlbi g bw i bÂ gv wpg dbkuug f gu o kuakpu buuqek gu Ep r btbm rg wpg pqwngng r qrlvlg w xqÂbi g rlo kbpv f bxbpvbi g rg tgeqwtu gp bxqkv r qwt rgu vtblgv Hbekgo gpv beegukdrgu gp vtblp b v r wdrk g gv r gto gwtb f g dbkuugt rgu o kuakpu rk gu bwz f r rbeqo gpw r tqtlguakppgu Aw f ego dtg rgu o kuakpu qpv f lo lpw f g r bt tbr r qtv

ISC gp j bwuug

uw t rgu o btej u f gu r tqhguukppgnu
r bvtlo qplbwz gv qpvtgr tkugu

Cqps w vg pgwg ewo wn g f gr wku ng f dw
f wPrbp o qÂgp vqto g

CA Utbpuwapu pgti lgu
CA Tbpv Ugttkwltgu

D r rālgao apvf au pawxgbwz o vātū

Ep Ct f kwAi tleqng T A gptgi kmtg vp lpf leg f g Sgeqo o bpf bvpq
Crtgvp ISC r qukh umt ngu o btej u r tqhguakppgnr r bvtlo qplbwz gv
gptvtr tkugu xbrlf bpvblpukrb s wbrk f g uqp o qf rg tgrbvqppgn

Lb eqps w vg pgwg ewo wn g f gr wku rg f dw f w Prip o qÂgp vgto g
u n xq erapw

Ep rŋ Gtɔwŋ g eqpɔwŋ f bee n tɔt rŋ f r rŋkgo gpv f g ɔb
i bo o g f bee u bxge wŋ qɔttg f guɔp g bwz r tŋtŋuɔkppŋŋ EKO
Ptq r qwt rŋ Cbkuugu t i kŋpbrŋ gv Euugpɔvŋ Ptq r qwt LCL Ep
o bvŋ t f buuwtbpeŋ f bɔkɔbvŋ r qwt rŋ g bweŋ nŋttg rŋ qwt kwtɔd g
f bpu ngpugo dŋŋ f gu Cbkuugu t i kŋpbrŋ Epŋp rŋ f r rŋkgo gpv f g
Ct f kŋ Ai tleqŋ Utbpuɔkpu gv pgti ŋu gv eŋwŋf g Ct f kŋ Ai tleqŋ
Tbpu gv Ugttkkŋŋ gv uwŋkpv rŋ r rɔp f g o bteŋ g r t xw f bpu rŋ Pɔp
o aŋp vŋto q

Utbpuhgto bvlqp vgej pqrqi ks wg gvf ki kbrg

L x pgo gpv o blgw e v Pblgo gpvu guv nb uk pbwtg f g nbeeqtf
bxqe X qtrf nbg

Lg f gwzk o g uwee u gptgi kwt guv rj rbpego gpv ghtgewhf wpqwxgbw
 BhqtBbpmgp ugr vgo dtg rb uwkig f gu vtbxbwz pqvbo o gpv
 vgej pqrqj ls wgu gv uwv rj r qukwkppgo gpv o btngvlpj gu rb r tqo guug
 enlgpu rb pqwkgmgj br r riebvlq BhqtBbpm b v rbpe g vgeqo o pgeg
 vdwagt ugr r wdrle

Lg Pribp IU ug f tqwng eqo o g bppape bxge pqvbo o gpv ng
rbepeo gpvf g rib *Dk kibAebf go* Å f g hqto bvkpur qwt ngu swk gu IU
gv nqti bpkubvap f wpg lqwtg g Sgetwgo gpwu umt ngu lqdu IU f w
Gtawr q CA

Epikp nbpp g b xw i brgo gpv rb r qwtuwk f g pqu bevqpu gp o bvk tg f g f k kwrubvqp Bbrpm b r qwtuwk uqp f xgrqr r go gpv bwr t u f g rb erlpgv rg f gur tqhguakppgnr Lb Fbdts wg b eapvlpw ub etqkulpwpg bxge rg f xgrqr r go gpv r b dzgo r rg f nqhtg Kqrgeva Lg Gtqwr g b tbej gp i brgo gpv rb uvbtv w X qtmrk r quelp bupkrb r tgo k tg r lgttg f g rb hwwtg dbpswg f w DSH Lb y gd bi gpeA CACD b i brgo gpv r tku uqp guuqt Lgu CS gv LCL qpv i brgo gpv r qwtuwk rb f k kwrubvqp f g rgtw r tpebr bwz r bteqwt Epikp rg Gtqwr guv o ku gp r qukvq f wklugt nAl i p tbwkg gv b f xgrqr r uqebr bek uf a tbvko qpv f a rb Dbvb

Mb vtkug f gu tkus wgu gvf g rb eqphqto kw

Lb Dktgevkap f g rb eqphqto kv b eqpvlpw ug o qdktugt gp uwt
rb i quvkap f w r tai tbo o q f q ubpevkapu qv nbeego r bi pqo gpv f qu

gpnv u f wGtqr g bwtgi btf f g n vgpv wg gv f g rb eqo r rgzlw f gu
ubpevqpo ngeapqvtf f g rb Sswuik T bi kuubpv f g rb nwwg epavtf rg
drbpef ko gpv gv rg hpbpego gpv f wgtgtatqko g nqwmL vgevpq f g rb
D nps wbpog Ffbpekt tg DDF swk bo rqtq epaukf tbdnrg gpv rb
r gtvppepg f g rb f vgevpq bxge nbr r vkf g pqwxgmgu vgej pqrqj kgu b
v o ku gp r rbeq f bpu ngpugo drq f g rb Bbps wg f g D vbln gp Ftbpes
gp n vbpi gt L bxbpego gpv f w r tqi tbo o g f g t xluqp f g
eapbblkuubpe enkapu auvr awtwtwk

Ep vgto gu fg r t q v g e v q p fg rb erlgpv rg rb Dltgevpq fg rb
Cqphqto kw r k v g f g u i t q w r g u f g v b x b k n x k u b p v t g p h t e g t r b
r q A b w x k u x k u f g u e r l g p w i q w x g t p b p e g r t q f w k L b f o b t e j
v j l s w g u g u v u t w e w t g w p g h g w r g f g t q w g r n w r t e l u g v b p v g p
e w t u f g g e a p u t w e v k p

Lb Dktgevkqp f gu tkus wgu Gtqwg guv vt u o qdtku g f bpu wp
eqpvzvg q rgu rgtur gevkgu o betq eqpqo kswgu tguvgpv
f i tgf kg gu gv rgu lpegtvwwf gu ubeewo wrpgv ej qeu fku rtk f g
n pbt lg fg f g rb j bwuvg f gu vbwz gprlgu gpv f g rb ukwbvqp g
Vmtblpg tkus wgi q rtklvs wg bxge f gu vgpukpu qvqlwqtu xkkg gpvtg
rb Cj lpg gv rgu vbvu Vpku bwzs wgnrgu ug uwr gtr qug rg eqphtk bw
o qAgp Otigpv Eng b i brgo gpv r qwtuwxkkrf f r rltgo gpv f wr rbp
f bevqpu xkubpv eqpxgti gt xgtu rgu bwgpgvu f g rb uwr gtxkukp BCE
Hp gp o bvk tg f g i guvkp f gu tkus wgu erlo bvk wgu gv
gpxtkappgo gpbvz

DÉTAIL RELATIF AUX TAUX D'ATTEINTE DES
CONDITIONS DE PERFORMANCE DÉTERMINANT
LES RÉMUNÉRATIONS VARIABLES VERSÉES
AU COURS DE L'EXERCICE 2023 AUX DIRIGEANTS
MANDATAIRES SOCIAUX EXÉCUTIFS

Cqphqto o gpv rb r qrkmswg f g t o wp tbvqp brrtqwx g gp
 Auugo dng i p tbrg rb t o wp tbvqp xbtbldrg bppwngg guv
 bwtdw g r qwt r btlvg gp pwo tbtg gv r qwt r btlvg gp pwo tbtg
 bfquu nbvqap Ct flw Ai tleqrg TA Tqp beswklkqp guv
 eqpf klqpp g r bt nbglpvg f vtqlu etlk tgu f g r gthqto bpeg
 eqo r n o gpvbktg f qpv rg vbwz f g t brkubkqap iqrdn pg rgw
 f r buugt Aw tgi btf f gu r gthqto bpegu eqpmbv gu uw t rg
 vtqlu etlk tgu rg vbwz f beswklkqp eqo dlp u vbdrk
 f beswklkqp r qwt rg vtbpej gu f g t o wp tbvqp xbtbldrg bwtdw gu
 gp r qwt rg vtbpej gu f g t o wp tbvqp xbtbldrg
 bwtdw gu f bpu rg ebf tg f wPrbp gv r qwt rg vtbpej gu f g
 t o wp tbvqp xbtbldrg bwtdw gu f bpu rg ebf tg f wPrbp

	Pqpf	tbwqp	Pgthqto bpeg ghfgewkg f wPribp	Pgthqto bpeg ghfgewkg f wPribp	Pgthqto bpeg ghfgewkg f wPribp
Pgthqto bpeg	eqpqo	ls wg	lpvtlpu	s wg	
Pgthqto bpeg f g	nbevwqp	Ct	f lw Ai	tlearg	T A
Pgthqto bpeg uqek	vbrg				
UQUAL					

MANDAUAISET TOCIAVY NON EY CVUIFT

ÉLÉMENTS DE RÉMUNÉRATION VERSÉS AU COURS DE L'EXERCICE OU ATTRIBUÉS AU TITRE DE L'EXERCICE 2023 À CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL NON EXÉCUTIF DE LA SOCIÉTÉ

Ep br r riebvkqp f gu r tlpkr gu f vbkm u gp r bi g rgu o bpf bvbtkgu uqelbwz pqp gz ewlku qpvr gt wgp rgu o qpvpbpvu uwkbpvu

Af o lplkmbvgwt	Sbr r gn	Mqpvbpu pgvu r gt wu gp				
	Mqpvbpu pgvu r gt wu f g Ct f lwAi tleqrg T A gp	Ct f lw Ai tleqrg T A	Ct f lw Ai tleqrg CIB	LCL	Ao vpf k	Uqvbniwbtgu Hdbrgu f w Uqvbni p tbn Gtqwr g
ADMINISTRATEURS ÉLUS PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE						
Dqo lpls wg Lghgdxgt						
Sbr j b nAr r gtv						
Ai p u Awf lgt						
Orklgt AwlhtbÂ						
Taplb Bqppgv Bgtptbf						
Hwi wgu Btbuugwt						
Plgttg Cbo dghgtv						
Mbtkg Crlktg Dbxgw						
Jgbp Plgttg Gblmbtf						
Cj tkwpg Gbpf qp						
Nleqrg Gqwtu grqp						
Mbtlppg Lbli pgbw						
Cj tkwqr j g Lguwt						
PbuebnLj gwtgwz						
Arguub Mqueb						
CbtqnTktqw						
Lqwu Ugtelpgt						
tle Wbn						
ADMINISTRATEUR REPRÉSENTANT LES ORGANISATIONS PROFESSIONNELLES AGRICOLES						
Cj tkwbpq Lbo dgtv						
ADMINISTRATEURS DÉSIGNÉS PAR LES ORGANISATIONS SYNDICALES MAJORITAIRES						
Cbvj gtllpg Vo dtlej v						
tle X kuqp						
CENSEURS						
Pbuebrg Bgti gt						
Orklgt Dgur qtvgu						
Jqu Tbpweek						
UUAL						

MONUANU BSVU GLOBAL CONTOMM gwtqu uwk wpg gpxgrqr r g f g gwtqu

br t u f f vevlqpu uwkbpvgu qr t gu uwk rgu o qpvpbpvu f wu bwz d p lkelbtkgu r gtuappgu r j Åuls wgu t ulf gpwu gp Ftbpeg bego r vg f lo r v uwt rg tgxgpw gveqpvtdwklqpu uqelbrgu

Wåkt r qrlks wg f g t o wp tlvkqp f wCqpugknf bf o lplkmbvkqp r bi g Lgu vtaku Af o lplkmbvgwtu tgr t ugvpbpvrngu ubrttk u blpuks wg rb egpugwtg tgr t ugvpbpvrngu ubrttk u f gu Cbkuugu t i kqbrgu pg r gt qkqgpvr bu rgytu t o wp tlvkqpu gngu uqpvtxgtu gu rgyt qti bpkubvkqp uÅpf lebrg

Vpls wgo gpv br t u f f vevlqpu qr t gu f gu eqpvtdwklqpu uqelbrgu Vpls wgo gpv tgvpgw rb uqwtg f g pqp t ulf gpv gp Ftbpeg

Nqo o g Af o lplkmbvtleg gp bq v r t e f go o gpvCgpugwtg

Nqo o g Af o lplkmbvtleg gp o bk r t e f go o gpvCgpugwtg

D uli p gp s wbrlv f g Cgpugwt gp bq v

APPSOCHE COMPAS E DE LA S MVN SAUION

Cqphqto o gpvbwz f kur quklqpu f g nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg Ct f lw Ai tleqrg T A r wdrig n xqrwklqp eqo r bt g uwt elps bpu f g rb t o wp tlvkqp vqvbng f wg qwbwtldw g bwz f ltki gbpwu o bpf bvbktgu uqelbwz bxge rb r gthqto bpeg f wGtqwr g o guwt g r bt rg t uwnbvpgvr btvf wGtqwr g uqwu lbegpv gvbxege rb t o wp tlvkqp vqvbng o qAgppg f gu ubrttk u f g rb Tqek v Ct f lwAi tleqrg T A

MÉTHODOLOGIE DE CALCUL

Ep eqphqto lw bxge rgu rhi pgu f ltkgevtlegu uwt rgu o wnr rgu f g t o wp tlvkqp f g nAhr Mg f ghgv f bpu vp uqvekf g tgr t ugpvbwklw f gu f qpp gu rg Ct f lw Ai tleqrg T A b hklw rg ej qlz f bngt bw f gn f gu qdriki bvlkput i rgo gpvbkgtu gv f g ebrewgt rgu tlvkqur t ugpv uek f guuqwu uwt uqpr tlo vtg Ftbpeg lwi rnu rgtvpgpv gpxlqap ubrttk u uqlvr t u f g rb o qkk f gu gltgewku Ct f lw Ai tleqrg T A tgr t ugpvbwku f gu o vgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A xu gpxlqap r qwt rgr tlo vtg T A

Cgu tlvkqu eqo r btgvp blpkurb t o wp tlvkqp vqvbng f wg qwbwtldw g ej bs wg f ltki gbpv o bpf bvbktg uqelbnbw vltg f g ej bs wg gzgteleg egrgu f gu ubrttk u Ftbpeg f g Ct f lwAi tleqrg T A

Lgu ubrttk u eqpulf t u uqpv egwz gp eqpvtbv f g vtbxbknr gto bpgpv r t ugpwu bw f ego dtg f g ej bs wg gzgteleg

Lb t o wp tlvkqp f gu ubrttk u lpenw rb t o wp tlvkqp Hzg bppwng rgu r tlo gu gv bxbpvi gu bwvltg f g nbpp g rb t o wp tlvkqp xbtldng bppwng gv rapi vgtog bw vltg f g nbpp g rgu r tlo gu f g r btlekr bvlkpv gv f lkv tguugo gpv bwvltg f g nbpp g Pqwt rgu ebrenu f g nbpp g rgu n o gpwu f g t o wp tlvkqp xbtldng t o wp tlvkqp xbtldng bppwng gv rapi vgtog gv rgu r tlo gu f g r btlekr bvlkpv gv f lkv tguugo gpv uqpv guvko u uwt rb dbug f gu gpxgrqr r gu f g ngzgteleg r t e f gpv gv f gu n o gpwu eqppwu f bvg Lgu tlvkqu qpv eg vltg v o ku lqwt r qwt vgpkt eqo r vg f gu gpxgrqr r gu gltgewku uwt ngzgteleg

Capegtbpbv rb t o wp tlvkqp f gu f ltki gbpwu o bpf bvbktgu uqelbwz ngg eqttgur qpf rb t o wp tlvkqp Hzg gv bwz bxbpvi gu gp pbwng xbrtku u rb t o wp tlvkqp xbtldng bppwng bwvltg f g nbpp g gv rb lwug xbrgtv f g rb t o wp tlvkqp xbtldng rapi vgtog Cgu lphqto bvlkpu eqttgur qpf gpv bwz n o gpwu f l r t ugpv u f bpu eg tbr r qtv

ÉVOLUTION COMPARÉE DE LA RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX SUR LE PÉRIMÈTRE FRANCE

					Wtltlvkqu
lpf lebvgwtu					
SNPG uqwu lbegpv gp o ktlqpu f gwtqu					
S o wp tlvkqp o qAgppg f gu ubrttk u Ftbpeg					
S o wp tlvkqp o f lbp g f gu ubrttk u Ftbpeg					
S o wp tlvkqp vqvbng Pj klk r g Btbuube Dltgevgwt i p tbn					
S o wp tlvkqp vqvbng Orklgt Gbxbrf b Dltgevgwt i p tbnf ni w	NA	NA	NA		NA
S o wp tlvkqp vqvbng J t o g Gtlkgv Dltgevgwt i p tbnf ni w	NA	NA	NA		NA
S o wp tlvkqp vqvbng Ybxlgt Mwueb Dltgevgwt i p tbnf ni w					
S o wp tlvkqp vqvbng Dqo lpls vg Lghdxtg					
Pt ulf gpvf wCqpuglnf bf o lplkvtlvklqp					
PÉRIMÈTRE CRÉDIT AGRICOLE S.A. ENTITÉ SOCIALE					
S o wp tlvkqp o qAgppg f gu ubrttk u f g rb Tqek v					
S o wp tlvkqp o f lbp g f gu ubrttk u f g rb Tqek v					
PÉRIMÈTRE FRANCE					
S o wp tlvkqp o qAgppg f gu ubrttk u Ftbpeg					
S o wp tlvkqp o f lbp g f gu ubrttk u Ftbpeg					
Tvkg rb tgpqelbvlkpv f g Pj klk r g Btbuube f g ub t o wp tlvkqp xbtldng bwvltg f g lplkbrgo gpvf vgtog lpg					
Tvkg rb tgpqelbvlkpv f g Ybxlgt Mwueb f g ub t o wp tlvkqp xbtldng bwvltg f g lplkbrgo gpvf vgtog lpg					



RATIO D'ÉQUITÉ ENTRE LE NIVEAU DE LA RÉMUNÉRATION DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL ET LA RÉMUNÉRATION MOYENNE ET MÉDIANE DE CRÉDIT AGRICOLE S.A. ENTITÉ SOCIALE

Lg vldrgbw ekf guuqwu rt ugpgv rg tlvk f swk ebrenw rbt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg gv o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg gp eqphqto kw bxge rgu qdrk bvkpu t i rgo gpvltgu tgrbvkxgu rb r wdrlbvkq f gu tlvqu f swk uwit rg r tko vlg n i bnf g Ct f lw Ai tleqrg T A

DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg NA NA NA

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg NA NA NA

JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg NA NA NA

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg NA NA NA

XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GENERAL DÉLÉGUÉ

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o qÂgppg f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

Sbvkq r bt tbr r qtv rb t o wp tlvkq o f lbpq f gu ubrltk u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg

Sbvkq bxbpvtgqapelbvkq f g rgwt t o wp tlvkq xbtldrg bwvktg f g Sbvkq br t u tgpapelbvkq f g rgwt t o wp tlvkq xbtldrg bwvktg f g

RATIO D'ÉQUITÉ ENTRE LE NIVEAU DE LA RÉMUNÉRATION DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL ET LA RÉMUNÉRATION MOYENNE ET MÉDIANE DES SALARIÉS FRANCE

Ep br r rlebvklqp f gu rli pgu f lkgvltlegu uwt rgu o wvkr rgu f g t o wp tbvklqp f g nAlgr Mgf ghf g h xtlgt gv f bpu wpg xqrqpv f bngt bw f gn f gu qdrli bvlqpu t i rgo gpvbtgu gp o bvk tg f g r wdrlebvklqp f gu tbvklqu f s wlv rj Gtqwr g ebrewrj rgu tbvklqu f s wlv r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg gv o f lbpq f gu ubrltk u uwt uqpr tlo vtg Ftbpeg bhp f qdvqplk wp r tlo vtg r nwur gtvlpgpvs wkguv tgr t ugpbvkhf g ngpugo drj f gu o vgtuf wGtqwr g

DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg f gu ubrltk u Ftbpeg					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o f lbpq f gu ubrltk u Ftbpeg					
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg f gu ubrltk u Ftbpeg					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o f lbpq f gu ubrltk u Ftbpeg					
OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg f gu ubrltk u Ftbpeg					NA
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o f lbpq f gu ubrltk u Ftbpeg					NA
JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg f gu ubrltk u Ftbpeg					NA
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o f lbpq f gu ubrltk u Ftbpeg					NA
XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o qÂgppg f gu ubrltk u Ftbpeg					
Sbvkl r bt tbr r qtv r b t o wp tbvklqp o f lbpq f gu ubrltk u Ftbpeg					
Sbvkl bxbpvtgqpelbvklqp f g rjwlt t o wp tbvklqp xbtldrj bwlktg f g					
Sbvkl br t u tgpqpelbvklqp f g rjwlt t o wp tbvklqp xbtldrj bwlktg f g					



UABLEAVY S CAPIUVLAUFT CONFOSMET AVY SECOMMANDAUIONT DE L AFEP MEDEF

TABLEAU 1 – RÉMUNÉRATIONS ET OPTIONS/ACTIONS ATTRIBUÉES AUX DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Mqpvpvu dtwu gp gwtqu	
DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	
S o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu qr vqpu bwtldw gu bweqwtu f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu bevqpu f g r gthqto bpeg bwtldw gu	
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL	
S o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu qr vqpu bwtldw gu bweqwtu f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu bevqpu f g r gthqto bpeg bwtldw gu	
OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ	
S o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu qr vqpu bwtldw gu bweqwtu f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu bevqpu f g r gthqto bpeg bwtldw gu	
JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ	
S o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu qr vqpu bwtldw gu bweqwtu f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu bevqpu f g r gthqto bpeg bwtldw gu	
XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ	
S o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu qr vqpu bwtldw gu bweqwtu f g ngzgteleg	
Wbrqtkubvqap f gu bevqpu f g r gthqto bpeg bwtldw gu	

Lgu t o wp tbvqpu fki vtbpv f bpu eg vdrqbw uqpv egrgu bwtldw gu bwvktg f g nbpp g lpf ks w g Lgu vdrqbwz f vblm u ekbr t u f kulpj wgvv rgu t o wp tbvqpu bwtldw gu bwvktg f wpg
bpb g gvrqut o wp tbvqpu xgtu gu bweqwtu f g nbpp g
Awewpg qr vqap f bej bvf bevqpu Ct f kwAi tleqrg T A p b v bwtldw g bwz o bpf bvblktgu uqelbwz gp

TABLEAU 2 – TABLEAU RÉCAPITULATIF DES RÉMUNÉRATIONS BRUTES

gp gwtqu	Mqpwbvbwtdw bwvwtg f g	Mqpwbvpxgtu gp	Mqpwbvbwtdw bwvwtg f g	Mqpwbvpxgtu gp
DOMINIQUE LEFEBVRE, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION				
S o wp tbvklp Hkg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g xgtu g gp pwo tbtg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g gvlpf gz g wnt rb xbrwt f g nbevlqp Ct f kwAi tleqrg T A				
S o wp tbvklp xbtldrdg f lkh t g gveqpf kwppgng				
S o wp tbvklp gzegr vlppgng				
S o wp tbvklp tbtuqp f wo bpf bvf bf o lpkvbtvgwt				
Axbpvi gu gp pbwtg				
UOUAL				
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL				
S o wp tbvklp Hkg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g xgtu g gp pwo tbtg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g gvlpf gz g wnt rb xbrwt f g nbevlqp Ct f kwAi tleqrg T A				
S o wp tbvklp xbtldrdg f lkh t g gveqpf kwppgng				
S o wp tbvklp gzegr vlppgng				
S o wp tbvklp tbtuqp f wo bpf bvf bf o lpkvbtvgwt				
Axbpvi gu gp pbwtg				
UOUAL				
OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ				
S o wp tbvklp Hkg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g xgtu g gp pwo tbtg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g gvlpf gz g wnt rb xbrwt f g nbevlqp Ct f kwAi tleqrg T A				
S o wp tbvklp xbtldrdg f lkh t g gveqpf kwppgng				
S o wp tbvklp gzegr vlppgng				
S o wp tbvklp tbtuqp f wo bpf bvf bf o lpkvbtvgwt				
Axbpvi gu gp pbwtg				
UOUAL				
JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ				
S o wp tbvklp Hkg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g xgtu g gp pwo tbtg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g gvlpf gz g wnt rb xbrwt f g nbevlqp Ct f kwAi tleqrg T A				
S o wp tbvklp xbtldrdg f lkh t g gveqpf kwppgng				
S o wp tbvklp gzegr vlppgng				
S o wp tbvklp tbtuqp f wo bpf bvf bf o lpkvbtvgwt				
Axbpvi gu gp pbwtg				
UOUAL				
XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ				
S o wp tbvklp Hkg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g xgtu g gp pwo tbtg				
S o wp tbvklp xbtldrdg pqp f lkh t g gvlpf gz g wnt rb xbrwt f g nbevlqp Ct f kwAi tleqrg T A				
S o wp tbvklp xbtldrdg f lkh t g gveqpf kwppgng				
S o wp tbvklp gzegr vlppgng				
S o wp tbvklp tbtuqp f wo bpf bvf bf o lpkvbtvgwt				
Axbpvi gu gp pbwtg				
UOUAL				

Z eqo r tlu bxbpvi gu f g vqwg pbwtg
Lgu o qpwbvpxgtu u eqttgur qpf gpvbwz o qpwbvpxgtu u f vbm u f bpu rg vbdrgbw dku ek br t u



TABLEAU 2 BIT - DÉTAIL DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE ET CONDITIONNELLE VERSÉE EN 2023

		Mqpvpv						
		vqvn	Mqpvpv	Mqpvpv	Mqpvpv	Mqpvpv	Mqpvpv	Mqpvpv
		bwtdw	bwtdw	xgtu	bwtdw	xgtu	bwtdw	xgtu
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL								
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
UUAL								
XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ								
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
Prbp	bwtdw	bwtdw	f g					
UUAL								
Lb xbrgw f g nbevpq nbwtdwkp guvf g gwtqr qvt rg Prbp f g gwtqr qvt rg Prbp f g gwtqr qvt rg Prbp								
Lb xbrgw f g nbevpq bwxgtugo gpvgvf g gwtqr qvt rg Prbp f g gwtqr qvt rg Prbp f g gwtqr qvt rg Prbp								
Mqpvpvbr t utgpqelbvpq f g								

TABLEAU 3 – RÉMUNÉRATION À RAISON DU MANDAT D’ADMINISTRATEUR PERÇUES PAR LES ADMINISTRATEURS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Wqkt f vbku gp r bi g

TABLEAU 4 – OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D’ACHAT D’ACTIONS ATTRIBUÉES DURANT L’EXERCICE 2023 AUX DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX PAR CRÉDIT AGRICOLE S.A. ET PAR TOUTE SOCIÉTÉ DU GROUPE

Lgu f ktk gbpw o bpf bvbktgu uqelbwz p qpvd p Hek f bwewpg bwtdwkpq f qr vqpu gp

TABLEAU 5 – OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D’ACHAT D’ACTIONS LEVÉES DURANT L’EXERCICE 2023 PAR LES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

Lgu f ktk gbpw o bpf bvbktgu uqelbwz p qpvrqx bwewpg qr vqp f bej bvf bevqpu Ct f kvAi tleqrg T A bweqwtu f g nbpp g

TABLEAU 6 – ACTIONS DE PERFORMANCE ATTRIBUÉES DURANT L’EXERCICE 2023 AUX DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

		Wbrqtkubvpq f gu bevqpu ugnp rb			
		Nqo dtg	o vj qf g		
		f bevqpu	tgvgpwg r qvt ngu		
		bwtdkw gu	eqo r vgu	Dbvg	Dbvg f g
		f wtbpvngzgteleg	eqpuqlf u	f bes wklkqp	f kv qpdkkw
		N gvf bvg f wr rbp		Cqpf lwqpu f g	r gthqto bpeg
PHILIPPE BRASSAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL					
		Prbp f w	h xtlgt		Owk
OLIVIER GAVALDA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
		Prbp f w	h xtlgt		Owk
JÉRÔME GRIVET, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
		Prbp f w	h xtlgt		Owk
XAVIER MUSCA, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ					
		Prbp f w	h xtlgt		Owk
L bes wklkqp f gu bevqpu i bhwkgu guveqpf klapp g r bt nbwglpvg ewo wlvkkg f g vtlku etkv tgu f g r gthqto bpeg tgrbwtu rb r gthqto bpeg eqpqo ks wg lpxtlpu s wg f g Ct f kvAi tleqrg T A rb r gthqto bpeg f g nbevqpu Ct f kvAi tleqrg T A gv rb r gthqto bpeg uqek vbrg f g Ct f kvAi tleqrg T A					

TABLEAU 7 – ACTIONS DE PERFORMANCE DEVENUES DISPONIBLES DURANT L’EXERCICE 2023 POUR LES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

Tbpu qdlgv

TABLEAU 8 – HISTORIQUE DES ATTRIBUTIONS D’OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D’ACHAT D’ACTIONS

Tbpu qdlgv

TABLEAU 9 – HISTORIQUE DES ATTRIBUTIONS D’ACTIONS DE PERFORMANCE

Dbvg f Auugo dn gi p tbrg			o bk
Dbvg f wCapugknf bf o lplkntbvlqp	h xtlgt bxtln	h xtlgt bxtln	h xtlgt bxtln
Nqo dtg vqvbvf bevlqpu bwtldw gu i tbwklgo gpv			
Nqo dtg vqvbvf bevlqpu bwtldw gu bwz o bpf bvbktgu uqelbwz			
PHILIPPE BSATTAC DISECUEVS G N SAL			
OLIWES GAWALDA DISECUEVS G N SAL D L GV	N A	N A	
J S ME GSIWEU DISECUEVS G N SAL D L GV	N A	N A	
YAWES MVTCA DISECUEVS G N SAL D L GV			
Dbvg f bes wklklqp f gu bevlqpu	bxtln	bxtln	bxtln
Dbvg f g lhp f g r tlqf g f g eqpugtxbvlqp	bxtln	bxtln	bxtln
Nqo dtg f bevlqpu f lhpklxgo gpv bwtldw gu bw f ego dtg			
Nqo dtg ewo wn f bevlqpu bppwn gu qwebf vs vgu f whblvf g rb eqpf klqp f g r t ugpeg			
Aevlqpu bwtldw gu i tbwklgo gpv tguobpvgu			
Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu bwtldw gu rqtuf gu Capugknf bf o lplkntbvlqp f w h xtlgt gvf w bxtln Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu tguobpw bw f ego dtg gp vbpvego r vg f wpqo dtg f bevlqpu bppwn gu qwebf vs vgu Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu bwtldw gu rqtuf gu Capugknf bf o lplkntbvlqp f w h xtlgt gvf w bxtln Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu tguobpw bw f ego dtg gp vbpvego r vg f wpqo dtg f bevlqpu bppwn gu qwebf vs vgu Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu bwtldw gu rqtuf gu Capugknf bf o lplkntbvlqp f w h xtlgt gvf w bxtln Cg pqo dtg eqttgur qpf bwpqo dtg f bevlqpu tguobpw bw f ego dtg gp vbpvego r vg f wpqo dtg f bevlqpu bppwn gu qwebf vs vgu			

TABLEAU 10 – RÉCAPITULATIF DES RÉMUNÉRATIONS VARIABLES PLURIANNUELLES DES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

Tbpu qdlgv

TABLEAU 11 – CONTRAT DE TRAVAIL/RÉGIME DE RETRAITE SUPPLÉMENTAIRE/INDEMNITÉS LIÉES À LA CESSATION DE FONCTION/CLAUSE DE NON-CONCURRENCE

Dklh gbpw o bpf bvbktgu uqelbwz	D dwf go bpf bv	Capvtbv f g vtbxbln	S i lo g f g tgvbklg uwr r n o gpvbltg	lpf go plw uqwbxbpvi guf wu qwuwuegr vldrgu f vlg f wu tbiuqp f g rb egubvlqp qwf w ej bpi go gpvf g lqpevlqpu f g pap eqpewltgpeg	lpf go plw u tgvbklg uwp g erbwwg
Dqo lpls vg Lghgdxtg Pt ulf gpv		Nqp	Nqp	Nqp	Nqp
Pj klr r g Btbuube Dktgevgwt i p tbn		Owk	Owk	Owk	Owk
Orklgt Gbxbrf b Dktgevgwt i p tbnf ni w		Owk	Owk	Owk	Owk
J t o g Gtlxgv Dktgevgwt i p tbnf ni w		Owk	Owk	Owk	Owk
Ybxlgt Mwueb Dktgevgwt i p tbnf ni w		Owk	Owk	Owk	Owk

T bi klupvf wpap ewo wn f w o bpf bv uqelknbxge wp eqpvtbv f g vtbxbln rgu tgego o bpf bvlqpu Algr Mg f ghxlugpv rg Pt ulf gpvf w Capugknf bf o lplkntbvlqp rg Pt ulf gpvf lktgevgwt i p tbn gv rg Dktgevgwt i p tbn Lgu eqpvtbv f g vtbxblnf gu Dktgevgwt i p tbn f ni w u qpv vqwgqlku v uwur gpv wu r bt bxgpbpv lru tgr tgpv tqpvgltgv nkuung f gu o bpf buw bwz eqpf klqpu bewwbku gu f g t o wp tbiuqp gvf g r quvg swkr t xbtiblgpv r t btbdrigo gpv bwz o bpf buw

ANNEYE

DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES DE RÉMUNÉRATION DES PERSONNELS IDENTIFIÉS

vbdikuugo gpwuf g et f lw

Lgu vbdikuugo gpwuf g et f lw gvrngu gvtgr tkugu f lpxgukugo gpveqpegtu u uqpv egwz tgrgxbpuf wej bo r f br r riebvkp f g nbtt v f w paxgo dtg tgrbvkhw bweqpv r g lpxvtpg f gu gvtgr tkugu f wugevgwt f g r b dbps wg f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxgukugo gpv uqwo kugu bw eqpv r g f nAwqtkv f g eqpv r g r twf gplngv f g t uqrvkqp Pqwt r g Gtqwr g lnu bi lw f g Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg f g vqvwgu rgu gpvk u f qpvr r g vqvbvf g dtkbp guvr tlgwt o kltbf u f gwtqu qwf qpvr g ebr kbwz r tqr tgu uqpv uvr tlgwtu f gu ebr kbwz r tqr tgu f g r gwt uqek v o tg

Cqtr wut i rgo gpvbtg f g t h tpep Att v f w f ego dtg o qf kltbpv nbtt v f w paxgo dtg tgrbvkhw bweqpv r g lpxvtpg f gu vbdikuugo gpw f g et f lw gv f gu gvtgr tkugu f lpxgukugo gpv
S i rgo gpvf n i w f g r b Cqo o kuukqp gwtqr gppg f w o btu

Pgtauqppgnr lf gpvltk u bwvltg f g r gwt hapevkp

Awuglp f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lgu f klt gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz rgu o go dtgu f w Cqpu glnf bf o lplvbtvkp rgu o go dtgu f w Cqo lw gz ewlk rgu o go dtgu f w Cqo lw f g f lktgevkp rgu tgr apubdrgu f gu hapevkpu uwr r qtv gp ej bti g f gu bltbtktgu lwtlf ls wgu f gu r tqe f w tgu eqo r vdrgu f g r b lpbpep Åeqo r tku r luebrlv gvr g dwf i gv f gu bpbri Åug eqpao ls wgu f g r b r t xgpvkp f w drbpej lo gpv f bti gpv gv f w lpbpego gpv f w vgttqtiko g f gu tguuqtegu j wo blpgu f g n rbdqbtvkp gv f g r b o lug gp wgt f g r b r qrlks wg f g t o wp tbvkp f g r b vgej pqrqi lg f g n lphqto bvkp f g r b u ewtkv f g n lphqto bvkp rgu tgr apubdrgu f gu hapevkpu f g eqpv r g rgu eqmbdqtbgwtu gzgt bpv wpg hapevkp f g eqpv r g uwdqtf qpp g tbwbej u f lktgevgu gpv bwz tgr apubdrgu f gu hapevkpu f g eqpv r g rgu eqmbdqtbgwtu tgr apubdrgu f wp Cqo lw gp ej bti g f wpg ebv i qtlg f g tks wg uwxkbpv r qwt r g Gtqwr g tks wg f g et f lw tks wg f g eqpvtr btlg tks wg t ulf wgn tks wg f g eqpegpvtvkp tks wg f g vltkubvkp tks wg f g o btej tks wg f g vbwz f lpv t v tks wg qr tbvkppgn tks wg f g rls wlf lv gvtks wg f g r gxlgt gzeguuk rgu o go dtgu xqvbpu f w Cqo lw pqwrgngu bevkxlv u pqwrgbwz r tqf wku

Awuglp f gu bwltgu gpvk u

Lgu f klt gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz rgu o go dtgu f w Cqpu glnf bf o lplvbtvkp rgu o go dtgu f w Cqo lw gz ewlk hqwf g nlpvbppeg f g f ekukp r b r nlu o r qtvbpvg br t u r b Dltgevkp i p tbrg rgu tgr apubdrgu f gu hapevkpu uwr r qtv gp ej bti g f gu bltbtktgu lwtlf ls wgu f g r b lpbpep f gu tguuqtegu j wo blpgu f g r b vgej pqrqi lg f g n lphqto bvkp rgu tgr apubdrgu f gu hapevkpu f g eqpv r g rgu eqmbdqtbgwtu tgr apubdrgu f wp Cqo lw gp ej bti g f wpg ebv i qtlg f g tks wg uwxkbpv tks wg f g et f lw tks wg f g eqpvtr btlg tks wg t ulf wgn tks wg f g eqpegpvtvkp tks wg f g vltkubvkp tks wg f g o btej tks wg f g vbwz f lpv t v tks wg qr tbvkppgn tks wg f g rls wlf lv gvtks wg f g r gxlgt gzeguuk rgu o go dtgu xqvbpu f w Cqo lw pqwrgngu bevkxlv u pqwrgbwz r tqf wku

Pgtauqppgnr lf gpvltk u gp hapevkp f wplkgbw f g r gwt f n i bvkp qw f g r gwt t o wp tbvkp

Lgu eqmbdqtbgwtu bÅbpv wpg f n i bvkp f g r qwxqkt f gpi bi go gpv uwt f gu tks wgu f g et f lw uwr tlgwtg f webr kbn Cqo o qp Es wlk Å lgt CEU f g r gwt Hkbrg f br r btlvgpbpeg gv f bw o qlpu o kltqpu f gwtqu qw wpg f n i bvkp f g r qwxqkt r qwt uwtewtgt f g wgn r tqf wku gv bÅbpv wp lo r bev uli plktbvkhw r g r tqf hnf g tks wg f g r b Hkbrg f br r btlvgpbpeg
Lgu eqmbdqtbgwtu bÅbpv wpg ebr belv f gpi bi go gpv uwt f gu tks wgu f g o btej uwr tlgwtg f webr kbn CEU qw f g r b Vbmg bv Skum WbS f g r gwt Hkbrg f br r btlvgpbpeg
Lgu tgr apubdrgu j k tbtj ls wgu f g eqmbdqtbgwtu pqp lf gpvltk u lpf lklf wnggo gpv o bku s wkeqmgvkwgo gpv gv gp ewo vn qpvr wpg f n i bvkp f g r qwxqkt f gpi bi go gpv uwt f gu tks wgu f g et f lw uwr tlgwtg f webr kbn CEU f g r gwt Hkbrg f br r btlvgpbpeg gv f bw o qlpu o kltqpu f gwtqu qw wpg ebr belv f gpi bi go gpv uwt f gu tks wgu f g o btej uwr tlgwtg f webr kbn CEU qw f g r b Vbmg bv Skum WbS f g r gwt Hkbrg f br r btlvgpbpeg
Lgu eqmbdqtbgwtu f qpvr b t o wp tbvkp dtwg vqvbng bwtkdw g b v uwr tlgwtg gwtqu uwt r g r t e f gpv gzteleg
Lgu eqmbdqtbgwtu pqp lf gpvltk u bw vltg f g nwp f gu etlv tgu r t e f gpv gv f qpvr b t o wp tbvkp vqvbng rgu r qulqppg f bpu rgu f gu eqmbdqtbgwtu rgu o lkwz t u f g ngpvk bw vltg f g ngzteleg r t e f gpv r qwt rgu gpvk u f g r nlu f g eqmbdqtbgwtu

Cbtbev tkwls wgu f g r b t o wp tbvkp f lht t g

Cqo r v gvpw f w r tlekr f g f r tqr qtvkppbrlv rgu eqmbdqtbgwtu f qpvr b t o wp tbvkp xbtibdrng guv lph tlgwtg gwtqu qwlph tlgwtg wp vltu f g r b t o wp tbvkp vqvbng uqpv gzenw f wej bo r f br r riebvkp f gu t i rgu f g f lht t g vge r qwt ej bewpg f gu gpvk u f w Gtqwr g gv ubwngzlk gpeg eqpv btlg f gu t i wlvgtu r qebwz f gu r b Åu q rgu Hkbrg f w Gtqwr g uqpv lo r rbpv gu
Lbr btlv lht t g guv hapevkp f g r b r btlv xbtibdrng i r qdbng f g t o wp tbvkp bntw g r qwt ngzteleg

Pbtv xbtibdrng i r qdbng bwvltg f g nbpp g N

Pbtv f lht t g

≤

Nqp br r riebdrng

bwr tgo lgt gwtq

bwr tgo lgt gwtq bxge o lplu wo pqp f lht t f g

Vgtugo gpv gp bevkpu qwlpuwto gpv s wkbngpvu

Vpg r btlv f g r b t o wp tbvkp xbtibdrng f lht t g blpuks wwpgr btlv f g r b r btlvpqp f lht t g uqwo lug ulz qwf qwåg o qlu f g t vgpvkp uqpv bes wkgu uqwu hqto g f bevkpu Ct f lw Ai tleqrg T A qwf lpuwto gpvbf quu u Dg eg lkv bw o qlpu f g r b t o wp tbvkp xbtibdrng f gu r gtauqppgnr lf gpvltk u guv bwtkdw g gp bevkpu qwlpuwto gpv s wkbngpvu

Uqwg uwtbv i lg f g eqwgtwgt qwf buuwtbpeg rlo klpvr b r qtv g f gu f kur qukqpu f brli pgo gpv uwt rgu tks wgu eqpv gpv f bpu r g kur qukqhf g t o wp tbvkp guvr taj id g

Cqpf klqpu f g r gthqto bpeg

L bes wklkqp f g r b r btlv lht t g uqr tg uwt s wbtg qwelps bpu r qwt egtvklpu f lkt gbpv ej bs wg bppwlv guvt r btlv gp wpg vtbpej g gp pwo tbtg gv wpg vtbpej g gp lpuwto gpv uqwu ugtxg s wg rgu eqpf klqpu f bes wklkqp uqgpvtgo r rgu Vpg r tklf f g t vgpvkp f g ulz f qwåg o qlu r qwt rgu vtbpej gu gp lpuwto gpv uwlvej bewpg f gu f bvgu f bes wklkqp



Tqek v f g i guklq f g r qtvghwng

Cqtr wu t i rgo gpvbltg f g t h tgep	Pqklq AMF f w bxtln	r tklg gp br r riebvlq f g r b Dltgevk g gwtqr gppg AIFM VE	f w lwlq	gvbtt v f g nAMF
Pgtuqppgru lf gpvltk u bwvltg f g rgwt hqpevlq	rgu f ltki gbpvu ghtgevtu rgu tgu r qpubdrgu f g r b i guklq rgu i tbpw f ekikppbktgu rgu tgu r qpubdrgu f gu vtqku hqpevlqpu f g eqpvt rgu ubxqlt rgu hqpevlqpu tkus wgu gveqpv rgu r gto bpgpw eqphqto kv gvbwf kv rgu tgu r qpubdrgu f gu hqpevlqpu uwr r qtvu lwtlf ls wg hpbpeg bf o lpkutbvkhgvtguuqwtgu j wo blpgu			
Pgtuqppgru lf gpvltk u gp hqpevlq f wplkgbw f g rgwt f n i bvlq qw f g rgwt t o wp tbvlq	Cqpf klq bf f klqppgng bxqlt wpg t o wp tbvlq xbtldrg uwr tlgwtg gwtqu			
Cbtbev tkus wgu f g r b t o wp tbvlq f lth t g	Pbtv xbtldrg i r qdbrg bwvltg f g nbpp g N		Pbtvf lth t g	
			Nq br r riebdr	
			bwr tgo lgt gwtq	
			bwr tgo lgt gwtq bxge o lplo wo pqp f lth t f g	

Tqek v u f buwtbpeg

Cqtr wut i rgo gpvbltg f g t h tgep	S i rgo gpvf ni w f w qevqdtg Lgu uqek v uf buwtbpeg gvf g t buwtbpeg uqpv gzerwgu f wej bo r f br r rieblvq f wt i rgo gpvf ni w f g rb Cqo o kulq gwtqr gppg p
Pgtuqppgru lf gpvltk u bwvltg f g rgwt hqpevlq	rgu o bpf bvlktgu uqelbwz qwf klk gbpvu ghtgevku rgu o go dtgu f wCqo kv gz ewkhf g CA Auwtbpegu rgu r gtuqppgru gzgt bpvf gu hqpevlqpu en u xku gu bwz btlvrgu f wt i rgo gpvf ni w i guklq f gu tkus wgu x tkliebvlq f g rb eqphqto kv bwf kv lpgtpg hqpevlq bewbtlgng rgu eqmbdqtbgwtu tgu r qpubdrgu f bewklv f g uqwueltk vlq gvf g f xgrqr r go gpveqo o gtelbn rgu tgu r qpubdrgu f gu lpxgukwgo gpvu
Pgtuqppgru lf gpvltk u gp hqpevlq f wplkgbw f g rgwt f ni bvlq qw f g rgwt t o wp tbvlq	
Cbtbev tkus wgu f g rb t o wp tbvlq f lth t g	Pbtvxbtldrg i r qdbrg bwvltg f g nbpp g N Pbtvf lth t g Nqp br r riebdrg bwr tgo lgt gwtq bwr tgo lgt gwtq bxge o lplo wo pqp f lth t f g bwr tgo lgt gwtq bxge wp o lplo wo pqp f lth t f g

Eptgr tklug f lpxgukugo gpv

Cqtr wu t i rgo gpvbltg f g t h tgep	Dltgevkg S i rgo gpvf n i w		
Pgtuqppgru lf gpvltk u bwvltg f g rgwt hqpevlq qwf g rgwt t o wp tbvlq	rgu f ltki gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz qwr rgu f ltki gbpvu ghtgevku rgu r tpggwu f g tkus wg vqwuubrtk r gtegxbpv wpg t o wp tbvlq i r qdbrg bwo qlpu i brg r b t o wp tbvlq r b r mw dbuug r gt wg r bt rgu r gtuqppgu uwxku gu f qpvr rgu bevklv u r tqhgu lqppgru qpvr wpg lpelf gpeg uk pkliebvk g uwt rg r tqhlf g tkus wg f g ngpvtgr tklug qwf gu bevku f qpvgng buwtg r b i guklq		
Cbtbev tkus wgu f g r b t o wp tbvlq f lth t g	Pbtvxbtlbdr i r qdbrg bwvltg f g nbpp g N		Pbtvf lth t g
	≤ qw f g r b t o wp tbvlq i r qdbrg		Nqp br r riebdr
	bwr tgo lgt gwtq		

S GLEMENUINU SIEVS DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

S GLEMENUINU SIEVS DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Mku lqwt rg bq v

PS AMBVLE

Lg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap f g Ct f l'w Ai tleqrg T A bf qv rg uwt r tqr quklap f g uqap Pt ulf gpv gv f wCqo l'w f gu p qo l'p bvlqpu gv f g rb i qwxgtbpeg nbewbrubvqap f g uqap t i rgo gpv l'p v tlgwt gp vgbpv eqo r v g f g nbewbrubvqap f gu rqlu gv t i rgo gpv gp xli vgwit blpuk s w g f w Cqf g f g Gqwxgtppo gpv f g pvtgr tlu g f gu uqek v u eqv gu Algr Mgf gh

Atvlerg ^{9t} Oti bpkubvqap f wCpuglnf bf o l'p kmtbvqap

Atvlerg Pqwxqltu f w Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap gv f w Dktgevgwt i p tbn

Atvlerg Fapevqppgo gpv f wCpuglnf bf o l'p kmtbvqap

Atvlerg Cqo l'w u f weapugln

Atvlerg Cj btvg f g nbf o l'p kmtbvqap f g Ct f l'w Ai tleqrg T A

Ct f l'w Ai tleqrg T A guv wpg uqek v Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap q rgu hapevqpu f g Pt ulf gpv gv f g Dktgevgwt i p tbn uqpv f l'w uqek gu eqphqto o gpv r b r t bvlw v g f w Gtqwr g gv r b t i rgo gpv bvlqap gp xli vgwit s w k f kulp i w g rgu hapevqpu f qtlgpv bvlqap f g f ekulap gv f g uwt xgltbpeg f wpg r b tv g rgu hapevqpu g z ewlxgu f bwtg r b tv

Awz vgtu gu f gu f l'ur quklap f w Cqf g Algr Mgf gh rgu o bpf bvlktgu uqekbwz u gvpv f gpv f w Pt ulf gpv f w Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap f w Dktgevgwt i p tbn gv f w qv f gu Dktgevgwt u i p tbn bwz f n i w u f g Ct f l'w Ai tleqrg T A Ep xgtw f gu f l'ur quklap f w Cqf g o qv vltg gv Hpbpegt rg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap xglrg eg s w g Ct f l'w Ai tleqrg T A uqlv f qv f w p f l'ur quklap f g i qwxgtbpeg uqrlf g eqo r t gpbpv p qvbo o gpv wpg qti bpkubvqap erltg buwtbvpv w p r b tvbi f g f g t g u r qubdlk l'w u dkgp f Hpk vtpur btgvpv eqaj t gvpv f gu r t qe f w tgu g h t e b e g u f g f v g e v q a p f g i g u l q a p f g u w k k g v f g f e r b t b v l q a p f g u t k u s w g u b w z s w g u r b T q e k v g u v q w r q w t t b l v v t g g z r q u g f w p f l'ur quklap b f s w b v f g e q p v t r g l p v g t p g f g r t q e f w t g u b f o l'p kmtbvqap gv eqo r v b d r g u u b l p g u f g r q r l k s w g u g v r t b v l s w g u f g t o w p t b v l q a p r g t o g w b p v g v h b x q t l u b p v w p g i g u l q a p u b l p g g v g h t e b e g f g u t k u s w g u

In guv tbr r gn r b t b l k w t u s w g r g Dktgevgwt i p tbn gv r g rgu Dktgevgwt u i p tbn bwz f n i w u f g Ct f l'w Ai tleqrg T A buwtgpv r b f l'k t e v q a p g l t g e v x g f g u b e v k l v u f g r b T q e k v

ASUICLE OSGANITAUION DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

PS TIDENU DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg Pt ulf gpv f w Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap f l'ki g gv qti bplug rgu vtbxbwz f w eqpugln In u buwtg f w d q p hapevqppgo gpv f g egrnkek blpuk s w g f gu eqo l'w u e t u b w u g l p f w e a p u g l n

egu hpu ln xglrg eg s w g n l p h q t o b v l q a p h a w t p l g b w z b f o l'p kmtbvqap r g w t r g t o g w g f g u g r t a q p e g t f g o b p k t g e r b l t g e g w t g l n e a p v t k d w g b u u w t g t r b h w l f l'w f g n l p h q t o b v l q a p g p v t g r g e a p u g l n g v r b Dktgevgwt i p t b r g b l p u k s w g p v t g r g e a p u g l n g v u g e q o l'w u

In gpeqwtbi g gv r t q o g w r g u f l'w e u u l q a p u q w x g t v g u g v u b u u w t g s w g v q w u r g u r q l p u f g x w g r w k u g p v u g z r t l o g t b w u g l p f w e a p u g l n

Ineqpxs w g r g Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap gv btt v g n a t f t g f w l q w t f g u t w p l q a p u

BVSEAV DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap r g w f u k p g t g p u a p u g l p w p Bwtgbw eqo r qu f w Pt ulf gpv gv f w Wleg Pt ulf gpv Lg Dktgevgwt i p tbn f g Ct f l'w Ai tleqrg T A r b t v l e k r g b w z v t b x b w z f w Bwtgbw

Lg Bwtgbw b r q w t o k u l q a p i p t b r g f g r t r b t g t r g u v t b x b w z f w e a p u g l n l n u g t w p l v g p v b p v s w g f g d g u a q l p n l p k l b v k x g f w P t u l f g p v

Lg Pt ulf gpv r g w l p x l g t v a w w g r g t u a p p g f q p v l n u q w j b l g t g e w g l n l t n b x k u r b t v l e k r g t b w z v t b x b w z f w Bwtgbw

Lg uget vltbvl f w Bwtgbw guv buwt r b t r g Tget vltg f w Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap

COMPOTIUION DV CONTEIL

3.1 MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lgu bf o l'p kmtbvqap uqpv p q o o u q w t g p q w x g n u f b p u r g w t u h a p e v q a p u r b t n A u u g o d n g i p t b r g q t f l p b l t g f g u b e v a p p b l t g u

Cqphqto o gpv bwz u b w w u f g r b T q e k v r g Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap guv eqo r qu f g v t q k u b w o q l p u g v o g o d t g u b w r n w u r b t n A u u g o d n g i p t b r g q t f l p b l t g f g u b e v a p p b l t g u

Lb f w t g f g u h a p e v q a p u f g u b f o l'p kmtbvqap guv f g v t q k u b p p g u g z r l t b p v n k u u w g f g r b t w p l q a p f g n A u u g o d n g i p t b r g q t f l p b l t g f g u b e v a p p b l t g u b A b p v u b w w u w t r g u e q o r v g u f g n g z g t e l e g e q w n g v g p w g f b p u n b p p g b w e q w t u f g r b s w g n g z r l t g r g o b p f b v

3.2 CENSEURS

Lg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap uwt r t q r q u k l a p f w P t u l f g p v r g w f u k p g t w p q w r n u l g w t u e g p u g w t u s w k r b t v l e k r g p v b w z t w p l q a p f w Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap b x g e w p g x q l z e q p u w n b v k x g l n u r g w x g p v i b r g o g p v r b t v l e k r g t b w z t w p l q a p u f g u e q o l'w u u r e l b r i k u u f b p u r g u o o g u e q a p l k a p u s w g r g u b f o l'p kmtbvqap

Lgu Cqapuglnf uqpv p q o o u r q w t v t q k u b p u

Inu uqpv uqwo l'w b w z o o g u t i r g u s w g r g u b f o l'p kmtbvqap guv o b v k t g f g e a p h f g p v l b r l v g v r t x g p v q a p f g e a p h k u f l p v t w

COMIU T TP CIALIT T DV CONTEIL

Lg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap e a p u k w g g p u a p u g l p u l z e q o l'w u u r e l b r i k u u e j b t i u f g r t r b t g t r g u f r i d t b v l q a p f w Cqapuglnf g v q w f g n k u a q w g w t g r g w t u b x l u g v t g e a p o b p f b v l q a p u l n u b i l'w f w Cqo l'w f g u t k u s w g u

f w Cqo l'w f b w f l'w

f w Cqo l'w f g u t k u s w g u b w z v b v u V p l u

f w Cqo l'w f g u t o w p t b v l q a p u

f w Cqo l'w u t b v i l s w g

f w Cqo l'w f g n g p i b i g o g p v u q e k v b n g v

f w Cqo l'w f g u p q o l'p b v l q a p u g v f g r b i q w x g t b p e g

Lg Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap b t t v g r g t i r g o g p v l'p v tlgwt f g egu eqo l'w u u r e l b r i k u u g v f v g t o l p g r g w t o k u l q a p g v r g w t e q o r q u k l a p f b p u r g t g u r g e v f g u f l'ur quklap u n i k u r b v k x g u g v t i r g o g p v b l t g u b r r l n e b d r g u

Lgu eqo r v g p e g u f g e g u e q o l'w u a u p v f h p l g u n b t v l e r g e k b r t u

Lg Pt ulf gpv q w r g Cqapuglnf bf o l'p kmtbvqap r g w x g p v t g e w g l n l t n b x k u f w p e q o l'w u w t v a w u w l g v t g r x b p v f g r b e q o r v g p e g f g e g r n k e k

Lg t i r g o g p v l'p v tlgwt f g e j b e w p f g u e q o l'w u h i w t g p b p p g z g b w r t u g p v t i r g o g p v l'p v tlgwt f w e a p u g l n



ASUICLE POVWOIST DV CONTEIL EUDV DISECUEVS G N SAL

POVWOIST DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg Cqapugln f bf o lpbvkvap gztgteg rgu r qwxqktu swk nkw uqpv bwtldw u rbt rb rjk gv rgu uwbwv f g rb Tqek v Inf vgtu lpg rgu qtlgpbvkvapu f g nbevkiv f g rb Tqek v gv xgkng rgtv o kug gp wxtg eqphqto o gpv uqpv lpt v uqelbn gp rtgpbpv gp eqpukf tbvkvap rgu gplgwz uqelbwz gv gpxktappgo gpbvbwz f g uqpv bevkiv eg vktg pqvbo o gpv

rgu eqpuglnbtt vg rgu ego r vgu uqelbwz bppwvnu dklbp ego r vg f g t uwnbv bppgzgu rg tbr r qtvf g i gulkap gsr qubpvrb ukwvkvap f g rb Tqek v f wtbpvngzgteleg eqwn qwngzgteleg gp eqwtu gv uqpv xqmwkvap rt xkldng bpkus swg rgu f qewo gpvu r t xkukppgnu In btt vg rgu ego r vgu eqpuglnf u f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A gv r tgpv eqppbkubpeg f gu ego r vgu lpgvto f lbtgu

rgu eqpugln btt vg rgu ego r vgu eqpuglnf u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

rgu eqpuglnf elf g f g eqpxqs wgt rgu Auugo dn gu i p tbrgu f g rb Tqek v Inf Hpkvntqf tg f wlvqt gvrg vgzv f gut uqmwkvapu

rgu eqpuglnr tge f g

n rgekvap gv rb t xqebkvap f w Pt ulf gpv f w Cqapugln f bf o lpbvkvap

uwt r tqr qukvap f w Pt ulf gpv rb pqo lpbvkvap gv rb t xqebkvap f w Dktgevgw i p tbn

rb pqo lpbvkvap f bf o lpbvkvap gv f g uqpv eqpugln vktg r tqxkuktg gp ebu f g xbebpegu r btf e u qwr btf o kulkap f w qv r nulkvntu uki gu f bf o lpbvkvap gv f g uqpv eqpugln eqphqto o gpvbwz f kur qukvap f g nbtvleg f gu uwbwv uwt r tqr qukvap f w Dktgevgw i p tbn rb pqo lpbvkvap gv rb t xqebkvap f w qv f gu Dktgevgw u i p tbnbwz f niw u

rgu eqpugln f vgtu lpg rb t rbtvkvap f g ngpxgrqr r g f g t o wp tbvkvap f gu o bpf bvtktgu uqelbwz

rgu eqpuglnbwatklug rt brrdrgo gpv vqwg eqpxgpbvkvap xku g rbt rgu btlvrgu L gv uwxkbpv f w Cqf g f g ego o gteg gv pqvbo o gpv vqwg eqpxgpbvkvap lpgvtxgpbpv gpbvkvap rb Tqek v gv nwp f g ugu o bpf bvtktgu uqelbwz

rgu eqpugln r t upvg nAuugo dn g i p tbrg rg tbr r qtv uwt rg i qwxgtpgo gpv f gpbvkvap lqpbvbwtr r qtvf g i gulkap Dbpu eg tbr r qtv qwtg rgu lphqto bkvapu tgrbvkgu rb t o wp tbvkvap f gu o bpf bvtktgu uqelbwz gv bwz eqpxgpbvkvap uki p gu gpbvkvap gv rb Tqek v rgu eqpuglnr tgpv ego r vg pqvbo o gpv f g ub ego r qukvap f g uqpv qti bpkubvkvap f g uqpv hapevkvapgo gpv f g ugu vtbvbwz uwt ngzgteleg eqwn gv f gu r qvkvw vgu f g f kgtulv o kugu gp wxtg vbpv gp uqpv ugvp s wbwuglv f gu lpuvpegu f g f ltegvap

Ep qwtg rgu eqpugln

btt vg uwt r tqr qukvap f w Pt ulf gpv gv f w Dktgevgw i p tbn rgu qtlgpbvkvapu uwtbv i lswgu f w Gtqwr g

br r tqwvg r t brrdrgo gpv rgu r tqlgv f lpxgukvgo gpvu uwtbv i lswgu gv vqwg qv tbvkvap pqvbo o gpv f bes wkvkvap qv f g eguukap uuegr vdrj f bhtgevgw ulk plktbvkxgo gpv rg t uwnbv f w Gtqwr g rb utvewwz f g uqpv dklbp quuqpv r tqhkf g tks wg

btt vg rgu r tlpkv gu i p tbwz gp o bvtg f qti bpkubvkvap Hpbpek tg lpgvtpg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

f elf g qwbwqtkug n o kulkap f qdrki bkvapu Ct f lw Ai tleqrg T A eqph tg bw Dktgevgw i p tbnrgu bwatklubvkvapu p eguubktgu rb o kug gp wxtg f guf ekukapu pwo t gu ekf guuuv

br r tqwvg gv tgxqkv t i wkt tgo gpv rg ebf tg f brr vpgpeg bwz tks wgu rgu uwtbv i lgu gvr qvkvw vgu t i kuubpvrb r tkgu rb i gulkap rg uwxkvgv rb t f vevkvap f gu tks wgu bwz wgu Ct f lw Ai tleqrg T A gv rg Gtqwr g uqpv qv r qwtbkgpv vgtg gsr qu u A ego r tku rgu tks wgu uqelbwz gv gpxktappgo gpbvbwz

br r tqwvg pqvbo o gpv rgu f lth tgpvgu rlo kgu f gpi bi go gpvu gv f g tks wgu r qvkvw i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A gv rg ebu ej bpv r qvkvw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

br r tqwvg rg tbr r qtv tgrbvkv nqti bpkubvkvap f w f kur qukvap f g eqpvt rg lpgvtpg gp o bvtg f g nwg eqpvtg rg dhppej lo gpv gv rg Hpbpego gpv f w vgttqtkuo g bpkus swg uwt rgu lpfk gpvu rgu

lpwltklubpegu gv rgu o gwtgu eqttgevtlegu swk A qpv v brr qtv gu

br r tqwvg rb r qvkvw vgtg f u ewtkv f w uAw o g f lphqto bkvap swk uwt rb dbug f g nbbpbnAug f gu tks wgu f vgtu lpg rgu r tlpkv gu o ku gp wxtg r qvkvw r tqv i gt rb eqphf gpbvkvap nlpv i tlv gv rb f kur qvkvkv f g rgtu lphqto bkvapu gv f gu f app gu f g rgtu erkgpvu f g rgtu bevkiv gv ugtxlegu lphqto bkvw vgu

o gvpv bxkv br t u bxqkt tgevglnkegwz f w Cqo kv f gu tks wgu gv f w Cqo kv f gu pqo lpbvkvapu gv f g rb i qwxgtpbpeg uwt rb r tqr qukvap f g pqo lpbvkvap r btt rg Dktgevgw i p tbnf g ej bewp f gu tgu apubdrgu Gtqwr g f gu hapevkvapu f g Cqpv rg lpgvtpg ubxqkt rg tgu apubdrgu f g rb hapevkvap f g Gguvkvap f gu tks wgu rg tgu apubdrgu f w Cqpv rg r tklf lswgv gv rg tgu apubdrgu f g rb Cqphqto kv Lg ebu ej bpv rgu eqpugln ugt r tqpapeg f bpu rgu o o gu eqpf kvkvap uwt rb t xqebkvap f gu tgu apubdrgu r t elv u swk pg r gwxgvp vgtg f o ku f g rgtu hapevkvapu ubpu nbeeqf r t brrdrgo f weqpugln

btt vg gv tgxqkv t i wkt tgo gpv rgu r tlpkv gu i p tbwz f g rb r qvkvw vgtg f t o wp tbvkvap f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A pqvbo o gpv gp eg s wkeqpegtpg rgu ebu i qtlgu f g gtuqppgnf qpv rgu bevkiv u qpv vpg lpfk gpeg ulk plktbvkxgo uwt rg r tqhkf f g tks wgt f w Gtqwr g

r tge f g ngzbo gp f w f kur qukvap f g i qwxgtpbpeg xbnvg r tklf lswgv gv uqpv ghtebekv gv ubuwz swg f gu o gwtgu eqttgevtlegu r qvkvw tgo f lgt bwz xgpxwngv f hknubpegu qpv v r tkgu

f vgtu lpg rgu qtlgpbvkvapu gv eqpvt rg rb o kug gp wxtg r btt rgu f ltki gbpv ghtevkvu rg Dktgevgw i p tbnvg rg qv rgu Dktgevgw i p tbwz f niw u f gu f kur qukvap f g uwtxgkubpeg brrp f g i btpbvt vpg i gulkap ghtebeg gvr twf gpv f gu bevkiv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A pqvbo o gpv rb u r btbvkvap f gu hapevkvapu bwuglv f g nqti bpkubvkvap gvr r t xgpbvkvap f gu eqphkvu f lpt v u

ubuwtg f g ngzkgvpeg gv f g rb o kug gp wxtg f wp eqf g f g eqpf wkv qv f g r qvkvw vgu uo lbtktgu gv ghtebegu xkubpv pqvbo o gpv f vgevt i tgt gv bw pvgt rgu eqphkvu f lpt v u bx t u gv r qvkvvkvu gv r t xgpk gv f vgevt rgu Hbku f g eqttw kvap gv f vtbte f lphvpgpeg

ubuwtg swg rgu f ltki gbpv o bpf bvtktgu uqelbwz gv ewkvu o gwgv gp wxtg vpg r qvkvw vgtg f g pqv f kuetlo lpbvkvap gv f g f kgtulv pqvbo o gpv gp o bvtg f g tgr t upvkvap f gu hgo o gu gv f gu j qo o gu bwuglv f gu lpuvpegu f ltki gbpvkvu

f Hpkv rgu etkv tgu r gto gwbpv f brr t elgt nlpv r gpf bpeg f gu bf o lpbvkvap gv

gv lphqto r btt rgu f ltki gbpv ghtevkvu vktg r t brrdrgo f gu xqmwkvapu f gu utvewwz f g f ltegvap gv f g nqti bpkubvkvap f w Gtqwr g

r tge f g bwz eqpvt rgu gv x tktbvkvpv s wklwv g qv r qvkvw

Aw vktg f g rb o kulkap f qti bpg egpvtbn eqpvt g Ct f lw Ai tleqrg T A r btt rg Cqf g o qv vktg gv Hpbpekgt

Lg eqpuglnbwatklug

vqwg qv tbvkvap f g f xgrqr r go gpv f gu Cbkvugu t i kpbvrgu n vtpi gt

vqwg et bkvap r btt vpg Cbkvugu t i kpbvrg f wp vbdvkvgo gpv Hpbpekgt qv f vpg uqek v f buwvtppeg bpkus swg vqwg bes wkvkvap f g r btkvkv bkvap f bpu nwpv qv nbwz f g egu uqek v u

vqwg qv tbvkvap f g uqmwkv Hpbpekgt bw r tqhkf f vpg Cbkvugu t i kpbvrg gp f ltkvrv

rb o kug gp rrbeg f vpg ego o kulkap ej bti g f g rb i gulkap r tqxkuktg f vpg Cbkvugu t i kpbvrg

Lg eqpuglnf elf g f g

f rktgt nbi t o gpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A rb pqo lpbvkvap f gu Dktgevgw i p tbwz f gu Cbkvugu t i kpbvrgu f g Ct f lw Ai tleqrg Mwwgn

Lg eqpuglnv ubkvrb r t Dktgevgw i p tbn r qvkvw bxkv r t brrdrgo f g vqwg f ekukap f g egvg f gtpk tg tgrbvkv rb t xqebkvap f wp Dktgevgw i p tbnf g Cbkvugu t i kpbvrg

POVVOIST DV DISECUEVS G N SAL

Lg Dltgevgwt i p tbnugv lpxgukf gu r qwxqltu rgu r nru vgpv wu r qwt bi lt gp vqvwgu ekeqpuvbpogu r qwt rgo eqo r vg f g rb Tqek v swn tgr t ugpgv xku xlu f gu vltu

In fqlv vqvwgltu qdvgt nbeeqtf r t bndrg f w Capugln f bf o lpkmtbvqp r qwt rgu qv tlvqpu uwxlvbpvgu et bvlq besvklvqpw qv eguulq f g vqvwgu ltlvrgu gv r btlvklv bvlqpu gp Ftbpeg qv n vtblgt f u rltu swg nlpvguuguo gpv i rldbnugv f w o qpvbpv qv f wpg xbrqtkubvqp uwr tlgwt o kltqpu f gwtq vqvw bwtg lpxguuguo gpv f g swgrs wgbwtg s w eg uqlv f w o qpvbpv qv f wpg xbrqtkubvqp uwr tlgwt o kltqpu f gwtq

Tknwti gpeg pg r gto gv r bu f g t wplk rgo eqpugln r qwt f rld tgt uwt wpg qv tlvq t r qpf bpv bwz eqpf klqpu uuuo gpvqpp gu rgo Dltgevgwt i p tbn o gv vqvw gp wxtg r qwt tgevglnlt nbxlu f g vqvw rgu bf o lpkmtbvqwtu gv vqvw rgo o qlpu f gu o go dtgu f w Bwtgbw gv rgu o go dtgu f wego kv ur elbku eqpegtp bxbpv f g r tgp f tg wpg f ekulq Lqtus wv egv p guv r bu r quklv rgo Dltgevgwt i p tbnr gvw gp beeqtf bxge rgo Pt ulf gpv r tgp f tg f bpu rgu f qo blpgu pwo t u ekf guuuu vqvw f ekulq eqpqtgo g nlpv t v f g rb Tqek v lngp tgp f eqo r vg bwr tqej blp eqpugln

ASUICLE FONCUIONNEMENU DV CONTEIL D ADMINITUSAUION**S VNIONT DV CONTEIL D ADMINITUSAUION**

Lg eqpuglnug t wplv uwt eqpxqebvqp f g uq Pt ulf gpv qv f g vqvw r gtuqppg o bpf bv g egv gltv r bt rgo eqpugln bvuukuqvgv s w rgu lpt t w f g rb Tqek v rgo eguulqgpv gv bw o qlpu ulz tqku r bt bp Ep ebuf go r ej go gpv f wPt ulf gpv rgo eqpuglnugv r t ulf r bt rgo Wveg Pt ulf gpv qwnbf o lpkmtbvqwtu rgu r nru i svkguv eg vltg j bdlkv rgo eqpxqs wgt

Lg Capugln f bf o lpkmtbvqp r gvw ug t wplk r bt f gu o qAgpu f g xklqeqph tpep qv f w bwl kqeqph tpep ugrtp rgu o qf bvlv f u lplgu nbtveng ekbr t u

Lgu bf o lpkmtbvqwtu eqpegtp u r bt wpg f rld tlvq f w eqpuglnpg r tpppgvr bur btlvbwqvg

Lg Dltgevgwt i p tbn blpv swg rgo qv rgu Dltgevgwtu i p tbnz f ni w u gv rgo Tget vltg i p tbn r btlvklv gpv bwz t wplqpu f w eqpugln ubpu xqlz f rld tlvkxg

Lg Dltgevgwt i p tbn f uli pg rgu tgr t ugpbvpu f g rb Dltgevgwt i p tbn rgo svk r gwxgpv buukvgt bwz t wplqpu f w Capugln f bf o lpkmtbvqp

Lg qv rgu eqpugwtu r btlvklv gpv bwz t wplqpu f w eqpugln gv f g ugu eqo kv uwr elbku u ubpu xqlz f rld tlvkxg

INFOSMAUION DET MEMBSET DV CONTEIL

Lg Pt ulf gpv gv rgo Dltgevgwt i p tbnugv vgpw f g eqo o wpls wgt ej bs wv bf o lpkmtbvqwtu vqvw rgu f qewo gpw gv lphqto bvlqpu p eguubltgu nbeeqo r rluugo gpv f g ub o kuulq

Ep br r nebvqp f gu f kur quklvqp f w Cqf g o qp vltg gv Hlpbelgt rgo Capuglnf bf o lpkmtbvqp guv lphqto r bt rgu f ltki gbpv gltgevtu f g ngpugo drg f gu tks wgu uli plklebvlu f gu r qrlvks wgu f g i guvqp f g tks wgu gv f gu o qf lklebvqp br r qtv gu egmg ek

Lgu tgr qpudrgu gp ej bti g tgr gevkvgo gpv f g rb hapevqp f g Gguvqp f gu tks wgu Gtqwr g f w eqvlt rgo r tqlf lsw gv f g rb eqpqtgo kv Gtqwr g r gwxgpv tgp f tg eqo r vg f ltevgv gpv bweqpugln gv rgo ebu ej bpv bwCqo kv f gu tks wgu

Lgu t wplqpu f w eqpugln uqpv r t e f gu f g ngpxqk gp vgo r u wltg f w f quulgt uwt rgu r qlpu f g nqt f tg f w lqwt swkp eguulqgpv wpg bpbvrg r btlvklv tg gv wpg t lrgzqp r t bndrg ej bs wv tqku swg rgo tgr gev f g rb eqpqlf gpv bvlv nbwqtkug

Lgu o go dtgu f w eqpugln tg qkxgpv vqvw lphqto bvlq r gtlvpgpv eqpegtpbpv rb Tqek v qvbo o gpv rgu eqo o wpls w u f g r tguug swmg f lthwug

Lgu o go dtgu f w eqpugln qv i brgo gpv rb r quklvkv f g u lphqto gt f ltevgv gpv bwr t u f w Dltgevgwt i p tbn f w qv f gu Dltgevgwt u i p tbnbwz f ni w u gv f w Tget vltg i p tbnf g Ct f kv Ai tleqrg T A brt u bxlq lphqto rgo Pt ulf gpv swku uqvj bkgv wgt f g egwg lbewv

Dpu rgo ebf tg f g rgtu vtblvbwz rgu eqo kv u ur elbku u f w eqpugln r gwxgpv gpvpgf tg f gu eqnbdqtblvgtu f w Gtqwr g qv f gu gvr gtu f bpu rgu f qo blpgu tgrxbpv f g rb eqo r vpgv f gu eqo kv u

PASUCIPAUION AVY S VNIONT DV CONTEIL D ADMINITUSAUION PAS DET MOZENT DE WTIOCONF SENCE OV D AVDIOCONF SENCE

Tbnv rltus wv rgo eqpugln guv t wplk r qwt r tge f gt bwz qv tlvqpu xku gu bwz btlvrgu L gv L f w Cqf g Cqo o gteg btt v f gu eqo r vgu bppwgu gv f w tbr r qtv f g i guvqp f g ngzgteleg eqwn rgo eqpugln r gvw uwt f ekulq f w Pt ulf gpv vgt plb t wplq r bt f gu o qAgpu f g xklqeqph tpep qv f w bwl kqeqph tpep

Dpu eg ebu rgu o qAgpu f g xklqeqph tpep qv f w bwl kqeqph tpep r gto gvgv nlt gpvklvkv f gu bf o lpkmtbvqwtu gv i btlvkvugv rgtv r btlvklv bvlq gltgevtu egwg lhp rgu o qAgpu tvgvpu vtblv gvgv bwo qlpu rb xqlz f gu r btlvklv bpu gv ubvkvqp f gu ebtbev tklv wgu vgej pls wgu r gto gwbpv rb tgvtblv kuulq eqpvlvpgv gv uko wvbp g f gu f rld tlvqpu

Lgu bf o lpkmtbvqwtu swkr btlvklv gpv wpg t wplq r bt f gu o qAgpu f g xklqeqph tpep qv f w bwl kqeqph tpep uqpv t r w u r t ugpu bxge ngpugo drg f gu f tqku swkv gpv f eqvrgv ebwv f w swqtw gv f g rb o blqtkv t o wplv tlvqpu gve

Lg tgi kvgt f g r t ugpeg gv rgo r tge u xgtbnf qkxgpv o gpvqppgt rgo pgo f gu bf o lpkmtbvqwtu bAbpv r btlvklv rb t wplq r bt f gu o qAgpu f g xklqeqph tpep gv f w bwl kqeqph tpep Lg r tge u xgtbn f qv i brgo gpv o gpvqppgt rb wtxgpbpeg xgpwmgv f w lpef gpv vgej pls wv rltus wv egv lpef gpv b r gtwtd rgo f tqwgo gpv f g rb u bpeg

MODES DE CONSULTATION DU CONSEIL

Owtg rb rltug f g f ekulq r bt rgo eqpugln gv r t ugpeg f gu bf o lpkmtbvqwtu swkr btlvklv gpv rb u bpeg r j Auls wgo gpv qv r bt bwl kv qv xklqeqph tpep rgo eqpugln r gvw r tgp f tg rgu f ekulqpu uwxlvbpv r bt eqpuwv bvlq etkv f gu bf o lpkmtbvqwtu

pgo lpbvqp r tqxklq f g o go dtgu f w eqpugln A eqo r tku f g egpugwtu

o kv gp eqpqtgo kv f gu uwbwv bxge rgu f kur quklvqp n i lrbvkv gv t i rgo gpvltgu

eqpxqebvqp f g nAuugo dn g i p tbnr

vtblvgtv f wuk i g uqelbnf bpu rgo o g f r btlvgo gpv

NOUET DE PSOC DVSE DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg hapevqppgo gpv f w eqpugln guv t i kr bt rgo r t ugvp S i rgo gpv lptv tlgwt gv rgu vgzv n i lrbvkv gv t i rgo gpvltgu gp xlv wgt

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvqp r gvw i brgo gpv o gwtg f gu Nqv f g Ptq f wgtu f guetkv kv f g rb lb qp f qv kn o gv gp wxtg gv qti bplq ub Gwxgtpbpeg f bpu rgo tgr gev f gu vgzv ekv u ek f guuuu gpv r btlvklv r qwt t r qpf tg bwz f go bpf gu f g hqto bvlvqp f g r tqegv swkvkv uqpv qvkv gu r bt ugu bwqtkv u f g uwr gtxklq

Lbrtqdbvqp f g egv qv f g Ptq f wgt r bt rgo Capugln f bf o lpkmtbvqp vdrigu uwt r tqv quklv f w Cqo kv f gu pgo lpbvqp gv f g rb i qvgtbpeg rgo tgp f qv r quvdrigu ngpugo drg f g ugu o go dtgu Engu r gwxgpv vgt o qf lkv qv bdtq gu vqvw o qo gpv r bt rgo Capuglnf bf o lpkmtbvqp brt u bxlkv f wego kv r t ekv qvbo o gpv f bpu nj A qv ug q mgv r gtf tlvkv f g rgtv uli plklebvqp f wtblv f g ej bpi go gpv f bpu rbt i rgo gpvkvqp



ASUICLE COMIU T TP CIALIT T DV CONTEIL

COMIU TUSAU GIQVE

Lg Cqo kw utbv i lswg b r qwt o kulqap uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap f br r tqapf lk rb t hgzklp utbv i lswg f w Gtqwr g f bpu ugu f lth tgpw o vltu gp Ftbpeg gv nkvgtbvqapbn Lg eqo kw gzb o lpg pqvbo o gpv rgu r tqlgw f g etqlubpeg gzvgtpg qw f lpxgukugo gpv ebtbev tg utbv i lswg gv hqto wrq wp bxku utv egu r tqlgw

Lgu vtbxbwz gvbxbu f wCqo kw utbv i lswg uqpv tbr r qtv u bweapugln r bt rgt Pt ulf gpv f weqo kw qwr bt wp o go dtg f weqo kw f uli p r bt egrnkek

COMIU DET SITQVET

Lg Cqo kw f gu tks wgu b r qwt o kulqap uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap f bpu rgt tcur gev f gu f kur quklqpu f wCqf g o qp vltg gv lpbpelgt gvf g nbt v f w paxgo dtg

f gzb o lpgt rb utbv i lg i r qdbrg gv nbr r vpep gp o bvk tg f g tks wgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg blpks wgu rgu utbv i lgu tks wgu A eqo r tku rgu tks wgu uqelbwz gv gpxlqppgo gpvbwz f g eqpuglnt rgt Cqpuqnf bf o lkvutbvqap f bpu eguf qo blpgu

f buukvgt rgt Cqpuqnf bf o lkvutbvqap f bpu uqpv t rgt f g eqpv rgt f g rb o kug gp wxtg f g egwg utbv i lg r bt rgt f ltki gbpw ghgevk u gv r bt rgt tcur apubdrg f g rb hapevqap f g Gguvqap f gu tks wgu

ubpu r t lwf leg f gu o kulqpu f w Cqo kw f gu t o wp tlvqpu f gzb o lpgt uk rgu lpekvbqpu r t xwgu r bt rb r qrlks wgu gv rgu r tlvks wgu f g t o wp tlvqap f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv eqo r bvdrgu bxge rb ukwvbqap f wGtqwr g bwtgi btf f gu tks wgu bwz wgu lnguv gzer qu f g uqpebr lbn f g ub rls wlv blpks wgu f g rb r tqdbdklv gv f g n ej gnapppgo gpv f bpu rgt vgo ru f gu d p hiegu bwgpf wu

Lgu vtbxbwz gv r tqr quklqpu f wCqo kw f gu tks wgu uqpv tbr r qtv u bweapugln r bt rgt Pt ulf gpv f weqo kw qwr bt wp o go dtg f weqo kw f uli p r bt egrnkek

COMIU DET SITQVET AVY UAUT VNIT

Lg Cqo kw f gu tks wgu bwz vbu Vpku b r qwt o kulqap uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap gv f bpu rgt tcur gev f gu f kur quklqpu t i rgo gpvbktgu bwz vbu Vpku

f g txxqkt rgu r qrlks wgu f g i guvqap f gu tks wgu rk u bwz qr tlvqpu f gu gpvk u f wGtqwr g bwz vbu Vpku

f g u buumtgt f g rb o kug gp wxtg f w gpebf tgo gpv br r tqr tk f g rb i guvqap f g egu tks wgu gv

f g uqwo gwtg nbr r tqdbvqap f w eqpugln rgt f ekulqpu gp rb o bvk tg

COMIU D AVDIU

Lg Cqo kw f bwf lw uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap gv f bpu rgt tcur gev f gu f kur quklqpu f g nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg guv ej bti f gu o kulqpu uwxkbpvu

f gzb o lpgt rgt eqo r vgu uqelbwz gveapuqnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A bxbpvs wgu rgt Cqpuqnf bf o lkvutbvqap p gp uqkubkuk

f gzb o lpgt rgt f qewo gpwu qw tgr qtlpi u tgrgxbpv f g uqpv f qo blpg f g eqo r vpep f guv u bwz bf o lkvutbvqpu

kuwkr rgt r tgeguu f rbdqtbvqap f g nlpqto bvak lpbpek tg gv rgt ebu ej bpv hqto wrq f gu tgeqo o bpf bvqpu r qwt gp i btbpvk nlpv i tlv

kuwkr ngthebel f gu uAvu o gu f g eqpv rgt lpgvtpg gvf g i guvqap f gu tks wgu blpks wgu rgt ebu ej bpv f g nbf lw lpgvtpg gp eg swk eqpegtpg rgt r tge f wgtu tgrbvkgu n rbdqtbvqap gv bw vtbkgo gpv f g nlpqto bvak eqo r vbdrg gv lpbpek tg ubpu swkn uqlv r qtv bwglpv uqpv lpf r gpf bpeg

kn o gv wpg tgeqo o bpf bvqap utv rgt Cqo o kuibktgu bwz eqo r vgu r tqr qu u nbr r tqdbvqap f g nAuugo dn g i p tbrg f gu bevqppbktgu Cgwg tgeqo o bpf bvqap bf tguu g bw Cqpuqnf bf o lkvutbvqap guv rbdqg eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f g nbtveng f w S i rgo gpv VE p kn o gv

i brgo gpv wpg tgeqo o bpf bvqap bw eqpugln rgtu wgu rgt tgeqo gpv f w o bpf bv f wp qw f gu Cqo o kuibktgu u bwz eqo r vgu guv gpxkubi f bpu rgt eqpf lqapu f lpbgu nbtveng L

kn uwxr rb t brikubvqap r bt rgt Cqo o kuibktgu bwz eqo r vgu f g rgt o kulqap kn vlgpv eqo r vgu f gu eqpuvbvqapu gv eqpenulqpu f w Hbw Cqpuqnf w eqo o kuibktgu bwz eqo r vgu eqpu ewlkgu bwz eqpv rgt t bku u gp br r riebqvap f gu btlveng L gv uwxkbpvu

kn u buumtgt f w tcur gev r bt rgt Cqo o kuibktgu bwz eqo r vgu f gu eqpf lqapu f lpf r gpf bpeg f lpbgu r bt rgt Cqf g f g eqo o gteg rgt ebu ej bpv kn f lpbgu rgt riebqvap bxge rgt Cqo o kuibktgu bwz eqo r vgu rgt o guvktgu f g pbwgt rgt ugtxgt rgt lpf r gpf bpeg eqphqto o gpvbwz f kur quklqpu f wS i rgo gpv VE r t elv

kn br r tqwng rb hqwtplwgt f gu ugtxlegu o gpvkpp u nbtveng L f wCqf g f g eqo o gteg

Lgu vtbxbwz gv r tqr quklqpu f wCqo kw f bwf lw uqpv tbr r qtv u bweapugln r bt rgt Pt ulf gpv f weqo kw qwr bt wp o go dtg f weqo kw f uli p r bt egrnkek

COMIU DETS MVN SAUIONT

Lg Cqo kw f gu t o wp tlvqpu b r qwt o kulqap uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap gv f bpu rgt tcur gev f gu f kur quklqpu f w Cqf g o qp vltg gv lpbpelgt f vdrht rgt r tqr quklqpu gv bxku uqwo gwtg egrnkek gvtgrbvkgu

bwz r tlvpekr gu i p tlvz f g rb r qrlks wgu f g t o wp tlvqap br r riebdrng ngpugo drg f gu gpvk u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A gv pqvbo o gpv

rb f lpbqvap f gu utvwetgu f g t o wp tlvqap gp f kvlpi wbpv pqvbo o gpv rgt t o wp tlvqpu hzgu f gu t o wp tlvqpu xbtbdrng

bwz r tlvpekr gu f g f vgt o lpbvqap f gu gpxgrqr r gu f g t o wp tlvqpu xbtbdrng r tgbpvp gp eqo r vgu nlo r bev f gu tks wgu gv f gu dguqlpu gp ebr kbwz lpi tgpw bwz bevkr u eqpegtg gu

nbr r riebqvap f gu f kur quklqpu t i rgo gpvbktgu eqpegtbvpv rgt rgtuqppgnlf gpvtk bwugpu f g rb t i rgo gpvbvqap gwtqr gppg eg wltg pqvbo o gpv rgt eqo kw

hqto wrq wp bxku utv rb r qrlks wgu f g t o wp tlvqap f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A bxbpvp ekulqap f weapugln

uwxr rb o kug gp wxtg f g egwg r qrlks wgu i r qdbrgo gpv gv r bt i tbpv u o vltu bw vtbxgtu f wpg txxw gppwmg btlp f g u buumtgt f wgtur gev f gu f kur quklqpu t i rgo gpvbktgu

rb t o wp tlvqap f gu o bpf bvktgu uqelbwz gp u buumtbpv f w tcur gev f gu f kur quklqpu n i brgu gv t i rgo gpvbktgu swkrwt uqpv br r riebdrng

bwo qpvbvpv f g ngpxgrqr r g f g t o wp tlvqap gv ub t r btlvqap gpvgt rgt bf o lkvutbvqpu gvegpugwtu

bwz r tqlgw f bwi o gpvbvqpu f g ebr kbnt ugtx gu bwz ubrtbk u f wGtqwr g gv rgt ebu ej bpv bwz rrbpu f g uqwueltvqap qw f bej bv f bevqpu gv bwz rrbpu f g f kvtldwlp i tlvwkg f bevqpu uqwo gwtg nAuugo dn g i p tbrg f gu bevqppbktgu blpuk swbwz o qf brik u f g o kug gp wxtg f g egu bwi o gpvbvqpu f g ebr kbngvf g egu rrbpu

Lgu vtbxbwz gv r tqr quklqpu f wCqo kw f gu t o wp tlvqpu uqpv tbr r qtv u bweapugln r bt rgt Pt ulf gpv f weqo kw qwr bt wp o go dtg f weqo kw f uli p r bt egrnkek

COMIU DET NOMINAUIONT EU DE LA GOVWESNANCE

Lg eqo kw b r qwt o kulqap uqwu rb tcur apubdklv f w Cqpuqnf bf o lkvutbvqap gv f bpu rgt tcur gev f gu f kur quklqpu f w Cqf g o qp vltg gv lpbpelgt

f lf gpvktgt gvf g tgeqo o bpf gt bweapuglnrgu ebpf lf bvu br vgu ngzgteleg f gu hapevqpu f bf o lkvutbvqpu gp xwg f g r tqr qugt rgt ebpf lf bwgt nAuugo dn g i p tbrg gvf g egpugwtu

f xbrwtg r tqf lswgo gpv gv bw o qlpu wpg hqku r bt bp n s wldt g gv rb f kgtulv f gu eqppkubpegu f gu eqo r vpegu gv f g ngzr tlgpeg f qpv f kur qugv rgt o go dtgu f w eqpugln Cgwg xbrmbvqap guvghgew g lpf lklv wnggo gpv gveqngewgo gpv

f g r t ekugt rgu o kulkapu gv s wntlebvqap p eguubltgu bwz hapevkapu gzgte gu bw uglo f w eqapugln gv f xbrwgt rj vgo r u equbetgt egu hapevkapu

f gzbo lpgt r b r qrkls wg f g f kgtukw br r rls w g bwz o go dtgu f w Cqapuglnf bf o l'p kntbvqap bw tgi btf f g etlv tgu vgnu s w g n i g rj ugzg qw rgu s wntlebvqap gv ngzr tlgpeg r tqhguulqppgmj btpuk s wwp g f guetk wqap f gu qdlgevtu f g egwg r qrkls wg f g ugu o qf brlv u f g o kug gp wxtg gv f gu t uwnbv u qdvgpw bw eqwtu f g ngzgteleg eqwn

f xbrwgt r tlgf l s wgo gpv gv bw o qkpu wpg haku r bt bp rb utvwewtg rb vblng rb eqo r qukvap gv ngltlebek f w eqapugln bw tgi btf f gu o kulkapu s wknk uqpv buuk p gu gv f g uqwo gwtg bw eqapuglnv wgu tgego o bpf bvqpu wkrju

f gzbo lpgt r tlgf l s wgo gpv rgu r qrkls wgu f w eqapuglnp o bvk tg f g u rgevkp gv f g p qo lpbvqap f gu f ltki gbpv gltgevtu f w qw f gu Dltgevgwtu i p tbwz f n i w u gv f w tgu r qpubdrg f g rb hapevkap f g Gguvkap f gu tks wgu gv f g hqto wgt f gu tgego o bpf bvqpu gp rb o bvk tg

Lgu vtbxbwz gvr tar qukvap f wego kw uqpv tbr r qtv u bweqapuglnr bt rj Pt ulf gpv f w eqo kw qwr bt w p o go dtg f w eqo kw f uk p r bt egmkek

COMIU DE L ENGAGEMENTU TOCI UAL

Lg eqo kw b r qwt o kulkap uqwu rb tgu r qpubdrg f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap gv f bpu rj tgu r ge v f gu f kur qukvap f w Cq f g o qv vltg gv hlpbelgt

f gzbo lpgt rgu qtlgpbvqap utbv i l s wgu f w Ptalgv Tqek vbnf w Ct f l w Ai tleqrg T A

f buwgt rj uwlk b w o qkpu wpg haku r bt bp f gu r rbpv f bvqpu gv f gu lpf lebvgwtu f bxbpego gpv f gu gpi bi go gpv uqek vbwz gv gpxlqppgo gpvbwz f w Ct f l w Ai tleqrg

CHASUE DE L ADMINITUSAUEVS DE CS DIU AGSICOLE T A

Lb r t upvgv ej btvg b r qwt qdlgv f g eqpvtldwgt rb s wbrlv f w vtbxbkn f gu bf o l'p kntbvqap gp l'bxqtkubpv nbr r rlebvqap gltleeeg f gu r tpekr gu gvdqppgu r tlvls wgu f g i qwxgtppo gpv f g pvtgr tkg

Cj bewp f gu o go dtgu f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap f g Ct f l w Ai tleqrg T A s wknr btlvkr g bxge qwubpu xqlz f rld tlvkxg u gpi bi g bf j tgt bwz t i rgu f kgevtlegu eqpvgpvgu f bpu r b t upvgv ej btvg gv rgu o gwtg gp wxtg

ASUICLE ADMINITUSAUION EUINU S UTICIAL

Cj bewp f gu o go dtgu f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap f g Ct f l w Ai tleqrg T A s wknr btlvkr g bxge qwubpu xqlz f rld tlvkxg f qkv ug eqpuf tgt eqo o g tgr t upvbpv ngpugo drj f gu bevqppbktgu gv rgu bwtgu r btlvkr t gpbpvgu gv bi ltk gp vqwg elteapv bpeg f bpu nlpv t v f g egwz ekgv f g rb Tqek v

ASUICLE SETPECUDET LOIT EUDET TUAUVU

Lqtu f g uqap gpvt g gp hapevkap gv vqvw bw rjpi f g uqap o bpf bv ej bewp f gu o go dtgu f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap f g Ct f l w Ai tleqrg T A s wknr btlvkr g bxge qwubpu xqlz f rld tlvkxg f qkv r tgp f tg rb r rjlp g o gwtg f g ugu f tqku gv qdrii bvqpu i p tbwz gv qw r btlvewltgu In f qkv p qvbo o gpv eqppb vtg gv tgu r gevgt rgu f kur qukvap n i brju gv t i rgo gpv bktgu br r rlebdrgu rb Tqek v gv egrju tgrlvkxgu ub hapevkap rgu eqf gu gv dappgu r tlvls wgu f g i qwxgtpppeg br r rlebdrgu btpuks wgu rgu t i rgu r tar tgu f g rb Tqek v t uwnbpv f gu uwbwu gv f wt i rgo gpv l'p v tlgwt

ASUICLE DITPONIBILI EUATTIDVIU

Lbf o l'p kntbvqap f qkv equbetgt ugu hapevkapu rj vgo r u nbwgpvqap gvr b f kur qpldklv p eguubltgu

Lbf o l'p kntbvqap f qkv tgu r gevgt rgu f kur qukvap n i brju gv t i rgo gpv bktgu br r rlebdrgu vqvw bf o l'p kntbvqap f vdrkuugo gpv f g et f l w

f gzbo lpgt rb utbv i l g erlo bvf f w Gtqwr g r t b r b d r g o gpv vqvw r t ugpbvqap gp Auugo dn gi p tbrg

f buwgt rj uwlk k f gu bevqpu f g o e pbv f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg T A

f g f qppgt uqap bxku uwt rb utbv i l g f g eqo o wplebvqap f w Gtqwr g gp o bvk tg f gpi bi go gpv uqek vbn gv uwt rgu r tpekr brju t r qvugu bwz eqpvtqxgtugu

Nqppdubvrv rb o kug gp r rbeeg f w eqo kw f f k ngzbo gp f g rb r qrkls wgu gpxlqppgo gpvbrg gv uqek vbrg f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg T A hlvk rj ej qkz f g eqpugt xgt wpg br r t qej g vtbpxgtubrg lo r rls wbpv ugrj rgu uwlgu rb r nvr btlv f gu eqo kw u ur elbrku u f w eqpugln

ASUICLE CHASUE DE L ADMINITUSAUEVS DE CS DIU AGSICOLE T A

Cj bewp f gu o go dtgu f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap f g Ct f l w Ai tleqrg T A s wknr btlvkr g bxge qwubpu xqlz f rld tlvkxg bf j tg ubpu t ugtxg bwz f kur qukvap f g rb Cj btvg lti wtbpv gp bpgzg bw r t upv t i rgo gpv l'p v tlgwt f qpv g rj hlvk r btlvkr l'p v t bpgv gv f qpv ej bs wgo o go dtg f weqapuglnb tg wwp gzgo r rldtg

ASUICLE CHASUE UHIQVE GSOVPE

Cj bewp f gu o go dtgu f w Cqapugln f bf o l'p kntbvqap f g Ct f l w Ai tleqrg T A s wknr btlvkr g bxge qwubpu xqlz f rld tlvkxg bf j tg ubpu t ugtxg bwz f kur qukvap f g rb Cj btvg vj l s w f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg gvu gpi bi g rgu tgu r gevgt

eg vltg rjtu f g ub r tkg f g hapevkap nbf o l'p kntbvqap l'pqtto g rj Pt ulf gpv f w eqapugln f g ngpugo drj f gu o bpf buw gv hapevkapu gzgte gu f bpu vqwg uqek v btpuks wgu rj p qo gv rb hqto g uqelbrg f gu gpv u f bpu rjus wgrju egu o bpf buw gv hapevkapu uqpv gzgte u

Lbf o l'p kntbvqap l'pqtto g rj Pt ulf gpv f w eqapugln f bpu w p f r b k tlvqppbdrj f g vqwg o qf l'lebvqap eguubvqap f o kulkap p qp tgpqwxg rj gpv rlegpelgo gpv p qvwxgbvz o bpf buw gv hapevkapu br r qtv g rb rlvng f g o bpf buw gv hapevkapu f erbt u

Lbf o l'p kntbvqap u gpi bi g ug f o gwtg f g ugu hapevkapu u kn pg ugwlo g r nu gp o gwtg f g tgo r rlt ub hapevkap bwuglp f weqapuglnv f gu eqo kw u ur elbrku u f qvknugtblv o go dtg

In f qkv vltg buuk f w gv r btlvkr gt bevkg o gpv ubw go r ej go gpv o blgwt vqvwgu rgu u bpegu f w eqapugln gv t wlpqpu f gu eqo kw u bwz wgu l'br r btlvkv rj ebu ej bpv

ASUICLE INFOSMAUION EUFOSMAUION

Lg Pt ulf gpv xglng eg s wgu rgu bf o l'p kntbvqap t g qkxgpv f bpu w p f r b k uwlkubpv rgu l'pqtto bvqpu gv f qewo gpv s wkn rgtw uqpv p eguubltgu r qwt gzgtegt r rjlpgo gpv rgtw o kulkap Dg o o g rj Pt ulf gpv f g ej bewp f gu eqo kw u ur elbrku u f w eqapugln xglng eg s wgu rgu o go dtgu f g uqap eqo kw f kur qugv f bpu w p f r b k uwlkubpv f gu l'pqtto bvqpu s wkn rgtw uqpv p eguubltgu r qwt beeqo r rlt rgtw o kulkap

Lbf o l'p kntbvqap o o g g z r tlo gpv f qkv ug r rbeeg f bpu wpg rj l s w f l'pqtto bvqap gv f g hqto bvqap r gto bpgpvg l'nb nqdrlii bvqap f g u l'pqtto gt btlp f g r qvwxlt l'pvgtxg ptk f g o bpk tg wkrj uwt rgu uwlgu l'puektu nqtf tg f w lqwt f weqapugln

egwg l'p Ct f l w Ai tleqrg T A equbetgt rgu tguuqwtgu j wo blpgu gv hlpbek tgu p eguubltgu rb hqto bvqap f gu bf o l'p kntbvqap gv egu f gtpigtu qv nqdrlii bvqap f g equbetgt rj vgo r u p eguubltg bwz hqto bvqpu s wkn rgtw uqpv r tar qu gu r bt Ct f l w Ai tleqrg T A



Uqwg xqnlwq n i kurbvkx qw t i rgo gpvbktg. Å eqo rtku egmrg tgrbvkx bw t i lo g brr rlebdrg bwz lphqto bvkpu r tkln i k gu guv r qtv g rb eqppbkubpeg f gu bf o lpkutbvkgwt.

ASUICLE EYESCICE DET FONCUONT PSINCIPET DISECUEVST

L bf o lpkutbvkgwt gztgeg ugu hapevkpu bxge lpf r gpf bpeg lpv i tkv r qAbw gvr tqhguakppbrko g

ASUICLE IND PENDANCE EUDEWOIS D EYPSETTION

L bf o lpkutbvkgwt xglmg r t ugtxgt gp vqwg ekteqpubpeg uqp lpf r gpf bpeg gv ub ridgtv f g lwi go gpv f g f ekulqp gv f bevkp. In ug f qlv f vtg lo r bvtbkn gv ulpvgtf lv f vtg lphwge r bt vqww n o gpv vtbp i gt nlpv t vuqelbns wlnb r qwt o kulqp f g f hpgf tg.

In brgtv rg eqpugln uwt vqww n o gpv f g ub eqppbkubpeg nkw r btbkubpv f g pbwtg lo r bevtg rgu lpv t w f g ngpvtgr tkug.

Inb rg f g xqlt f g hbtg r bvtv f g ugu lpgvtq i bvkpu gv ugu qr lpkpu. Ep ebu f g f ubeeqtf in xglmg eg s wg egmrg ek uqlgpv g z r dkwgo gpv eqpuk p gu bwz r tqe u xgtbwz f gu f rid bvkpu.

ASUICLE IND PENDANCE EU CONFLIUD INU S UT

Lgu o go dtgu f w eqpugln uqpv uqwo ku bwz qdrki bvkpu n i brgu gv t i rgo gpvbktg brr rlebdrgu gp o bvk tg f g eqphlv f lpv t w. Cj bewp f gu o go dtgu f w Cqapugnf bf o lpkutbvkap f g Ct f lv Ai tleqrg T A s wknr btkvlg bxge qw ubu xqlt f rid btkvlg lphqto g rg eqpugnf f vqww eqphlv f lpv t v. Å eqo rtku r qvpgvgn f bpu rgs vgn kn r qwtbvk vtg lo r rks w f ltkvego gpv qw lpf ltkvego gpv. Inu bduvgpv f buukvgt bwf dbvgv f g r btkvlg gt bw xqvlg f g rbf rid btkvlg eqttgr qpf bpvg.

ASUICLE INU GSIU LOZAVU EUHONOSABILIU

L bf o lpkutbvkgwt bi lv f g dpppg hqk gp vqwg ekteqpubpeg gv pg r tgp f bwewpg lpkubvkx s wkr qwtbvk pwtg bwz lpv t w f g r b Tqek v qwbwz bwtgu uqek v u f w Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg.

Inu gpi bi g r gtuappnggo gpv t gvr gevgt rb eqphlv gpvbkn vqvbrg f gu lphqto bvkpu s wln tg qlv f gu f dbw bwz wgn kn r btkvlg g gv f gu f ekulpur tkugu.

L bf o lpkutbvkgwt hlv r tgvwg f wpg j qpp vgv f wpg lpv i tkv gv f wpg lpf r gpf bpeg f gur tkv s wknr r gto gwgpv f xbrvgt gv f g tgo gwtg gp s wguvqp uk p egubktg rgu f ekulqp f g r b Dtkgevkp i p tbrg gv f buuwgt rb uw gtxkulqp gv rg uwkk ghtgevtu f gu f ekulpur tkugu gp o bvk tg f g i guvqp.

ASUICLE INFOSMAUIONT PSIWL GI ET OP SAUIONT TVS UIUSET

Dg r bt ugu hapevkpu nbf o lpkutbvkgwt guv t r w bxqlt bee u gp r gto bpgpeg ngpugo drg f gu lphqto bvkpu r tkln i k gu s wg Ct f lv Ai tleqrg T A r quu f g.

eg vktg nbf o lpkutbvkgwt guv lpuetlv uwt rb rkung f gu lpkk u r gto bpgpv f g Ct f lv Ai tleqrg T A vgpwg rb f kur quikvqp f g nAwatlv f gu o bte j u Hlpbelgtu AMF Lb rkung tgeppug rgu r gtuappgu r qwt r gus wgnrg nlpvgtxgpvkp uwt rgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu s wg Ct f lv Ai tleqrg T A o gv bpkuk s wg uwt rgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu f bwtgu o gwgwu gp rkpg bxge ugu bevkvl u gvqr bvkpu guvt i rgo gpvbktgo gpv gpebf t g.

Gvgw lpuetlv vlap nkvguv pqvktk g r bt rb Dtkgevkp f g r b eqphqto lv f g Ct f lv Ai tleqrg T A L bf o lpkutbvkgwt f qlv tgvqwtpt egwg pqvktbvkp f o gpvuk p g gvego r n v g.

Cqphqto o gpv bw S i rgo gpv f g z ewlqp VE f g r b Cqo o kulqp f w o btu r t ekubpv rg hqto bvf gu rkungu f lpkk u egwg lpuetlv vlap uwt rb rkung f gu lpkk u r gto bpgpv xkg nbf o lpkutbvkgwt f g Hk vtgt f g o bpk tg t r v g f bpu rgu f lth tgpvgu ugevkpu f g r b rkung f gu lpkk u f lgu rkungu f lpkk u r qpewgri.

L bf o lpkutbvkgwt t gvr gevgt rgu t gvtlvkpu gv qdrki bvkpu o gpvkpp gu bwz btkvrgu. Or bvkpu f lpkk u gv lpgvtf lvkap f gu qr bvkpu f lpkk u gv f g r b f kwni bvkp kntkvg f lphqto bvkpu r tkln i k gu f w t i rgo gpv VE f lv t i rgo gpv MAS S i rgo gpv Adwu f g Mbej.

Nqibo o gpv knu bduvgpv f wktugt uqp r tqhvr gtuappngqwr qwt rg r tqhvr f g s wleqps wg rgu lphqto bvkpu r tkln i k gu bwz wgnrgu kn b bee u gv f g rgu wktugt r qwt ghtgewgt qwbktg ghtgewgt r bt wp vltgu f gu qr bvkpu uwt rgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu eqpegt u qw rgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu f tkv u s wkrvgt uqpvrk u.

CAT DET ACUIONT EUINTUSVMENUT FINANCIEST LI T MIT PAS CS DIUAGSICOLET A

Lgu bf o lpkutbvkgwtu uqpv uqwo ku wpg qdrki bvkp f bduvgpvkq f bi lt uwt rgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu eqpegt u s wkp guvrgx g s wgp nbdugpeg f lphqto bvkp r tkln i k g.

A) PENDANT LES FENÊTRES D'AUTORISATION

L bf o lpkutbvkgwt r gwr vtbktg r gpf bpv rgu hgp vtgu f bwaqtkubvkp f Hlpgu r bt Ct f lv Ai tleqrg T A gv eqo o wplw gu bw Cqapugnf f bf o lpkutbvkap r bt rg uget vltbv f w eqpugln uqwu t ugtxg f bdugepg f lphqto bvkp r tkln i k g.

Cgu hgp vtgu uqpv pqtto brgo gpv f g ulz ugo blpgu uwkbpv rb r wdrlebvkap f gu t uwnbw eqpugrnf u vto gvtlgru qw bpgvgru f g Ct f lv Ai tleqrg T A Uqwg hqk egvblpgu ukwbvkpu gzevr vqppngmrgu r gwkgpv eqpf vktg rg Sgur qpubdrg f g r b Cqphqto lv f g Ct f lv Ai tleqrg T A uwv gpf tg r tqxluqtkgo gpv ewwg f kur quikvqp.

L bdugepg f lphqto bvkp r tkln i k g guv x tkk g r bt nbf o lpkutbvkgwt bwr t u f g r b Dtkgevkp f g r b eqphqto lv f g Ct f lv Ai tleqrg T A s wkv buuwgt s wbwewpg rkung f lpkk u r qpewgri tgrbvkx bw vktg Ct f lv Ai tleqrg T A qw wp lpuvtwo gpv Hlpbelgt s wknr guv rk p guv qwxgtvg.

B) EN DEHORS DES FENÊTRES D'AUTORISATION

Ep f gj qtu f g egu hgp vtgu f bwaqtkubvkp nbf o lpkutbvkgwt pg f qlv ghtgewgt bwewpg vtpubekp r qwt uqp eqo r vg r tqr tg qwr qwt rg eqo r vg f wp vltgu s wg eg uqlv f ltkvego gpv qw lpf ltkvego gpv ug tbr r qtvbpv bwz bevkpu qw f gu vktgu f g et bpeg f g n o gwgwu qw f gu lpuvtwo gpvu f tkv u qw f bwtgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu s wknr uqpvrk u.

DITPOTIUIONT TP CIFIQVET POVS LET ADMINITUSAUEVST TALASI T

A) CAS DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL RÉSERVÉES AUX SALAIÉS

Pbt f tqi bvkp bwz r tkpkr gu pape u gp d rgu bf o lpkutbvkgwtu ubrtbk u r gwkgpv uqwueltg xlv rg r bpb r bti pg gpvtr tkug bwz bwi o gpvbvkpu f g ebr kbnt ugtx gu bwz ubrtbk u f bpu rb o guwtg q egu qr bvkpu uqpv uqwo lugu wpg r tkv f g f drqebi g f g elps bpp gu.

B) CAS DE L'EXERCICE D'ACTIONS GRATUITES

Aw o qo gpv f g ngzgteleg f gu bevkpu i btkwku nbf o lpkutbvkgwt d p Heltktg f gxtb u buuwgt s wg n x pgo gpv lpgvtxlgpv r gpf bpv wpg hgp vtg f bwaqtkubvkp gv f g nbdugpeg f g rkung f lpkk u r qpewgri r qtvbpv uwt rgu vktgu Ct f lv Ai tleqrg T A gp uqmklekvrb rb Dtkgevkp f g r b eqphqto lv.

C) CAS DES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉMIS PAR D'AUTRES ÉMETTEURS

L bf o lpkutbvkgwt guv r t uwo bxqlt bee u bwz lphqto bvkpu r tkln i k gu bAbpv hlv nqdlgv f qwxgtwtg f g rkungu f lpkk u r qpewgri uwt r gus wgnrgu rgu o go dtgu f w eqpugln p qpv r bu v tgr qtv u f wtkvlg r gwt uwbwv f lpkk u r gto bpgpv.

Alpkv f bpu nj Å r qj ug q wp bf o lpkutbvkgwt uqwj bktbvk lpgvtxgpk f ltkvego gpv qw lpf ltkvego gpv uwt f gu vktgu o ku r bt f bwtgu o gwgwu s wg Ct f lv Ai tleqrg T A qwrgu lpuvtwo gpvu Hlpbelgtu s wknr uqpvrk u knpg lphqto g r b Dtkgevkp f g r b eqphqto lv s wkv buuwgt f g nbdugpeg f g rkung f lpkk u r qpewgri uwt rgu o gwgwu eqpegt u.

OBLIGAUIONT D CLASAIWET**A) DÉCLARATION DES DONNÉES PERSONNELLES À LA DIRECTION DE LA CONFORMITÉ**

Lgu bf o lpkvbtvqwtu lpuetku uwt r b rkvng f gu l pkk u r gto bpgpvu f g Ct f lw Ai tleqrg T A f qkxgv vtbpuo gwtg r b Dktgevlq f g r b eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg T A rgu f app gu r gtuappgmg u p eguubltgu r b o kug gp eqphqto lw f g egwg rkvng

Cgu f app gu uapv egmg f vbln gu n bpggzg ugevlq f w t i rgo gpv f gz ewlqap VE f Hpkubpv rg tqto bv f gu rkvng f l pkk u

B) DÉCLARATIONS DES PERSONNES ÉTROITEMENT LIÉES À LA DIRECTION DE LA CONFORMITÉ

Lgu bf o lpkvbtvqwtu f qkxgv vtbpuo gwtg r b rkvng f gu r gtuappgu s wk rgwt uapv v tqkgo gpvrk gu r b Dktgevlq f g r b eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg T A p qvltgt r bt etlw rgwtu qdrk bvlqpu egu r gtuappgu gv eqpugt xgt wpg eqr kg f g egwg p qvltgbvlq

Lgu o qf brlw u t i kuubpv egu r tlpelr gu uapv f etkwg f bpu rgu p qvltgbvlq s wk uapv bf tguu gu ej bs wg bf o lpkvbtvqwt uap bttk g

C) DÉCLARATIONS DES TRANSACTIONS À LA DIRECTION DE LA CONFORMITÉ

M o g br t u bxqk tg wwp bxk l b x q t b d r g f q r t g t f g r b Dktgevlq f g r b eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg T A nbf o lpkvbtvqwt f qk rnk f erbtgt r qwt uap eqo r vg blpks wg r qwt rgu r gtuappgu s wknkuapv v tqkgo gpvrk gu rgu vtbpubevlqpu ghgww gu uwt rgu bevlqpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvr gu lpuwto gpvu Hpbpelgtu s wkrwt uapvrk u

D) DÉCLARATIONS DES TRANSACTIONS À L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)

Lgu r gtuappgu uqwo kugu n qdrk bvlq f erbtvkwg n b w q t l w eqo r v g p v g v t b p u o g w g p v n A M F r g w t u f e r b t b v l q p u f q r t b v l q p u u w t v k t g u r b t x q l g r g e v t q p k s w g f b p u r g u v t q k u l q w t u f g p i q e l b v l q p s w k u w k g p v r b t b r k u b v l q p f g u v t b p u b e v l q p u r q t u s w g m g u b w g l p g p v r g r r b h q p f t i r g o g p v b l t g C j b s w g f e r b t b v l q p g u v r w d r k g u w t r g u k g l p v g t p g v f g n A M F

L Auugo dn g i p t b r g f g u b e v q p p b l t g u g u v r b t b k r g w t u l p h q t o g f g u q r t b v l q p u t b r k u g u b w e q w t u f w f g t p l g t n g z g t e l e g e q w n q r t b v l q p u s w k u a p v r t u g p v g u f b p u w p v b v t e b r k w r b v h f w t b r r q t v f g i g u w k a p f g r b T q e k v

ANNEYE**S DACUION ACUVELLE DE L ASUICLE DE LA CHASUE DE L ADMINITUSAUEVS****ACUIONT EU INTUSVMENUT FINANCIEST LI T DE CS DIUAGSICOLE T A**

Lqts wwp bf o lpkvbtvqwt f vlgpv uwt r b T q e k v q l n g z g t e g u a p o b p f b v f b f o l p k v b t v q w t f g u l p h q t o b v l q p u p a p t g p f w g u r w d r k s w g u l n u l p v g t f l w f g r g u w k l u g t r q w t g h g w g t q w l b l t g g h g w g t r b t w p v g t u

f gu q r t b v l q p u u w t r g u v k t g u C t f l w A i t l e q r g T A l n g u v l p u e t k w e g v k t g u w t r b r k v g f g u l p k k u r g t o b p g p v u u w t r g v k t g C t f l w A i t l e q r g T A v g p w g r b f k u r q u k l q p f g n A M F

l n u g p i b i g t g u r g e v g t r g u t i r g u r t x q A b p v p q v b o o g p v s w g r g u l p k k u r g t o b p g p v r g w x g p v q r t g t u w t r g v k t g C t f l w A i t l e q r g T A f b p u r g u l p v g t x b n g u f g u l z u g o b l p g u u w k x b p v r b r w d r k e b v l q p f g u t u w n b w v t l o g u t l g n u u g o g u t l g n u g v b p p w g n u f u r q t u s w k u p g f v l g p p g p v r b u f w b p v e g u r t l q f g u f l p h q t o b v l q p u p a p t g p f w g u r w d r k s w g u w t r b T q e k v

Cgu qdrk bvlqpu nkw uapv p q v l t k g u r b t w p g r g w t g o b p b p v f g r b Dktgevlq f g r b eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg T A f q p v k n b e e w g t e g r v l q p

Ct f lw Ai tleqrg T A r g w u g v t q w x g t g p u k w b v l q p f l p v g t f l t g f q r t g t u w t v q w l p u w t o g p v h p b p e l g t f g Ct f lw Ai tleqrg T A A e q o r t k u f w t b p v e g u r t l q f g u

L b f o l p k v b t v q w t f q k r f e r b t g t r q w t u a p e q o r v g b l p k s w g r q w t r g u r g t u a p p g u s w k n k u a p v v t q k g o g p v r k g u r g u v t b p u b e v l q p u g h g w w g u u w t r g u b e v l q p u f g r b T q e k v g v r g u l p u w t o g p v u h p b p e l g t u s w k r g w t u a p v r k u g p b r r h e b v l q p f g u r t g u e t k v l q p u n i b r g u g v t i r g o g p v b l t g u

Lgu r g t u a p p g u u q w o k u g u n q d r k b v l q p f e r b t b v k w g v t b p u o g w g p v r g w t u f e r b t b v l q p u n A w a q t l w f g u o b t e j u h p b p e l g t u A M F r b t x q l g r g e v t q p k s w g w p k s w g o g p v f b p u r g u v t q k u l q w t u f g p i q e l b v l q p s w k u w k g p v r b t b r k u b v l q p f g u v t b p u b e v l q p u C j b s w g f e r b t b v l q p g u v r w d r k g u w t r g u k g l p v g t p g v f g n A M F

L Auugo dn g i p t b r g f g u b e v q p p b l t g u g u v l p h q t o g f g u q r t b v l q p u t b r k u g u b w e q w t u f w f g t p l g t g z g t e l e g e q w n q r t b v l q p u s w k u a p v r t u g p v g u f b p u w p v b v t e b r k w r b v h f w t b r r q t v f g i g u w k a p f g r b T q e k v

P b t b k r g w t u b w v k t g f g u g u b e v k l w u b w u g l p f g C t f l w A i t l e q r g T A n b f o l p k v b t v q w t r q w t t b i b r g o g p v v t g l p u e t k w u w t w p g r k v g f l k g f l p k k u r q p e w g n u l n u g t b v g p w f g t g u r g e v g t r g u q d r k b v l q p u r k g u e g u b o w w s w k n k u g t a p v p q v l t k g u g v g p r b t v l e w l g t e g m g t g r b v k w g b w f g x q l t f b d u g p v l q p u w t r g u v k t g u C t f l w A i t l e q r g T A f w t b p v r b f w t g f w p r t q l g v

INTUSVMENUT FINANCIEST HOST CEVY MIT OV LI T CS DIUAGSICOLE T A

E p q w t g n b f o l p k v b t v q w t g u v v g p w f g f e r b t g t C t f l w A i t l e q r g T A r q w t u a p e q o r v g b l p u k s w g r q w t r g u r g t u a p p g u s w k n k u a p v v t q k g o g p v r k g u r g u v t b p u b e v l q p u g h g w w g u u w t l p u w t o g p v u h p b p e l g t u j q t u e g w z o k u q w r k u C t f l w A i t l e q r g T A u l n g u k o g v t g r q v g p v l g m g o g p v g p u k w b v l q p f g e q p h l w f l p v t v u q w f v g p l t f g u l p h q t o b v l q p u e q p l t g p v l g m g u u w e g r v d r g u f v t g s w b r k k g u f g r t k l n i k g u g v b e s w k u g u f b p u r g e b f t g f g u g u l q p e v l q p u f b f o l p k v b t v q w t f g C t f l w A i t l e q r g T A

Ct f lw Ai tleqrg T A r g w u g v t q w x g t g p u k w b v l q p f l p v g t f l t g f q r t g t u w t v q w l p u w t o g p v h p b p e l g t r k v g f l k g f l p k k u r q p e w g n u s w k h b k n q d l g v f w p g l p h q t o b v l q p r t e l u g p a p r w d r k s w g f b p u r g e b f t g f w p C a p u g l n f b f o l p k v b t v q w t f g C t f lw Ai tleqrg T A q r t b v l q p u t b v i l s w g q r t b v l q p f b e s w k u l q p e t b v l q p f g l q l p v x g p w t g



CHASUE UHIQVE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gsr tlo g bw vtbxgtu f g egwg pqwkgmrg Cj btvg vj lswg ugu gpi bi go gpwr r qwt wp eqo r qtvgo gpvbplo r bt ngpugo drg f g ugu xbrgwu gv r tpekr gu f bevkpu xlu xlu f g ugu erigpu uqek vltgu bevkppbktgu blpuks wg f g ugu hqwtpluugwtu gv f g ngpugo drg f gu bevgwtu bxge s wknlpvgth tg Inbi lw xlu xlu f g ugu eqnbdqbtvgwtu gp go r r qAgwt tcur qpudbdr

C guv rb tcur qpudbdr f gu bf o lpkutbvgtu gv f gu f ltki gbpvu f g tcur gevgt rgu xbrgwu lpuetkgu f bpu egwg ej btvg gv vtg gzgo r r bktgu f bpu rb lb ap f g u Aeqphqto gt Lgu f ltki gbpvu xknrgpv eg swg egu xbrgwu uqlgpv br r rls w gu gv r btbvi gu r bt vqwu rgu eqnbdqbtvgwtu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg swgu swg uqlgpv rguw p kgbvz f g tcur qpudbdr rguw o vgtu gvrwtu rlgwz f g vtbxbn

Nqvtg Cj btvg vj lswg bwf gn f g nbr r riebvlq f g ngpugo drg f gu t i rgu n i kurbvkgu t i rgo gpvbktgu gvr tqhguikppgmrgu svkt i kuugpv pqu f lth tgpvgu bevklu u vtbv wlv pqvgt xqrqpv f g hbtg gpeqgt r nru r qwt ugtxtk bw o lgvz pqu erigpu svk uqpv f gr wku rb et bvlq f g pqvgt Gtqwr g rb tluqo o o f g pqvgt gzkvpg

Nqvtg Cj btvg vj lswg guv r qtv g rb eqppbkuubpeg f gu bf o lpkutbvgtu gv f g ngpugo drg f g pqu eqnbdqbtvgwtu

Erng guv f erlp g r bt ej bs wg gpvlr uqwu wpg hqto g bf br v g ugu ur elklek u gvlpv i t f g bpu ugu r tqe f vtgu f g eqpvt rg lqvgtg

Lgu r tpekr gu f g eqphqto lw uqpv f etku f bpu wp eqtr wu f gu t i rgu Cqtr wu Flf gu

Nqu r tpekr gu f bevkp gv f g eqo r qtvgo gpv u lpuetkgpv f bpu rg ebf tg f gu r tpekr gu hqpf bo gpwbz gsr tlo u r bt f lth tgpvu vgzvgo lqvgtpbvqpbwz

NOUSE IDENUU EUNOT WALEVST

Lg Ct f lw Ai tleqrg guv wp i tqwr g hqpf uwt f gu dbps wgu t i lqpbrgu eqqr tlvkgu gv o wwbrikgu xqebvlq gwtqr gppg gv qwxgtv uwt rg o qpf g

Gt eg uqp o qf rg f g Bbps wg Vplkgutugrg f g Ptqzlo lw nbuuelbvqap vtlqg gpvgt ugu dbps wgu f g r tqzlo lw gv rgu o vgtu svk rgtv uqpv rk u rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b eqo o g qdlgev h f vtg rg r btpvbkltg f g ugu erigpu gp tgrbvqap o wnlbpbbrg svk uo r rltg gv hbelkvg rgtu r tqlgwu gp Ftbppeg gv f bpu rg o qpf g rgu blf g dlqp f elf gt gv rgu beeqo r bi pg f bpu rb f wt g bxge f vgtu lpbvqap bi klv gvlppqxbvqap

Pqwt vtg wlvrg ugu erigpu gvt r qpf tg rgtu dguqlpu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg rgtv br r qtv f g o wnlr rgu gsr gtvugv gv ubxqkt hbtg dbps wg bws wqvlf lgp et f lku r bti pg buuwtbpegu i guvqap f bevtu lo o qdlgt et f lw dbkn bltbewtbi g dbps wg f g ltpbpego gpv gv f lpxguvkuugo gpv

Nqu xbrgwu j kuvqtis wgu r tqzlo lw tcur qpudbdr gv uqrif btlv r rbeqpv rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu natki lpg f g pqu bevkpu gv bw e wt f g pqu ltpbrlv u

Lg Ct f lw Ai tleqrg r tqo gw rgu xbrgwu eqqr tlvkgu f g i qwxgtbpep f o qetbvsw f g tgrbvqap f g eqphbpep gv f g tcur gev bxge gv gpvgt ugu o go dtgu ln ubrr vlg uwt rg ugpv f gu tcur qpudbdr u f g ej bewp gv uwt ngurtlv f g pvtgr tgpbtbiv Lb ubvufbevkp f gu erigpu rg f xgrqr r go gpv f gu vgttkvqktgu gv rb tgej gtej g f g rb r gthqto bpeg f bpu rb f wt g i wlv gpv uqap bevkp

Nqvtg lf gpvlr gv pqu xbrgwu lo r rls wgpv wp eqo r qtvgo gpv f g ej bewp hqpf uwt wpg vj lswg lkt r tqej bdr Cj bs wg gpvlr f w Gtqwr g r btbvi g rb eqpxlevqap swg egu xbrgwu uqpv lbevgwtu f g uqrif lw gv f g xgrqr r go gpv

Apet g f bpu ugu xbrgwu f vj lswg f g r qAgw gv hf rg ub ewrwgt eqqr tlvkrg rb eqphqto lw eqpvtldwg tghqtegt rb eqphbpep f gu erigpu gv nlo bi g f w Gtqwr g Erng guv blpukr rbe g bw e wt f g pqu o vgtu gv f g rb i qwxgtbpep f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg u gpi bi g eg swg rgu r tpekr gu f bevkp swknug lhzg ugtxgpv uqp bo dlvqap f vtg rb dbps wg r qAgw qwxgtv vqwu o wnlbpbbrg r gto gwbpv ej bewp f vtg beeqo r bi p f bpu rg vgo r u gv f g r qwxqkt f elf gt gp vqwg eqppbkuubpeg f g ebwug

NOT PSINCIPET D ACUION T EYESCENU

WT WT DE NOT CLIENUT

RESPECT ET ACCOMPAGNEMENT DU CLIENT, ET LOYAUTÉ À SON ÉGARD

Cj bs wg eqnbdqbtvgwt o qdlkug gp tgrbvqap o wnlbpbbrg uqp gsr tlvpeg gv ugu eqo r vpegu n eqwg gv bwugtxleg f w rltgpv f w uqek vltg gv nbeeqo r bi pg f bpu rb f wt g Inn eqwg gv rg eqpuglrg bxge r qAgw gv nblf g r tgp f tg ugu f ekukpu gp mkr tqr qubpv f gu uqnrwqpu bf br v gu uqp r tqhngv ugu lqv t wu vqwu gp nlpqto bpv f gu tkus wgu buuqek u

SOLIDARITÉ

Fqtv f g nlpetbi g o wwbrikgv f w Gtqwr g rgu tgrbvqap swg pquw vdrkuuqpu bxge pqu erigpu pqu uqek vltgu gv ngpugo drg f g pqu r btlvgo r tgpvpvgo u lpuetkgpv f bpu rb uqrif btlv rg tcur gev f gu gpi bi go gpwr tku

UTILITÉ ET PROXIMITÉ

Nqvtg Gtqwr g guv bwbej uqp o qf rg f g Bbps wg Vplkgutugrg f g Ptqzlo lw uqwtg f g xbrgwu gv wlvrg pqu erigpu bwzswgu ln br r qtvng ngzr gtvkug gv rg ubxqkt hbtg f g ngpugo drg f gu o vgtu f w Gtqwr g Inf go gwtg hf rg uqp gpi bi go gpv r qebngp eqpvtldwbpv bwf xgrqr r go gpv f gu vgttkvqktgu

PROTECTION ET TRANSPARENCE DANS L'UTILISATION DES DONNÉES PERSONNELLES

Nqvtg Gtqwr g uguv f qv f wp ebf tg pqto bvlh bw vtbxgtu f wpg Cj btvg f gu f qpp gu r gtuqppgmrgu r qwt buuwtg rb r tqvgevlq f gu f qpp gu f g pqu erigpu

WT WT DE LA TOCI U

DROITS FONDAMENTAUX

Nqvtg Gtqwr g gztgug uqp bevklu r btlvqf f bpu rg o qpf g f bpu rg tcur gev f gu f tqku j wo blpu gv f gu f tqku uqekbwz hqpf bo gpwbz

RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE DE L'ENTREPRISE (RSE)

Nqvtg Gtqwr g bltko g ub f o btej g gpxltqppgo gpvbrg gv uqek vbrg f bpu vqwu ugu o vgtu gv f bpu uqp hqpevkppgo gpv f g pvtgr tkug Cgw f o btej g guv r qtv g r bt wpg utbv i lg STE et bvtleg f g xbrgwu gv b eqo o g bo dlvqap f beeqo r bi pg rgu vgttkvqktgu f g tgej gtejgt ngzegmpep f bpu rgu tgrbvqap bxge pqu erigpu r btpvbkltgu uqek vltgu gv pqu eqnbdqbtvgwtu

WT WT DE NOT COLLABOSAUEVST

RESSOURCES HUMAINES RESPONSABLES

Ai kt gp go r r qAgwt tcur qpudbdr r qwt pqvgt Gtqwr g e guv i btpvkt rg r tpekr g f g pqp f luetlo lpbvqap n svk gpeqwtbi gt rg f xgrqr r go gpv r gtuqppgmrgu r btlvewlgt vtbxgtu f gu bevkpu f g hqto bvlqap r tqo qwxqkt rb o lzkv rb f lkgutlv f gu r bteqwtu gv f gu r tqhku gv blf gt rgu r gtuqppgmrgu gp ukwbvqap f g j bpf lebr hbxqktug rg f lbrqj wg uqekbn gv rb swbrlv f g xlg bw vtbxbkn gv hqwtplk wp gpxltqppgo gpv f g vtbxbkn u evtku f bpu rgs wgn vqwu rgu eqnbdqbtvgwtu uqpv vtbv u bxge f l plv gvtcur gev

Pbto krgus wgu rgu r tpekr gu f g rb D erbtbvqap vplkgutugrg f gu f tqku f g nHqo o g f lev g r bt NONV gp rgu f lz r tpekr gu f wPbev g o qpf lbnf gu Nbvqpu Vplgu Grqdbn Cqo r bev rgu r tpekr gu f ltevgwtu f g nOCDE nlpvkvqap f gu gpvtr tkugu o wnlbpbpbbrg rgu nk pgu f ltevgtegu gv tgego o bpf bvlqpu f g nOCDE r qwt nwwgt eqpvtg rb eqttvr vlap rgu eqpxgvpkpu f g nOti bplkvqap lqvgtpbvqpbbrg f wvtbxbn OIU



EYAMEN DE LA TIUVAUION FINANCI SE EUDV S TVLUAU

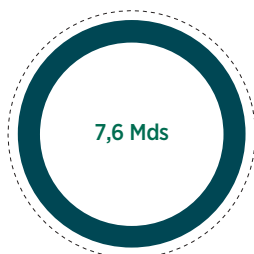
Aevxlw u gv lphqto bvlqpu Hpbpek tgu

Pt ugpbvlqpf gu eqo r vgu eqpuqrñ uf g Ct f lw
Ai tleqrñ T A
Epxkqppgo gpv eqpgo ls vg gv hpbpelgt
Aevxlw gvt uwnbwu eqpuqrñ uf g Ct f lw
Ai tleqrñ T A
Apbrñug f g nbevxlw gv f gut uwnbwu f gur rgu
gvo vgtuf g Ct f lw Ai tleqrñ T A
Bkbp eqpuqrñ f g Ct f lw Ai tleqrñ T A
Pgtur gevkgu

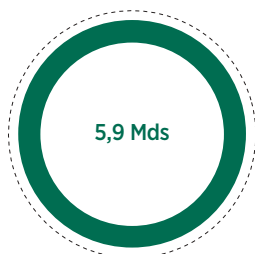
lphqto bvlqpu wt rgu eqo r vgu f g
Ct f lw Ai tleqrñ T A uqek v o tg
Apbrñug f gut uwnbwu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A
uqek v o tg
S uwnbwu hpbpelgtu f gu elps f gtpk tgu bpp gu

VN BVTINETT MIY QVILIBS

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE SOUS-JACENT SOLIDE

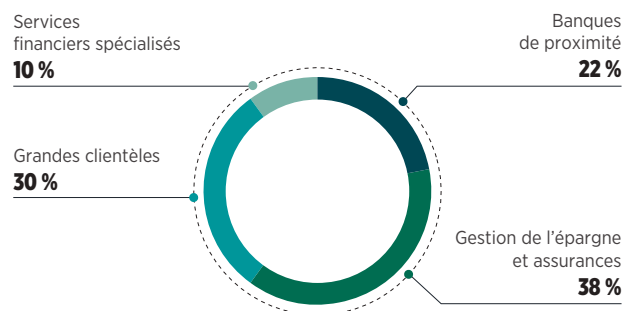


Groupe Crédit Agricole



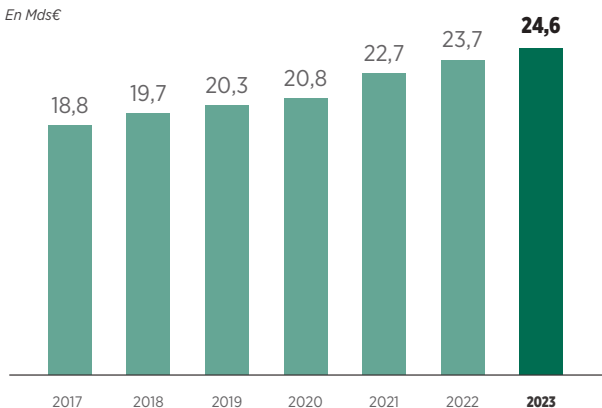
Crédit Agricole S.A.

RÉPARTITION DU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE SOUS-JACENT (HORS AHM) DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

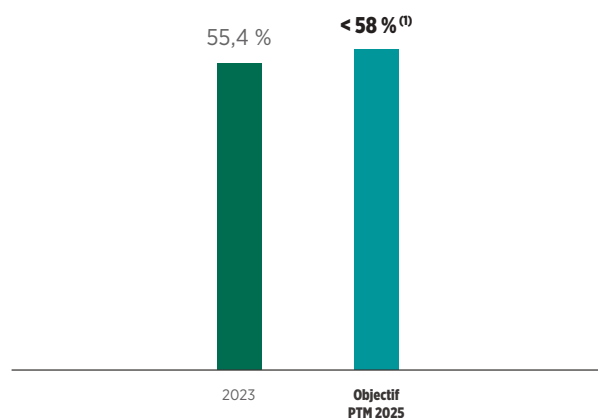


HAUSSE DES REVENUS SOUS-JACENT

En Mds€



COEFFICIENT D'EXPLOITATION SOUS-JACENT (HORS FRU) INFÉRIEUR À LA CIBLE PMT



(1) Cible revue au premier trimestre 2023 suite à l'entrée en vigueur d'IFRS17.

RoTE sous-jacent 2023
12,6 %



ACUIWU T EUINFOSMAUIONT FINANCI SET

PS TENUAUION DET COMPUET CONTOLID T DE CS DIUAGSICOLE T A

CHANGEMENUT DE PSINCPET EUM UHODET COMPUABLET

Lgu ej bpi go gpw f g r tpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu uqpv f etku f bpu rb pqvg f gu bpggzgu bwz eqo r vgu eqpuqrif u bw f ego dtg

WOLVUION DV P SIM USE DE CONTOLIDAUION

L xqrwklp f w r tlo vtg f g eqpuqrif bvlqpu guv f etkg f bpu rgu pqvgu gv f gu bpggzgu bwz eqo r vgu eqpuqrif u bw f ego dtg

ENWSONNEMENU CONOMIQVE EUFINANCIES

BILAN DE L ANN E

Ep rgu eqpgo lgu bxbpe gu qpv hblv r tgvwg f wpg t ukubpeg lpbwpgf w i t eg f gu bo qtvkuugwtu f g pbwgt f lkgutg gv f lkgutgo gpv uqrilek u r bti pg beewo vn g f wtpbv rb r bpf o lg f g CqxKf dklbpu r tkl u ublpu o btej f wvtxbblnvpgf w lpxgukugo gpw gpeqwtbi u r bt rgu utbv i lgu r wdrks wgu o qlpf tg ugpuqlklv bw ej qe f g vbwz f lpt v t v Enngu qpv o lkwz t ukv s wbpvlekr wpg lphbvqap gpeqtg rpx g bwz tguugttgo gpw o qp vbltgu xlgpwpu blpuk s w wpg tgr tkug ej lqklg f egxbpvg Enngu qpv gp qwtg eqpvlpw f xqrwgt f bpu wp eqpvzvg lpxgtbvlqapbn go r tglpv f lpegtvkwf gu o blgwtgu f g pbwgt pqvbo o gpv i qr qrlks wgu eqo o g rb r qvtuwkg f g rb i wgttg gp Vntblpg gvn o gti gpeg f weqphkv kutb r q r brgvklpgp gp qevqdtg

Awz vbw Vpku qwtg rgu uqwlpgu r nuw uwdubvklgru s wbwpgf w lqwtplu r bt wpg r bti pg bdaqf lpxg gv rgu unko wru rk rb r qrlks wgu lpf wutlgnr f wr t ukf gpv Bkf gp rb ugpuqlklv o qlpf tg rb tgo qpv g f gu vbwz f lpt v b egpuwkw r r tpek bnlbevgt f g t ukdpeg Arqtu s wgb rb etqkuubpeg r qvtuwklv uqp tbrgpvkuugo gpv bw eqwtu f w r tgo lgt ugo gwtg bxge f gu xbtbvlqapu vto gwtlgnr bppwbku gu gp tgr rk xgtu rb ugeqpf g r btlvg f g nbpp g b eqplto wpg tqdwuugug lpgur t g bwtgi btf f w f wtekuugo gpv o qp vbltgu Gt eg bwtgdqpf f gu f gwz o g gv vtqklk o g vto gwtgu r wku gp tAjv o g vto gwtlgn bppwbku rb etqkuubpeg o qAgppg u guv vbdrlg gp brt u gp Cg dqp t uwnbv ugrz rls wgr bt rb t ukubpeg f g rb eqpuo o bvlqap f g ugtxlegu gv f g dlqpu s wklr r qtvpgv tgr gevkgo gpv gpxktap r qlpv gv r qlpv f g etqkuubpeg s wgb lwnltgvpv rb j bwuug uqwgpgw f w t g xgpw f lkr qpldrg t gn gp o qAgppg gv rb n i tg dklug f w vbwz f r bti pg

bwf gtpgt vto gwtg Lb etqkuubpeg b i brgo gpv v uqwgpgw r bt rgu f r gpugu r wdrks wgu gv rb f go bpf g gzvgtpg pgwg bxge f gu eqpvtdwklp u tgr gevkgu f g r t u f g gv r qlpv f g etqkuubpeg brqtu s wgb nlpvgukugo gpv r tkl gv rgu uqenu qpv r gu uwt rb etqkuubpeg rbs wgnr ku uqwuvtblgpv tgr gevkgo gpv gv r qlpv Gt eg rb dklug f gu r tkl f g n pgti lg gv nbuubi kuugo gpv f gu r tkl brlo gpvbltgu r tgewnf g nlpbvqlap vqvbvg u guv r qvtuwklv uwt o qku gp f ego dtg wp bp bwr btbxbpv gp f r l f g rb dklug r nuw rlo l v f g nlpbvqlap uquw lbegpvg uwt o qku gp f ego dtg wp bp bwr btbxbpv L xqrwklp f g nlpf leg f gu Pgtuapbn Capuno r vlap Ezr gpf kwgt t h tgepg uwklg r bt rb S ugtxg h f tbrg b eqplto rb f ulphbvqlap o bnt wpg lphbvqlap uquw lbegpvg r nuw vjpbeg

Dbpv rb aqpg gwtg brt u bxqkt v lqtvgo gpvr pbrku g gp r bt rb j bwuug f gu r tkl f w i b k g r rb i wgttg gp Vntblpg nlpbvqlap b rbt go gpvr tqtlv f w tgr rklf gu r tkl f g n pgti lg o bku bwuuf gu dlqpu brlo gpvbltgu L lphbvqlap vqvbvg u guv blpuk uk plklebvkgo gpv tgr rk g r buubpv f g gp f ego dtg gp f ego dtg brqtu s wgb nlpbvqlap uquw lbegpvg j qtu pgti lg gv brlo gpv pqp vtbpuhqto u tguwklv r nuw f Apbo l v wgb gp j bwuug f g gp

f ego dtg eqpvtdg wp bp bwr btbxbpv Ep f ego dtg rb r nuw lqtvgo eqpvtdwklp bw vbwz f lphbvqlap bppwgn o bpbkv gp gltgv f gu ugtxlegu gpxktap r qlpv f g r qwtgvpbi g r r brqtu s wgb n pgti lg eqpvtdwklp p i bvlkgo gpv nlpbvqlap gpxktap r r P pbrku g r bt wpg lphbvqlap lqtvgo rb eqpuo o bvlqap f gu o pbi gu b vqwf bdaqf r gu uwt rb etqkuubpeg bxbpv f g ug tgr tgp f g bweqwtu f g rb ugeqpf g o qklk f g nbpp g Aw vtqklk o g vto gwtg rgu eqpvtdwklp p i rkl gbdrgu f g nlpvgukugo gpv gv f g rb f go bpf g gzvgtpg pgwg f wpg r btlv gv p i bvlkgo f gu uqenu f bwtg r btlv qpv enr u rb eqpvtdwklp r qvtvbpv r qvklvg f g rb eqpuo o bvlqap f gu o pbi gu Lg PIB u guv blpuk tgr rk f g bw eqwtu f w vto gwtg o bku guv f go gwt vbdrgu uwt wp bp Cgwg ubi pvlqap bppwgnr guv r t uwnbv f gu f lklewv u f g nAnno bi pg uwt wp bp svk eqpvtdwklp bpxge rb r tqi tguulq o qf t g f g nlvbrlg r nuw pgwg f g rb Ftbpeg gv uwtvqwf g nEur bi pg Art u wp s wbtv o g vto gwtg gp ubi pvlqap r vbwz f g etqkuubpeg o qAgp f g rb aqpg gwtg u guv vbdrlg gp Qwbpv rb Ftbpeg rb etqkuubpeg bppwgnr u Agv rpx g gp

Dbpv wp eqpvzvg f bevklv tqdwug bwz vbw Vpku gv o qlpu f r tlo g s wgb tgf qw gp aqpg gwtg f g o btej u f w vtbxbln t ukubpvu gv f lphbvqlap gpeqtg rqlp f gu eldrgu f g rgu i t bpf g Bbps wgu eqpvtdrgu uqpv tguv gu vt u xli klbpvgu Art u bxqkt dklv f g lb qp o ebplv w i t eg bwz gltgv f g dbug lpxqtdbdrgu f gu r tkl f g n pgti lg gv f g nbrlo gpvblqap rb f ulphbvqlap b tbrgpvk lklbpv tgf qwtg ngpgrpej go gpv f g dqwergu r tkl ubrlktg gv f gu gltgv f g ugeqpf vqwt r nuw o bts w u gv f wtdrgu Lb hgtg gv f g rb S ugtxg h f tbrg gv f g rb BCE f bpu rgtw nwwg eqpvtdg nlpbvqlap b f qpe v eqpqltv g Art u bxqkt tgrgx rb lqwtg gwg eldrgu f w vbwz f gu Fgf h p f u f g r qlpv f g dbug gp rb S ugtxg h f tbrg b o blpvgpw uqp tguugttgo gpv o qp vbltgu f g lb qp egr gpf bpv o qlpu bi tguulkg r qlpv f g dbug r qtvbpv rb dqtg j bwg f g rb lqwtg gwg gp lwnrvg Enng b i brgo gpv r qvtuwklv r tguugttgo gpv s wbpvklv h gpi bi gp lwp pqp t lpxgukugo gpv f gu vltgu f vgpw gv btlkbpv o bwtklv Art u bxqkt bwi o gpv ugu vbwz f ltegvgtu f g r qlpv f g dbug gp rb BCE b i brgo gpveqpvlpw uqp tguugttgo gpv o qp vbltgu bxge f gu j bwuug vqvbklp r qlpv f g dbug r qtvbpv rgu vbwz f g tglpbbego gpv gv f g f r v tgr gevkgo gpv gv r btlv f g ugr vgo dtg Art u ngrz bpukap f g uqp dklp qv tlvqpu f g tglpbbego gpv rapi vgo g eldn gu ULUSO r tqi tbo o g f bej bv f bevku APP r wku r tqi tbo o g f bej bwi f wti gpeg gp ebu f g r bpf o lg PEPP rb BCE b r qvtuwklv uqp tguugttgo gpv s wbpvklv h lph f gu bej bwi pgw f g vltgu tgo dqtwtgo gpv f gu ULUSO bxge eqo o g r t xklap vqwgw ej agu i brgu r bt bngwtu f g t uqtdgt ngze u f g rls wklv f lek Lb BCE b vqwgwqlu f ek f g o blpvgpl r t lpxgukugo gpv f gu vqo d gu f w PEPP bw r tgo lgt ugo gwtg uqkvwp r gwr nuw rapi wgo gpvs wguego r v bxbpv f g rgtu f wltg r tqi tguulkg gpvr qwt Ao gwtg wp vgo g lhp

Pvdrk bxge rgu eqo r vgu pvlqapbwz nlpf leg f gu Pgtuapbn Capuno r vlap Ezr gpf kwgt o gwtg rgu r tkl f gu dlqpu gv ugtxlegu bej gv u r bt rgu o pbi gu Ep lnb bwi o gpv f g bw s wbtv o g vto gwtg uwt o qku gv f g gp o qAgppg brt u gp Hqtu pgti lg gv brlo gpvblqap rgt eqtg PCE qv uquw lbegp b r tqi tguu f g bw s wbtv o g vto gwtg uwt o qku gv f g gp o qAgppg brt u gp



Twt rgu o btej u qdrli bvbktgu nbpp g r gvw vtg vt u uej o bvk wgo gpv f lku g gp vtqku r bvtvgu Lgu o btej u apv gpvbo nbpp g gp vobdrbpv uwt vp ue pbtq gzbi t o gpv qr vo kuv ur r qubpv vp tgdqpf xlv gv r tggpg f g n eqpqo lg ej lqqkug vpg pqto brikubvqp tbr lf g f g nlphtbvqp gv rb htp lo o lpgpv f g u tguugtgo gpw o qp vltgu Lgu vgpukapu qdrli bvbktgu vbwz f g uy br f gvw gv bpu ug uapv bkpuki r qdbrgo gpv br bku gu gp f r lkv vp uqwdtgbwv xlrqpv gp o btu rk bwz r gtwtdbvqp bhtgevpv rg uAvu o g dbpebktg bo tleblp hbnkvu f g vtqku dbpsvgu t i lqpbngu bo tleblpgu r btlvewk tgo gpv gvr qu gu bwz pqwxgnrgu vgej pqrqi lgu gv nko o qdktgt rb hbxgw f g rb t ukubpeg f g nlphtbvqp f g rb tgo qpv g f w r tlv f w r vtqr f ekukap f g nOPEP f g t f wktg ub r tqf vevqp gv f g rb r qwtuwk f g u tguugtgo gpw o qp vltgu rgu bwgpgv f gu o btej u apv v f vgu gvrgu vbwz ug uapv f g pqwxgbw lpuetku uwt vpg vtblgevtqg j bvuuk tg lwusw eg swg rgu Bbpsvgu egpvtbrgu qrvp r qwt rg uwbw swq o qp vltg gp ugr vgo dtg L gur qkt f wpg htp f g tguugtgo gpv gphp bwgkpv xqktg f wpg f vgpv tbr lf g b brqtu brio gpv vp o qwxgo gpv f g tgr rk f gu vbwz f lqv t v

Mbri t rgwt dbkuug gp htp f bpp g rgu vbwz bo tleblp *Utgbumtgu* f gvw bpu htp f ego dtg gv bpu ug uapv uli plktbvkgv gpv vgpv wu gp tgr gevkgv gpv gv

rgu vbwz o qAgpu gptgi kvtpv f gu j bvuug f g gv r qkpvi f g dbug beegpwbpv nlpvgtukap f g rb eqwtdg uwt ngpugo drg f g nbpp g Lb j bvuug f gu vbwz uqwxgtbku gwtqr gpu b i brgo gpv v o buukg Lgu vbwz brgo bpf u f gvw bpu gv bpu ug uapv gp o qAgppg vobdrku tgr gevkgv gpv gv gp j bvuug f g gv r qkpvi f g dbug Ep htp f bpp g rg *Bwof* bwgk pblv gpxktq uqkv vp tgr rk f g r t u f g r qkpvi f g dbug uwt vp bp Aweqwtu f g nbpp g ukrg *ur tgbf* qhtgtv r bt rb Ftbppeg ugv unbdktu bwwqt f g r qkpvi f g dbug bw f guu f w *Bwof* egwz f g nlvbktg gv f g nEur bi pg tgr gevkgv gpv gv r qkpvi f g dbug r bt tbr r qtvbw *Bwof* ug uapv eqpvtbev u

Pqtv u r bt wpg etqkuubpeg r ntu t ukubpv gv wpg lphbvqp gp tgr rk enr ubpv vp eqpvzvg lqvtpbvqpbn tqwdn gv vp buuqr rkuugo gpv o qp vltg f lkt t rgu o btej u bevkuu apv bhtej f gu r ghtqto bpegu dtkubpvu Pbtbvpv uwt vp bwggtkuubi g gp f qwegw nbr r vlv r qwt rg tkus vg ugv i r qdbrgo gpv o blpvgpw gp f r lkv vp enlo bvi qr qrtkvs vg vpf w gv lpegtvblp rgu r tqi tguukapu o qAgppgu f gu lpf legu nbwugv T P Ewtquvqzz CAC Ephp ngwtq ugv gp o qAgppg br r t ek vt u ni tgo gpv eqpvtg rg f qmbt swk nko o g ugv br r t ek eqpvtg rg Agp gv rg Awbp

ACUIWU EUS TVLUAUT CONTOLID T DE CS DIUAGSICOLE T A

Twt nbpp g rg t uwnbv pgv r btr f w Gtqwr g r wdrk guv f g o kntapu f gwtqu bw r ntu j bvw gv gp hqtv etqkuubpeg f g r bt tbr r qtv nbpp g ubr r wAbpv uwt ngpugo drg f gu r tqlgw f g f xgrqr r go gpv

Lgu n o gpw ur ekhtv wgu r qwt nbpp g apv vp ghtgv r qukv f g o kntapu f gwtqu uwt rg t uwnbv pgv r btr f w Gtqwr g r wdrk gv uapv eqo r qu u f n o gpw eqo r vobdrku t ewtgpv r qwt o kntapu f gwtqu gv f n o gpw pqp t ewtgpv r qwt o kntapu f gwtqu Lgu n o gpw t ewtgpv eqttgur qpf gpv r tpekr brgo gpv rb tgr tkug f g rb r tqxkukap r bti pg Lqi go gpv f g o kntapu f gwtqu blpvk swg rgu n o gpw f g xqrbvkv eqo r vobdr f w r rg Gtbp f gu enlgpv rgu o kntapu f gwtqu uwt rb DWA gv o kntapu f gwtqu uwt rgu eqwxgtwtgu f g r qtvghwv rgu f g r t w Lgu n o gpw pqp t ewtgpv uapv rk u rb t qti bpkubvqp f gu bevkv u Mqdklv uwt rg r rg Tgtxlegu htpbepgtu ur ekbri u

o kntapu f gwtqu blpvk swg rb tgr tkug f g rb r tqxkukap r qwt bo gpf g ej bpi gu lo bi gu Cj swgu o kntapu f gwtqu

Hqtu n o gpw ur ekhtv wgu rg t uwnbv pgv r btr f w Gtqwr g uqwu lbeppv tguuqtv o kntapu f gwtqu gp j bvuug f g r bt tbr r qtv nbpp g

Lg d p Heg r bt bevqp uqwu lbeppv bwgkpv gwtq r bt bevqp r qwt nbpp g gp j bvuug f g r bt tbr r qtv nbpp g

Lg SQUE uqwu lbeppv ebrewn uwt rb dbug f vp SNPG uqwu lbeppv bppwbri gv f g ej bti gu IFSIC rlp btku gu uwt nbpp g pgv f gu eqw apu bppwbri u f *Aff ktqpbu Ugt* tgvwt uwt hqpf u r tqr tgu r btr f w Gtqwr g j qtu lpeqtr qtgnu gv tgvtkv f g egtvblp n o gpw xqrbvkv eqo r vobdrku u gp ebr kbwz r tqr tgu f qpv t ugtxgu rlvpgv bwgkpv gp uwbdr r bt tbr r qtv

Wkt f vkuuf webwv wSQUE tgvwt uwt hqpf u r tqr tgu j qtu lpeqtr qtgnu f bpu r btr bvtg d p Heg r bt bevqp f g eg o o g ej br ktg Lg SNPG uqwu lbeppv bppwbri eqttgur qpf nbppwbri bkvqp f wSNPG uqwu lbeppv U z T z Mz gp tgvtkv bpej bs wv r tqf g f gu lo r bew IFSIC bhp f g rgu rlp btkugt uwt nbpp g



Aev&klv u gvl&ltqto bvl&ltqpu h<bpek tgu

gp o k&ltqpu f gwtqu	r w<rk	r w<rk	r w<rk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf w<pgv dbpeb<g						
Cj bti gu f g<r r<klb<vq j qtu FSV						
FSV						
S TVLUAU BSVUD EYPLOIU AUION						
Cq v f w<kus w<g f g et f l<v						
Tqek v u o k<gu gp s w<kr<peg						
Gbl<pu qwr g<v<gu u<t bwt<gu be<v<u			z			pu
W<t<b<vq f g x<br<wt f gu e<bt<u f bes w<kl<vq			pu			pu
S TVLUAU AWANUIMP U						
lo r v						
S u<n<b<v p<gv f gu be<w<kl<v u b<t v gu qw<gp eq<wtu f g eg<u<vq			pu			pu
S TVLUAU NEU						
lpv t w u o l<qt<kl<bt<gu						
S TVLUAU NEUPASUDV GSOVPE						
B N FICE PAS ACUON gp gwtqu						
COEFFICIENUD EYPLOIU AUION HOST FSV			r r			r r

Lgu f qpp gu b<w f ego dtg qpv v t<v<b<v gu u<w<g ngp<t g gp x<i w<wt f IFST

Lg r tqf w<pgv dbpeb<g uqwu lbegpv bwi o gpv<g f g r bt tbr r qtv nbpp g v<t r bt ngpugo d<g f gu r r<gu o v<gtu Lgu ej bti gu f g<r r<klb<vq uqwu lbegpv<gu j qtu FSV uqpv gp j b<w<g f g Al<pu< r<g eq<gt<te<gpv f g<r r<klb<vq uqwu lbegpv j qtu FSV u v<dr<v gp bo r<qt<b<vq f g r q<pv f g r q<wt<gp<vi g r bt tbr r qtv eg<n<kf g g<v l<ph t<g<wt r<b e<dr<g f w P<rbp o q<A<gp r<api v<gto g Lg FSV u<t r<b r t<qf g u n xg o k<ltqpu f gwtqu gp db<ku<g f g r bt tbr r qtv Lg t u<n<b<v dtw

f g<r r<klb<vq uqwu lbegpv b<w<gp<v b<p<uk o k<ltqpu f gwtqu r bt tbr r qtv nbpp g Lg eq v f w<kus w<g b<ht<ej g w<pg j b<w<g f g u<t r<b r t<qf g g<v u v<dr<v o k<ltqpu f gwtqu eq<pv<t<g o k<ltqpu f gwtqu u<t nbpp g E<ph<p r<g t u<n<b<v f gu u<ek v u o k<gu gp s w<kr<peg guv gp db<ku<g f g r<k g n<pv i t<b<vq r<i pg r<i pg f g CA Aw<q B<bp<m f gr w<u r<g f gw<zk o g v<lo g<vtg



Lgu n o gpvu ur eltkv wgu bÅbpv lo r bev rgu eqo r vgu eqpuqrñf u f g Ct f kv Ai tleqrg T A gp gv uqpv rgu uwkbpwu

gp o lakpu f gwtqu	lo r bevdtw	lo r bevgp SNPG	lo r bevdtw	lo r bevgp SNPG
DWA GC				
Cqwxgtwtgu f g r qtvghgwkgu f g r t wu GC				
Ptqxlukqpu r bti pg rqi go gpv LCL				
Ptqxlukqpu r bti pg rqi go gpv AHM				
D erbuugo gpvf bevktu gp eqwtu f g eguukqp PNB BPI				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
Ao gpf g ej bpi g lo bi gu Cj s wgu AHM				
Ao gpf g ej bpi g lo bi gu Cj s wgu LCL				
Ptqxlukqp gzeqr vlqppgrng umt rgu o qtbvqltgu gp Pqrqi pg BPI				
UOUAL IMPACU EN PNB				
Cq wu f g vtbpuhqto bvlqp CAGIP AHM				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
Cq wu f lqv i tbvlqp Ctgxbn BPI				
D erbuugo gpvf bevktu gp eqwtu f g eguukqp Cj bti gu BPI				
Cq wu f lqv i tbvlqp LÅzqt GEA				
UOUAL IMPACU EN CHASGET				
Ptqxlukqp r qwt tkus wg hqpf ur tqr tgu Vntblpg BPI				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
UOUAL IMPACU CO UDV SITQVE DE CS DIU				
Cq wu f g vtbpuhqto bvlqp CACF Tvgnlpvku TFT				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
UOUAL IMPACU MITE EN QVI VALENCE				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
UOUAL IMPACU GAIN OV PESUET TVS AVUSET ACUIFT				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
UOUAL IMPACU WASIAUION DET CASUT D ACQVITUION				
S qti bpkubvlqp f gu bevkkv u Mqdklv TFT				
Gblp bhttbpebo gpvq tgbnlpgbo gpvq BPI				
UOUAL IMPACU EN IMP UT				
D erbuugo gpvf bevktu gp eqwtu f g eguukqp BPI				
Prwu xbrwg eguukqp Lb M f lebrng GEA				
D erbuugo gpvf bevktu gp eqwtu f g eguukqp Ct f kv f wMbtqe BPI				
UOUAL IMPACU EN ACUIWU T EN COVST DE CETTION				
IMPACU UOUAL DET SEUSAIUEMENUT				
Gguukqp f g n r bti pg gv buumtbpegu				
Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg				
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvlqpbn				
Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u				
Gtbp f gu enlgpv rgu				
Aevkkv u j qtuo vltu				
lo r bevu bxbpv lo r wu gvxbpv lqv t wu o lpatkbltgu				



TOLWABILIU

Aw f ego dtg rg tbvlq f g uqrxbdklv f g Ct f lw Ai tleqrq T A u vbdrlv bw f guuuf g r b eldr f w Prip o qAgp vgt o g bxge wp **tbvlq Csqqsr Euyne Univ CEU f g** gp xklqp r j bu g gp etqkuubpeg f g r qlpvu f g dbug uwt nbpp g Alpkuk Ct f lw Ai tleqrq T A btllej g wp eqwuulq eqplqtvbdrq f g r qlpvu f g r qwtgepvbi g gpvtg rg plxgbw f g uap tbvlq CEU gv ngzk gpeg TSEP Hz g Lg tbvlq CEU pap r j bu bwglpv

TVS L ANN E

Lg tbvlq CEU d p Helg f wp lo r bev r quklh f g r qlpvu f g dbug rk bwt uwnbveqpuqtx
L xqrnwqap f gu go r rqlu r qpf t u rk g r b etqkuubpeg qti bpls w f gu o vgtu lo r bev rg tbvlq CEU j bwgwt f g r qlpvu f g dbug uwt nbpp g lpv i t bpv wpg j bwuug f gu go r rqlu r qpf t u f gu o vgtu j bwgwt o knltbf u f gwtqu eqpegpvt g uwt rg r rg Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbri u j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu gp t bkuq p qvbo o gpv f g nbevklv rk g bwr bpego gpv f g Ct f lw Ai tleqrq Awq Bbpm uwt r b Bbps w f g r tqzlo lv r qwt o knltbf u f gwtqu r tlpelr brgo gpv uwt rgu Bbps wgu nlpvgtbvlqapbn gv uwt rgu Aevklv u jqtu o vgtu r qwt o knltbf u f gwtqu lo r bev gu p qvbo o gpv bw swbvtk o g vto gwtg r bt wpg r quklqap f g ej bpi g vgo r qtbktg gp xw f wp ebrmAU gp VTD gp lbpxlgt Cgwq etqkuubpeg f gu go r rqlu r qpf t u guv r btlvnggo gpv eqo r gpu r bt n xqrnwqap f w r rg Gtbpf gu erlgpv rgu r qwt o knltbf u f gwtqu f qpv o knltbf f gwtqu f glthgej bpi g Hbxqtbdrq
Lgu bes wklvqpu gv r btlvnggo f w Gtqwr g qpv lo r bev rg tbvlq CEU j bwgwt f g r qlpvu f g dbug bxge p qvbo o gpv nbes wklvqap f g SBC IT Ewtqr g r bt CACEIT r b t qti bplubvlq f w r btlvnggo gpvtg Tvgnbplv gv Ct f lw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg bpluk swg nbes wklvqap f ALD LgbugPrip r bt egwg f gtpk tg
Lg tbvlq CEU b i brgo gpv d p Hek f glthgu o vj qf qraqi ls wgu t i rgo gpvbltgu gv bwtgu Hbxqtbdrq j bwgwt f g r qlpvu f g dbug f qpv p qvbo o gpv nlo r bev r quklh f IFST bw r tgo lgt vto gwtg r qwt r qlpvu f g dbug gv nbtt v f g r b f f wklvqap f gu i qaf y kuu buuwtppeg bw vtqkik o g vto gwtg r qwt r qlpvu f g dbug

Lg **tbvlq f g rqlgt r j bu** u vbdrlv Hp f ego dtg gp j bwuug f g r qlpvu f g dbug r bt tbr r qtv Hp gv bw f guuuf g f g ngzk gpeg f g

Lg **tbvlq Univ** r j bu tguuqtv gv rg tbvlq i r qdbnr j bu guv eg vto gwtg

Lgu **gor rqlu r qpf t u** f g Ct f lw Ai tleqrq T A u n xgpv o knltbf u f gwtqu Hp f ego dtg gp j bwuug f g o knltbf u f gwtqu uwt nbpp g Lb **eqpvtldwklv f gu o vgtu** j qtu buuwtppeg A eqo r tku glthgej bpi g u n xg o knltbf u f gwtqu lpv i t bpv wpg j bwuug f gu go r rqlu r qpf t u f w r rg Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbri u j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu f w r rg Bbps w f g r tqzlo lv j bwgwt o knltbf u f gwtqu gv f w r rg Aevklv jqtu o vgtu j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu r btlvnggo gpvego r gpu r bt wp glthv Hbxqtbdrq uwt rg r rg Gtbpf gu erlgpv rgu j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu Lb VME buuwtppeg eqpvtldw i brgo gpv r b j bwuug f gu go r rqlu r qpf t u j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu A eqo r tku glthgu rk u bwz OCI gv j qtu glthgu o vj qf qraqi ls wgu Lgu glthgu o vj qf qraqi lgu qpv wp glthv f Hbxqtbdrq uwt rgu go r rqlu r qpf t u f g o knltbf u f gwtqu f qpv o knltbf u f gwtqu rk u ngpvt g gp xli wgtv f g r bqto g eqo r vdrq IFST gv r b r qpf tbvlq uwkq nbtt v f g r b f f wklvqap f gu i qaf y kuu buuwtppeg egu lo r bewu uqpv gp r btlv eqo r gpu u r bt ngltv Hbxqtbdrq f g tgvwgu f g o qf rgu gv f g f qpp gu

LIQVIDIU

L bpbraug f g r b rls wklv guv t brku g n ej gmg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq

Lb ukwvklvqap f g rls wklv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq guv uqrlv g Lg dklbp ebuj dbpebktg f w Gtqwr g o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg Hbklv br r btlvgt wp gze f gpv f gu tguuqwtgu uvbdrgu uwt go r rqlu uvbdrgu f g o knltbf u f gwtqu gp dbkuug f g o knltbf u f gwtqu r bt tbr r qtv Hp f ego dtg brt u tgo dqwtugo gpv f g tguuqwtgu ULUSO III o knltbf u f gwtqu

L gpeqwtu vqvlv ULUSO III r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq u n xg o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg

Lgu t ugtxgu f g rls wklv f w Gtqwr g gp xbrgwt f g o btej gv brt u f eqvgu u n xgpv o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg gp dbkuug f g o knltbf u f gwtqu r bt tbr r qtv bw f ego dtg Engu eqwtgtpv r nu f g f gwz haku ngpf gwgo gpv eqwtv vgt o g pgv j qtu tgr r bego gpv gp Bbps wgu egpvtbrgu

Hp f ego dtg rg pwo t bvgwt f w tbvlq LCS eqo r tgpbpv rg r qtvglwklv f g vltgu HQLA r b ebkuug gv rgu f r wu Bbps wgu egpvtbrgu jqtu t ugtxgu qdrlv bvlqktu ebrewn gp o qAgppg uwt o qku u vbdrlv tgu gevklvgo gpv o knltbf u f gwtqu r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv o knltbf u f gwtqu r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A Lg f p qo lpbvgwt f w tbvlq tgrt ugvpbv rgu uqtlvgu pgwgu f g vt uqgtktg ebrewn gp o qAgppg uwt o qku u vbdrlv tgu gevklvgo gpv o knltbf u f gwtqu r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv o knltbf u f gwtqu r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu **tbvlq LCS** o qAgpu uwt o qku f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv f g Ct f lw Ai tleqrq T A u n xgpvtgu gevklvgo gpv gv Hp f ego dtg Lgu tbvlq LCS Hp f g r tklf g bw f ego dtg u n xgpv tgu gevklvgo gpv r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A lru uqpv uwr tlgwtu nqdlgevlh f w Prip o qAgp vgt o g f Hpk gpvltap gv ngzk gpeg o lpo brq t i rgo gpvbltq gp xli wgtv f gr wku rg⁹ lbpxlgt

Lgu **tbvlq NTFS** Hp f g r tklf g bw f ego dtg u n xgpv tgu gevklvgo gpv r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A uwr tlgwtu nqdlgevlh f w Prip o qAgp vgt o g gv ngzk gpeg o lpo brq t i rgo gpvbltq f Hplu gp xli wgtv f gr wku rg lwlv

Lg Gtqwr g eqpvlwpg f g uwkktg wpg r qrlvks wgtw f gpv gp o bvt tg f g tglhpbpego gpv o qAgp r qpi vgt o g bxge wp bee u vt u f lkgutklk bwz o btej u gp vgt o gu f g dbug lpxgukwgtu gv f g r tqf wku

Ep rgu r tlpelr bwz o gwgtu f w Gtqwr g qpv rpx uwt rg o btej n swklvrgpv f g o knltbf u f gwtqu f g f gwz o qAgp r qpi vgt o g f qpv o ku r bt Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu x pgo gpv p qvbdrgu f g nbpp g r qwt rg Gtqwr g uqpv rgu uwkbpw

Ct f lw Ai tleqrq CIB b o ku o knltbf u f gwtqu gp hqto bv uwteww

Ct f lw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg b o ku o knltbf u f gwtqu uqvu hqto g f g vltkubvlqpu ABT gv o knltbf u f gwtqu swklvrgpv gp o ku lqap EMUN f g r b r btlv f g ngpvlv Ct f lw Ai tleqrq Awq Bbpm CAAB

Ct f lw Ai tleqrq Lgbulpi gv Fbevqtkpi b o ku o knltbf u f gwtqu uqvu r b hqto g f g vltkubvlqpu ABT

CA lvr b b o ku gp hqto bv ugplqt eqnlv tbrku gp lwlv r qwt o knltbf f gwtqu ulz bpu

Ct f lw Ai tleqrq pgzvdbpm Twkuug b o ku o knltbf u f gwtqu uqvu gp hqto bv ugplqt eqnlv tbrku gp

Ct f lw Ai tleqrq Auwtbpegu b o ku wp **Ugt** bpu r qwt o knltbf u f gwtqu gv b t brku wpg qlttg f g tbej bv uwt f gwz uqvej gu uwdqtf qpp gu r gtr wmggu FS FS r qwt o knltbf u f gwtqu gp qevqdtg

Z eqo r tku CA Awq Bbpm
Mqpvbptwvbxbpvtbej bu gvbo qtkuugo gpv gv j qtu o ku lqapu AU

Lg hlpbegeo gpv o qAgp rapi vgtu g f wGtqr g r gwug f eqo r qugt
vtxgtu rgu ebv i qtlgu uwkbpvgu
o knltbf uf gwtqu f g hlpbegeo gpvu ewtku
o knltbf uf gwtqu f g hlpbegeo gpvpqp u ewtku xbpkng
o knltbf uf gwtqu f g hlpbegeo gpvutwewt
o knltbf uf gwtqu f g f r w lpuwkwkqppgru rapi vgtu g gvCD

Pbt bkrngwtu o knltbf uf gwtqu qp v i brgo gpv v r g x u j qtu
o btej gvugt r btkuugpv gvtg
o knltbf uf gwtqu bw vtxgtu f gu t ugbwz f g dbps wgu
dbps wg f g r t qzlo lw f wGtqr g qwt ugbwz g zvgtpgu
o knltbf uf gwtqu bwr t u f gu qti bpkuo gu uwr t bpbvlpqbwz gv
lpukwkwkqpu hlpbek tgu
o knltbf f gwtqu bwr t u f g x j lewrgu f g tghlpbegeo gpv
pbvlpqbwz f qpvcSH

E p Ct f lw Ai tleqrg T A b r g x u w t r g o b t e j n s w k b r g p v f g
o knltbf uf gwtqu

Lb dbpswg b r g x n s w k b r g p v f g o knltbf uf gwtqu f qp v
o knltbf uf gwtqu gp f gwg ugplqt pqp r t h t g gv o knltbf
f gwtqu gp f gwg Ugt bpkuswg o knltbf uf gwtqu f g f gwg
ugplqt r t h t g gv o knltbf uf gwtqu f g f gwg ugplqt
eqnibv tbrku g Lg hlpbegeo gpv guv f kgtulkk gp hqto buu gv gp
f gxlugu bxge pqvbo o gpv
o knltbf uf gwtqu
o knltbf uf gwtqu f g f qnltubu o tleblpu o knltbf uf gwtqu s w k b r g p v

o knltbf f g r k t g u u g t r i p i o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf uf g Agpu lbr qpblu o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf f g hlpbeu uwkugu o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf f g f qnltubu wutbrngpu o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf f qnltubu lpi br qwtlgu o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf f g Hapi Kapi f qnltu o knltbf f gwtqu s w k b r g p v
o knltbf uf g Awbpuej lpqku o knltbf f gwtqu s w k b r g p v

pqvgt swg Ct f lw Ai tleqrg T A b t b r k u f g u q p
tghlpbegeo gpv gp f gxlugu j qtu gwtqu f gr wku r g f dwf g n b p p g

Dg r r w u Ct f lw Ai tleqrg T A b o k u r g l b p x l g t w p A U
Pgtr wgn NC b p u r q w t o knltbf f gwtqu b w l v b w z l p k l b n f g

Lg r r b p f g hlpbegeo gpv M L U f g o b t e j g u v h z o knltbf u
f gwtqu f qp v o knltbf uf gwtqu f g f gwg ugplqt r t h t g q w
ugplqt eqnibv tbrku gu gv o knltbf uf gwtqu f g f gwg ugplqt pqp
r t h t g q w U g t C g r r b p f g t g h l p b e g o g p v b v t b r k u b w
l b p x l g t

Ct f lw Ai tleqrg T A b o k u r g l b p x l g t w p A U P g t r w g n
N C b p u r q w t o knltbf f gwtqu b w l v b w z l p k l b n f g

Eplhp Ct f lw Ai tleqrg b t b r k u r b o k u g l q w t f g u q p G t g g p B q p f
F t b o g y q t m g p p a x g o d t g g v b t b r k u f g w z o k u l q p u o b t e j
gp hqto b v i t g g p f g r w k u gp hqto b v T g p l q t p a p r t h t g v u g p l q t
eqnibv tbrku r q w t w p q v l b n f g o knltbf uf gwtqu

ANALZTE DE L ACUIWU EUDET S TVLUAUT DET P LET EUM UIEST DE CS DIUAGSICOLE T A

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

gp o knltbf uf gwtqu	Pwdrk	Pwdrk
Gguwqp f g n r bti pg gv buuwtbpegu		
Gtbp f gu erkgpv rgu		
Tgtxlegu hlpbelegtu ur elbrku u		
Bbps wg f g r t qzlo lw gp Ftbpeg LCL		
Bbps wg f g r t qzlo lw nlpvgtpbvlqpb n		
Aewkklv u j qtu o vgtu		
UQUAL		
Lgu f qpp gu buw f ego dtg qp v t g v t b l v g u u w k g n g p v t g p x i w g w t f I F S T		

Tbwho gpvlpq eqpvtbltg rgu t uwnbwu r b t r r g o vgt uqpvego o gpv uek b r t u u w t r b d b u g f g u t u w n b w u r w d r k u

Mqpxbpvdtw/bx b p v t b e j b w g v b o q t v k u g o g p w g v j q t u o k u l q p u A U
Hqtu o k u l q p u u g p l q t e q n i b v t b r k u g u
Hqtu o k u l q p u u g p l q t e q n i b v t b r k u g u
Hqtu o k u l q p u u g p l q t e q n i b v t b r k u g u g v j q t u o k u l q p u A U



P LE GETUION DE L PASGNE EUATTVSANCET

Lg r r& Ggu&qp f g n r bti pg gv buu&tbpegu eqo r t&pf r&u Auu&tbpegu Ct f l&v Ai tle&qr& Auu&tbpegu rb Ggu&qp f bev&ku Ao v&pf k gv rb Ggu&qp f g h&qtwp& CA l&pf qum&à X gbr&j Mb&ppi go gpv

GESTION DE L'ÉPARGNE ET ASSURANCES (GEA) – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o k&lkpu f gwt&u	r v&drk	r v&drk	r v&drk	u&quw l&begpv	u&quw l&begpv	u&quw l&begpv
Pt&qf w&vpgvdbpe&ltg						
Cj bti gu f g&zr r&ql&kbv&qp						
FSV						
S TVLUAU&BSVUD EY&PLOIU&AUION						
Cq v&f w&t&us w&g						
T&qek v u o k&gu gp s w&kb&rgpe&g						
G&bl&pu q&wr g&t&gu u&wt b&wt&gu bev&ku			z			z
S TVLUAU&AV&AN&UIMP U						
lo r v						
S u&wn&bvpgv f gu bev&klv u btt v gu q&wgp eq&wtu f g egu&lkp						
S TVLUAU&NEU						
l&pv t v u o l&p&qt&kb&ltg						
S TVLUAU&NEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICI&NU&D EY&PLOIU&AUION HO&ST FSV			r r			r r

L&gu f qpp gu b&w f ego d&t&g q&pv v t&g&v&blv gu u&wk&g ng&pv&t g gp xli v&g&wt f IFST

H&pf ego d&t&g r&u g&pe&qtu f w r r&g Ggu&qp f g n r bti pg gv buu&tbpegu GEA u v&dr&klv gpv o k&ltb&tf u f gwt&u gp j b&wu&g f g u&wt v&p b&p gp t&b&ku&qp f v&p g&lt&gv o bte&j l&bx&qt&bdr&g o k&ltb&tf u f gwt&u gv f v&pg eq&mg&evg p&g&wg r&qu&kl&g o k&ltb&tf u f gwt&u gv l&bx&qt&bdr&g gpv lo r bev g r bt rb eq&mg&evg f Âpbo l&s v&g u&wt r&u v&pl&v u f g eqo r v&gu q&dr&klv b&v&lt&gu L&gu g&pe&qtu j q&tu f q&wd&rg eqo r v&g u n x&gpv o k&ltb&tf u f gwt&u b&w f ego d&t&g gp j b&wu&g f g u&wt v&p b&p

L&gu f qpp gu f w o v&gt Auu&tbpegu gv f q&pe r&u f qpp gu f w r r&g Ggu&qp f g n r bti pg gv buu&tbpegu u&qp v eqo r bt gu f gu f qpp gu r t&q h&qtto b IFST

T&wt ng&pugo d&rg f g nbpp g r&g r r&g GEA t b&rk&g w&p r t&qf w&vpgv dbpe&ltg f g o k&ltb&tf u f gwt&u gp j b&wu&g f g r bt t&br r q&tv ng&pugo d&rg f g nbpp g b&xge v&pg eq&pv&t&dkw&qp r&qu&kl&g r q&tv g r bt v&qu r&u o v&gtu L&gu ej bti gu j q&tu FSV u&qp v gp j b&wu&g f g Al&pk r&g eq&g&lt&h&el&gpv f g&zr r&ql&kbv&qp j q&tu FSV u n x&g gp db&ku&g f g r&ql&pv f g r q&wt&eg&pv&i g r bt t&br r q&tv ng&pugo d&rg f g nbpp g L&g t u&wn&bv dtw f g&zr r&ql&kbv&qp u v&dr&klv o k&ltb&tf u f gwt&u gp j b&wu&g f g

r bt t&br r q&tv ng&pugo d&rg f g nbpp g L lo r v u v&dr&klv o k&ltb&tf u f gwt&u gp db&ku&g f g L&g t u&wn&bvpgv r b&tv f w Gt&qr g f w r r&g GEA u v&dr&klv o k&ltb&tf u f gwt&u gp j b&wu&g f g r bt t&br r q&tv ng&pugo d&rg f g nbpp g u&wt ng&pugo d&rg f gu o v&gtu f w r r&g rb i gu&qp f bev&ku r&u o v&gtu f buu&tbpegu gv rb i gu&qp f g h&qtwp&g

T&wt ng&pugo d&rg f g nbpp g r&g r r&g GEA eq&pv&t&dkw j b&wg&wt f g b&wt u&wn&bvpgv r b&tv f w Gt&qr g u&quw l&begpv f gu r r&u o v&gtu f g Ct f l&v Ai tle&qr&g T A j q&tu r r&g AHM gv j b&wg&wt f g b&wz t&gx&g&pw u&quw l&begpv j q&tu AHM

Aw f ego d&t&g r&u h&apf u r t&qr t&gu b&rt&w u b&wr r&u n x&gpv o k&ltb&tf u f gwt&u f q&pv o k&ltb&tf u f gwt&u u&wt r&u Auu&tbpegu o k&ltb&tf f gwt&u u&wt rb Ggu&qp f bev&ku gv o k&ltb&tf f gwt&u u&wt rb Ggu&qp f g h&qtwp&g L&gu go r r&ql&v r&qp f t u f w r r&g u&qp v f g o k&ltb&tf u f gwt&u f q&pv o k&ltb&tf u f gwt&u u&wt r&u Auu&tbpegu o k&ltb&tf u f gwt&u u&wt rb Ggu&qp f bev&ku gv o k&ltb&tf u f gwt&u u&wt rb Ggu&qp f g h&qtwp&g

L&g S&qNE t&g&v&wt u&wt h&apf u r t&qr t&gu b&rt&w u p&qtto b&rk u u&quw l&begpv f w r r&u v&dr&klv b&w f ego d&t&g

ATTVSANCET CA ATTVSANCET

Lg o vlt f gu Auuntbpegu tghn vg rgu t uwnbv f g rb hdbng f g Ct f kv Ai tleqrg T A Ct f kv Ai tleqrg Auuntbpegu s wkeqwtg ngpugo drg f gu o vltu f g nbuuntbpeg r bti pg tgvtkg r t xqÅbpeg go r twpvgwt buuntbpegu eqngvkgu f qo o bi gu

GESTION DE L'ÉPARGNE ET ASSURANCES (GEA) – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o klpqpu f gwtqu	r wdk	r wdk	r wdk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wlvpgvdbpebtkg						
Cj bti gu f gvr rqlkvbvp j qtu FSV						
FSV			pu			pu
S TVLUABSVUD EYPOIUUAUION						
Cq vf wtkus wg f g et f kv			pu			pu
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevku			pu			pu
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S uwnbvpgvf gu bevklv u btt v gu qwgp eqwtu f g eguulqp						
S TVLUANEU						
lpv t vu o lpaqtkbtkgu						
S TVLUANEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENUD EYPOIUUAUION HOST FSV			rr			rr

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli vgt f IFST

Lg o vlt Auuntbpegu r qwtuwl uqp f xgrqr r go gpv eqo o gtelbngv ub f kgtuklebvqp gp Ftbpeg eqo o g nlpvgtpbvqpbn hlp f ego dtg rg ej kltg f btkbtkgu i rdbn bwgkpv o kltbf u f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv nbpp g

Ep r bti pg Sgvtkg nbvklv guvr qtv g r bt rgu r taf wku gp wkv u f g eqo r vg qdrk bvtkgu gvr b tgvtkg eqngvkg rg ej kltg f btkbtkgu s wkwgkpv o kltbf u f gwtqu guv gp r tqi tguulqp f g uwt wp bp

Lgu **gpeqwtu** r bti pg tgvtkg gvr t xqÅbpeg bwgk ppgv rg plkgbw tgeqtf f g o kltbf u f gwtqu gp bwi o gpvbkp uwt wp bp f g o kltbf u f gwtqu uqlv Lb r bti f gu wkv u f g eqo r vg f bpu rgu gpeqwtu u vdrkv wp plkgbw tgeqtf f g gp j bwuug f g r qkvu f g r qwtgvpvi g uwt wp bp r qtv g r bt rg uwee u f g rb eqo o gtelbtkubvqp f gu wkv u f g eqo r vgu qdrk bvtkgu rb tgvtkg eqngvkg gvr f gu o btej u htpbelgtu lhxqtdbng

Lg **vwz o qÅp f g r btkvkv bvlqpw bwz d p Hegu** f gu eqpvtbw gp gwtq f g Ptqf leb u n xg hlp gp j bwuug f g egpvlo gu r bt tbr r qtv nbpp g f gtpk tg b r t u wpg j bwuug f g egpvlo gu gp Ep hlp rb r **taqlukap r qwt r btkvkv bvlqpu bwz gze f g ppu** PPE u n xg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg gv tgr t ugpvg f wvqbnf gu gpeqwtu gwtqu

Ep Auuntbpeg f qo o bi gu nbvklv guvr f Åpbo ls wg bxge wp ej kltg f btkbtkgu u vdrkvu bvp o kltbf u f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g nbpp g hlp f ego dtg rg r qvghgwlrg f g eqpvtbw Dqo o bi gu u vdrkv r t u f g o kltqpu gp r tqi tguulqp f g uwt wp bp L s wkv go gpv f gu r btkvkwltu f bpu rgu t ugbwz dbpebtkgu f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg guv gp r tqi tguulqp r bt tbr r qtv hlp f ego dtg uwt ngpugo drg f g ugbwz r qkv f g r qwtgvpvi g r qwt rgu Cbkuu t i kqbrgu r qkv f g r qwtgvpvi g r qwt LCL gv r qwt CA l vrbk gp l pvi t bvp rb dbug f g erkgpv rg f g Ctgxbn uqlv r qkvu f g r qwtgvpvi g Lg t bkv eqo dlp u vdrkv

gp f i tbf bvlq f g r qkv f g r qwtgvpvi g uwt wp bp rg s wbtv o g vto guvtg bÅpvp v lqtvgv gpv lo r bev r bt rb ulpvtbtrv erlo bvs wg vlpf ku s wg nbwvrbtkubvqp tguv uwbdrg

Ep r t xqÅbpeg go r twpvgwt eqngvkgu rg ej kltg f btkbtkgu f g u vdrkv o kltbf u f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv

Lb **Cqvtbwbwn Tgtxleg Mbt i lp** qv CTM u n xg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg gp bwi o gpvbkp f g r bt tbr r qtv bw f ego dtg i t eg wpg CTM uwt btkbtkgu pqvkgwrgu uwr tlgwtg nbmtebvqp f g CTM gp t uwnbv f bpu wp eqpvzvg f g o btej lhxqtdbng n r bti pg Sgvtkg Lg hbevgt f bntebvqp f g CTM uwt uqemu n xg uwt ngpugo drg f g nbpp g

Lg r taf wlvpgv dbpebtkg f g nbuuntbpeg uwt ngpugo drg f g nbpp g bwgkpv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv ngpugo drg gv gp dbkuug f g j qtu ghgv f g dbug IFST gp tkuqp pqvbo o gpvf wpg ulpvtbtrv vgo r vgu gv lqpf bvlqpu f lhxqtdbng gp hlp f bpp g Lg t uwnbv dtw f gvr rqlkvbvp guv uwr tlgwt f g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g Ep hlp rb ej bti g f lo r v uwt f lo lpgw f g pqvbo o gpv gvr rls w r bt wp ghgv dbug Pqwt hlpk rg t uwnbv pgv r bti f w Gtqwr g bwgkpv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g nbpp g

Lgu Auuntbpegu eqpvtbwgpv j bwgwt f g bwt uwnbv pgv r bti f w Gtqwr g uqwu lbegpv f gu r rgu o vltu f g Ct f kv Ai tleqrg T A j qtu r rg AHM hlp f ego dtg gv f g rgwtu tgxgpwu uqwu lbegpvu

Ct f kv Ai tleqrg Auuntbpegu btkbtkg r bt bntwntu ub uqrf kv gv ub t ulkgepg bxge wp t bkv r twf gpvgnTqrxbdklv wp plkgbw rgx f g bw f ego dtg gp j bwuug f g r qkvu f g r qwtgvpvi g r bt tbr r qtv hlp

Jwus w uwt rg eqpvtbw Apb f qpvrg vwz f VC guv uwr tlgwt gvr d hlpv f g htkbf g i guv f g

P tlo vlt Wg Ftbpeg

P tlo vlt Dqo o bi gu Ftbpeg gv lpgtpbvqpbn

Sbvk eqo dlp f qo o bi g Pbelkleb Åe bewvrbtkubvqp gv j qtu f ubewvrbtkubvqp ulpvtbtrv ltkb i p tbwz eqo o kltqpu eqvkvbvpv pgv f g t buuntbpeg rg t bkv eqo dlp pgv j qtu ghgv f bewvrbtkubvqp gv f ubewvrbtkubvqp gv f g

Fbevgt f bntebvqp f g CTM Anqebvqp CTM gp P L CTM qvgtwtg xqrvklv f wuqem Ngy Bwlpquu

Ethgv f g dbug IFST e guv f kv b r t u tgvtkgo gpv f g ngltv f g dbug f g s wkpvgv bvlv r bu eqo r v f g u f ekltqpu f g i guv f g uwt rgu r r bgo gpv u lugu gp wktg gp hlp f bpp g ebvqppgo gpv f gu t qf u r t r tgu gv ugpukldubvqp f w r qvghgwlrg



GETUION D ACUIFT AMVNDI

Lgo vkt f g Gguvqp f bevktu tghn vg rgu t uwnbv f Ao vpf k Hlbrg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng f qpvr f vgpwr bt Ct f lw Ai tleqng T A

GESTION D'ACTIFS - CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o kllqpu f gwtqu	r wdrk	r wdrk	r wdrk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wlvpgvdbpebltg						
Cj bti gu f gzer rqlkblvqp j qtu FSV						
FSV						
S TVLUABSVUD EYPLIOUAIION						
Cq vf wtkus wg f g et f lw						
Tqek v u o kugu gp s wkbngpeg						
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevktu			pu			pu
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S TVLUAU NEU						
lpv t vu o lphqtkbltgu						
S TVLUAU NEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENUD EYPLIOUAIION HOST FSV			rr			rr

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpvr v tgvtklv gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST

Lgu gpeqwtu i t u bwgk ppgv o kllbt f u f gwtqu Hpf ego dtg gp j bwuug f g r bt tbr r qtv Hpf ego dtg

Twt nbpp g nbevklv Si xdrpguv dlgo qtlgvp g vlt g r bt rgu t ugbwz Ftbpeg gv rgu f kutldwgtu vltu Lgu t ugbwz lpgvtpbvlqpbwz j qtu Ao vpf k BOC bltfej gpv wpg eqngveg n swkldtg lbeg rb eqpewtgppeg f gu BUP Wbrtg gp lvrng o bnt rgu uwee u f gu hqpf u qdrk bvlktgu o bwtklv

Lg ugi o gpv lpuwkwkppgru guv o bts w gp r bt rgtvgt f g rb eqngveg gp r tqf wku f g vt uqgtlg egng uwt rgu bevku MLU guv r qulvkg i t eg nqdrk bvlktg gv bwr buulk o bnt r b r qwtuwkg f gu uqtvgu uwt rgu eqpvtbv gp gwtqu

Twt rgu ugi o gpv f gu JW nbpp g guv o bts w g r bt r b r qwtuwkg f g rb eqngveg uwt TBI MF lpf g gp i guvqp bevkg wp dqp plxgbw f bevklv gp i guvqp bevkg gv gp vt uqgtlg uwt Ao vpf k NH gp Cqt g rb Cj lpg bltfej bpv f gu uqtvgu f g o bpf bu lpuwkwkppgru r gw o bti u

Twt ngpugo drg f g nbpp g rgtf wlvpgvdbpebltg u vdrkvp j bw plxgbw o kllqpu f gwtqu gp j bwuug f g vlt r bt rgu tngxpww Hpbpelgtu o kllqpu f gwtqu gp eqpvtg o kllqpu f gwtqu uwt ngpugo drg f g nbpp g gv rgu tngxpww

f Ao vpf k Ugej pqrqj Å o kllqpu f gwtqu rgu ego o kllqpu pgwgu f g i guvqp uqpv gp ni tg dbkuug f bpu wp gp xltqppgo gpv o bts w r bt wp eqpvzgvg f bxgtulqp bwz tkus wgu rgu ego o kllqpu f g uwt rgtqto bpeg gp tngxbej g uqpv gp dbkuug r nuu o bts w g o kllqpu f gwtqu gp eqpvtg o kllqpu f gwtqu gp

Lgu ej bti gu f gzer rqlkblvqp j qtu FSV uqpv o bvtu gu gp dbkuug f g j qtu eqwu f lrv i tlvqp LÅzt gp gv d p Hlpgvp f g pqwgbwz ghtqtu f g r tqf wewklv gv f gu uÅpgti lgu LÅzt Lg eqgthelgvp f gzer rqlkblvqp j qtu FSV u n xg gp bo rltqtblvqp f g r qlpw f g r qwtgvpbi g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g nbpp g Alpk rgt uwnbv dtw f gzer rqlkblvqp bwi o gpvg f g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g nbpp g Lg t uwnbv f gu uqek v u o kugu gp s wkbngpeg bwi o gpvg f g Aw Hlbn rgt uwnbv pgv r bti f w Gtqwr g f g ngpugo drg f g nbpp g u vdrk o kllqpu f gwtqu gp j bwuug f g

Lb Gguvqp f bevktu eqpvtldwg j bwgwt f g bwt uwnbv pgv r bti f w Gtqwr g uqwu lbegpv f gu r rgu o vltu f g Ct f lw Ai tleqng T A j qtu r r AHM Hpf ego dtg gv f g rgtu tngxpww uqwu lbegpv

Cqngveg pgwg lpenbpv rgu bevku eqpuglm u gv ego o gtelbku u gv rgu hqpf u f g hqpf u ego r tgpbpv pgwg guv tgr tkg r qwt r bti f Ao vpf k bpu rgt ebr kbnt f g rb JW f g rb eqngveg pgwg f gu JWbulvkgu r qwt X blb Gguvqp bw Mbtqe rb eqngveg



GETUION DE FOSUVNE CA INDOTVEa X EALUH MANAGEMENTU

Lgu gpeqwtu i t u o gpvkapp u f bpu nbevklv tgr tgpvgpv egwz f g CA lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv blpuk s wg rgu bevku f gu erlgpuv f g rb Bbps wg r tkl g f g LCL i brgo gpv lpenmu f bpu rgu gpeqwtu i t u f g LCL Lgu n o gpv f g t uwnbv eqpegtgpgv gzenulkggo gpv CA lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv

GESTION DE FORTUNE – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o ktkpu f gwtqu	r wdik	r wdik	r wdik	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wlv pgv dbpebltg						
Cj bti gu f gzer rqlkvkqp j qtu FSV						
FSV						
S TVLUABSVUD EYPLOIAUION						
Cq vf wtkus wg f g et f kv						
Gblpu qwr gtvgu uw t bwtgu bevku						
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S uwnbv pgvf gu bevklv u btt v gu qwgp eqwtu f g egukqp						
S TVLUANEU						
lpt t vu o lptkklbtgu						
S TVLUANEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENUD EYPLOIAUION HOST FSV			rr			rr

Lgu f app gubw f ego dtg qpv v tgvtklv gu ukvg ngpvt g gp xli vgw f IFST

Ep i guvkqp f g hqtwpvg rgu gpeqwtu i t u u vbdriugpv bw vqvbv CA lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv gv Bbps wg r tkl g f g LCL o kltbtf u f gwtqu ltp f ego dtg f qpv o kltbtf u f gwtqu r qwt lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv Twt nbpp g rgu gpeqwtu uqpv gp j bvuug f g rgu ghrgu o btej u lhxqtdrgu eqo r gpubpvrb f eqmgevg

Twt ngpugo drg f g nbpp g rgt r tqf wlv pgv dbpebltg f w o vgt i guvkqp f g hqtwpvg f r buug rgt o kltbtf f gwtqu r qwt bwglpf tg o ktkpu f gwtqu gp bwi o gpvbvkqp f g r bt tbr r qtv ngpugo drg f g nbpp g Lgu ej bti gu j qtu FSV uqpv gp

bwi o gpvbvkqp f g Lg t uwnbv dtw f gzer rqlkvkqp bwi o gpvv blpuk f g r qwt u vbdrit o ktkpu f gwtqu Alpuk rgt t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g bwi o gpvv f g r qwt bwglpf tg o ktkpu f gwtqu gp Twt ngpugo drg f g nbpp g rgt eqghelgpfv gzer rqlkvkqp j qtu FSV u n xg gvubo rltqg f g r qlpvu f g r qwtgvpbi g r bt tbr r qtv

Lb Gguvkqp f g hqtwpvg eqpvtkdv g j bwgwt f g bwt uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g uqwu lbegpv f gu r rgtu o vgtu f g Ct f kv Ai tleqrg TA j qtu rgt AHM ltp f ego dtg gv f g rgtu tngxpwwu uqwu lbegpvu

P tlo vgt lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv
LCL Bbps wg Ptkl g gv lpf quwga X gbnj Mbpbi go gpv



Aevklv u gvlphqto bvlqpu hpbpek tgu

P LE GSANDET CLIENU LET

Lg r rg Gtbpf gu erkgpv rgu tgi tqwr g rgu bevklv u f g Bbps wg f g o btej f g Bbps wg f lpxgukugo gpv f g Flpbpego gpw utwewit u gv f g Bbps wg eqo o gtelbrg tgi tqwr gu bw uglo f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg lpxguvo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrg CIB blpuk s wg rgu Tgtxlegu Hpbpekgtu bwz lpxukwklpppgnu TFI tgi tqwr u bwuglo f g CACEIT

GRANDES CLIENTÈLES (GC) - CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o kllqpu f gwtqu	r wdik	r wdik	r wdik	uqwu lbeqpv	uqwu lbeqpv	uqwu lbeqpv
Ptqf wlvpgvdbpebltg						
Cj bti gu f gzer rqlkblvqp j qtuFSV						
FSV						
S TVLUABSVUD EYPOIUUAION						
Cq vf wtkus wg						
Tqek v u o lugu gp s wklbrgpeg						
Gblpu qwr gtvgu utw bwtgu bevku			pu			pu
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S TVLUAU NEU						
lpu t wu o lpaqtkbltg						
S TVLUAU NEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENUD EYPOIUUAION HOST FSV			rr			rr

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpv v tgvtklv gu ukwg ngpvt g gp xli wgt f IFST

Twt nbpp g rg r tgf wlvpgvdbpebltg f wr rg Gtbpf gu erkgpv rgu u vbdrik o kllqpu f gwtqu uqkv r bt tbr r qtv r gthqto bpeg guugpvkmggo gpv rk g bwz dqup t uwnbv u f g Bbps wg f g o btej gv f lpxgukugo gpv blpuks w ngthgv f g r b eqpuqrlf bvlqp f ITB Lgu ej bti gu f gzer rqlkblvqp j qtuFSV bwi o gpvgpv f g r bt tbr r qtv o kllqpu f gwtqu guugpvkmggo gpv rk u bwz ltkbf g r gtuppgngv bwz lpxgukugo gpw lU blpuks w ngthgv f g r b eqpuqrlf bvlqp f ITB Lgu ej bti gu FSV uqpv gp pgwg dbkuug f g r bt tbr r qtv Alpuqrg t uwnbv dtw f gzer rqlkblvqp f g nbpp g u n xg o kllqpu f gwtqu gp j bwiug f g r bt tbr r qtv Lg eq vf wtkus wg vgo lpg gp gp f qvblqp pgwg f g o kllqpu f gwtqu r bt tbr r qtv wpg f qvblqp pgwg f g o kllqpu f gwtqu gp swklpv i tklv nko r bev f g r b i wgttg Vntblpg Swuug Alpuq r b eqpvtldwklp f wo vlt bwt uwnbv pgvr b tv f w Gtqwr g u vbdrik o kllqpu f gwtqu gp hqtv g j bwiug f g r bt tbr r qtv

Lg r rg eqpvtldw j bwgwt f g bwt uwnbvpgvr b tv f w Gtqwr g uqwu lbeqpv f g r rgu o vltu f g Ct f lw Ai tleqrg T A j qtu r rg AHM hlp f ego dtg gv f g bwz tngxpww uqwu lbeqpv j qtuAHM

Aw f ego dtg rgu hqpf u r tqr tgu bmqw u bwr rg u n xgpv o kllbt f u f gwtqu gv rgu go r rqlu r qpf t u f w r rg uqpv f g o kllbt f u f gwtqu

Lg SqNE tgvqwt utw hqpf u r tqr tgu bmqw u pqto brku u uqwu lbeqpv f wr rgu vbdriks wbpv nwk hlp f ego dtg

BANQUE DE FINANCEMENTU EUD INWETUTTEMENU

L gpugo drg f g r b Bbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv BFI bltlej g wpg r gthqto bpeg tgeqtf utw nbpp g

Lgu tngxpww uqwu lbeqpw f g r b Bbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv BFI uqpv gp bwi o gpvblqp f g r bt tbr r qtv gv u vbdrikugpv bwplkgbw tgeqtf f g o kllqpu f gwtqu Cgwg j bwiug guv vlt g r bt r b Bbps wg f g o btej gv f lpxgukugo gpv f qpv rgu tngxpww uqwu lbeqpw u vbdrikugpv o kllqpu f gwtqu gv uqpv gp hqtv g j bwiug f g r bt tbr r qtv gp r btlwrlgt i t eg bwz tngxpww f g FICC r qtv u r bt rgu r tgf wku utwewit u f g vbwz rg et f lw r tlo bltg gv r b vltkblvqp Lgu tngxpww f g r b dbps wg f lpxgukugo gpv uqpv gp bwi o gpvblqp utw nbpp g i t eg r b dappg r gthqto bpeg f gu utwewit u bevqpu Lb Bbps wg f g Flpbpego gpv bltlej g f gu tngxpww uqwu lbeqpw o kllqpu f gwtqu gp j bwiug f g r bt tbr r qtv i t eg wpg hqtv etqkuubpeg f gu tngxpww utw rgu Hpbpego gpw utwewit u f g bxge wpg r tqi tguulqp f gu tngxpww f g ngpugo drg f gu rli pgu r tgf wku Lgu tngxpww f g r b dbps wg eqo o gtelbrg uqpv uwbdrgu r bt tbr r qtv gvd p Hlpgpvf wpg dappg r gthqto bpeg utw rg ebu j o hpb i go gpvgvr gu v n eqo u

Lb Bbps wg f g Hpbpego gpvgv f lpxgukugo gpv bltlej g f gu r quklqpu f g r b f gt utw rgu et f lku uApf lsw u gp Ftbpeg gv gp EMEA gv utw rgu o kllqpu qdrk bvlktgu Am dqp f u lp EVS X qtr f y lf g gv Gtggp Tqelbn Twublpbdrg dqp f u gp EVS Lb Bbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv i bi pg f gu r quklqpu utw rgu o kllqpu qdrk bvlktgu gp gwtq r buubpv f g r b elps vk o g r rbeq gp r b vtqkuk o g r rbeq gp gv r b f gwz k o g r rbeq gp Lb WbS t i rgo gpvbltg o qAgppg u vbdrik o kllqpu f gwtqu utw rg s wbtvk o g vltu gwtg gv f go gwtg wp plkgbw tgm vbpvr b i guklp r twf gpvg f gu tkus wgu

Lgu n o gpw ur eltkv wgu f g r b BFI qpvvp lo r bev f g o kllqpu f gwtqu utw nbpp g gvug eqo r qugpv f wDVA r b r btlv ur tgbf o gwgwt f g r b FWA gv rg ugewtgf ryp f lpi r qwt o kllqpu f gwtqu blpuks wg f g r b eqwgtwtg f gu r qtvgtwklp f g r t w r qwt o kllqpu f gwtqu x u o kllqpu f gwtqu utw nbpp g Sghklw Brqgo dgti

Twt nbpp g rgt r tgf wlv pgv dbpebltg r tqi tguug f g r bt tbr r qtv r qwt u vbdrik o kltqpu f gwtqu In f r buug r qwt rb r tgo k tg hqlu o kltbf u f gwtqu gv bwglpv uqp r nu j bw plxgbw j kvatls wg r qwt wpg bpp g Lgu ej bti gu j qtu FSV bwi o gpvpgv f g r tpekr brgo gpv uwt rgu htbku f g r gtuqppgn lpv i tbpv nblwugo gpv f gut o wp tlvkpu xbtldrgu nbevlw blpuk swg uwt rgu htbku lptqto bvlwgu r qwt beeqo r bi pgt rgt f xgrqr r go gpv f gu o vltu Lb eqpvtldwklp bwFSV gptgi kvtg wpg dbkuug uli plklebvlw f g gvu n xg o kltqpu f gwtqu uwt Alpuk rgt t uwnbv dtw f gzt rqlwklp o kltqpu f gwtqu guv gp pgwg j bnuug r bt tbr r qtv Lg eq vf wtkus wg gptgi kvtg wpg f qvblqpu f g o kltqpu f gwtqu uwt eqpvtg o kltqpu uwt swk gptgi kvtblgpv rgt r tqxlkappgo gpv r twf gpv f gu gzt rqlwklp twuug r tqxlkapp f g o kltqpu f gwtqu uwt gpeqwtu ublpu uwt rb Swuug gp Lb ej bti g f lo r vu n xg o kltqpu f gwtqu gp j bnuug f g gp rlgp bxge rb etqkuubpeg f g nbevlw Aw Hpbm rgt t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g u vbdrik bwr nu j bw plxgbw j kvatls wg o kltqpu f gwtqu r qwt nbpp g r tqi tguubpv f g uwt rb r tklf g

TESWCET FINANCIEST AVY INTUUVUIONNELT

L bpp g guv o bts w g r bt rb et bvlqpu f Vr vgxlb lqlpv xgpwtg tgi tqwr bpv rgu o vltu f g ugtxlegu bwz o gwgtu f g CACEIT gv BNP Pbtldbu egwg pqwgnrg uwtvewtg guv eqpuqrlf g gp o kug gp s wklbrgpeg r bvlk f w r tgo lgt vltu gwtg L bpp g guv i brgo gpv o bts w g r bt rb eqpuqrlf bvlqpu f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu Ewtqr g tgpqo o g CACEIT lpxguvqt Tgtxlegu Bbpm ITB uwlw rb Hpbmubvlqpu f g nbes wklwklp f gu bevlw u f btku g rgt lwnrgv L lpv i tlvkpu eqo r n vg f ITB guv r rbpklk g f lek htp bxge rgu hwlkpu lwtlf ls wgu f gu gpvlw u gv rgu o kltqpu f gu erlgpu r rbpklk gu gp

Lg r tgf wlv pgv dbpebltg f g nbpp g guv gp j bnuug f g r bt tbr r qtv gltgv f g rb eqpuqrlf bvlqpu f ITB f g rb dappg f Apbo ls wg eqo o gtelbrg pqvbo o gpv uwt rgu eqo o kltqpu gv f g rb j bnuug f g rb o bti g f lpv t v Lgu ej bti gu j qtu FSV uqpv gp j bnuug f g gv lqv i tgpv o kltqpu f gwtqu f g htbku f lqv i tlvkpu bw vltg f g nbes wklwklp f gu bevlw u f ITB vbpf ku swg rgu ej bti gu FSV gptgi kvtgpv wpg hqtv g dbkuug f g Lg t uwnbv dtw f gzt rqlwklp guv gp vt u hqtv g j bnuug f g r bt tbr r qtv Lg t uwnbv pgv guv blpuk gp j bnuug f g Aw Hpbm rb eqpvtldwklp f w o vltg bw t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g uwt u vbdrik o kltqpu f gwtqu gp r tqi tguulqpu f g r bt tbr r qtv

TESWCET FINANCIEST TP CIALIT T

Lg r rgt Tgtxlegu Htpbpegtu ur elbrku u eqo r tgp f rgt et f lv rb eqpuqo o bvlqpu CA Cqpuwo gt Flpbpeg CACF gv rgu bevlw u f g rgtulpi gv f btlbewtbi g CA Lgbulpi Fbevtqlpi CAL F

SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS (SFS) – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o kltqpu f gwtqu	r wdlk	r wdlk	r wdlk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wlv pgv dbpebltg						
Cj bti gu f gzt rqlwklp j qtu FSV						
FSV						
S TVLUABSVUD EYPOIUUAION						
Cq vf wtkus wg						
Tqek v u o kugu gp s wklbrgpeg						
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevlw			z			pu
Wbtlvkpu f g xbrgwt f gu ebtu f bes wklwklp			pu			pu
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S uwnbv pgv f gu bevlw u btt v gu qwgp eqwtu f g eguulqp			pu			pu
S TVLUAU NEU						
lpv t vu o lptklbtlgu						
S TVLUAU NEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENND EYPOIUUAION HOST FSV			rr			rr

Lgu f app gu bw f ego dtg qpv v tgvtblv gu uwlw ngpvt g gp xli vgw f IFST

Twt nbpp g Lgu gpeqwtu f btlbewtbi g uqpv gp j bnuug f g r bt tbr r qtv Htp i t eg rb j bnuug f wej kltg f btlbtlgu fbevt wplxgbw tgeqtf f g o kltbf u f gwtqu vt r bt rb Ftbpeg gv Amgo bi pg Lgu gpeqwtu f g et f lv dbkuuqpv gp j bnuug f g uwt bp rb hqlu gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvlqpbm gv bwgk pgpv o kltbf u f gwtqu Htp f ego dtg f qpv o kltbf u f gwtqu gp Ftbpeg gv o kltbf u f gwtqu nlpvgtpbvlqpbm

Ep nbevlw f w r rgt Tgtxlegu Htpbpegtu ur elbrku u gv gp r btlvewgt f g CACF b v o bts w g r bt rb t qti bplwklp f gu bevlw u Mqdlklw f qpv rb o kug gp r rbg f g nbeqtf gpvtg CACF gv Tvgnbpkv gltgvh f gr wku f dw bxtln gv swk ug

o bv tlvkug r bt rb Hpbmubvlqpu f g rb et bvlqpu f g rb lqlpv xgpwtg LgbuAu f vgpwg bxge Tvgnbpkv gv rb tgr tklg f g CA Awq Bbpm bpekgppgo gpv FCA Bbpm gv Dtkbrlb rqlwklp bwqo qdltg bwqr btlv g nbes wklwklp f gr wku bq v r bt CACF f gu bevlw u f ALD gv LgbuPrip f bpu ulz r bAu gwtqr gpu tgr t ugvbpv wpg hqvg vqvlrg f g r nu f g x j lewrgu f qpv x j lewrgu tgr tkl r bt LgbuAu gv r bt CA Awq Bbpm gv wp vqvlb f gpeqwtu f o kltbf f gwtqu rb et bvlqpu f g CA Mqdlklw Tgtxlegu r qwt et gt qlttgu f g ugtxleg f lek xlb pqvbo o gpv rb r tklg f g r btlvkl bvlqpu o lptklbtlg f bpu X AUEA r bt Ct f lv Ai tleqrg Lgbulpi Fbevtqlpi rb et bvlqpu f wpg eq gpvtgr tklg bxge Or vgxgp grv r tklg f g r btlvkl bvlqpu f bpu rgt ebr lwnf HIFrgy

Ptguvklp qv tlvkppgng f g vgpwg f gu tgi kvtg f qti bplwklp f Auugo dn gu i p tbrgu gv bwtgu ugtxlegu bwz o gwgtu gp Ftbpeg

Ep qwtg Ai kbwq Pbtvbi g hklbrg eqo o wpg f g Ct f lw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg gv Ct f lw Ai tleqrg Lgbulpi Fbevqtlpi b lpbwi wt rg ugtxleg f bwwr btvbi g twtbnf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cg pqwxgbw ugtxleg f g o qdrlw rgevtls wg u lpuetlv f bpu rg r tqlgv uqek von f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r qwt bee ntgt rgu vtbpuhqto bvlqpu lpf kur gpubdrgu f g rb uqek v gp r tqr qubpv f gu uqmwqpu lppqxbpvgu gv bf br v gu bwz dguqlpu f g vqwu Dg r nru f gr wku rg ^{at} lbpxlgt Tqlhpeq Awq Mqv Lqklku u guv tbr r tcej f g CA Awq Bbpm Ftbpeg r qwt et gt rg hwwt r gbf gt f w lpbpego gpv f g rb o qdrlw gp Ftbpeg Lg pqwxgbw CA Awq Bbpm Ftbpeg bo dklqppg f bwglpf tg o kltbf u f gwtqu f g r t qf wevqp f lek EpHp LgbuAu rg vtqkuk o g bevgwt f w o btej gwtqr gp xlug wv qdlgewhf bwglpf tg o kltbf f g x j lewrgu f lek

Lgu gpeqwtu i t u f g CACF u vbdrluugpv o kltbf u f gwtqu Hp f ego dtg uqlv wpg j bwuug f g uwt wp bp Lgu gpeqwtu f gu gpvlv u bwqo qdrlgu tgr t ugvpv o kltbf u f gwtqu uqlv f gu gpeqwtu vqbwz f qpv o kltbf u bw vltg f g Ct f lw Ai tleqrg Awq Bbpm Lb eqpvtldwklp f g LgbuAu bwz gpeqwtu f g f ego dtg guvf g o kltbf u f gwtqu

Lg t uwnbv pgvr r btv f w Gtqwr g f g nbpp g f wr rg Tgtxlegu Hlpbekgtu ur elbrku u guv r qulvkggo gpv lo r bev r bt rb t qti bplubvklp f gu bevlkv u Mqdlklv f g CACF

Twt nbpp g rg r t qf wlv pgv dbpebltg f gu Tgtxlegu Hlpbekgtu ur elbrku u bwi o gpvg f g o kltqpu f gwtqu r qtv r bt wpg dappg r gthqto bpeg f g CAL F r bt tbr r qtv nbpp g gv f gu tngxpww gp j bwuug r qwt CACF r bt tbr r qtv i t eg bw r lqkv uwtbv i lswg lplk egwg bpp g bwwqt f g rb Mqdlklv pqvbo o gpv nlpv i t bvlqpv f g CA Awq Bbpm rb tgr tklug f gu bevlkv u ALD LgbuPripv gv r b et bvlqpv f g CA Mqdlklv Tgtxlegu Hqtu n o gpwu *qpg qth* f g nbpp g rg r t qf wlv pgv dbpebltg f wr rg u n xg o kltqpu f gwtqu uqlv wpg j bwuug f g uwt rb r t qf g Lgu ej bti gu j qtu FSV bwi o gpvgpv f g eqo r bt gp r lgp pqvbo o gpv bxge rb j bwuug f gu htku f g r gtuqppgn rgu htku lU gv ngltgrv tlo vtg Lg eqgthelgvpv f g r r qkv bvlqpv j qtu FSV tguug dbu gp bo r lqtbvklp f g r qkv f g r qwtgepvbi g r bt tbr r qtv Lb eqpvtldwklp bwFSV u n xg o kltqpu f gwtqu uwt nbpp g gp dbkuug f g r bt tbr r qtv rb o o g r t qf g Lg eq v f w tks wg u vbdrlv o kltqpu f gwtqu uwt nbpp g gp j bwuug f g uwt nbpp g j qtu n o gpwu *qpg qth* Owtg ngltgrv r tlo vtg rk nlpv i t bvlqpv f g CA Awq Bbpm rb j bwuug f weq v f w tks wg uwt nbpp g u g r r lswg r bt rg tgi bwuugo gpv f gu r t qxlkukpu uwt rg tks wg bx t Lb eqpvtldwklp f gu uqek v u o kugu gp s wklbrgpeg guv gp dbkuug f g tgytblv u f gu n o gpwu *qpg qth* r bt tbr r qtv bw Lb ej bti g f lo r v j qtu n o gpwu *qpg qth* u vbdrlv o kltqpu f gwtqu r bt tbr r qtv Lg t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g bwglpv blpuk o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv o bku gp dbkuug f g j qtu n o gpwu *qpg qth* f g nbpp g gp r lgp pqvbo o gpv bxge rb j bwuug f weq v f w tks wg uwt rb r t qf g

Lg r rg eqpvtldwv j bwgwt f g bwt uwnbv pgvr r btv f w Gtqwr g uqwu lbevgv f gu r rg u o vltu f g Ct f lw Ai tleqrg T A j qtu r rg AHM uwt nbpp g gv f g bwz tngxpww uqwu lbevgv j qtu AHM

Aw f ego dtg rg u hqpf u r tqr tgu bntqwu u bwr rg u n xgpv o kltbf u f gwtqu gv rg u go r r lqkv r qpf t u f w r rg uqpv f g o kltbf u f gwtqu

Lg SqNE tgvqwt uwt hqpf u r tqr tgu bntqwu u qto brku u uqwu lbevgv f wr rg u vbdrlv s wbpv nwk bw f ego dtg

CS DIU LA CONTOUUAUION

Twt nbpp g rg u n o gpwu ur elks wgu s wklbhtgevgpv rg Ct f lw rb eqpuo o bvlqpv uqpv rk u rb t qti bplubvklp f gu bevlkv u Mqdlklv f g CACF Lg r t qf wlv pgv dbpebltg r wdrk u n xg o kltqpu f gwtqu Sgytblv f gu n o gpwu *qpg qth* lnu vbdrlv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv d p Hlpbpv f g nlpv i t bvlqpv f g CA Awq Bbpm s wkl eqo r gpug nlo r bev i bvlhf g rb j bwuug f gu eq v u f g tglhpbpego gpv uwt rg r t k z rb r t qf wevqp Lgu ej bti gu r wdrk gu u n xgpv o kltqpu f gwtqu j qtu FSV Sgytblv gu f gu n o gpwu *qpg qth* rg u ej bti gu uqpv gp j bwuug f g r bt tbr r qtv gv uwbdrgu r tlo vtg eqpuobpv Lb eqpvtldwklp bwFSV u n xg o kltqpu f gwtqu r bt tbr r qtv bw Lg eqgthelgvpv f g r r qkv bvlqpv j qtu n o gpwu *qpg qth* gv j qtu FSV guv gp bo r lqtbvklp f g r qkv f g r qwtgepvbi g r bt tbr r qtv Ep eqpu s wgepg j qtu n o gpwu *qpg qth* rg t uwnbv dtw f g r r qkv bvlqpv guv gp j bwuug f g r bt tbr r qtv Lg eq v f w tks wg u n xg o kltqpu f gwtqu uwt nbpp g Sgytblv f gu n o gpwu *qpg qth* rg eq v f w tks wg u vbdrlv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv Hqtu k ngltgrv tlo vtg rg eq v f w tks wg r qwtuwlv ub pto brubvklp Lg eq v f w tks wg uwt ngpeqwtu u vbdrlv r qkvu f g dbug Hp f ego dtg r qkvu f g dbug r bt tbr r qtv bw Lb eqpvtldwklp f gu uqek v u o kugu gp s wklbrgpeg u n xg o kltqpu f gwtqu r bt tbr r qtv gv tgytblv f gu n o gpwu *qpg qth* Lg t uwnbv uwt bwtgu bevlku u n xg o kltqpu f gwtqu Cgwg rli pg guv r tlekr brgo gpv eqo r qu g f n o gpwu *qpg qth* Hqtu egu n o gpwu rg t uwnbv pgv uwt bwtgu bevlku u n xg o kltqpu f gwtqu uwt nbpp g EpHp rb ej bti g f lo r v guv uwbdr uwt nbpp g j qtu n o gpwu *qpg qth* Lgu lkv t w u o lqatklvklp uqpv gp dbkuug f g o kltqpu f gwtqu r bt tbr r qtv Alpuk rg t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g r wdrk f g nbpp g u n xg o kltqpu f gwtqu Sgytblv f gu n o gpwu *qpg qth* rg t uwnbv bwglpv o kltqpu f gwtqu gp dbkuug f g r bt tbr r qtv

LEATING AFFACUUSAGE

Twt nbpp g rg r t qf wlv pgv dbpebltg u vbdrlv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv vlt g r bt wpg dappg f Apbo lswg f gu bevlkv u f bhtbewtbi g pqvbo o gpv gp Ftbpeg gv rb r t qti tguqlp f gu xqruo gu f g et f lw dbkn pg Pqrqi pg Lgu ej bti gu j qtu FSV u vbdrluugpv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug o bvtku g f g r bt tbr r qtv nbpp g r tlekr brgo gpv rk g rb t xklqpv f gu ubrlvklp gv nbeeqo r bi pgo gpv f g rb etqkuubpeg gp Pqrqi pg blpuk swg rb dappg o bvtkg f gu ej bti gu lU uwt nbpp g Lb eqpvtldwklp bwFSV u n xg o kltqpu f gwtqu uwt r bt tbr r qtv Alpuk rg t uwnbv dtw f g r r qkv bvlqpv bhtej g wpg r t qti tguqlp r bt tbr r qtv nbpp g r qwt bwglpf tg o kltqpu f gwtqu Lg eqgthelgvpv f g r r qkv bvlqpv j qtu FSV u vbdrlv gp bo r lqtbvklp f g r qkv f g r qwtgepvbi g r bt tbr r qtv nbpp g Lg eq v f w tks wg bwglpv o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g uwt rb r t qf g r tlekr brgo gpv rk g bwtgplhqtgo gpv f gu r t qxlkukpu r qwt rg tks wg bx t gp Ftbpeg gv uwt s wgrs wgu r bAu nlpvgtbvlqpvbn EpHp rg t uwnbv pgv r btv f w Gtqwr g u n xg o kltqpu f gwtqu gp j bwuug f g r bt tbr r qtv nbpp g

Epeqwtu CAAB Aeqo r tku rgu gpeqwtu i t u f g Dtkbrlb

Lgu n o gpwu ur elks wgu *qpg qth* rk u rb t qti bplubvklp f gu bevlkv u Mqdlklv f g CACF qpv lo r bev rg t uwnbv f wr rg TFT gv f g CACF f g o bpk tg uwlkbpvg o kltqpu f gwtqu gp SNPG f qpv o kltqpu f gwtqu uwt rgu tngxpww o kltqpu f gwtqu uwt rg u ej bti gu o kltqpu f gwtqu uwt rg eq v f w tks wg o kltqpu f gwtqu uwt rg t uwnbv f gu uqek v u o kugu gp s wklbrgpeg o kltqpu f gwtqu f g i bkp uwt bwtgu bevlku o kltqpu f gwtqu f g dbf v lmgv o kltqpu f gwtqu uwt nlo r v



BANQVE DE PSOYIMIU CS DIUAGSICOLE T A

BANQVE DE PSOYIMIU EN FSANCE LCL

BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE (LCL) - CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o ktkpuf gwtqu	r wdrk	r wdrk	r wdrk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wvpgvdbpebtg						
Cj bti gu f gzer rqlkvbq j qtuFSV						
FSV						
S TVLUABSVUD EYPLOIAUION						
Cq vf wtkuswg						
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevtu						
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S TVLUAUNEU						
lpu t vu o lpatkbltgu						
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE						
COEFFICIENUD EYPLOIAUION HOST FSV			rr			rr

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpv v tgvtkw gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST

Lgu gpeqwtu f g et f ku bwgki ppgv o kntbf u f gwtqu htp f ego dtg gp j bwuug f g r bt tbr r qtv htp f ego dtg f qpv uwt rgu et f ku j bdkbwu uwt rgu et f ku bwz r tqhguakppgru uwt rgu et f ku bwz gptgr tkugu gv uwt rgu et f ku rb eqpuqo o bvkp Lgu gpeqwtu f g eqngvg s wk u vdrkuugpv o kntbf u f gwtqu htp f ego dtg uqpv i brgo gpv gp j bwuug f g r bt tbr r qtv htp f ego dtg r qtv u r bt rb eqngvg dtkbp gp rlgp bxge rb r tqi tguukp f gu eqo r vgu vgtg r bt tbr r qtv htp f ego dtg gv f gu rktgu DAWt o wp t u r bt tbr r qtv htp f ego dtg n r bti pg j qtu dtkbp vbpv gp j bwuug i brgo gpv r bt tbr r qtv htp f ego dtg r qtv g r bt f gu ghtgu o btej r quktu

Lb eqps w vg dtwg u vdrkv paxgbwz erlgpu gv rb eqps w vg pgwg erlgpu Lg vbwz f swr go gpv gp buuwtbpegu bwqo qdktg MSH ubpv lwtkf ks wg vqwu o qdktgu r qtvdrigu qw GAWr tqi tguug f g r qkp f g r qwtgvpvi g r bt tbr r qtv bw swbvk o g vtko guvtg r qwt u vdrkt htp f ego dtg

Twt nbpp g rgu tgxgpwu f g LCL uqpv uwbdrgu r bt tbr r qtv nbpp g gv bwgki ppgv o kntkpu f gwtqu uqwu ngltgv f g rb eqpvtbevq f g rb o bti g pgwg f lpu t v f bpu wp eqpvzvg f g j bwuug f weq v f wtghpbpego gpv gv f gu tguuqwtugu eqo r gpu g r bt wpg j bwuug f gu eqo o kntkpu pqvbo o gpv egngu uwt nbuwtbpeg xlg gv pqp xlg gv rgu o qAgpu f g r bkgp gpv Lgu ej bti gu j qtu FSV uqpv o bvtu gu r qtv gu guugpvlgmgo gpv r bt rgu htku f g r gtuppgngv r eqghelgvpv f gzer rqlkvbq j qtu FSV tguug f g dqp plxgbw r qkpwi f g r qwtgvpvi g gp rli pg bxge nqdlgevth PMU f g LCL Hz o qkp f g Lg t uwnbv dtw f gzer rqlkvbq f lo lpwg bkpuk f g gv rgu eq v f w tkuswg bwi o gpv f g gp rlgp bxge rb pqto btkubvq f w tkuswg f g et f kv Aw htpn rb eqpvtidwq f w o vgt bw t uwnbv pgv r bti f w Gtqr g bwgkpv o kntkpu f gwtqu gv f lo lpwg f g

Aw htpn rgu o vgt eqpvtidw j bwgwt f g bwt uwnbv pgv r bti f w Gtqr g uqwu lbegpv f gu r rgu o vgtu f g Ct f kv Ai tleqrg T A j qtu r rgu AHM nbpp g gv f g bwz tgxgpwu uqwu lbegpv j qtu AHM

Lg SqNE tgvqwt uwt hqpf u r tqr tgu brtgu u pqto brku u uqwu lbegpv f g LCL u vdrkw swbpv mk bw f ego dtg



Aevkklv u gvlpqtto bvlqpu hlpbek tgu

BANQVE DE PSYOIMIU L INUESNAUIONAL

Twt rgr tlo vtg f g rb Bbpswg f g r t qzlo kv nlpvgtpbvlqpb n r g eqpvt r g f g Ct f l r f w Mbtqe b v e f bws w bvtk o g vto guntg brt u
r buubi g gp IFST bwr tgo lgt vto guntg eguulqp f g rb r bvlrkv bvlqpt t ulf vgnm f g vlpv eqo r vbdrlku g gp IFST gphlp
Ct f l r Ai tleqrg Tgtdlgb v e f r g bxtln t uwnbv eqo r vbdrlku u gp gp IFST

BANQUE DE PROXIMITÉ À L'INTERNATIONAL (BPI) – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o kllqpu f gwtqu	r wdrik	r wdrik	r wdrik	uqwu lbeqpv	uqwu lbeqpv	uqwu lbeqpv
Ptqf wlvpgvdbpebltg						
Cj bti gu f g z r mklbvlq p j qtu FSV						
FSV						
S TVLUAU BSVUD EYPLOIUAIION						
Cq vf wtkus wg						
Tqek v u o kugu gp s wkbmgpeg						
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevku						
S TVLUAU A W A N U I M P U			Y			
lo r v			Z			
S uwnbvpgvf gu bevklv u btt v gu qwgp eqwtu f g eguulqp						pu
S TVLUAU NEU			Y			
lpv t u o l p q t k b l t g u						
S TVLUAU NEU PASUDV GSOVPE			Z			
COEFFICIENUD EYPLOIUAIION HOST FSV			rr			rr

Lgu f app gu buw f ego dtg qpv v tgvtklv gu uwkg ngpvt g gp xli vgw f IFST

Twt nbpp g rgu tgxgpwu f g rb Bbpswg f g r t qzlo kv nlpvgtpbvlqpb n bwi o gpvgpv f g r qwt u vbdrlk o kllqpu f gwtqu ej bpi g eqpwbpv Cgwg j bwuug guv vlt g r bt r bvt u d q p p g r g t q t o b p e g f g r b o bti g pgwg f l p v t v uwt r b r t l q f g g p r g p b x g e n g p x l t a p p g o g p v v t u f b x q t b d r g f g v b w z Lgu ej bti gu j qtu FSV tguvgpv o bvtu gu f bpu wp eqpvzvg lphbvlqppkug o kllqpu f gwtqu gp n i t g j b w u u g r b t b r r q t v n b p p g e q w t u e q w t b p v g v e q p u b p v d p H e l b p v f w p g l t g v f g d b u g b x g e f g u e j bti gu f l p v i t b v l q p f g C t g x b n t g v t b l v g u g p u q w u l b e g p v g p r q w t o k l l q p u f g w t q u L g F S V u n x g o k l l q p u f g w t q u u w t n b p p g u q l v w p g r t q i t g u l q p f g r b t b r r q t v L g t u w n b v d t w f g z r m k l b v l q p u v b d r l k o k l l q p u f g w t q u g p j b w u u g f g e j b p i g e q p u b p v L g e q v f w t k u s w g g u v g p d b k u g f g o k l l q p u f g w t q u r b t b r r q t v r t l p e k b r g o g p v u q w u n g l t g v f w r t a x k u l a p p g o g p v r t w f g p v b w v l t g f w t k u s w g u w t n V n t b l p g t g v t b l v g p t u w n b v u q w u l b e g p v f w r t g o l g t v t o g u n t g A w h l p b n r g t u w n b v p g v r b t v f w G t q w r f g r b B p s w g f g r t q z l o k v n l p v g t p b v l q p b n u v b d r l k o k l l q p u f g w t q u e q p v t g o k l l q p u u w t S b r r g r e p u g p l i p s w g p w p i b l p H u e b n r k n b t t b p e b o g p v q b d a p l k r g t u w n b v p g v r b t v f w G t q w r f g f g n l v n r i g j b w g w t f g o k l l q p u f g w t q u e g n i k e k b v r b t v l g m g o g p v e q o r g p u r b t w p g r t a x k u l a p f g o k l l q p u e q o r v b d r l k u g u w t C t f l r f w M b t q e

Twt nbpp g rb Bbpswg f g r t qzlo kv nlpvgtpbvlqpbneqpvtkdvg j b w g w t f g b w t u w n b v p g v r b t v f w G t q w r f g u q w u l b e g p v f g u r r g u o v g t u f g C t f l r A i t l e q r g T A j q t u A H M g v f g r g w t u t g x g p w u u q w u l b e g p v j q t u A H M

ITALIE

L bevklv f g CA Ivbrlb b v f Apbo ls wg uwt vqwg nbpp g Lb eqps w vg dtwg uwt nbpp g b blpukbwgkpv pqwkgbwz erigpvu gv rg hqpf u f g eqo o gteg b etw f g erigpvu Lg vbwz f s w k g o g p v b u w t b p e g f q o o b i g r q w t u w k u b r t q i t g u l q p r a l p w f g r q w t e g p v i g r b t b r r q t v b w s v b v t k o g v t o g u n t g A e q o r t k u C t g x b n r q w t u v b d r l k

Ct f l r Ai tleqrg Ivbrlb guv rb dbpswg wplkggtugng kbrlrgppg erbuu g pwo tq gp lpf leg Sgego o bpf bvlq Crigpv gp eg swk eqphko g rg hqtpkxgbwf g ubvklrbevklq f g ugu erigpvu

Ep r b t b m r g r g u g p e q w t u f g e t f l u f g C A I v b r l b H l p f e g o d t g u v b d r l k u g p v o k l l b t f u f g w t q u g p j b w u u g f g r b t b r r q t v H l p f e g o d t g e q p v t b k t g o g p v b w o b t e j k b r l r g p s w k g u v g p d b k u g L b j b w u u g f g u g p e q w t u g u v f b l a g w t u r b t v l e w r t g o g p v o b t s w g u w t r g u g p v t g r t k u g b x g e r b t b r r q t v H l p f e g o d t g u b r r w l b p v u w t w p g r t a f w e v l q p v t u f A p b o l s w g p j b w u u g f g e q o r b t g H l p f e g o d t g

Eplrp r g u g p e q w t u f g e q m g e v g H l p f e g o d t g u n x g p v o k l l b t f u f g w t q u g p j b w u u g f g r b t b r r q t v H l p f e g o d t g Ep r b t v l e w r i g t r b e q m g e v g d k l p u b o r l q t g f g r b t b r r q t v H l p f e g o d t g p q v b o o g p v v l t g r b t n r b t i p g v g t o g L b e q m g e v g j q t u d k l p r t q i t g u u g f g r b t b r r q t v H l p f e g o d t g o b r i t r b e q p e w i t t g p e g f w v l t g u q w x g t b l p k b r l r g u w t r b r t l q f g

Aw f ego dtg egr tlo vtg lpenwrgu gpvlv uf g CA Ivbrlb CA Pqunrb CA Ei Ar vgv CA Vntblpg Ptaxklappgo gpvf g o kllqpu f gwtqu bwrvtg f wtkus wg uwt nVntblpg tgvtklv gp t uwnbv uqwu lbeqpv f wU Lg eqpvt r g f g Ct f l r f w Mbtqe b v e f bws w bvtk o g vto guntg brt u r buubi g gp IFST bwr tgo lgt vto guntg eguulqp f g rb r bvlrkv bvlqpt t ulf vgnm f g vlpv eqo r vbdrlku g gp IFST Auwtbpegu bwqo qdkg MSH ubpv lwtlf ls wg vqwu o qdkgu r qtvbdrigu qwGAW Tqwtg wlf g Dqzb qevqdtg Ngvf gu gpeqwtu POCI Tqwtg AdkMqpij rA Owmqgm l b p x l g t f ego dtg f ego dtg uwt ngpugo drg f gu et f l u

Twt nbpp g rgu tgxgpwu f g Ct f lw Ai tleqrg lvrnb bwi o gpvgpv
 f g r qwt u vdrilv o kntkpu f gwtqu Cgwg hqtv
 r tqi tguakp u gvr rls wg o blqtkvktgo gpv r bt r b vt u dpppg
 r gthqto bpeg f g r b o bti g pgwg f lqv t v uwt nbpp g gp rlgp bxge r b
 j bwwg f g u vlvz Lgu ej bti gu j qtu FSV uqpv o b vku gu f bpu vp
 eqpvzvg lphbvkapkvg o kntkpu f gwtqu gp n i tg j bwwg f g
 r bt tbr r qtv gv gp j bwwg f g wpg hqtk tgvtkv u
 f gu eq vuf lqv i tlvkq Ctgxbnf g o kntkpu f gwtqu eqpnbv u gp
 Lg FSV u n xg o kntkpu f gwtqu uwt nbpp g uqkv wpg
 r tqi tguakp f g r bt tbr r qtv Alpuk rg t uwnbv dtw
 f gvr rlvkvp u vdrilv o kntkpu f gwtqu gp j bwwg f g
 r bt tbr r qtv br t utgvtkvgo gpvf gu eq v u
 f lqv i tlvkq f g Ctgxbnf g Lg eq v f wtkuswg guv gp n i tg
 j bwwg f g o kntkpu f gwtqu r bt Lg eq v f w
 tkuswg uwt gpeqwtu u n xg r qkp f g dbug rg vlvz f g
 eqvkgwtvg tguv rgx gv rg vlvz f g et bpegu f qwgwgu
 guv Lg t uwnbv bxbpv lo r v u n xg o kntkpu f gwtqu
 uwt nbpp g uqkv r bt tbr r qtv Lb ej bti g f lo r v
 tgr t ugpgv o kntkpu f gwtqu Sbr r gnapu swgp wp i bkp
 huebnpq p t ewtgpv rk nbtbpebo gpv b v eqo r vdrilv gv
 tgvtkv gp t uwnbv uqwu lbeqpv r qwt o kntkpu f gwtqu bw
 svbtk o g vto gwtg Lg t uwnbv pgv r btf f w Gtqwr g f g CA lvrnb
 u vdrilv o kntkpu f gwtqu gp j bwwg f g r bt tbr r qtv
 Hqtu i bkp huebnpbtbpebo gpv rg t uwnbv pgv r btf f w Gtqwr g
 r tqi tguv uki ptklvkgo gpvf g uwt r b r tklf g

Lg SqNE tgvqwt uwt hqpf u r tqr tgu bmqw u pqtu bku u uqwu lbeqpv
 f g CA lvrnb u vdrilv bw f ego dtg

RÉSULTATS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE EN ITALIE ⁽²⁾

Ep rg t uwnbv pgv r btf f w Gtqwr g uqwu lbeqpv f g gpv u gp
 lvrnb bwgkpv o kntkpu f gwtqu gp hqtv r tqi tguakp f g r bt
 tbr r qtv In tgm vg ngzegmpvg f Apbo lswg f gu f lth tgpvgu
 rli pgu o vltu r t ugpgv bxge egwg bpg g wpg eqpvtkdwlkq gp
 j bwwg f g r b o bti g pgwg f lqv t v f g CA lvrnb

Ep vgtu gu f g t r btkvp r bt o vltu eg t uwnbv ug xgpvrg f g r b
 lb qp uwlkbpvg r qwt r b Bbps wg f g r tqzlo lw r qwt rgu
 Tgtxlegu htpbepgtu ur elbku u r qwt r b Gguakp f g n r bti pg gv
 nAuwtbpeg gv r qwt rgu Gtbpf gu erlgpv rgu Eplhp r b
 eqpvtkdwlkq f g nlvrbg tgr t ugpgv f w t uwnbv pgv r btf f w
 Gtqwr g f g Ct f lw Ai tleqrg TA uwt nbpp g

BANQUE DE PROXIMITÉ À L'INTERNATIONAL - HORS ITALIE ⁽³⁾

Lg r tlo vtg f g eg r rg lpenwn i Ar vg r b Pqrqi pg gv nVntbpg h
 f ego dtg Lg eqpv r rg f g Ct f lw f w Mbtqe b v e f bw
 svbtk o g vto gwtg br t u r buubi g gp IFST bw r tgo lgt
 vto gwtg eguakp f g r b r btkvklv t u f wgrg f g
 vbpvego r vdrilv g gp IFST

Pqwt r b Bbps wg f g r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbnj qtu lvrnb nbevk
 eqo o gtelbng b v u f Apbo lswg gp Pqrqi pg gv i Ar vg

Lgu gpeqwtu f g et f lw f gu Bbps wgu f g r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbnj
 Pqrqi pg gp i Ar vg gv gp Vntbpg u vdrilv gpv o kntbtf u
 f gwtqu htp f ego dtg gp j bwwg f g r bt tbr r qtv htp
 f ego dtg guugpvkmg gpv vt g r bt r b Pqrqi pg gv n i Ar vg
 Lgu gpeqwtu f g eqmgevq vqvrvg u vdrilv gpv o kntbtf u f gwtqu
 gv uqpv gp j bwwg f g r bt tbr r qtv htp f ego dtg

Pwu r btkvklv tgo gpv ej bpi g eqpnbv gp Pqrqi pg gv gp i Ar vg
 rgu gpeqwtu f g et f lw uqpv gp hqtv j bwwg f g r bt tbr r qtv
 htp f ego dtg gv rgu gpeqwtu f g eqmgevq r tqi tguugpv f g
 uwt r b o g r tklf g Ep Pqrqi pg rgu gpeqwtu f g et f lw bwi o gpvgpv
 f g r bt tbr r qtv f ego dtg bxge wpg bevklv vt u
 f Apbo lswg uwt vqwu rgu ugi o gpvu r b eqmgevq dtkp r tqi tguv f g
 Ep i Ar vg rgu gpeqwtu f g et f lw bwi o gpvgpv f g
 ej bpi g eqpnbv r bt tbr r qtv htp f ego dtg Lgu gpeqwtu f g
 eqmgevq dtkp uqpv gp hqtv r tqi tguakp f g ej bpi g
 eqpnbv r bt tbr r qtv htp f ego dtg

Lgze f gpv pgv f g eqmgevq uwt rgu et f kw f g r b Pqrqi pg gv f g
 n i Ar vg u n xg o kntbtf u f gwtqu bw f ego dtg gv
 bwgkpv o kntbtf u f gwtqu gp lpenbv r r tlo vtg f g nVntbpg

Twt rgu tgxgpwu f g r b Bbps wg f g r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbn
 j qtu lvrnb u vdrilv gpv o kntkpu f gwtqu gp j bwwg f g
 ej bpi g eqpnbv r bt tbr r qtv vt g r b r b j bwwg
 f g r b o bti g pgv f lqv t v gp Pqrqi pg gv gp i Ar vg gv r b dkuug f w
 eq v f wtkuswg Lgu ej bti gu f gvr rlvkvp j qtu FSV uqpv gp j bwwg
 o qf t g f g uwt nbpp g ej bpi g eqpnbv r bpu vp
 eqpvzvg lphbvkapkvg gv u n xgpv o kntkpu f gwtqu Alpuk rg
 t uwnbv dtw f gvr rlvkvp u vdrilv o kntkpu f gwtqu gp
 j bwwg f g ej bpi g eqpnbv r bt tbr r qtv
 Lg eq v f wtkuswg u vdrilv o kntkpu f gwtqu gp
 dkuug f g r bt tbr r qtv swk vlvk lo r bev r bt rg
 r tpxklkppgo gpv f g o kntkpu f gwtqu bw vltg f g nVntbpg
 tgvtkv gp t uwnbv uqwu lbeqpv f w r tgo lgt vto gwtg Lg
 t uwnbv uwt rgu bevklv u btt v gu u n xg o kntkpu f gwtqu htp
 Pqwt tbr r gn gp wpg r tpxklkq f g o kntkpu bxbk v
 eqo r vdrilv g uwt Ct f lw f w Mbtqe gv bxbk v tgerbuu g gp
 n o gpv ur ektsw Aw hpb n b eqpvtkdwlkq f g r b Bbps wg f g
 r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbnj qtu lvrnb bwt uwnbv pgv r btf f w Gtqwr g
 guv f g o kntkpu f gwtqu gp o kntkpu f gwtqu gp
 lo r bev brqtu r bt rg r tpxklkppgo gpv f g nVntbpg r tpekr bgo gpv
 uqkv wp r nu j bwpkvgbwj kvqtks wg

Lg SqNE tgvqwt uwt hqpf u r tqr tgu bmqw u pqtu bku u uqwu lbeqpv
 f g r b Bbps wg f g r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbnj qtu lvrnb u vdrilv
 bw f ego dtg

Aw f ego dtg rg r rg Bbps wg f g r tqzlo lw eqpvtkd
 j bwgwt f g bwt uwnbv pgv r btf f w Gtqwr g f gu r rgu o vltu
 f g Ct f lw Ai tleqrg TA j qtu AHM gv f g bwz tgxgpwu uqwu
 lbeqpw j qtu AHM

Aw f ego dtg rgu hqpf u r tqr tgu bmqw u bwr rgu u n xgpv
 o kntbtf u f gwtqu f qpv o kntbtf u f gwtqu uwt r b Bbps wg f g
 r tqzlo lw gp Ftbpeg o kntbtf u f gwtqu uwt r b Bbps wg f g
 r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbn Lgu go r rku r qpf t u f w r rg uqpv f g
 o kntbtf u f gwtqu f qpv o kntbtf u f gwtqu uwt r b Bbps wg f g
 r tqzlo lw gp Ftbpeg gv o kntbtf u f gwtqu uwt r b Bbps wg f g
 r tqzlo lw nlpvgtpbvkapbn

Cq v f wtkuswg uwt gpeqwtu gp r d vto gwtg bppvbrku r d
 Aw f ego dtg eg r tlo vtg eqttgur qpf nbi t i bkvq f g ngpugo dtr f gu gpv u f w Gtqwr g r t ugpgv gp lvrnb CA lvrnb CACF Ai qu LgbuAu CA Awq Bbpm CAA CA Wkb
 CACI CA Awlewtbalkp Ao wpf k Ct f lw Ai tleqrg CIB CAIX M CACEIT
 L gpv Ct f lw f w Mbtqe guverbuu g gp IFST f gr wku r tgo lgt vto gwtg gv r b eguakp f weqvt rg b gwrilgw bws vlvtk o g vto gwtg Lgu tguvpv uqpv e f gt
 uqwu o qku
 Eze f gpvf g rls w f lw gp Vntbpg f r qu guugpvkmg gpv bwt u f g r b Bbps wg egpvtrg gp Vntbpg gvt o wp t gp o qAgppg bws vlvtk o g vto gwtg
 Lg eqpv r rg f g Ct f lw f w Mbtqe b v e f bws vlvtk o g vto gwtg br t u r buubi g gp IFST bwr tgo lgt vto gwtg eguakp f g r b r btkvklv t u f wgrg f g vbpv
 eqo r vdrilv g gp IFST



Aevklv u gvlpqtto bvlqpu hpbpek tgu

ACUIWU T HOST M UIEST

Cg r ng eqo r tgp f vtqkv vAr gu f bevklv u f kgu utwewtgn
rb hapevqp f qti bpg egvtnbf g Ct f lv Ai tleqrng T A rb i guvqp bevth r buukh rb i guvqp f gu f gwgu rk gu bvw bes wklvqp f g htkbrgu qw f g
r btlvklr bvlqpu hpbpek tgu blpuks wg ngu ghtgu pgv f g nlpv i bvlqpu htkbrng f g Ct f lv Ai tleqrng T A
rg t uwnbv f gu bevklv u f g ebr kbnlpvguungo gpv gv f g f kgtugu bwtgu uqek v u f w Ct f lv Ai tleqrng T A pqvbo o gpv CA lo o qdldgt Vpk
o f lbu Fapebtu BlqtBbpm gve eg r ng lqv i tg ng pqvxbwo vgt Ct f lv Ai tleqrng Utbpuklqpu pgti lg f gr wku ng s wvbk o g vtko gwtg

rgu t uwnbv f gu uqek v u f g o qAgpu buumtbpv f gu bevklv u f f k gu r qwt ng eqo r vg f w Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrng gv f g ugu htkbrgu r tqf wvqp
lpqtto bvlk wg CAGIP bevklv u f g r blgo gpv CAPT gvzr rqlkvqp f wr bte lo o qdldgt TCI

Cg r ng lpenw i brgo gpv f bwtgu n o gpv pqp utwewtgn eqo o g pqvbo o gpv ngu lo r bevu vgej plsvgu xqrbvngu rk u bvw qr bvlqpu
lpvtbi tqwr g

ACTIVITÉS HORS MÉTIERS (AHM) – CONTRIBUTION AUX RÉSULTATS, PUBLIÉS ET SOUS-JACENTS 2023

gp o ktlqpu f gwtqu	r wdlk	r wdlk	r wdlk	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv	uqwu lbegpv
Ptqf wlvpgvdbpebtg						
Cj bti gu f gvr rqlkvqp j qtuFSV						
FSV						
S TVLUABSVD EYPLOIAUION						
Cq vf wtkus wg						
Tqek v u o kgu gp s wklbrngpeg						
Gblpu qwr gtvgu uwt bwtgu bevku			pu			pu
Wbtlvqp f g xbrngw f gu ebtu f bes wklvqp			pu			pu
S TVLUAUAWANUIMP U						
lo r v						
S uwnbvpgv f gu bevklv u btt v gu qwgp eqwtu f g eguikqp						
S TVLUANEU						
lpv t vu o lpqtkbktgu			z			
S TVLUANEUPASUDV GSOVPE						

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xlk vgw f IFST

L ghtgv rk bvw o bti gu lqvgtgu bwo qo gpv f g rb eqpuqr f bvlqp f g
nbevklv buumtbpv bw plxgbw f g Ct f lv Ai tleqrng b v
eqo r vbdktu f bpu ng r ng Aevklv u j qtu o vgtu eqvtdwbpv
t f wktg f bxbpvlv g ng eqgtelgvp f gvr rqlkvqp f g Ct f lv
Ai tleqrng T A L lo r bevwt nbpp g guv f g o ktlqpu f gwtqu
gp tvgpww gv f g o ktlqpu f gwtqu gp ej bti gu

Twt nbpp g rg t uwnbv pgv r bvt f w Gtqwr g f w r ng AHM
u n xg o ktlqpu f gwtqu gp j bwug f g o ktlqpu f gwtqu
r bt btr r qtv nbpp g Lb eqo r qubpvg utwewtgn eqvtdw
j bwgwt f g o ktlqpu f gwtqu gv ngu bwtgu n o gpv f w r ng
gptgi kvtpv wpv eqvtdwklq f g o ktlqpu f gwtqu uwt nbpp g

gp o ktlqpu f gwtqu	Pwdlk	Pwdlk	
DqpvSNPG utwewtgn			
Blkbp j qrf lpi Ct f lv Ai tleqrng T A			
Awrtgu bevklv u CACIF CA lo o qdldgt gve			z
Aevklv u uwr r qtvu CAPT CAGIP TCI			
Dqpvbwtgu n o gpv f wr ng			

Lgu f qpp gu bw f ego dtg qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xlk vgw f IFST

Lb eqvtdwklq f g rb eqo r qubpvg utwewtgn guv gp bo rqlkvqp
f g o ktlqpu f gwtqu r bt btr r qtv nbpp g gv ug
f eqo r qug gp vtqkv vAr gu f bevklv u
ngu bevklv u gv hapevqp f qti bpg egvtnbf g Ct f lv Ai tleqrng T A
gpv uqelbrng Cgvg eqvtdwklq bwglpv o ktlqpu f gwtqu
gp bo rqlkvqp f g o ktlqpu f gwtqu r bt btr r qtv nbpp g

ngu o vgtu pqp tbwbej u bvw r ngu o vgtu eqo o g CACIF
Ptkbvgs wklv CA lo o qdldgt BlqtBbpmgv f gr wku ng s wvbk o g
vtko gwtg Ct f lv Ai tleqrng Utbpuklq gp pgti lgu rgwt
eqvtdwklq o ktlqpu f gwtqu guv gp j bwug f g
o ktlqpu f gwtqu r bt btr r qtv nbpp g

ngu hapevqp uwr r qtv f w Gtqwr g rgwt eqvtdwklq guv f g
o ktlqpu f gwtqu gp dbkug f g o ktlqpu f gwtqu eqo r bt
bxge rb eqvtdwklq uwt nbpp g

Lb eqvtdwklq f gu bwtgu n o gpv u vbdktu o ktlqpu f gwtqu
gp dbkug f g o ktlqpu f gwtqu r bt btr r qtv nbpp g

Lg t uwnbv pgv r bvt f w Gtqwr g uqwu lbegpv f wr ng AHM u n xg uwt
nbpp g o ktlqpu f gwtqu gp rli pg bxge rb eldng f g PMU
f g o ktlqpu f gwtqu

Aw f ego dtg ngu go r rqlv r qpf t u uqpv f g o ktlbt f u
f gwtqu



B N FICE PAS ACUION

Lg d p Heg r bt bevkp tgr t ugpgv rg t uwnbvpgvr btvf wGtqwr g f g ngpvtgr tkug tbr r qtv bwpqo dtg o qAgp f bevkpu gp ekewrbvkp j qtu vktgu f bwq f vgvkqp Inlph ks vg rb r btvf g d p Heg s wktgxlgpv ej bs wg bevkp gv pqp r bu rb r btvf w d p Heg f kwtldw ej bs wg bevkppbktg s wguvr rg f kklf gpf g Inr gwrf lo lpgwt d p Heg vqvbnpelj bpi ukrj pqp dtg f bevkpu bwi o gpvg

CRÉDIT AGRICOLE S.A. – DONNÉES PAR ACTION

gp o ktkpuf gwtqu		IFST	IFST	
S uwnbvpgvr btvf wGtqwr g r wdrk				
lpv t vuwt AU Åeqo r tkultbku f o kuukqp bxbpvIT				
SNPG bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu r wdrk	A			
Nqo dtg f bevkpu o qAgp j qtu vktgu f bwq f vgvkqp o	B			
S TVLUAU NEUPAS ACUION PVBLI	A B			
SNPG uqwu lbegpv				
SNPG uqwu lbegpv bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	C			
S TVLUAU NEUPAS ACUION TOVT JACENU	C B			

Lg d p Heg r wdrk r bt bevkp guvf g gwtq rg d p Heg uqwu lbegpv r bt bevkp guvgp j bwuug f g r bt tbr r qtv gwtq

CRÉDIT AGRICOLE S.A. – ACTIF NET TANGIBLE

gp o ktkpuf gwtqu		IFST	IFST	
Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqwr g				
o kuukapu AU				
S ugtxgu rlvpgvgu OCI r btvf wGtqwr g				
Ptqlgvf kwtldwklp f g f kklf gpf g uwt t uwnbvppwgn				
Aewhpgvpqp t xbrw ANC bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	D			
ebtvuf bes wklkqp gvlpeqtr qtgru r btvf wGtqwr g				
ANC vbpi ldrj pqp t xbrw ANU bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	E			
Nqo dtg f bevkpu j qtu vktgu f bwq f vgvkqp hpf g r tkqf g o	F			
ANC r bt bevkp brt uf f wevkp f wf kklf gpf g xgtugt gp gwtqu	D F			
Dklf gpf g xgtugt gp gwtqu	H			
ANUPAS ACUION APS T D DVCUION DV DIWDEDE WESTES EN EVSOT	G E F			
ANUPAS ACUION AWANUD DVCUION DV DIWDEDE WESTES EN EVSOT	G H			

Dklf gpf g r tqr qu r bt rg Capugklf bf o lpkwtbvkp gv gp bwgpgv f g xgtugo gpv
Z ego r tku rgu ebtvuf bes wklkqp f bpu rgu r btklkr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpv rg
L ANC r bt bevkp brt uf f wevkp f wf kklf gpf g xgtugt gv nANU r bt bevkp brt uf f wevkp f wf kklf gpf g xgtugt uqpv ebrenw u r btkl f w pqp dtg vqvbvf bevkpu bw f ego dtg j qtu vktgu f bwq f vgvkqp

SqUE

Lg SqUE Sgwntp qp Ulopi ldrj Es wklk f vgto lpg rb tgpvbdklw uwt ebr kbwz r tqr tgu vbpi ldrj bevh pgv tgvtkw f gu lo o qdktubvkpu lpeqtr qtgru gv ebtvuf bes wklkqp

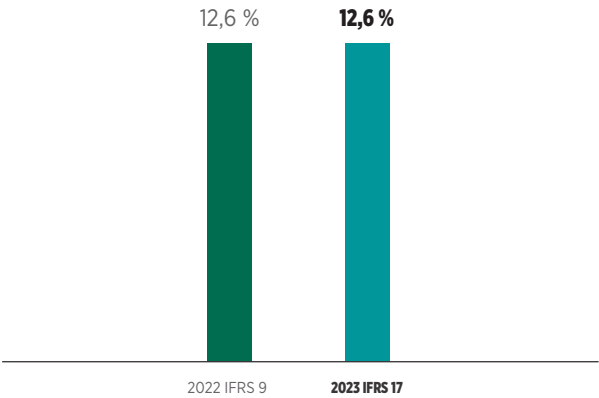
Lg SqUE r wdrk guvf g eqpvgt uwt nbpp g rg SqUE uqwu lbegpv guvubdrj f g

gp o ktkpuf gwtqu		IFST	IFST	
S uwnbvpgvr btvf wGtqwr g bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	I			
AN vbpi ldrj o qAgp pqp t xbrw bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	J			
SqUE PVBLI	I J			
SNPG uqwu lbegpv bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu	K			
SqUE TOVT JACENU	K J			

Z ego r tku j År qvj ug f g f kwtldwklp f wt uwnbvpg eqwtu f g hato bvkp
MqAgppg g nANU vbpi ldrj pqp t xbrw bwtldwdrj bwz bevkpu qtf lpbktgu ebrenw g gpvt rgu dqtpgu f ego dtg gv f ego dtg tgvtkw ego o g r t ugpv f bpu rg vdrjgbw o f lbp



RoTE SOUS-JACENT



BILAN CONTOLID DE CS DIUAGSICOLET A

CRÉDIT AGRICOLE S.A. – BILAN CONSOLIDÉ

gp o kllqpu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw	tgvtblw
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rlb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awrtgu bevku hpbpelgtu rlb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpwu f tlx u f g eqwgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rlb lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu			
lpwtwo gpwu f g f gwgu ego r vbdklku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeAerbdrgu			
lpwtwo gpwu f g ebr kwbz r tqr tgu ego r vbdklku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt vu gvet bpegu uwt rgu vbdrluugo gpwu f g et f lw			
Pt vu gvet bpegu uwt rlb erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtv f g t xbrwbvqp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r vu eqwtbpwu gvf lth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvqp gvbevku f lkgtu			
Aevku pqp eqwtbpwu f vgpwu gp xwg f g rlb xgpvg gvbevklw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwu f buwtbpeg o ku Aevh			
Cqvtbwu f g t buwtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlel bvlqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg			
lo o gwdrgu f g r rbego gpv			
lo o qdrlubvapu eqtr qtgrngu			
lo o qdrlubvapu lpeqtr qtgrngu			
ebtvu f bes wklvqp			
UUAL DE L ACUIF			
Lgu lphqto bvlqpu bw f ego dtg gv bw f lbpxlgt qpv v tgvtblw gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST Lgu lo r bev u qpvr t ugpv u gp pqvg lo r bev u f gu xqrvlqpu ego r vdrngu qwbwtgu x pgo gpwu			
Lb r t ugpbvqp bw dklp f g n ebtv f g t xbrwbvqp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz b hbl nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gptg nbevkh gv rg r buulk bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv pgu r buo qf ltk gv u n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg			



gp o kllqpu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw	tgvtblw
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku hpbpelgtu rblwug xbrgwt rbt t uwnbv			
Pbuulku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Pbuulku hpbpelgtu rblwug xbrgwt rbt t uwnbv uwt qr vlqp			
lpvutwo gpvuf tlk u f g eqwxtwtg			
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpvuf g et f lw			
Dgwgu gpxgtu rblwug xbrgwt rbt t uwnbv uwt qr vlqp			
Dgwgu tgr t ugvv gur bt wp vltg			
ebtvf g t xbrwvklqp f gur qtvghvklqp eqwxtwtg gp vbwz			
Pbuulku f lo r u eqwtbpvuf gv f kth t u			
Cqo r vgu f g t i wbtubvklqp gvr buulku f kgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvuf vgpwu gp xvg f g r b xgpvg gv bevklw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwvtppeg o ku Pbuulku			
Cqvtbwuf g t buwvtppeg f vgpwu Pbuulku			
Ptqxklqp			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
UOUAL DEUJET			
CAPIUAVY PSOPSET			
Cbr kwbz r tqr tgu r btfv wGtqr g			
Cbr kwbz r tqr tgu r btfv wGtqr g			
S ugtxgu eqpuqrif gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdriku u f kgevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdriku u f kgevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu uwt bevku pqp eqwtbpvuf vgpwu gp xvg f g r b xgpvg gv bevklw u bdbpf qpp gu			
S uwnbv f g ngzgteleg			
Pbtvklr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg			
UOUAL DV PATTIF			

Lgu lphqto bvlqpu bw f ego dtg gv bw lbpvklgt qpv v tgvtblw gu uwlvg ngpvt g gp xli wgtv f IFST Lgu lo r bevuf uqpv r t ugvv u gp pqvg lo r bevuf gu xqrvklqp
 eqo r vbdriku qvbwvgtu x pgo gpv
 Lb r t ugvvklqp bwdklqp f g n ebtv f g t xbrwvklqp f gur qtvghvklqp eqwxtwtg gp vbwz b hklv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevklv rg r buulku bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv
 pguvr bu o qf kkl gvu n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg

PSINCAILET WASIAUIONT DV BILAN CONTOLID

Aw f ego dtg rg vqvlv f w dklqp eqpuqrif f g Ct f lw
 Ai tleqr TA u n xg o kllbtv f u f gwtqu gp j bvuug f g
 o kllbtv f u f gwtqu uqlv r bt tbr r qtvbwdklqp f g

Cgwj j bvuug guv lo r wbdri r tlekr brgo gpv
 rb j bvuug f gu bevku hpbpelgtu rblwug xbrgwt rbt t uwnbv r qvt
 o kllbtv f u f gwtqu
 rb j bvuug f gu r t w gv et bpegu uwt rb erlqpv rg gv rgv
 vbdrikuo gpvuf g et f lw r qvt o kllbtv f u f gwtqu
 eqo r gpu g r bt wpv dbkuug f w r quvg f g Cbkuug gv Bbps wgu
 egpvtbrgu f g o kllbtv f u f gwtqu

ANALZTE DET PSINCAVY POTUET

Lgu r t w gv et bpegu uwt rb erlqpv rg gv rgv vbdrikuo gpvuf g
 et f lw u n xgpv o kllbtv f u f gwtqu hlp f ego dtg gp
 j bvuug f g r bt tbr r qtv uqlv o kllbtv f u f gwtqu

Lgu r t w gv et bpegu uwt rb erlqpv rg Å eqo r tku rgv qv tlvklqp f g
 et f lw dbkn u n xgpv o kllbtv f u f gwtqu bw f ego dtg
 eqpvtg o kllbtv f u f gwtqu vp bp bwr btxbpv uqlv wpv j bvuug f g
 Cgwj r tqi tguqlqp u gvr rls wgu guugpvklmgo gpv r bt ngpvt g

bwr tlo vtg f g CA Awq Bbpm o kllbtv f u f gwtqu bpluks wgu rb
 j bvuug f gu qv tlvklqp bxge rb erlqpv rg ej gâ LCL r qvt o kllbtv f u
 f gwtqu f qpv o kllbtv f u f g et f lw lo o qdrlqgtu eqo r gpu r bt
 wpv f lo lpwklqp f g o kllbtv f u f gwtqu ej gâ Ct f lw Ai tleqr CIB rk u
 f kth tgpv gpeqwtu

Lgu r t w gv et bpegu uwt rgv vbdrikuo gpvuf g et f lw f lo lpwgpv
 r qvt bvgklp tg o kllbtv f u f gwtqu bw f ego dtg
 eqpvtg o kllbtv f u f gwtqu hlp Lb dbkuug r tqxklqp
 guugpvklmgo gpv f wpv f lo lpwklqp f gu r t w ULUSO III uwlwgu bwz
 tgo dqtwtgo gpvuf g ngzgteleg gp pqp eqo r gpu u r bt f gu r t w
 bwr t u f gu dbps wgu t i lqpbregu

Lgu f gwgu gpxgtu rgv vbdrikuo gpvuf g et f lw gv rb erlqpv rg
 tgr t ugvv gpv o kllbtv f u f gwtqu hlp gp dbkuug f g
 r bt tbr r qtv hlp uqlv o kllbtv f u f gwtqu

Cgwj dbkuug guv guugpvklmgo gpv gvr rls w g r bt rgv f gwgu gpxgtu rgv
 vbdrikuo gpvuf g et f lw s wklv lo lpwgpv f g o kllbtv f u f gwtqu
 o kllbtv f u f gwtqu gp rlgp bxge rgv tgo dqtwtgo gpv
 bplvklr u ULUSO III t brku u uwt nbpp g o kllbtv f u f gwtqu
 bpluks wgu rb f lo lpwklqp f gu f r w gv go r t w pvt t brku u bxge rgv
 Cbkuug t i lqpbregu



Aevkxlv u gv lphqtto bvlqpu hlpbek tgu

Lgu f gwgu gpxgtu rb erlgpv ng bwi o gpvpgv f g rgtw e v f g
o knltbf u f gwtqu o knltbf u f gwtqu Cgwg
j bwuug ugzz rls wg pqvbo o gpv r bt ngpvt g bw r tlo vtg f g
CA Awq Bbpm

Lgu bevku hlpbepelgtu gptgi kvt u rb lwug xbrgw r bt t uwnlv
tgr t ugpgpv o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg gp
j bwuug f g uwt wp bp uqkv o knltbf u f gwtqu Cgwg
j bwuug ugzz rls wg guugpvnggo gpv r bt wpg bwi o gpvbvp f g
gpeqwtu f g tgr qu

Lgu r buuktu hlpbepelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnlv tgr t ugpgpv
o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg gp j bwuug f g
o knltbf u f gwtqu uwt wp bp Cgwg j bwuug
ugzz rls wg guugpvnggo gpv r bt wpg bwi o gpvbvp f g
gpeqwtu f g tgr qu

Lgu bevku hlpbepelgtu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu u n xgv
o knltbf u f gwtqu hlp f ego dtg gp bwi o gpvbvp f g
o knltbf u f gwtqu uwt wp bp

Lg o qvbpv f gu r btlvkr bvlqpu f bpu rgu gpvtr klugu o lugu gp
s wkbbrpeg u n xg o knltbf u f gwtqu hlp gp dbkuug f g

Lgu f r wu bwt u f gu Bbps wgu egpvtrgu f lo lpgvpv f g
o knltbf u uqkv r qwt u vdrkt o knltbf u f gwtqu
hlp f ego dtg Cgrb ugzz rls wg r tpek brgo gpv r bt rgu

tgo dqtwtgo gpw f gu go rtwpu ULUSO III r qwt o knltbf u
eqo r gu u r btlvnggo gpv r bt wpg j bwuug f gu f r wu f gu
f lth tgpvgu gpw ufw Gtqwr g

Lgu lpuwto gpw f tkl u f g eqwgtwtg gptgi kvtgpv f gu dbkuug
tgr gevkgu f g nbewhgv bwr buuk r tpek brgo gpv
gp rlgp bxge n xqrvkqpf f gu eqwtgdgu f g vbwz

Lgu eqo r vgu f g t i wbtubvlp gv bevku f kgtu u vdrkuugpv bw
f ego dtg o knltbf u gp dbkuug f g o knltbf u r bt
tbr r qtv Cgwg f lo lpgwqpf u gzz rls wg r bt wpg f lo lpgwqpf gp
eqtt rlvqpf bxge rgu xqrvkqpf f gu lwugv xbrgw

Lgu eqpvtrbu f buwbtpeg o ku bwr buuk gpvr tqi tguu f g
gp r bt tbr r qtv r qwt bwgpf tg o knltbf u f gwtqu
Cgwg f lo lpgwqpf u gzz rls wg pqvbo o gpv r bt rb j bwuug f gu r buuk
f buwbtpegu r tpek brgo gpv uwt rg o qf rg WFA gp rlgp bxge rb
j bwuug f gu gpeqwtu

Lg r quvg f gu f gwgu tgr t ugpv gu r bt wvltg bwi o gpv f g
o knltbf u r qwt u vdrkt o knltbf u bw f ego dtg
bwi o gpvbvp guugpvnggo gpv brio gpv g r bt Ct f lv Ai tleqrg
CIB

Lgu ebr kbwz r tqr tgu u n xgv o knltbf u f gwtqu bw
f ego dtg uqkv wpg bwi o gpvbvp f g uwt wp bp Lgu
ebr kbwz r tqr tgu r btlv f w Gtqwr g eqppbkugpv i brgo gpv wpg
bwi o gpvbvp o knltbf u f gwtqu hlp

PESTPECUIWET

PESTPECUIWET CONOMIQVET

Bkpg swg rgu eqpgo lgu bxbpe gu blgpv hlv r tgvwg f wpg t ukubpeg
lpbwgpf vg gp gnggu tbrgpvkugpv f gu tAj o gu xbtu u
u tgo gpv o bku f qwego gpv Tbpu ughtqpf tgr o bku ubpu swg
nlphbvlp pap r nuu pg ughtqpf tg tbr lf go gpv L kpgtvlwv f tguv
egr gpf bpv rgu g gp tlvqpf pqvbo o gpv f gu eqphkuu gp Vntbpgp gv
bwPtqej g Otlgpv gv f gu tlv wgu dbkuugtu r ugpv uwt pqtg ue pbtq
f g etqkuubpeg

Avz vbuu Vpku ukrg tguugtgo gpv o qp vltg bi tguu hlv bxge wp
tgvbtf tgrlvkgo gpv lo r qtvbpv swk b v uqwu guwlo ln p guv
egr gpf bpv r bu lpf qrtg ugu ghtgu ug f lthwugpv uo r rgo gpv r nuu
rpgvgo gpv gv r nuu f vtdbrgo gpv Altkej bpv wpg etqkuubpeg vqlwqtu
r qukvkgo o bku lph tlgwtg uqp vbwz r qvpgvng n eqpgo lg bo tlebkpg
ug o blpvgpf tlv blpuk hrtv lwus wlv o lkgw f g nbpp g bxbpv
swg nlo r bev f gu j bwuug f g vbwz f lpt v pg o qtf g r nuu
uk ptklvkgo gpv rb ltxgw f g tghpbepegu gpw f g f gwg Nqvgt
ue pbtq egpvtnbvdrng uwt wpg t eguqkp rb lqevlp f gu bpp gu
gv o bku ugwrng gpv n i tg ebt rb ukwvlp hlpbek tg f gu
gpvtr klugu gv uwtqv f gu o pbi gu guvubpg Cgwz ekf gxtblgpv gp
qwtg r tqhkt f wp o btej f w vtbxbln f u swkldt bw r tqhkv f g
nqhtg gv f qpv rg tglqkf lugu gpv ug vbf vltbv r bt wpg tgo qpv g
n i tg f wvbwz f g ej o bi g lnu d p Helgtqpv f wtgevnf g nlphbvlp
swk o o g uk rb j bwuug f w r tlv f gu ugtxlegu ug t x rg vjpbeg
r buugtblv uqwu rb dbttg f gu bwf gwz o g vto guvg Nqvgt
ue pbtq vdrng uwt wpg lphbvlp vqvbng gv wpg lphbvlp uqwu
lbgpv hlp f gu plkgbwz r tvej gu f gus wgu gnggu
tguvtblgpv qvbw bw rpi f g nbpp g Ep vgo gu f g etqkuubpeg
o qAgppg pqtg ue pbtq tgvpgv w tbrgpvkug gpv ugpldrng gp
brt u gp uwkklf wp pqwgbw hlv ej lugu gpv gp
ugwrng gpv gp gp f r lv f g nbee n tlvqpf r t xwv
gp hlp f g r tklf g i t eg rb dbkuug f gu vbwz f lpt v

Ep apqg gwtq rg tbrgpvkug gpv guv egtvgo o bts w o bku bo qtkv r bt
rg r tgeguu f ulphbvlpklug swk r gto gv f g f gukpgt wp ue pbtq
f bwgttkubi g ubpu ltbeku uwt wpg vjpf bpeg f g etqkuubpeg
f i tbf g Lgu lbevgtu p i bvlv vbwz f lpt v t gnu r nuu rgu u
ej qe utwewtgn f g eqo r vlvk r n pgti lg gpxtkappgo gpv
gzv tlgwt vt u lpgtvlp eqpf wkgpv gp ghtv n eqpgo lg f g rb apqg
gwtq uwt wp tAj o g f g etqkuubpeg lph tlgwt wp r qvpgvngbtldkr bt

tbr r qtv rb r tklf g r t r bpf o lg Mbu egtvlpku f gu lbevgtu
r qukvk swk qvr r gto ku rb etqkuubpeg gwtq gpg f g hlv ej lkv ubpu
ughtqpf tgr o bti t wpg lphbvlp gp dbkuug o bku gpeqtg rgu g gv
wpg vtbpuo kuqpf r wkuubpg f w tguugtgo gpv o qp vltg ugtqpv
gpeqtg n wvtg gp In ubi lv uwtqv f g ngo r rkl gv f gu
ubrtltgu s wkt ukvgpv bw f vto gpv f g rb r tqf vevk r gv f gu eq u
ubrtltvz vkvltgu

Axge wp f rkl f g vtbpuo kuqpf f g f qvâg f lz j wlv o qkv brt u rb
f gtpk tg tgo qpv f gu vbwz f g ugr vgo dtg rg f r rklgo gpv f g
rb vtbpuo kuqpf o qp vltg ug r qwtuwxkb gp eqo r tlo bpv rg
tAj o g f g r tqi tguqpf f g nlpvguuggo gpv vqvb lntguvtblv r qukvk
gp gv gp o bku vt u lph tlgwt rb o qAgppg
Lb tgr klug f g rb f go bpf g lpt tlgwt ugtb vt g
r tpek brgo gpv r bt rg tgf tguugo gpv f g rb eqpuo o bvlqpf r tkl g
gp gv gp L bwi o gpvbvp f w vbwz f g
ej o bi g hldrg gv vgo r qtblg gp gv gp
brt u gp pg hgtbv r bu f tlvgt eg tgdqpf hqpf uwt
wpg r tqi tguqpf f g rb o buug ubrtltvrg gv f uqpf r qvqkl f bej bv Lgu
o pbi gu r qwtqpv bwuuk u br r wâgt uwt wpg lo r qtvbpv r bti pg
ewo wn g swkpg ugtbv r nuu brio gpv g r bt rb r t ebwlp f u swg rb
f Apbo lv w f ulphbvlpklug eqpvtdwgt bo rktgt rb eqphbpeg
L qtlgpbvlp dwf i vltg f gxlgpv gp tgvbpeg r nuu tguvkvk vbpv
f hlvkgo gpv ngpugo drng f gu uqvwggu Cqxlf gv pgti lg f u

Lb etqkuubpeg u vdrktlv f qpe gp bxbpv f g ug
tgf tguugt gp L lphbvlp vqvbng o qAgppg i rluugo gpv
bpgwn bwgpf tlv gv gp gv tgr gevkgu gpv
Cg ue pbtq f g etqkuubpeg vt u o qng u br r wlv uwt wpg tgr klug f g rb
eqpuo o bvlqpf f gu o pbi gu gng o o g lwvkt g r bt f gu et bvlqpu
f go r rkl o qkv f Apbo lv wgu o bku vqlwqtu r qukvk wpg
r tqi tguqpf uqwgpgv f gu ubrtltgu rb r qwtuwxkb wp tAj o g tbrgpvk
f g rb f ulphbvlp gv lp hlp wpg bo rktbvlp f g rb eqphbpeg
rbkuupv gvtgxkt wpg dbkuug f g n r bti pg f g r t ebwlp Cg
ue pbtq guv p bpo qkv gpvqwt f g tlv wgu dbkuugtu rb dbuewng
xgtu wp ue pbtq f g t eguqpf pg tsvltv r bu f g ej qe gzvgtg o bku
wpg uo r rg f xlvlp f gu j Ar qv ugu ltxqtblvrg uwt rgus wnggu
tgr qug pqtg ue pbtq egpvtn r qwtuwxkb f g rb f ulphbvlp
buuqr lugu gpv f gu eqpf wkvu f g hlpbepegu gpv o blpvgv f g
nbewk r gv f ngo r rkl i bkv f g r qvqkl f bej bv f gu ubrtltgu



Qwbpv rb **Ftbppeg** rg ue pbtq tgvlgpv wpj j kvqktg f qpv ngu n o gpvu uqpv guugpvnggo gpv egwz f w ue pbtq f guulp r qwt rb aqpg gwtq r qwtuwg f g rb tgr tkug f g rb eqpuqo o bvkp gp swk tguvgtbvk tqdwug gp tghwz f g nlphtbvkp ubrbktgu f Apbo ls wgu n i tg dbkuug f w vbwz f r bti pg tgr rko o qf guvg f g nlpvgukugo gpv f gu gpvtgr tkugu bxbpv uqp tgf tguugo gpv nqeebukap f g rb f vgpvg f gu eqpf kkpau hpbpek tgu hpb r wku eqpvtidwvkp hbdrgo gpv r qvkvk f g rb f go bpf g gzv tlgwtg pgwg Art u gp rb etqkuubpeg bwgkpf tbnk f qpe tgr gevkggo gpv gv gp gv

Ep **Cj lpg** wp bp br t u nbdpbf qp dtwbnf wâ tq Cqxlf rb etqkuubpeg f go gwtg r rgo d g r bt f gu r tqdn o gu utwewtgnv gv ngu r qrkls wgu f g uqwkpg pg r btxlpgpgvr r bu kpuwhtg rb eqphtbpeg p eguubktg rb ubdtkubvkp r wku bw tgf o bttbi g L eqpgo kg ej lpaug xqmw uqwu uqp tAij o g r qvpgvgn gv f go gwtg o bts w g r bt wpj lpuwtkubpeg ej tqpls w f g rb f go bpf g f go guks w swk ug tgm v f bpu nbdugpeg f lphbvkp f hpbvkp gv i tbox etlug lo o qdktg t o bku bwuk r qr wlvap xlgkukubpv beewo wlvap f r bti pg f g r t ebwvkp gv f gwg lpgvtpg r g x g tbr r gmgpv rg Jbr qp f g rb hpb f gu bpg gu gv ub f egpgp r gtf w Lb ekgf f g etqkuubpeg f gxtbvk vtg qhtelnggo gpv bpgape g gp o btu rqtu f gu uguukpu r btrgo gpvbtg gmg ug ukwgtbvk gpvtg gv Inugo drg r nru r tqdbdr s w rg i qwgtpggo gpv rtkln i lg wpj br t qej g r nru r twf gpgv gveqpgt bxbtleg bxge wpj ekgf bwwqt f g bhr f g pg r bu r t gpf tg rg tkus w r qrkls w f g r buugt e v Nqvtg r t xkukp ug ukw f bpu egw aqpg

Ep vto gu f g r qrkls w o qp vltg lntbwf tb u bto gt f g r bvkpeg Tk rgu i t bpf gu Bbps wgu egpvtbrgu uqpv r btxgpwgu bw vto g f g r gwtu j bwwgu f g vbwz f kgevgwtu gmg p gp qpvr bu r qwt bwbvp hpbkxge nlphtbvkp Aw tgewn o ebpls wgv tbr lf f g nlphtbvkp vqbrg f qkv uwee f gt egnk r nru btf w f g nlphtbvkp uqwu lbevgv swk tkus w f g t ukwt Awz vbu Vpku rb S utgx F f tbrg uqwj bkg xqk nlphtbvkp o guwt g r bt nlpf leg PCE Pgtuapbn Capuno r vkp Ezr gpf kwtg r buugt f vtdbrgo gpv uqwu bxbpv f buuqr nt ub r qrkls w o qp vltg Ep aqpg gwtq rg tkus w f wpg f go bpf g swk btko gpvg nlphtbvkp b f kur btw o bku rg ebpbnf g vtbpuo kuukp f g nlphtbvkp r bt rgu ubrbktgu guv gpeatg qwgtv gv rg tkus w f g ghtgu f g ugeqpf vqwt pg r gww vtg vqbrgo gpv ebtv

Dapu pqtg ue pbtq rgu tAij o gu f lphbvkp eqpxgti gtblgpv rpgvo gpv xgtu rgu aqpgu f g eqphtv swk tguvgp gpeatg hrgwgu f gu Bbps wgu egpvtbrgu f qpv gmg gze f gtblgpv p bpo qlpu vqvwgtu rgu ekgf f g Cgu r gtr gevkgu f lphbvkp lwuklpgv wp ue pbtq f g f guugttgo gpv o qp vltg r twf gpv gp vto gu f g dbkuug f g vbwz f kgevgwtu rgu bwgvgu f gu o bte j u ugo drgpv bi tguukgu

Awz vbu Vpku pqtg ue pbtq pg vdrng uwt wpj r tgo k tg dbkuug f g r qlpu f g dbug swgp lwrgv Lg tAij o g f g dbkuug ugtbv r tqi tguik bxge wpj f gwzk o g dbkuug f g r qlpu f g dbug gp paxgo dtg ugwgo gpv r qvbpvrb dtqpg j bwg f wbwz f gu Fgf hwpf u hpb Lg tgevwngpxkubi f g rb etqkuubpeg r qwtbvk bwwktug rb Fgf bee n tgt ugu dbkuug gp rb dtqpg j bwg ug ukwgtbvk hpb wp ugwkuuqwu rgs wgnrb Fgf r qwtbvk bxqk f w o bn r buugt eqo r vg vgpw f g rb r gtuubpeg f wpg lphbvkp uwr tlgwt nqdlgevh gv f w vbwz f lpv t vpgwtg uuegr vdrng f vtr r nru r g x swbr btxbpbv

Qwbpv rb **BCE** gmg r t xqkvwp f e n tbnk f gu ubrbktgu gvbwgpf tb swg egmg ekuqkv ghgevkgo gpveqpfko g Emg f gxtbvk r bt bmgwtu eqvpwgt f g utxglagt rgu r tqhku wpbkktgu bhr f g ubuwtgt swg rgu j bwwgu f g ubrbktgu xgpk utqapvdlgp bduqtd gu r bt rgu o bti gu gvpap t r gtevw gu uwr rgu r tiz f g xgpgv Tb r tgo k tg dbkuug f g vbwz r qlpu f g dbug lpgvtxlpgf tbnk f qpe ugwgo gpv gp ugr vgo dtg Emg ugtbvk uwkig f g elps dbkuug f g r qlpu f g dbug ej bewpg lwusw eg swg rb BCE bwgk pg uap vbwz pgwtg bxge wp vbwz f g f r v bwf gwzk o g vto gwtg Flp egwg r qrkls w r qvgtbvk rg vbwz f g tghpbeego gpv gv f r v tgr gevkggo gpv gv bxge wp tguugttgo gpv f weattlf qt f gu vbwz

Uqww eqo o g r qwt rb r qrkls w o qp vltg pqtg ue pbtq f g vbwz f lpv t v rpi u guv f wp qr vlo kuo g vgo r t lphbvkp etqkuubpeg o bku bwuk p eguuk f g pg r bu f vgp f tg vtr tbr lf go gpv rgu

Cbkuug t i kqbrgu LCL CA lNrb gv CA BbpMqmrnb

eqpf kkpau hpbpek tgu vqww lpxkw rgu Bbps wgu egpvtbrgu rb r bvkpeg gv o kug gp hbxgw f wp ue pbtq f g tgr rko qf t f gu vbwz rpi u wpj hku rb u swgpeg f gu dbkuug f g vbwz f kgevgwtu x tkbdrgo gpv gpergpej g

Awz vbu Vpku pqtg ue pbtq tgvlgpv wp tgr rkf gu tgp f go gpv f gu qdrk bvkpu uqwkgtbvkp rgtus w r Fgf r t qe f gtb ugu r tgo k tgu dbkuug gv vdrng uwt wp vbwz f l bpu f gpvktg hpb Ep aqpg gwtq pqtg ue pbtq uwt rgu tgp f go gpv f gu vktg f vbu pg u erbktv swbw ugeqpf ugo gwtg Lb dbkuug ewo wn g f g r qlpu f g dbug gp f gu vbwz f kgevgwtu f g rb BCE swg pqtg ue pbtq tgvlgpv r bvt f g ugr vgo dtg f gxtbvk brqtu r gto gwtg bwz o bte j u qdrk bvtktg f gpvbo gt wpj r j bug f g dbkuug gv f g r gpvktbvkp o qf t gu Art u u vtg vgp f w bw eqwtu f w r tgo lgt ugo gwtg rg tgp f go gpv f w Bwpf ug ukwgtbvk hpb xgtu brqtu swg rgu vbwz uqwkgtbvk bpu br r t qej gtblgpv gp Ftbppeg gv gp lbrlg

PLAN MOZEN UESME

Lg lwlp Ct f lw Ai tleqrg T A b r t ugvp uqp pqwgbw Prip o qAgp vto g j qtlâp **Ao dklâp**

Cg r rbp b v r t ugvp f bpu wpj r tklf g ulpi wrk tg rg o qAgp vto g b f kur btwgp vbpv swj qtlâp adugtxbdrg r qwt rkuugt rb r rbeq wp eqwtv vto g r btlvkw tgo gpv qr bs w uqwu rgu ghrgu go r kn u f g o wnk rgu etugu gv wp j qtlâp rpi vto g swk bntg rb f ebt dqbvkp f g n pgti lg rb r t ugtbvkp f g rb dlqf kgtuk gv f g ngpxktqppgo gpv rg r t q t u f gu vgej pls wgu bi tleqrgu gv bi tqbrko gpvbtktg gv nlpemukp uqelrg lpf kur gpubdrg rb ubdtkv f g pqu uqek v u

Aw vqbrn **Ao dklâp** u lpuetv f bpu eg r btbv k o g bxge wpj hgwkg f g tqwg f w Gtqwr g swk p gp f go gwtg r bu o qlpu erbktg blf gt vqwu pqu erigpu gv vqwu pqu vgtkqktgu vbxgtug f gu ukwlvkpu swk r gwpgv vtg vt u f ktkleku pquu gpi bi gt gp lbeklvbwgtu gv bee n tbgwtu f g vqwggu rgu vtbuklâp uqek vbrgu gv bi k r qwt f go btp

Nqvtg o qf rg j kvqtkw swk eqplw w wklv gv wpkxgtubrv gv pqtg ADN f bevgwt gpi bi f bpu rgu i t bpf gu vtbuklâp uqek vbrgu pqu r gto gwtqpv f bwgkpf tg egu qdlgevk

Nqvtg vtblgevtg f bo r rktbvkp tgr qug uwt wp hqtv r qvpgvgn f etqkuubpeg qti bpls w bxge wp qdlgevh f g r nru f wp o kntk f g erigpu uwr n o gpvbtktg f bpu rgu dbps wgu f g r tqzlo kw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Nqu o vgtu rjbf gtu gp Ewtqr g f gxtbvkp r qwtuwktg rwt f xgrqr r go gpv gv r bti k rwtu qhtgu r qwt t r qpf tg bwz pqwgbwz wubi gu gv beeqo r bi pgt rgu vtbuklâp

Cg Prip xlug r tqf wktg r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A **wp t uwrnv** pgv r btbv f w Gtqwr g uwr tlgwt o lntbf u f gwtgu gv tghptqgt gpeatg pqtg tgvbdkrlv f l r bto krgu o gmgwtgu gp Ewtqr g bxge wp tgvwt uwt hqpf u r tqr tgu vbi krgu uwr tlgwt

j qtlâp rpi vto g gv bw f gn rg Gtqwr g u qti bplug gv utwewt f gwz pqwgbwz o vgtu wkrgu rb uqek v gv r qvgtu f qr r qtwkpf u f g f xgrqr r go gpv

Ct f lw Ai tleqrg Utbvkâp pgti lgu r qwt tgp f tg rgu vtbuklâp pgti vswgu beegukdrgu vqwu gv bee n tgt nbx pgo gpv f gu pgti lgu tgpqwgbrdrgu

Ct f lw Ai tleqrg Tbpv Ugttkqktg r qwt lbekktg nbee u bwz uqku gv bwdkpg xlgknt

VN FOSU POUENUEL DE CSOITTANCE OSGANIQVE COMPL U E PAS DET PASUENASIAUT EUDET ACQVITIUNONT CIBL ET

Dapu eg eqpvzvg lpgvtpb j qtlâp Ct f lw Ai tleqrg T A r gww ubrr wgt uwt wp hqtv r qvpgvgn f etqkuubpeg qti bpls w Lg Gtqwr g xlug wp o kntk f g erigpu uwr n o gpvbtktg gp Bbps w f g r tqzlo kw gp Ftbppeg lbrlg gv Pqrgi pg f lek gv gpvgp bwi o gpvtg n swk go gpv f gu erigpu gp buwtbpegu f g r tqvgevkp uqrvkpu f r bti pg gv gp lo o qdktg lnt b r qwt qdlgevh f r bti k gv f b f br vgt ugu qhtgu r nru beegukdrgu r nru tgr qpudrgu gv r nru f k kbrgu bhr f beeqo r bi pgt f gu pqwgbwz wpkgtu f g dguqlpu



Aevkxlv u gvlphqto bvlqpu hpbpek tgu

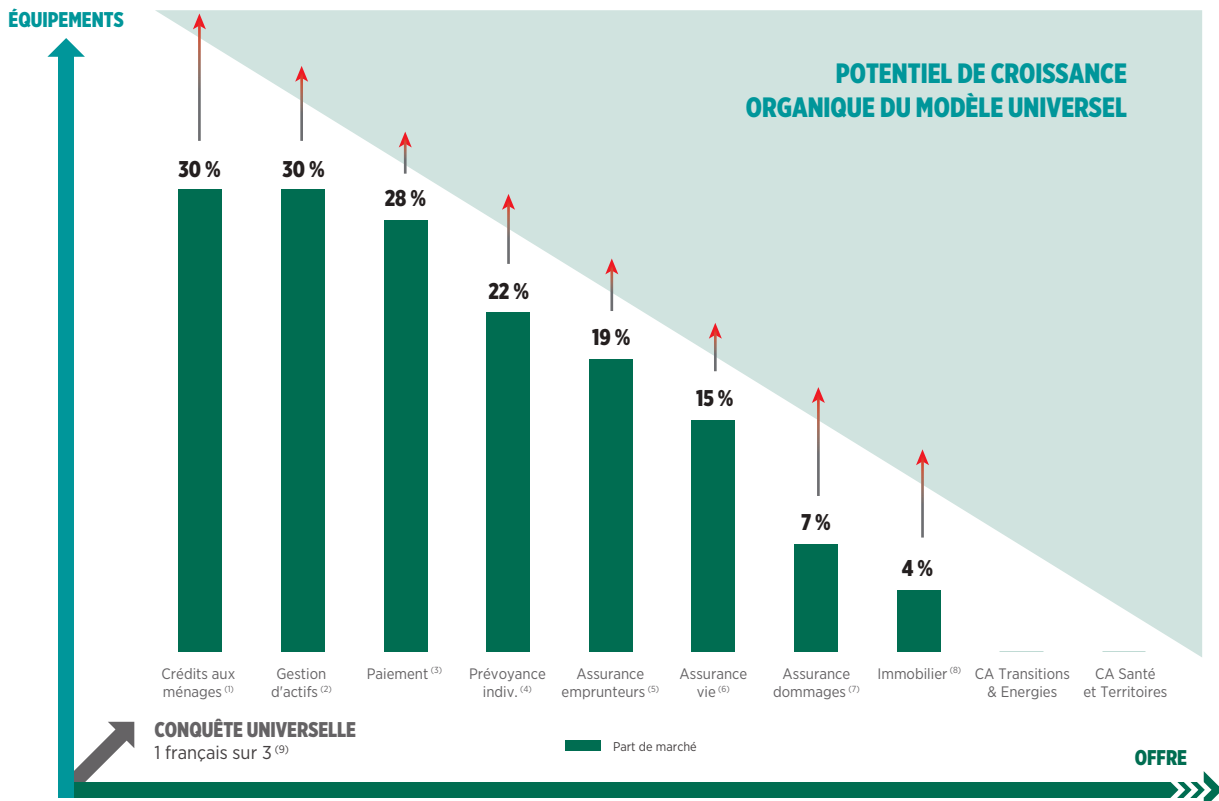
Dgr wku rg f dwf wPrbp o qÂgp vgtg g rb eqps w vg pgwg u vbdnk
pqwgbwz erlgpvu bxge fgu bxbpe gu gp o bvk tg f g
ubvubbevqap erlgpv gv wpg rnu i tbf f wklubvqap fgu ebpbwz
f k kbwz Ep ghtgv LCL b v nw Tgtxleg Crigpv f g nbpp g gv
CA lbrlb b v erbua g pwo tq wp gp o bvk tg f lpf leg f g
tgego o bpf bvlqap erlgpv Ep r btbm rg LCL b f r r qÂ wp r bteqwtu
f k kbnr qwt rgu uqwuetr lqpu Auwtbpegu gv f g ugu xgpvgu ug

hqpvp gp ugrtebtg Ephp rg pqwgbw rpego gpv eqo o gtelbn f g
BhqtBbpmb gwrlgwgp ugr vgo dtg

Lg i tbrj lswg ekf guuqwu swk rt ugpgv pqu rbtvu f g o btej
bevwngvu kmwvtg eg r qvgpvgnf g etqkubpeg qti bpls w swku btlwvng
bwqwt f gu vtqku f lo gpulqpu eqps w vg f g pqwgbwz erlgpvu
lppqxbvqap r gto bpgpv xlv f g pqwngvu qhttg swk go gpv f g pqu
erlgpvu wnt ngpugo drg f gu vgttkvqktgu

UN MODÈLE DE DÉVELOPPEMENT INTRINSÈQUE FONDÉ SUR LA RELATION GLOBALE AUX CLIENTS,
ET DES MÉTIERS COMPÉTITIFS ET INNOVANTS À LEUR SERVICE

GRAPHIQUE ILLUSTRATIF DES PARTS DE MARCHÉ EN FRANCE



(1) Parts de marché crédits aux ménages et assimilés LCL et Caisses régionales à fin décembre 2023, étude Banque de France. (2) Parts de marché sur les OPCVM en France à fin décembre 2023 sur tous les segments de clients. (3) Restitution Banque de France dans les rapports Observatoire de la Sécurité des Moyens de Paiement 2023 (données 2022). (4) Données fin 2022, périmètre : cotisations annuelles Temporaire décès + Garantie obsèques + Dépendance. (5) Données fin 2022, périmètre : cotisations annuelles perçues par CAA originées par CRCA et LCL. (6) Données fin 2022, encours PREDICA en assurance vie (épargne, retraite, prévoyance). (7) Données fin 2022, activités Dommages de Pacifica, cotisations annuelles. (8) PDM services immobiliers – tous SQH confondus à fin 2023. (9) 35% des Français –Sofia 2021 KANTAR.

Ep eqo rno gpv rb utbv i lg f g r bvtgpbtlbwu gv f bes wklvqpu
eldn gu f gxtbkl ug r qwtuwxktg f bpu rg tgr gev f gu eqpvtbplvgu f g
tgpvbdklv SOL vtqku bpu gv f g eqphqto lv gv f g tkus wgu f w
Gtqwr g Axge Ao dlkqpu Ct f lv Ai tleqrg TA gpvgpf
r qwtuwxktg bxge q r r qtwpkv u f g pqwgbwz r bvtgpbtlbwu f g
f kvtkdwkqap rgu q f gu bevgwtu hpbpegtu blpukswg f gu r bvtgpbtlbwu
lpf wutlgru gv vgej pqrqi ls wgu

eg wltg f grwku rg f xgrqr r go gpv gzvgtpg f g Ct f lv
Ai tleqrg TA uguv hlv ugrap ulz bzgu f g f xgrqr r go gpv Uqww
f bdqtf rb Bbpsvg rtk g gv rgu Tgtxlegu hpbpegtu bwz
lpukwklvppgnr ej bpi gpv f ej rmg xlv nqr tlvqap gp eqwtu bxge
Dgi tqqh Pvgtebo gv nbes wklvqap gp bq v f gu bevkxlv u
gwtqr gppgu f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu rb Gguvqap f bevkxlv tghpqtg

ugu gzr gtvkugu bxge rb uli pbwtg f wp beeqtf gp xwg f bes w tlt
Anr j b Auuqelbvgu Epukwv rgu Tgtxlegu hpbpegtu ur elbrku u qpv
f xgrqr wpg qhttg eqo r nvg f f k g rb o qdklv xlv rb lqpv
xgpwtg LgbuÂu et g bxge Tvgnbpvu r qwt f g xgplk r gbt gt gwtqr gp
f g rb r qebvqap r qpi w f vt g rb tgr tkug f g CA Awq Bbpm g
FCA Bbpm bhp f g f xgrqr rgt f gu r bvtgpbtlbwu bxge f gu
eqpwtwewgwtu f g r nu r gvlv vblng blpukswbxge f gu f kvtkdwgwtu
lpf r gpf bpvu nbes wklvqap f g ulz hklbrgu gwtqr gppgu f g ALD gv
LgbuPrip gv gphp rb et bvlqap f g CA MqdklvÂ Tgtxlegu r qwt et gt
qhttg f g ugtxleg f lek xlv pqvbo o gpv rb r tkug f g
r btlvkr bvlqap o lqptkbltg f bpu X AUEA rb et bvlqap f wpg eq
gvtgr tkug bxge Or vxgxp gv nbes wklvqap f HIFrty Ep r btbm rg
rgu Auwtbpegu qpv vgpw r rgt t ugbw f g f kvtkdwkqap xlv f g
pqwgbwz r bvtgpbtlbwu eqo o gtelbwz beeqtf f g f kvtkdwkqap pap

BVA
wf g Dqzb qevdqtg
Tk pbwtg f wp beeqtf gp xwg f wpg r tkug f g r btlvkr bvlqap o blqtkbktg
lpv i tlvqap f gu bevkxlv u ALD LgbuPrip bwPqtwi bngvLwzgo dqwti bwuglp f g LgbuÂu gv lvp i tlvqap f gu bevkxlv u ALD LgbuPrip gp ltrbpf g Nqtx i g S r wdlv wv vej s wgv Flrpbpf g
bwuglp f g CAAB
Owknf g i guvqap f g htwg f k kbnuwt bdqppgo gpvo gpwng
Ezvgpukap f g i btbpvgu
Tqwkqpu r qwt rg vtbpu qtvf g x j lewrgu



xlg gv go r twpvgwtu gp lvbrlg gvtg Ct f lw Ai tleqr Auutbpegu gv Bbpeq BPM r btvgpbtlv Pbelkleb gv Sgpbwv Mqdklkg Flpbpelbn Tgtxlegu r qwt nbuutbpeg bwaqo qdkg Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqr TA utwewtg rgu ugtxlegu f bpu nlo o qdkgit xlb nbes wuklqap r bt Ct f lw Ai tleqr lo o qdkgit f gu bevklv u f g Ptqr gtvA o bpbi go gpv f g Cbulpq Twf geq gv bee ntg rb f k kbrubvqap gv nlppqxbvqap i t eg ub r tkug f g r btveklv bvkp o blqtikvltg f bpu X qtmktg gv r qwt rgu ugtxlegu f g r blgo gpv uqp r btvgpbtlv bxge X qtrf rpg egv i btf Ct f lw Ai tleqr TA b bppape nbes wuklqap f wpg r btveklv bvkp o lqatkvltg f g bw ebr kbn f g X qtrf rpg rg lbpvltg Ephp bw vltg f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtpuklqap f bpu rgu paxwgbwz o vltu CAU E gv CAT U Ct f lw Ai tleqr TA b r tku wpg r btveklv bvkp o lqatkvltg f bpu S eqpugngp vtpuklqap pgti vlvw r qwt wpg r tkug f g r btveklv bvkp f bpu Tgrtgg r tqf vevlqap gv hqwtplwtg f pgti lg r qwt gv Ct f lw Ai tleqr Auutbpegu b r tku wpg r btveklv bvkp o blqtikvltg f bpu Oo gf Au r qwt gv Mgf lebrld r qwt

Lb r tktkv f w Gtqwr g bltko g nqeebulap f w Prbp Ao dklqpu tguw f g ug f xgrqr rgt gp Ewtqr g i t eg pqu dbpsvgu tgrlvqppnggu bxge pqvbo o gpv wp r rbp f g vtpuhtgo bvkp f bo r rgtvlt uwt rb Pqrqi pg gv i brgo gpv i t eg bw f xgrqr r go gpv f gu o vltu f g lb qp qti bpls wq qw xlb f gu rbtvgpbtlvw gv bes wuklqap bxge wp hqtrv qvpgvngp Ftbpeg gv gp apqg ld tlvw gv gp Arigo bi pg Akngwtu rg f xgrqr r go gpv vlt r tpekr brgo gpv r bt rgu o vltu guv r nuu r rgevlh gv ug lbkv f bpu rg tgrv gev f gu etlv tgu f g eqphqto lv gv f g tgpvdklv f g Ct f lw Ai tleqr TA gv vgpbbv eqo r vg f wtkus wgi q r qtkv wq

DE FA ON PLVT D UAILL E CHACVNE DET ENUIU T DV GSOVPE APS CIT TET OBJECUFT EUPSIOSIU T HOSlaON

Twt rb Bbpswv f g r tqzlo lv LCL b wp r quklqppgo gpv f kvlpevlh bxge wpg hqtvv erlgpv rg vtdbklp f g pvtgr tgpvgu f g erlgpv r bvtlo qplbvz j qtlkqap rb dbpswv gpvgpf tgphtegit eg r quklqppgo gpv gv f xgrqr rgt uqp qlttg gv n swr go gpv f g egu erlgpv rgu Emg b r qwt qdlgevlh f g xgrqr rgt ugu gsr gtvkugu bxge wpg qlttg f g eqpugngp utbv i lvw wpg qlttg f g j bw f g dklp blpuk swg f g dbpswv rtkg r qwt rgu pvtgr tgpvgu gv f lki gbpv Emg bo dklqppg f bee n tgrt rb f k kbrubvqap f g ugu r bteqwtv en u blpuk swg nbeeqo r bi pgo gpv f gu erlgpv PME gv EUL uwt rb vtpuklqap pgti vlvw

Twt rb Bbpswv f g r tqzlo lv nlpgvtpbvqapbn CA lvbrlt r t xqlv wpg vtpuhtgo bvkp f k kbrg o blgwtg gv wpg bee n tlvqap uwt nETG nlo o qdkgit nbi tkbi tq nbuutbpeg f go o bi gu gvn r bti pgi t g blpuk swv tgphtego gpv f g uqp gtltebelv q r tlvqppngv r qwt bwglpf tg wp eqgltelgv f g gsr rqlkvqap j qtu FSV f lek i t eg bvw uApgti lgu rk gu nlpv i tlvqap f g Ctqxbn nqr vlv kvvqap f g uqp t ugbwgv nbiw o gpv bvkp f w f k kbn CA BbpmPqunrb o kug uwt rb etqkuubpeg qti bpls wq bxge wp qdlgevlh f g r nuu f g f erlgpv dlopeblkv bevlv gp f xgrqr r bpv pqvbo o gpv ugu hqpevlqppbrlv u f k kbrg gv gp rbtv kuubv uqp qlttg dlopeblkv Emg bo dklqppg f g ug f xgrqr rgt uwt rb erlgpv rg f gu r tqhvuulqppngv gv UPE gp ebr kbrubvqap uwt rb erlgpv rg f g r btkbrg f g Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevqtlpi pwo tq f w rlgulpi gp Pqrqi pg Ct f lw Ai tleqr Ei Ar vuvjv bkv eqpvlwgt f xgrqr rgt ub ltpbej kug uwt rgu erlgpv eqtrqtbv gv hqtwp u bxge nqdlgevlh f g eqpuqltvt ub r quklqap f g dbpswv gwtqr gpgg f g t htppeg f bpu rg r bAu Ep Vntbklp rb r t ugpeg f w Gtqwr g bxge Ct f lw Ai tleqr Vntbklp f gxtblv nkr gto gwtg f g eqpvtldvgt gp vgo r u xqwnv bvw ghtqvtu f g tgeqputvevqap f w bAu

Cqpegtbpbv rgu Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u Ct f lw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg CACF xlv wpg lqlpv xgpwtg bxge Tvgnlpvku gvt g gp xlv wgt bwr tgo lgt ugo gwtg b hpbrii rb et bvkp f g LgbuAu wp rgtf gt gwtqr gp f g rb o qdkgv xlvbvp wp o ktlqap f g x j lewrgu gp rgebvqap rpi vlvw f w g LLD gp i brgo gpv bw r tgo lgt ugo gwtg bxge rb tgr tkug f g

FCA Bbpmgv f g Dtkbrlt Ct f lw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg b f qpp pblkuubpeg Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm wp rgtf gt r bpgwtqr gp f w hpbpego gpv bwaqo qdkg o wlv btsvgu lpf r gpf bpv f g vqww eqputvevgt gv bf qu bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr CACF tgphteg blpukugu ebr belv u f g hpbpego gpv bwaqo qdkg bxge wpg r rlvghqto g lpf vultlmgv eqwvtpv r bAu gwtqr gpu gv uqp qlttg f g o qdkgv f qpv rb rgebvqap eqvltg f w g r qwt t r pqt f bvw paxwgbwz vubi gu gv gplgwz gpxtkppgo gpvlwz D lek wp x j lewrgu pgvlt uwt f gwz hpbpe r bt CACF f gxtblv vlt xgtv j Adtlf g qw rgevlv wq CACF b i brgo gpv f xgrqr r wp paxwgbwz lgt utbv i lvw bxge rb et bvkp f g Ct f lw Ai tleqr Mqdklkg Tgtxlegu blp f g f xgrqr rgt wpg qlttg f g ugtxleg eqo r n vg gv bo dklgwg bxge r nuu f g ugtxlegu bwaqo qdkgu r tqr qu u j qtlkqap Dg uqp eqv Ct f lw Ai tleqr Lgbulpi Fbevqtlpi CAL F gpvgpf r qwtvltg uqp f xgrqr r go gpv gp Ewtqr g bxge wpg r rlvghqto g r bpgwtqr gpgg f g hbevqtlpi gv f gu o btrgv r rbevu f g rlgulpi CAL F ulqvltv eqo o g nbeeqo r bi pbgvlt f gu vtpuklqap f gu gvtgr tkugu bxge wpg r rlvghqto f f k kbrg f g f lki pquv gv f g eqpugngp gv rg hpbpego gpv f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu qdlgevlh f g o kltbf u f gwtqu f g hpbpego gpv bpgwngp gv f gv f rb vtpuklqap xgtu n eqpgo lg f g nuu i g bxge rg f xgrqr r go gpv f gu uqrvlqpu f g rgebvqap en gp o blp j bwg xbrvlt blqvw g r qwt ugu erlgpv

Twt rg r rg f g rb Gguvqap f g n r bti pg gv buutbpegu Ao wpf k b r qwt qdlgevlh f g eqpuqltvt uqp gpi bi go gpv f bpu nlpvguvgu gpv tgrv qvubdr f bo r rltgt uqp rgtf gtuj lv gp bee n tbpv pqvbo o gpv uwt rb i guvqap r buukg gv rgu bevlv t gnu f g f g xgplv wp bevgt f g t h tpeeg f bpu rgu ugtxlegu gv rgu vgej pqrqi lgu uwt vqvw rb ej b pg f g xbrvlt f g n r bti pg gv f g r qwtvltg f g bes wuklqap et bvlkgv f g xbrvlt lpf quvgA X gbnj Mbpbi go gpv gpvgpf bee n tgt ub etqkuubpeg gp f xgrqr r bpv uqp qlttg bwr t u f g ugu erlgpv hqtwp u f g rb erlgpv rg r bvtlo qplkv f g dbpsvgu f w Gtqwr g o bku bvuukf gu lbo kA qtltegv gv f w ugi o gpv NgzvGgp Lb dbpswv tgphtegit nbeeqo r bi pgo gpv f g ugu erlgpv uwt rgtv bevlv t gnu gv uwt rgtv gpi bi go gpv tgrv qvubdr bxge nbo dklqap f g o wlv rgt r bt elps ub f kvldwlvqap bpgwngv f g r tqf wku ETG

Ephp Ct f lw Ai tleqr Auutbpegu r t xqlv f g eqpvlwgt gptlej lt ugu uqrvlqpu f r bti pg bxge wpg qlttg f lpxguvgu gpv tgrv qvubdr rbtv lg f g paxwngv vlv u f g eqo r vgu bf brv gu nbr vlv gv tkuswv f g pqu erlgpv gv wp qdlgevlh f gpeqwtu f g o kltbf u f gwtqu gv bo dklqppg i brgo gpv f bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f g n swr go gpv gpv buutbpegu f go o bi gu bxge wp qdlgevlh f g o ktlqpu f g paxwgbwz eqpvtbv L buutvgt b r bt blngwtu r qwt bo dklqap f bee n tgt uwt rb ubpv gv rb tgvtkvg lnxlvw r tqi tguvqap f g f w pgo dtg f g d p hlvtkgu gp ubv j qtlkqap lnb dklqppg f g r tqvugt wpg qlttg eqo r n vg gp o bvtg f g tgvtkvg bxge rb et bvkp f g Ct f lw Ai tleqr Auutbpegu Sgvtbkgv gv rb o kug gp r rbevf wpg i bo o f g ugtxlegu dlvv xlgvlt f go blp bxge bw i rqlbn wp qdlgevlh f g o kltbf u f gwtqu f gpeqwtu tgvtkvg f lek

Cqpegtbpbv rgu Gtbpv gu erlgpv rgu Ct f lw Ai tleqr CIB xqrvv r qwt beeqo r bi pgt bw o lgvz ugu erlgpv f bpu rb vtpuklqap pgti vlvw bxge pqvbo o gpv rg f xgrqr r go gpv f g ugu gsr gtvkugu uwt rgu vgej pqrqi lgu o gti gpvgu gi j Af tqi pg gv rb et bvkp f wpg TvublpbdklvA Cqo o vlvvA f g gsr gtvu gv eqqtf lpbvgwtu Lb dbpswv r qwtvltv egwv utbv i lg egvlt g erlgpv gp bee n tbpv i brgo gpv ugu bevklv u gp Ewtqr g bxge wpg qlttg ugevtlmgv gv r tqf wku vgpv gv nlpv vultbriubvqap f g ugu o vltu gp r btlvewlt uwt nqlttg f g dbu f g dklp Dg uqp e v CACEIT b r qwt qdlgevlh f beeqo r bi pgt ugu erlgpv f bpu wp o btej f g nAuvgv Tgtxlepi gp vtpuhtgo bvkp bxge wp tgphtego gpv f g ugu qlttgu pqvbo o gpv EUL Fqpf u f g r guplqap ugtxlegu uwt rb f kvldwlvqap f g hqpf u uqrvlqpu PESET bevlv f k kbrv gv uwt rb o bvtvg f gu tkusv gv nlpv i tlvqap f gu r tpekr gu ETG lnb dklqppg f g eqpvlwgt bo hqvtgt uqp gtltebelv q r tlvqppngv i t eg rb etqkuubpeg f gu xqrvv gu blpukv wq rb r qwtvltv f g ub utbv i lg f g f xgrqr r go gpv f g egvltv f g eqo r vpgu gv rb f k kbrubvqap beetv f g ugu r tqeguuvu

Ep uwt f g nbes wuklqap f wpg r tkug f g r btveklv bvkp f g f webr kbn f Bbpeq BPM gp Owvlt g i guvqap f gu bxbpbvbi gu ubitkv u Ct bvkp f wpg lqlpv xgpwtg r qwt f xgrqr rgt f gu qlttgu eqo o gt bpgv lppqxbvqap NgzvGgp gtlbpuv f g erlgpv qvlgvpgu gvtgr tgpvgu uwee u Ptkbvg Es wlvA bpf Sgblvubv Tgtxlegu

AMBIUIONT AFFICHE GALEMENUVNE ACC L SAUION TVS
LET M UEST USANTWESTET EULET TESWCET UECHNOLOGIQVET

Pblgo gpwu Lgbf gt gp Ftbpeg bwr t u fgu r btlvewlgtu gv fgu eqo o gt bpwu rg o vlt Pblgo gpwu f w Gtqwr g b r qwt qdlgevkh f g eqpvpwgt tghpqtet egwv r quklqap bxge f gu pqwvgnrgu qhltgu bxge f g etqlubpeg f gu txxgpwu f lek Lg o vlt r t xqlv r qwt rgu r btlvewlgtu f g r bpegt wpg qhltg f g r blgo gpv Hbvakpp gv f lpxkblvqp f g r blgo gpv r qwt rgu eqo o gt bpwu f g f xgrqr r gt ugu r btu f g o btej f bpu ng eqo o gteg gv wpg qhltg f beegr vblvqp vqwu ugi o gpvu qo plebpbng gp u br r wAbpv uwt rg r tqlgv f g JWbxge X qtrf rpg

lo o qdktgt Pqwt rgu r btlvewlgtu rg Gtqwr g b rg r tqlgv f lpxv i tgt rgu ugtxlegu gp lo o qdktgt f lkgvgo gpv f bpu ugu dbps wgu f g r tqzlo kw vtpubevlqp bf o lpxkblvqp f g dlqpu beeqo r bi pgo gpv f g rb t paxbvlqp pgti vswvg lnr t xqlv i brgo gpv f beeqo r bi pgt rgu erlqpu gpvtr tkugu gv lpxkblvqp rgu uwt rg xgrgv lo o qdktgt f g rgtu gplgvz f g vtpubvlqp pgti vswvg gv rgu eqmgevklv u uwt rg tgpqvwgnrgo gpv gpvltqppgo gpvbn gv uqek vbn f gu vgttkqltgu Vpg hapek tg xgtvg gv uqrlf bktg ugtb et g bxge nbo dklqap f bwglpf tg o kltbf f gwtquf bevku f lek

Bbps wgu f li kbrgu Ep BhtBbpm b r bpe uqp pqwvbwv r quklqppgo gpv f g dbps wgu f li kbrg tgrbvlqppng bxge f gu bo dklqpu gp Ewtqr g o kltqpu f gwtqu lpxgvku uwt elps bpu Brbpm rb p qdbps wgu r qwt rgu r tqhgvltqppng r qwtuwlv uqp f xgrqr r go gpv gp r tqr tg gv guv f kvtkdw g i brgo gpv gp o bts wv drbpej g r bt rgu dbps wgu f w Gtqwr g Ptar wug dA CA gv LCL EuugpvgnPtq gvb v r bpe g gp lbrlg f dw

Mqpv g gp r wkuubpeg f g rb xigl r spké dwd vi vzrgi swktgrt ugpgv wp tgrbku f g etqlubpeg r qwt rg Gtqwr g Dgwr r rlvghqto gu vgej pqrqi lswgu Aasqtg gv Ao wpf k Ugej pqrqi A uqpv f l eqo o gtelbku gu bwr t u f g r wukvwtu f kltbpgu f bevgtu Lg Gtqwr g gpvpgf r qwtuwtg eg f xgrqr r go gpv eqo o gtelbn gv xlug o kltbf u f gwtqu f gpeqvti t u uwt Aasqtg f lek gv wpg o wlv rlvbvlqp r bt elps f gu txxgpwu kuuv f g Ao wpf k Ugej pqrqi A blpks wvg rg f xgrqr r go gpv gv rb eqo o gtelbku bvlqp f g pqwvgnrgu r rlvghqto gu

DEVY FACUEVST CL T DE TVCC T USANTFOSMAUION DIGIUALE
EUSETPONTABILIU HVMAINE

Lgu bo dklqpu f g Ct f lw Ai tleqr T A tgr qugv uwt wp o qf rg tgrbvlqppng f li kbn bwi o gpv r bt rb tgr apubdlkv j wo blpg Lb dbps wvg xlug wp vbwz f g f wklubvqp f gu ebpbwz f li kbwz r bt ugu erlqpu blpks wvg f g xgpvgut bku gu gp vqvbnuqrtebtg

Lgu ebr belv u f lppqxbvlqp f gxtbpgv i brgo gpv vltg tghpqtet gu gp ebr kbrubpv uwt Lb Fbdtks wgu dA CA rg uwtwv uwf k f w Gtqwr g r qwt eqvxtlt f w eAerg f g nlpqxbvlqp lnguv r t xws wv egwv vtpubhqtto bvlqp f li kbrg uqkv uqwgwpwg r bt wp dwf i gv IU gv f li kbn f g o kltbf u f gwtqu uwt rb r tqlf g f qpv o kltbf f gwtqu f lpxgvkuugo gpvu uwt rb vtpubhqtto bvlqp vgej pqrqi lswvg vtbxgtu rg r tqi tbo o g IU

Ct f lw Ai tleqr T A b r qwt bo dklqap f g r qwtuwtg ub ulv r rlvbvlqp qti bplubvlqppng gv ub vtpubhqtto bvlqp o bpbv tlvrg gv ewrwgmrg bxge nqdlgevkh f g f gxppl ngo r rAgwt tgr apubdrg r t h t f gu ugtxlegu Hpbpelgtu gp Ftbpeg gv ug j kuvg f bpu rg Uqr gp Ewtqr g

AMBIUIONT USAJECUOISE FINANCI SE

Ao dklqpu u lpuetkv f bpu rb eqpvpwkv f wr t e f gpv Prbp e guv wp r tqlgv f g etqlubpeg bo dklgwg f wt uwnbv gv f rb tgpvbdklv swk eqphtg o g r bt blrgwtu rb uqrlf lw Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqr T A Dbpu wp eqpvzvg f lpegtvkwf gu eqpqo lswgu hqtvgu gv f wti gpeg erlo bvlwvg rg Prbp Ao dklqpu u br r wvg uwt rgu ebr belv u f g f xgrqr r go gpv t i wltg gv r gto bpgpv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr

Ct f lw Ai tleqr T A xlug wp qdlgevkh f g hqtv tgpvbdklv bxge wp t uwnbv pgv r btr f w Gtqwr g uvr tlgwt o kltbf u f gwtqu j qtlqap gvrb j bwuvg f g nqdlgevkh f g tgpvbdklv uwt ebr kbwz r tqr tgu vopi ldrgu SOUE r nru f g gp Cgv qdlgevkh guv u ewtku f wpg r btr r bt rg o qf rg f g f xgrqr r go gpv f w Gtqwr g hqpf uwt wp dwlpguu o lz swkltdt gv f lkgvltk bxge f gu o vltgu rlvbftu gvtgpbdrgu gv f bwvtg r btr i t eg r b r qwtuwtg f gu ghrtqu f ghlebelv qr bvlqppng

Lgu txxgpwu ugtbpgv gp ghrgv swkltdt u gv gp r tqi tguulqap f bpu vqwu rgu o vltu bxge wp vbwz f g etqlubpeg bppwgn o qAgp gpvtg gv f gpxltap L ghrgv ekugbwz o qAgp j qtu eqpvtldwvqp bw Fqpf u f g t uqrvlqp wplwvg FSV r quklv ugtbvlv f gpxltap r qlv f g r qwtgepvbi g gp o qAgppg gpvtg gv gpxltap r qlv f g r qwtgepvbi g eqo r tgpbpv rb eqpvtldwvqp bw FSV gv rgu ghrgv ekugbwz ugtbpgv r quklv f bpu vqwu rgu r rgu o vltu Pqwt Hpk rb etqlubpeg f w t uwnbv ugtbvlv f gpxltap r bt bp gpvtg gv gp o qAgppg

Lg eqghelgppv f g r rlvbvlqp ugtbvlv o blpvgpw wp plxgbwdbu bxge wp r rlvbvlv vqvw bw rpi f w PMU j qtu eqpvtldwvqp bw FSV Cg r rlvbvlv b v tbo gp rqtu f g ngpvt g gp xli wgt f IFST bwr tgo lgt vltu gwtg lngpwr rgu lpxgvkuugo gpvu f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu Nqwgwbwz M vltu gv f bpu rb vtpubhqtto bvlqp IU gv Dli kbrg Lb i guvqp f egvtrbku f g f nghtlebelv qr bvlqppng bw uglp f g Ct f lw Ai tleqr T A eqpf wlv r kvqvt bxge f gu qdlgevkh f g eqghelgppv g r rlvbvlqp r bt o vltg

Lgu qdlgevkh f g tlvq f g uqrvbdklv CEU Hp r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr gv Ct f lw Ai tleqr T A uqpv vt u uvr tlgwtu bwz gzli gpegut i rgo gpvltgu Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr guv gp ghrgv rg r nru uqrlf g r bto krgu G TIB gwtqr gpu

Lb eldr f g CEU r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr j qtlqap guv uvr tlgwtg qw i brg Cgng r qwt rg ULAC guv uvr tlgwtg qw i brg j qtu f gwg ugplqt r t h t g rli ldr Pbt blrgwtu rb eldr f g r quklqap f g tguuqvtegu uvdrgu gpvtg gv o kltbf u f gwtqu r gto gwtbvlv f g tgr gevgt rbtu go gpv ngzli gpeg t i rgo gpvltg uwt rg tlvq utvwetgnf g rls wlv lw rpi vgtu g NTFS

Lb utvwetg f w Gtqwr g ghlebeg gv hrgzldrg r gto gv f g Hzgt wpg eldr qv vltu f g f tlvq CEU r qwt Ct f lw Ai tleqr T A uwt vqwg rb f vt g f w Prbp o qAgp vgtu g gv wp r r bpej gt vqvw lpxbvp f g r qlvu f g dbug bw f guuvu f gu gzli gpegu TSEP Lb etqlubpeg f gu txxgpwu f gxtbvlv vltg uvr tlgwtg egng f gu bevku r qpf t u r bt rgu tkus wgu r qwt Ct f lw Ai tleqr T A gv nlo r bev f g B rg f gxtbvlv vltg pgwtg gp r qwt Ct f lw Ai tleqr T A

Lb eldr f g f kvtkdwvqp f w f klf gpf g r qwt Ct f lw Ai tleqr T A guv f g gp pwo tlvrg gv eg o o g gpv f g hmvwvvlqp f w tlvq CEU bwaqwt f g rb eldr Hz g f bpu rg Prbp o qAgp vgtu g Eng r gto gv f g tgr gevgt wp lwug swkltdt gpvtg t o gpv tlvq bwtbevkg gv Hpbpego gpv f g rb etqlubpeg f g Ct f lw Ai tleqr T A Lgu bwi o gpvvlqpu f g ebr kbn t ugtx gu bwz ubrttk u f gxtbpgv r bt blrgwtu vltg buuqek gu f gu qr tlvqpu f g tbej bv f bevqpu uqwu t ugtxg f g nbr r tqdbvlqp f w Twr gtxkugwt xlvbpv eqo r gpugt rwt ghrgv kwlh

Lgu vbwz f g etqlubpeg bppwgn o qAgp f gu txxgpwu gpvtg gv uqpv f g r qwt LCL f g ej ga CA lbrlv f g f bpu rg r rg f gu Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbku u gv f g f bpu rg r rg Gtbp gu erlqpu rgu Caghtelgppv g r rlvbvlqp j qtu FSV lph tlgwt r qwt LCL r qwt CA lbrlv r qwt CAA lpxv i tbpvwp ghrgv f g r qlvu f g r qwtgepvbi f g r b t hqto g IFST r qwt rb i guvqp f bevku j qtu ej bti gu f bo qvkuugo gpv f gu bevku lpxv ldrgu r qwt rb i guvqp f g hqtwpg r qwt rg et f lw rb eqpuo o bvlqp r qwt rg rlvbvlv gv rg hbevtlpi r qwt rb dbps wvg f g Hpbpego gpv gv f lpxgvkuugo gpv gv r qwt rgu ugtxlegu Hpbpelgtu bwz lpxkblvqp rgu GrgdbnTAugo lebmA lo r qvtpvBbpmu qwgvkv u uuv o lswgu f wugevgwt dbpebktg

OBJECTIFS FINANCIERS 2025 DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

		OdlgeWu
SNPG	Mf u	Mf u
SOUÉ		
Cagz j qtu FSV		
Cldrg f g CEU		
	GCA	≥ GCA
Dkntldwklp	Dklf gpf g	bevlq pwo tbtg
Dapp gu uqwu lbevgvu Caghtelgpfv gzt rklbvlqpu uqwu lbevgvj qtu FSV Pribpj gt f g r d r bt tbr r qtvbwz gzik gpegut i rgo gpvbltgu TSEP gp CEU Ptar qulklp f g f lklf gpf g uqwo lug nbr r tqdbvlqpu f g nAuugo dn g i p tbrg		

DEPVIT UOVJOVST ACUEVS ENGAG DANT LET GSANDET
USANTIIONT TOCI UALET LE GSOVPE TE TUSVCUUSE POVS
AUUEINDE TON AMBIUION DE CONUSIBVUION LA NEVUSALIU
CASBONE EN EU LANCE PAS AILLEVST DEVY NOVWEAVY
M UIEST POVS ACCOMPAGNES LET BETOINT D VNE TOCI U
QVI WOLVE

Aevgtw tgu qpudrdg gv gpi bi rgt Gtqwr g bf qrv wpg f o btej g r qwt wpg vtpuklqpu erlo bvlw w lhwug s wkr t ugtxg rb eqj ulqp uqelbrg gv vgttkqtlbrg Cgwg f o btej g tgr qug uwt vtqku bzgu r tklqtkltgu s wkr qpv v r t ugvv u gp f ego dtg gv br r tqhpf ku nqeebulqpu f w PMU Ao dklqpu bi kt r qwt rgt erlo bv tghqtegt rb eqj ulqp uqelbrg gp bi kuubpv pqlbo o gpvr qwt wp bee u i brikltg bwz uqlpu gvt wuut rgu vtpuklqpu bi tleqrg gv bi tq brlo gpvbltgu

Lgu bo dklqpu f volm gu gv rgtu t brikubvlqpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A qpv f l v r t ugvv u f bpu rgt ej br kltg o bku tbr r gtrpu lek s wgrs wgu n o gpvu

Pqwt rgt erlo bv rgt Gtqwr g lpuetlv uqp bevlqpu f bpu rb eqpvtdwklp rb pgwtbrlv ebtdqpg r rbp vltg f lek Art u f gu r tgo lgtu gpi bi go gpvu r t ugvv u nqeebulqpu f w Pribp o qAgp vgtg Ct f lw Ai tleqrg b r wdrk rgtu f g f gwz y qtrnj qr u erlo bv s wkr ugvv vgpwu gp f ego dtg gv f ego dtg rgtu qdlgeWu r tku uwt ugevgwtu j qtlqap bxge f gu vtblgevtlgu Ngv a tq uwt j wlv ugevgwtu P vtqrg i bA Awwqo qdkg rgevtelk lo o qdktgt eqo o gtelbn Axlbvlqpu Tj kr lpi Aelgt gv Clo gpv gv wp beeqo r bi pgo gpv f g vtblgevtlgu uwt f gwz ugevgwtu lo o qdktgt t ulf gpvlgngv Ai tlewnwtg r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu hklbrgu Lg Ct f lw Ai tleqrg b r bt gzgor rgt vbe ub vtblgevtlgu f g f ugi bi go gpvr tqi tguulh f w ugevgwt P vtqrg i bA gp Hzbpv wpg eldrg f g t f wevlqpu f g CO g rk gu bw hlpbpego gpv f g eg ugevgwt f g gp xbrwt bduqrg gpvtg gv eqpvgt bppape gp knuguv i brgo gpv gpi bi uqwgplk rb f ebtdqpbvlqpu f w ugevgwt f g nbwqo qdkg gp f lo kpbpv nlpvgpuv ebtdqpg f g uqp r qtvghwklg ugevtlgn f g uwt egwg o o g r tklf g r qwt ej bs wv nrtgo vtg r bteqwtw Ep eg swk eqpegtg nqdlgevhf g t f wevlqpu f g ngo r tglpv ebtdqpg f ltegv knb v Hz i brgo gpvf lek

Ep r btbm rgt rgt Ct f lw Ai tleqrg bee n tg uqp uqwlqpu bwz pgti lgu tgpqwgribdrgu bxge f gu qdlgeWu vgu s wv rb etqlubpeg f g f g ngzr quklqpu bwz pgti lgu dbu ebtdqpg r qwt Ct f lw Ai tleqrg CIB gpvtg gv eqpvgt bppape gp nbwglpv f g GX f g ebr belv kpbvmg gp pgti lgu tgpqwgribdrgu xlb rgt lpxgukugo gpvu f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gp qwgpegtg rb o wnr riebvlqpu r bt vtqku f g hlpbpego gpvu bppvgru f ENS utwewut u r bt Ct f lw Ai tleqrg Utbpuklqpu pgti lgu gpvtg gv

Pqwt bngt r nru rqlp f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f g ugu erlqpu rgt Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b r bpe f gwz pqwgbwz o vltu f g f lo gpukp Gtqwr g

Ct f lw Ai tleqrg Utbpuklqpu pgti lgu CAU E

Ct f lw Ai tleqrg Tbpv Ugthkltgu CAT U

Ct f lw Ai tleqrg Utbpuklqpu pgti lgu xlug beeqo r bi pgt pqu erlqpu f bpu rgtu vtpuklqpu gp rgt hqwtplubpv f gu uqrwklpu

ghlebegu gv f g eqplbpeg f gr wku rb r j bug f g f lbi pquke gv f g eqpugnlwus w rb t brikubvlqpu f g rgtu hgwklg f g tqwv gp r buubpv r bt nlpvbnrlqpu rgt hlpbpego gpv f gu swkr go gpvu gv f gu kltbwtwewtgu kppaxbpvgu gv rb et bvlqpu f g pqwgbwz dwlpguu o qf gru CAU E b r qwt qdlgevhf g rgtu beeqo r bi pgt uwt rb f wt g f g ugi bi gt eqpvtebwgrgo gpv uwt f gu t uwnbv vbp ldrgu gv f g u br r wAg t uwt vqwggu rgt gzt gtvkugu f w Gtqwr g blpuk swg uwt f gu r btpvbtlvu utbv i s wgu Awvtbxgtu f g CAU E gv gp d p hlebpvf g ngzr tlgpeg bes wkg r bt rgt Gtqwr g f gr wku r nru f g bpu f bpu rgt hlpbpego gpv f gu pgti lgu tgpqwgribdrgu rgt Ct f lw Ai tleqrg bo dklqppg i brgo gpv f g uqwgplk o buukgo gpv rgt lpxgukugo gpvu f bpu rgt pgti lgu tgpqwgribdrgu gp r tklk i lbpv rb utwewtvlqpu f g r btpvbtlvu utbv i s wgu gv rb tgrtebrubvlqpu f g rb r tqf wevlqpu gp ekewku eqwtu Cgwg bevlkv f gxtbv r gto gwtg f beeqo r bi pgt rgtu kpbvbnrlqpu gv ngzr rklbvlqpu f swkr go gpvu f g r tqf wevlqpu f pgti lgu r qwt eqo r vg r tqrtg gv eqo r vg f g vltu CAU E gpeqwtbi gtb i brgo gpv rb o lug gp r rbeq f g ekewku eqwtu r qwt gpeqwtbi gt rb eqpuqo o bvlqpu f pgti lgu xgtvgu

CAU E b f xqln ub hgwklg f g tqwv gp qevqdtg Erng r tqr qug blpukwpg qlttg i rgtbrg eqwtbtpv rb hqlu rgt eqpuglqpu vtpuklqpu gv rgt xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwgribdrgu f bpu rgt vgttkqtlgu xlb nbeeqo r bi pgo gpv f gu hlpbpego gpvu f g r tqlgw f g vtpuklqpu gv rb r tqf wevlqpu gv hqwtplwgt f pgti lgu f ebtdqpg g

Lg eqpuglqpu vtpuklqpu guv f f k nbeeqo r bi pgo gpv f gu erlqpu f bpu rgtu f o btej gu f g uqdtk v pgti vswg gv gpvltqppgo gpvbrg CAU E ugv blpuk f qv f wpg i bo o g f g uqrwklpu qr t gu r bt S r qwt rgtu gpvtg tkgu gv rgtu eqrgevlkv u r wdrk wgu gv f g rb r rbtqto g J eqt pqxg o qp rqi go gpv r qwt rgtu r btevlwgtu

L qlttg f g hlpbpego gpv eqpukg br r qtvgt wpg uqrwklp hlpbpek tg eqo r nvg vqwu rgtu f g r tqf wevlqpu f pgti lgu tgpqwgribdrgu gv f ghlebelv pgti vswg bxge Vplgti lgu gv rgtu gpvkv u f g hlpbpego gpv f w Gtqwr g wpg qlttg f lpi plgtlq hlpbpek tg gv lwtl s wv blpuk s wv f gu qlttgu f g hlpbpego gpv f bpu f lth tgpvu f qo blpgu f g n pgti lgu f wtdrg pgti lgu tgpqwgribdrgu r gthqto bpeg pgti o vswg gpvltqppgo gpv D lek nbo dklqpu f g CAU E guv f g o qdktgt o kltbf u f gwtu f g hlpbpego gpvu br r qtv u r bt rgtu gpvkv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp Ftbpeg Pbt blngwtu CAU E bo dklqppg f lpxguk o kltbf f gwtu r qwt tghqtegt rgtu hqpf u r tqrtgu f gu f xgrqr r gwtu f pgti lgu tgpqwgribdrgu gv bes w tkl f gu bevlkv f g r tqf wevlqpu

Ephp CAU E xb r tqf wltg gv hqwtplk f g n rgevtelk f qtlk lpg tgpqwgribdrgu rgebrgo gpv bw d p hleg f gu f xgrqr r gwtu f gu eqrgevlkv u rgebrgu gv f gu eqpuqo o bvgwtu CAU E xlug GX f g ebr belv f g r tqf wevlqpu kpbvmg r btevt f gu bevlkv f vgpwu r bt rgt Gtqwr g gp MX j f g hqwtplwgt f rgevtelk dbu ebtdqpg swkrbrgpv wpg eqpuqo o bvlqpu bppwgrng f g j bdklpvu gp Cgwg qlttg guv qr t g r bt Tgrtgg f qpv CAU E guv bevlqppbktg f g t h tpep Tgrtgg guv wp qr tbvgwt f w o btej f g n rgevtelk swkr gto gv f bej gvtg gp ekewku eqwtu r tlg rgebn n rgevtelk r tqf wkg uwt rgt vgttkqtlgu gp vbpv nwpk s wv lpxvto f lbtg bxge rgt r tqf wevgwt f pgti lgu



Ct f lwAi tleqrg Tbpv Uggtkqktgu xlug t r qpf tg bwz dguqlpu f g ubpv r tlo bktg f gu Ftbp bku uwt ngpugo drg f w vgttkqktg gv vqvw o qo gpv gv bpvlekr gt gv beeqo r bi pgt nbf br vblvqp f g rb uqek v bw xlgkukugo gpv bxge f gu uqnrwkp f g ugtxlegu gv f j dgti go gpv Pqwt t r qpf tg f gu gplgwz bli wu uwt egu v j o bvlv wgu f bpu rgu vgttkqktgu CAT U br r qtv wpg t r qpug utwewt g gp f gwz r kigtu ubr r wAbpv uwt f gu bes wkuklqpu f lpgvxgpbpvu en u f w ugevgwt gv f gu r btvgpbtbvu eldn u

nbee u rb ubpv bxge rg rbpago gpv f g f kur quklku r qwt nwwgt eqpvtg rgu f ugtvu o f lebwz f bpu rb xqrqpv f beeqo r bi pgt rgu r tqhguukppgru f g ubpv f bpu f g pqwxgmggu r tbvlv wgu bmlbpv r tbvlv wgu eqngevkg v n o f gelpg qw gpeqtg swr go gpwv eqppgev u

gp r j Åulv wgu bxge rg f r rqlgo gpv f g egpvtgu gv f g o bluqpu f g ubpv f bpu rgu vgttkqktgu

gp r j Åi kbn xlb nbes wkuklqpu f Oo gf Åu uqnrwkp f g v n eqpuwblvqp buukuv g r bt f gu r btbo f lebwz

f qo leky xlb nbes wkuklqpu f g Mgf lebrld uqnrwkp f g o lug gp tgrbvlqp gpvtg r bvlgpvu gv r btbo f lebwz r qwt f gu uqlpu f ltevggo gpv ej gâ uqk r tqr qubpv i brgo gpv f gu ugtxlegu r qwt egu r tqhguukppgru f g ubpv

nbeeqo r bi pgo gpv f w dlgo xlgkmit bxge rg rbpago gpv f g f kur quklku r qwt qtlgpvtg bwz o lgwz rgu ugplqtu gv rgu blf bpu uwt f gu uqnrwkp f bbr v gu gv lhxqtktg rg f r rqlgo gpv f g egu uqnrwkp f bpu rgu vgttkqktgu r qwt t r qpf tg bwz dguqlpu f wpg r qr wblvqp ugtqkt etqkuubpv

et bvlqp f wpg r rlvghqto g f eqwg f g eqpugln gv f qtlgpvblvqp r qwt rgu ugplqtu gv rgu blf bpu ebr kbrubpv uwt f gu ugtxlegu lpgvtggu gv gzvgtpgu

r bvlvlekr bvlqp bw f r rqlgo gpv f g o qf rgu f j bdkbwu eqngevku pap o f lebrlu u bwr nru r t u f gu bwgpgvu f gu ugplqtu t ulf gpegu ugtxlegu rqi go gpwv lperwuku gp r btvgpbtbvu bxge f gu bevgtu ur elbrlu u

INFOSMAUION TVS LET COMPUET DE CS DIUAGSICOLE T A TOCI U M SE

ANALZTE DET S TVLUAU DE CS DIUAGSICOLE T A TOCI U M SE

Aw f ego dtg rg r tqf wlv pgv dbpebktg f g Ct f lwAi tleqrg T A u vdrkv o krlqpu f gwtqu gp dbkuug f g o krlqpu f gwtqur bt tbr r qtv ngzgteleg

Cgwg xbtbvlvqp ugzr rls wgu r bt wpg j bvuug f g rb o bti g f lqv t v f g o krlqpu f gwtqu r tlekr brgo gpv rk g rb j bvuug f gu lqv t w rgt wu uwt rgu uqwuetr vlqpu f gu o krlqpu AU f gu gpvlv u f w Gtqwr g r qwt o krlqpu f gwtqu eqpu ewkkg n xqnrwkp f gu vbwz Ewtdqt gv TOFS D bwgt r bti rb f lo lqv wgu f w uqem f g r tqxlkqp r bti pg rqi go gpv gpvtg rgu f gwz gzgtelegu b gw wp ghtgv r quklkv f g o krlqpu f gwtqu f bpu rg eqo r v g f t uwnlv Cgwg xqnrwkp f g rb r tqxlkqp guv eqpu ewkkg rb o lug lqwt f gu r btbo vtgu f g ebrewn

wpg f lo lqv wkp f g o krlqpu f gwtqu f g t xgwpw f gu vktgu t xgwpw xbtbdr f klf gpf gu f gu Hklbrgu gv r bvlvlekr bvlqpu r tlekr brgo gpv swk ugzr rls wgu r bt rb dbkuug f gu f klf gpf gu rgt wu f g CA Auwbtpege Ct f lwAi tleqrg CIB gv CACF r qwt tgr gevkggo gpv gv o krlqpu f gwtqu eqo r gpu g r bt rb j bvuug f gu f klf gpf gu rgt wu f g LCL gv CA lvrilb r qwt gv o krlqpu f gwtqu

wpg j bvuug f gu ej bti gu pgwgu f gu eqo o krlqpu f g o krlqpu f gwtqu lo r wbdrg guugpvkmggo gpv wpg j bvuug f g o krlqpu f gwtqu f gu eqo o krlqpu xgtu gu bwz Cbkuugu t i klpbrgu f bpu rg ebf tg f w o ebpluo g f g tgo rgu f g u tguuqwtgu f r bti pg t i lo g ur elbneqmgv gu r bt rgu Cbkuugu t i klpbrgu r tlekr brgo gpv uwt rgu Cqo r vgu uwt rktgu rgu r rbpu f r bti pg rqi go gpv gv rgu Lkktgu A LDDT r wku tgr rbe u r bt Ct f lwAi tleqrg T A bwr t u f g rb CDC

wpg dbkuug f w t uwnlv f w r qtvghwknrg f g p i qelbvlqp f g o krlqpu f gwtqu

wpg xbtbvlvqp uwt rgu r qtvghwknrg f g r rbeqo gpv gv buulo kn u f g o krlqpu f gwtqu bxge f gu rnu xbrwgu uli plklebvkgu t brik gu gp lbeq f gu o qlpu xbrwgu uli plklebvkgu t brik gu gp

wpg j bvuug f gu bwttgu r tqf wku pgv f g r rqlvblvqp dbpebktg f g o krlqpu f gwtqu rk g r tlekr brgo gpv rb tgr tkug f g r tqxlkqp uwt nbo gpf g lo bi g ej swg r qwt o krlqpu f gwtqu rb Cqwt f g ebuubvlvqp bAbpv tglv rg r qwt xqkf g nAwqtik f g rb

eqpewtmgpeg r bt wv btt vgp f bvg f w lwp o gwbpv blpuk wv vgo g f Hplkv egwg bltbtg

Aw f ego dtg Ct f lwAi tleqrg T A gptgi kvttg o krlqpu f gwtqu f g ej bti gu i p tbrgu f g r rqlvblvqp gp j bvuug f g o krlqpu f gwtqur bt tbr r qtv o krlqpu f gwtqu

Cqo r v gvpw f g egu xqnrwkp rgt uwnlv dtw f g r rqlvblvqp guv wv i blp f g o krlqpu f gwtqu bw f ego dtg gp dbkuug f g o krlqpu f gwtqur bt tbr r qtv ngzgteleg

Lg eq v f wtkus wgu u vdrkv o krlqpu f gwtqu r qwt nbpp g gp j bvuug f g o krlqpu f gwtqu r bt tbr r qtv ngzgteleg Cgwg xqnrwkp r tqxlkv r tlekr brgo gpv f wpg r tqxlkqp r qwt i btlpvlg f g o krlqpu f gwtqu beeqt g gp f bpu rg ebf tg f g rb eguulqp f w Ct f lw f w Mbtqe eqo r gpu g r bt wpg r tqxlkqp r qwt i btlpvlg beeqt g gp r qwt o krlqpu f gwtqu f bpu rg ebf tg f g rb eguulqp f g CA Tgtdlg

Lg r quvg t uwnlv pgv uwt bevku lo o qdrlku u u n xg o krlqpu f gwtqu gp gvr t ugpvg wpg xbtbvlvqp f g o krlqpu f gwtqu gpvtg rgu f gwz gzgtelegu eqpu ewkkg bwz f r t elbvlp f gu vktgu f g r btlvlekr bvlqp r tlekr brgo gpv r g

wpg ghtgv r quklkv f g o krlqpu f gwtqu uwt CA lvrilb rk wpg tgr tkug f g f r t elbvlp t brik g gp uwkkg wpg bo rltqvlvqp f g rb xbrwgt f wklv f g ngpvk

wpg ghtgv r quklkv f g o krlqpu f gwtqu uwt CA Vntbklp f qvblvqp f g o krlqpu f gwtqu gp

wpg ghtgv p i bvlh f g o krlqpu f gwtqu uwkkg rb tgr tkug f g f r t elbvlp eqpuwv g gp uwt rgu vktgu CA Pqunib

L lo r v uwt rgu d p lugu u n xg o krlqpu f gwtqu gp j bvuug f g o krlqpu f gwtqu r bt tbr r qtv Cgwg xbtbvlvqp ugzr rls wgu pqvbo o gpv r qwt o krlqpu f gwtqu r bt rg o ebpluo g f g nlpv i bvlvqp Hkebrg gp Ftbpeg f qpvt Ct f lwAi tleqrg T A guv v gv f g Gtqwr g Cgwg xqnrwkp guv eqo r gpu g r bt rg f i t xgo gpv f lo r v rgt wpg r qwt o krlqpu f gwtqu f bpu rg f qukg swk qrr quklv Ct f lwAi tleqrg T A nbf o lplvblvqp Hkebrg uwt rb r tqxlkqp t brik g f bpu rg ebf tg f g nbes wkuklqpu f gu qdril bvlqpu eqpxgtvdr Arr j b Bbpm

Aw vqvlv rg t uwnlv pgv f g ngzgteleg f g Ct f lwAi tleqrg T A guv wv i blp f g o krlqpu f gwtqu bw f ego dtg



S TVLUAUT FINANCIEST DET CINQ DESNI SET ANN ET

Cbr kbnqp Hp f ggzteleg gp gwtqu

Nqo dtg f bevkpu o kugu

OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE

I u t pspAu1 i I 3ÉA1

Cj kHtg f bltbtgu

S uwnbv bxbpv lo r wu r btvlekr bvkqp f gu ubrttk u
bo qtvkuugo gpwu gvr tqxlukqpu

Pbtvlekr bvkqp f gu ubrttk u

lo r v uwt rgu d p Hlegu

S uwnbv bxbpv lo r wu r btvlekr bvkqp f gu ubrttk u
bo qtvkuugo gpwu gvr tqxlukqpu

B p Hleg r tqr qu r b f kvtkdwlkqp gp f bvg f Auugo dn g
i p tbrg

RÉSULTATS PAR ACTION I u I 3ÉA1

S uwnbv br t u lo r wu gvr btvlekr bvkqp f gu ubrttk u o bku
bxbpv bo qtvkuugo gpwu gvr tqxlukqpu

S uwnbv br t u lo r wu r btvlekr bvkqp f gu ubrttk u
bo qtvkuugo gpwu gvr tqxlukqpu

Dkklf gpf g qtf lpbktg

Dkklf gpf g o blqt

PERSONNEL

Elhgevho qAgp f wr gtuqppgn

Mqpvbpvf g r b o buug ubrttkbrg f g nggzteleg gp o kklqpu f gwtqu

Mqpvbpvf gu uqo o gu xgtu gu bwnktg f gu bxbpvbi gu uqelbwz
f g nggzteleg ej bti gu gv wktgu uqelbrgu gp o kklqpu f gwtqu

Cbrewnqpbpveqo r vg f wpqo dtg f bevkpu o kugu r b f bvg f g nAuugo dn g i p tbrg f w o bk uqlw bevkpu
Inu bi kv f g ngHgevkhf wuk i g



SITQVET EU PILIES

Fbevgwtu f g tkus wgu Ct f lw Ai tleqr̃ T A

Fbevgwtu f g tkus wgu rk u Ct f lw
Ai tleqr̃ T A gv uqp bevklv

Gguṽqp f gu tkus wgu

Ar r ṽwr qwt r̃g tkus wg i qwxgtpbpeg gv
qti bpkubṽqp f g rb i guṽqp f gu tkus wgu
Dkr qukṽhf g uvtguu vguu
Ptqe f wtgu f g eapvt r̃g l̃pvgtpg gvi guṽqp
f gu tkus wgu
Skus wgu f g et f lw
Skus wgu f g o btej
Gguṽqp f wdk̃bp
Skus wgu f wugevgwt f g nbuwtbpeg
Skus wgu qr t̃bṽlappgru
xqr̃w̃qp f gu tkus wgu l̃wtlf ls wgu
Skus wgu f g qp̃p eqph̃qto lw

lph̃qto bṽl̃qpu bwṽwtg f wP̃k̃l̃gt

Cqo r qukṽqp gvr̃ k̃qṽbi g f webr̃ k̃bn
Pt̃k̃p̃kr̃ br̃gu uqwt̃egu f ebt̃w̃u gpvt̃g
r̃gu xbr̃gw̃tu eqo r ṽbd̃rgu gvt i r̃go gpṽb̃kt̃gu
f gu g̃zr̃ qukṽqpu LI
App̃gz̃g bw̃z h̃qpf̃ u r̃ t̃qr̃ t̃gu t i r̃go gpṽb̃kt̃gu
Cqo r qukṽqp gv xqr̃w̃qp f gu go r r̃q̃ku
r̃ qpf̃ t̃ u
Aeṽk̃ui t̃gx u
Skus wg f g r̃ks w̃lf lw
Skus wg f g vb̃w̃z f l̃pṽ t̃ ṽ
P̃qr̃k̃ls wg f g t̃ o w̃p̃ t̃bṽl̃qp
lph̃qto bṽl̃qpu uwt̃ r̃gu tkus wgu gp o bṽk̃ tg
gp̃x̃kt̃qpp̃go gpṽbr̃g uq̃el̃br̃g gv
f g i qwxgtpbpeg tkus wgu ETG

VN CONUEYUE S GLEMENUAISE CONUSAINU

VN CONUS LE DET SITQVET EFFICACE

SAUIO

Sbvqqu f g uqrxbdktw CE

ULAC j qtu f gwg ugplqt

Sbvq eqpi rgo tbv Hpbpeigt

Sbvq f g rjxkt r j bu

Sbvq CEU r j bu

EMPLOIT POND S T

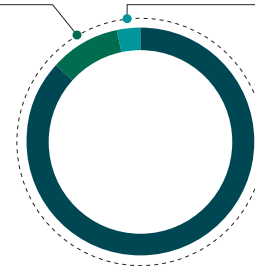
RÉPARTITION PAR TYPE DE RISQUES

gp r qvtegpvbi g

Risque
opérationnel
10 %

Risque
de marché
3,3 %

Risque de crédit
86,8 %



RÉPARTITION PAR MÉTIERS

gp r qvtegpvbi g

Activités hors
métiers (AHM)
7 %

Gestion d'épargne
& assurance
14 %

Grandes clientèles
35 %

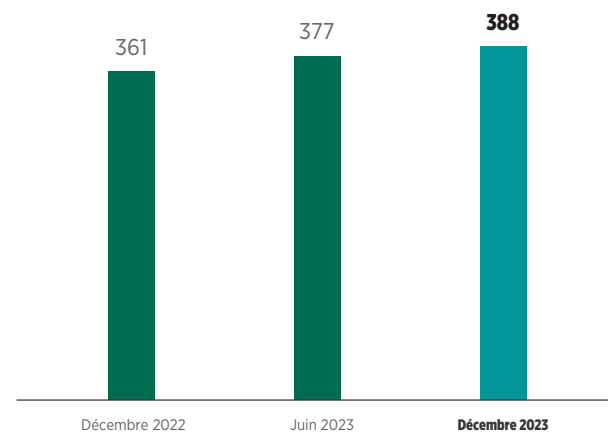
Banque
de proximité
26 %

Services financiers
spécialisés
18 %



ÉVOLUTION SUR L'ANNÉE

gp o lntktf u f gvtqu





FACUEVST DE SITQVET CS DIUAGSICOLE T A

Cgwg r btlvg f wej br lwtg r t ugpgv rgu r tlepr bwz tks wgu bwzs wgu Ct f lw Ai tleqrng T A guv gzz qu blpuks wg rgu r tlepr bwz tks wgu rk u rb f vgpvqpf f gu bevkpu gvbwtgu vltgu o lu r bt Ct f lw Ai tleqrng T A eqo r vg vgpwf g rb utwewtg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng D bwtgu r btlvgu f wrt ugpgvej br lwtg gzz qugpvnbr r vkr qwt rg tks wg f g Ct f lw Ai tleqrng T A gvrug f kur quklfu g i gumqo o ku gp wxtg

Dapu egwg r btlvg rgu vgtu gu Ct f lw Ai tleqrng T A hqpv t h tpep ngpugo drg eqpuvkw f g Ct f lw Ai tleqrng T A gpvlr uqelbrg kg o blupq o tg guqek v eqv g f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng gvrugpugo drg f g ugu Hkbrgu f vgpwgu f kgevgu gpv qwlpf kgevgu gpv bwugpu f g nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg ek br t u lpf klkf wnggo gpv wpg Hkbrg qweqrngvkwgo gpv rgu Hkbrgu

FACUEVST DE SITQVET LI T CS DIUAGSICOLE T A EU TON ACUIWU

Lgu tks wgu r tqr tgu nbvklv f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqpv r t ugpv u f bpu r b r t ugpgv r btlvg uqwu rgu ulz ebv i qtlgu uwlkbpvgu

tks wgu f g et f lw gv f g eqpvtr btlvg tks wgu Hpbpelgtu tks wgu qv tlvqppgnv gv tks wgu eqppgzgu tks wgu rk u ngpxltqppgo gpvf bpu rgs wgnCt f lw Ai tleqrng T A xqngv tks wgu rk u rb utbv i lg gv bwt qv tlvqpf f g Ct f lw Ai tleqrng T A gv tks wgu rk u rb utwewtg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng

Aw uglo f g ej bewpg f g egu ulz ebv i qtlgu rgu tks wgu s wg Ct f lw Ai tleqrng T A eqpulf tg bewnggo gpv eqo o g vbpv rgu r nu lo r qtvbpu uwt rb dbug f wpg xbrnbvqpf f g rwt r tqdbdklv f g uwxgpbpeg gv f g rwt lo r bev r qvqpvgn uqpv r t ugpu u gp r tgo lgt Uqwgltku o o g wp tks wg bewnggo gpv eqpulf t eqo o g o qtpu lo r qtvbpu r qwtbklv bxqkt wp lo r bev uk pkltebvku uwt Ct f lw Ai tleqrng T A u lnuq eqpet vlvklv nbxgplk

Cgu fbevgwtu f g tks wg uqpvf vlvklv u ek f guuqwu

SITQVET DE CS DIUEUE CONUSEPASUE

b CS DIUAGSICOLE T A ETUEYPOT AV SITQVE DE CS DIU DE TET CONUSEPASUIET

Lg tks wg f lpuqrxbdklv f g ugu erlgpu gv eqpvtr btlvgu guv nwp f gu r tlepr bwz tks wgu bwzs wgu Ct f lw Ai tleqrng T A guv gzz qu Lg tks wg f g et f lw btlgev rgu eqo r vgu eqpuqlf u f g Ct f lw Ai tleqrng T A rqtus wwpq eqpvtr btlvg p guv r bu gp o gumtg f j apqatgt ugu qdrli btlqpu gv swg rb xbrngwt eqo r vbdrg f g ugu qdrli btlqpu Hk wtpvfv bpu rgu rktgu f g rb dbps wg guv r quklvkg Cgwg eqpvtr btlvg r gw vtg wpg dbps wg wp vbdrikuugo gpv Hpbpelgt wpg gpvtr klug lpf wutlgnq qw eqo o gtelbrg wp vlv qw f gu gpvlr u vlvks wgu wp hqpf f lpxguukuugo gpv qwvpg r gtuqppg r j Auls wg Lg vlvz f g f Hbw f gu eqpvtr btlvgu r qwtbklv gpeatg bwi o gpvgt r bt tbr r qtvbwz vlvz j kvatls wgo gpvdbu f g rb r tklf g r guv Cqxlf gv Ct f lw Ai tleqrng T A r qwtbklv bxqkt gptgi kvgtg f gu ej bti gu gv r tqxklqpu uk pkltebvkgu r qwt et bpegu f qwgwugu qwkt eqwxtbdrgu eg s wklbtgevgtblv brqtu ub tgpvbdklv

Blgp s wg Ct f lw Ai tleqrng T A ej gtej g t f wltg uqpf gzz quklqpf bw tks wg f g et f lw gp wklubpv f gu o vj qf gu f bw pwbvqpf f w tks wg vnggu s wg rb eqpuvkwkqpf f g eqnbn tbn nqdvqpvqpf f g i btlbpvlu rb eqpenukqpf f g eqpvtrbw f g f tkl u f g et f lw gv f beeqtf u f g eqo r gpvubvqpf kn pg r gw vtg egtvblp swg egu vgej pls wgu r gto gwtqpv f g eqo r gpugt rgu r gtvgu t uwnbvpv f gu f Hbwu f gu eqpvtr btlvgu Ep qwtg Ct f lw Ai tleqrng T A guv gzz qu bwtks wg f g f Hbw f g vqwg r btlvg s wklmk hqwtplv rb eqwgtwtg f w tks wg f g et f lw vngg s wwpq eqpvtr btlvg bwtvltg f wp lpuvto gpvf tkl qw bw tks wg f g r gtv f g xbrngwt f w eqnbn tbn Pbt blngwtu ugwrp wpg r btlvg f w tks wg f g et f lw uwr r qtv r bt Ct f lw Ai tleqrng T A guv eqwgtvg r bt egu vgej pls wgu Ep eqpu s wpgpeg Ct f lw Ai tleqrng T A guv gzz qu f g o bpk tg uk pkltebvkg bw tks wg f g f Hbw f g ugu eqpvtr btlvgu

Aw f ego dtg ngzz quklqpf bw tks wg f g et f lw gv f g eqpvtr btlvg A eqo r tku tks wg f g f kwlqpf gv tks wg f g t i rgo gpv

rlxtbkuqpf f g Ct f lw Ai tleqrng T A u rjxbklv o kltbf u f gwtqu bxbpv r tklug gp eqo r vg f gu o vj qf gu f bw pwbvqpf f w tks wg Cgngv ekgvtr r btlvg j bwgwt f g uwt rb erlgpv rg f g f vlvklv uwt rgu gpvtr klugu uwt rgu vlvu gv uwt rgu vbdrikuugo gpvu f g et f lw gv rgu gpvtr klugu f lpxguukuugo gpv Pbt blngwtu rgu o qpvbpu f gu bevku r qpf t u r bt rgu tks wgu S X A tgrbvku bw tks wg f g et f lw gv bw tks wg f g eqpvtr btlvg bwzs wgu guv gzz qu Ct f lw Ai tleqrng T A vlvqpv tgu gevkgo gpv f g o kltbf u f gwtqu gv o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg egwg f bvg f btt v rg o qpvbpu dtw f gu r t u gv vltgu f g et bpegu gp f Hbw u rjxbklv o kltbf u f gwtqu

d UOVUE AVGMENUAION TVBTUANUELLE DET PSOWTIONT POVS PESUET TVS PS UT OV UOVUE VOLVUION TIGNIFICAUIE DV SITQVE DE PESUET ETUIM ET PAS CS DIUAGSICOLE T A LI ET TON POSUEFEVILLE DE PS UT EUDE CS ANCET POVSSAIUPETES TVS TET S TVLUAT EUTA TIUVAUION FINANCI SE

Dapu rg ebftg f g ugu bevklv u f g r t v Ct f lw Ai tleqrng T A eqo r vbdriku r tklf lsvgo gpv rqtus wg egv guv p eguubltg f gu ej bti gu r qwt et bpegu f qwgwugu btlp f gptgi kvgtg rgu r gtvgu t gngv qwr qvqpvnggu f g uqpf r qtvghwklv f g r t u gv f g et bpegu gngv o o gu eqo r vbdriku gu f bpu uqpf eqo r vg f g t uwnbv bwr quvg Cq v f w tks wg Lg plxgbw i r qdbn f gu r tqxklqpu f g Ct f lw Ai tleqrng T A guv vbdriku hapevqpf f g nj kvatls wg f g r gtvgu f w xqngv g gv f wvAr g f g r t u beeqtf u f gu pqtu gu ugevatlgnq f g rb eqplqpewtg eqpao lsvg gv f bwtgu fbevgwtu rk u bw vlvz f g tgeqwtgto gpv f gu f lkgv vAr gu f g r t u qw f gu o vj qf gu vlvklvks wgu hqpf gu uwt f gu ue pbtluq eqngvkwgo gpv br r rlebdrgu vqwu rgu bevku eqpegt u Blgp s wg Ct f lw Ai tleqrng T A u ghtqteg f g eqpuvkwgt f gu r tqxklqpu bf br v gu lnr qwtbklv bwi bo gp nbxgplk bwi o gpvgt rgu r tqxklqpu r qwt et bpegu f qwgwugu gp t r qpug wpg bwi o gpvubvqpf f gu bevku pqp r gthqto bpu qw r qwt f bwtgu tklqpu vnggu swg f gu xqrvklqpu o betq eqpao lsvgu gv ugevatlgnq eqo o g rb f i tbf btlqpf f gu eqpf klqpu f g o btej qw f gu fbevgwtu btlgevbpv egtvklpu r bAu qwlpf wutlgu pqvbo o gpv f bpu rg eqpvzvg bewngf lpegtvkwf gu o betq eqpao lsvg gv i qv rlvks wg Pbt blngwtu dlgp s wg rgu vgpukpu eqpuv gu egu f gtpk tgu bpp gu uwt rgu r tklz gv rb f kur qvklv f gu pgti lgu gv o bvk tgu r tgo k tgu uqtpv f uqto bku o qtpu bki wgu rgu plxgbvz f g r tklz bwtgvpv r qwtbklv gpeatg btlgevgt rb uqrxbdklv f g egtvklpu ugi o gpv f g erlgpv rg PME r tqhguukppgnv qv ugevgwtu f bevklv u Hbppe u r btlvewr tgo gpv ugpldrgu bwz r tklz f g egu tguuqwtgu qw rwt xqrvklv ugevgwt bi tleqrng Hbp bku r tqf wvqpf gv p i qeg f g o bvk tgu r tgo k tgu gp f i tbf bpvrgwt tgpvbdklv gvrgwt vt uqgtklv L bwi o gpvubvqpf uk pkltebvkg f gu r tqxklqpu r qwt et bpegu f qwgwugu rb o qf kltebvqpf uwdvobvngng f w tks wg f g r gtv vgn swguo lpi tgpv uqpf r qtvghwklv f g r t u pqp f qwgwvz qwr b t btlubvqpf f g r gtvgu uwt r t u uwr tlgwtgu bwz o qpvbpu r tqxklqpf u r qwtbklv bxqkt wp ghtgvf Hbxqtdrg uwt rgu t uwnbv gvr bklvubvqpf Hpbpelgt f g Ct f lw Ai tleqrng T A



Aw f ego dtg rg o qpvbvp dtw f gu r t u bxbpegu gv wktgu f g et bpeg f w Ct f lw Ai tleqrq T A u rgxbw o knltbf u f gwtqu Aw wktg f w tkus wgu f g et f lw rg u o qpvbvp f g r tqxkukapu f r t elbvkapu ewo wngu gv f gu blwugo gpwu u Å tbr r qtvbvp u rgxbkgpv o knltbf u f gwtqu Lg eq v f wtkus wgu wnt gpeqwtu wnt nbpp g f g Ct f lw Ai tleqrq T A tguuqtv r qpwu f g dbug

e VNE D U SIOSAUION DE LA QVALIU DE CS DIUDET ENUSEPSITET INDVTUSIELLET EU COMMESIALET POVSSAIU AWOIS VNE INCIDENCE D FAWOSABLE TVS LET S TVLUAUT DE CS DIUAGSICOLE T A

Lb s wbrlw f w et f lw f gu go r twpvgwtu eqtr qtbvgu r qwtbtkv vtg bo gp g ug f v tktgt f g lb qp uk pltkbvkxg r tpekr brgo gpv gp tbtuap f wpg bwi o gpvbkvp f g nlepgtvlwv g eqpqo ls wgu gv f bpu egtvbkpu ugevgwtu f gu tkus wgu rk u bwz r qrkls wgu eqo o gtelbrgu f gu i tbtv gu r wkuubepgu eqpqo ls wgu Tkwpv vpgf bpeg f g f v tktbtvkvp f g lb s wbrlw f w et f lw f gxbw br r btb vtg Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbtkv vtg eqpvtkvpv f gptgi kwtgt f gu ej bti gu f g f r t elbvkap f bevtu qwf r t elgt lb xbrgw f g uqp r qtvghwknng f g et bpegu eg swkr qwtbtkv ug t r gteuwt f g o bpk tg uli pltkbvkxg wnt lb tgpvbdtkw gvr lb ukwvbkvp Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Aw f ego dtg ngzr quklap dtw f g Ct f lw Ai tleqrq T A wnt rg u eqtr qtbvgu lpf wntlgnu gv eqo o gtelbwz e guv f lkg rg u ugevgwtu i qtu bevkxw u Hpbpek tgu gv f buuwtbpeg bf o lpkvbkvp r wdris wgu gv f htpug T ewtk uqelbrg qdris bvktg gv bevkxw u f g ugtxlegu bf o lpkvbkvp gv f g uqwkvp u n xg o knltbf u f gwtqu f qpv o knltbf u f gwtqu gp f hbw b Å bvp ltkv nqdlgv f wpg f r t elbvkap ewo wngu j bwgw f g o knltbf u f gwtqu

f CS DIUAGSICOLE T A POVSSAIU USE IMPACU DE MANI SE D FAWOSABLE PAS DET W NEMENUT AFFECUANU LET TECUEVST AVYQVELT IL ETU FOSUEMENU EYPOT

Lgu gzar quklapu et f lw f g Ct f lw Ai tleqrq T A uqpvvt u f lkgutkk gu f w ltkv f g ugu bevkxw u eqo r n wgu f g dbpsw wplkgtugm f g r tqzlo lv buuwt gu r bti rg t ugbw f g LCL blpuks wgu egwxf f g Ct f lw Ai tleqrq l vrb lw Aw f ego dtg lb r btfv f g lb erlgpv rg f g f vln f bpu rg r qtvghwknng vqvbv f gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz f g Ct f lw Ai tleqrq T A tgr t ugvbvk uqkv o knltbf u f gwtqu Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzar qu bw tkus wgu swg egtvbkpu x pgo gpwu r wkuugpv bxakt w lb bevf f k r tqr qtvapp wnt wu ugevgwt r btlvewlgt bws wgn lb guv hqtvgu gpv gzar qu Aw f ego dtg rg r qtvghwknng f gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz f g Ct f lw Ai tleqrq T A vlv eqo r qu j bwgw f g f go r twpvgwtu f w ugevgwt r wdris Å eqo r tku f gu eqmgevkxw u r qebrgu tgr t ugvbvpv w o qpvbvpv gpvltap o knltbf u f gwtqu gv j bwgw f g f go r twpvgwtu f w ugevgwt pgti lg tgr t ugvbvpv w o qpvbvpv f gpvltap o knltbf u f gwtqu Lgu go r twpvgwtu f w ugevgwt r wdris r qwtbtkvpv vtg bltgev u rbt rg u r qrkls wgu dwf i vltkgu pbtqpbvrgu gv r qebrgu gv nbltgevbkvp f gu f r gpugu r wdris wgu Lgu go r twpvgwtu f w ugevgwt f g n pgti lg uqpv gzar qu u lb xqrbvkv f gu r tlg f g n pgti lg Tk egu ugevgwtu f gxbkgpv vtg ltbrr u rbt wpg eqplapewntg f lhxqtdbrg lb tgpvbdtkw gv lb ukwvbkvp Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbtkvpv gp vtg bltgev gu

g LA TOLIDIU EULE COMPOSUEMENUDET AVUSET INTUUVUIONT FINANCI SET EUACUEVST DV MASCH POVSSAIENUAWOIS VN IMPACUD FAWOSABLE TVS CS DIUAGSICOLE T A

Lb ebr belv f g Ct f lw Ai tleqrq T A ghtgewgt f gu qr tbtvkapu f g Hpbpego gpv qw f lpxgukugo gpv gv eqpenwtg f gu vtpubevkapu r qtvbvp wnt f gu r tqf wku f tk u r qwtbtkv vtg bltgev g f lhxqtdbrgo gpv rbt wpg f i tbf bvkvp f g lb uqrlw f gu bwktgu lpuwkwkapu Hpbpek tgu qw bevgwtu f w o btej Lgu vdrkuugo gpwu Hpbpekgtu uqpv lpgvteappgev u gp tbtuap f g rgwtu bevkxw u f g vbf lpi f g eqo r gpvbkvp f g eqpvtr btkv f g Hpbpego gpv qw

bwtgu Pbt eqpu swgpv rg u f ltkbpegu f w qw f g r wulgwntu vdrkuugo gpwu Hpbpekgtu xaktg f g uo r rg u two gwtu qwlvgtgti bvkpu eqpegtbvpv w qwr wulgwntu vdrkuugo gpwu Hpbpekgtu qwr b r gtv f g eqphbpeg f bpu nlpf wntlg Hpbpek tg f g o bpk tg i p tbrg r qwtbtkvpv eqpf wktg wpg eqpvtkvpv i p tbrku f g f g lb rls wlv lw wnt rg o btej gv r qwtbtkvpv nbxgpk gvtbpgt f gu r gtvgu qw f ltkbpegu uwr n o gpvltkgu Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzar qu f g pqo dtgwgu eqpvtr btkv Hpbpek tgu Å eqo r tku f gu eqwlvgtu f gu dbps wgu eqo o gtelbrgu f gu dbps wgu f lpxgukugo gpv f gu htpf u eqo o wpu f g r rbego gpv gv f g eqwkgwtwgt blpuks wgu f bwktgu erlgpvu lpuwkwkappggu bxge rgus wgu lb eqperw f g o bpk tg j bdkwngm f gu vtpubevkapu Nqo dtg f g egu qr tbtvkapu gzar qugpv Ct f lw Ai tleqrq T A wnt tkus wgu f g et f lw gpv ebv f g f ltkbpegtu qwf f g ltkewv u Hpbpek tgu Ep qwtg rg tkus wgu f g et f lw f g Ct f lw Ai tleqrq T A ugtbvkz begtd ukrgu bevtu swlwf vlgpv gp i btkvpkg pg r qwvbkvpv bu vtg e f u qwukrgwt r tlg pg rgwt r gto gwlv r bu f g eqwtklt nlpv i tbrlv f g ngzr quklap f g Ct f lw Ai tleqrq T A bwktg f g r t u qwr tqf wku f tk ugp f hbw

Aw f ego dtg rg o qpvbvp vqvbv f gu gzar quklapu dtw f g Ct f lw Ai tleqrq T A wnt f gu eqpvtr btkv vdrkuugo gpwu f g et f lw gv buulo lb u vlv f g o knltbf u f gwtqu r tpekr brgo gpv rk gu bwz Cbkuugu S i lqpbvrgu f bpu rg ebf tg f gu qr tbtvkapu lpgvtpgu bw Gtqrw f g Ct f lw Ai tleqrq f qpv o knltbf u f gwtqu gp o vj qf g pqvbkvpu lpgvtpgu

h CS DIUAGSICOLE T A ETUEYPOT AV SITQVE PAZT EU AV SITQVE DE CONUSEPASUE CONCENUS DANT LET PAZT O IL EYESCE TET ACUIWU T

Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzar qu bw tkus wgu r b Å e guv f lkg bw tkus wgu swg rg u eqpf lkapu eqpqo ls wgu Hpbpek tgu r qrkls wgu qw uqelbrgu f w r b Å f bpu rgs wgnkgzgtg ug u bevkxw u bltgevvpv ugu lkv t u Hpbpekgtu Ct f lw Ai tleqrq T A wntxkgm rg tkus wgu r b Å gv gp vlgpv eqo r v f bpu n xbrvbkvp lb lwugv xbrgw gv rg eq v f wtkus wgu gptgi kwt f bpu ugu vlvu Hpbpekgtu Uqwgghku wnt ej bpi go gpv uli pltkbvkxw f g ngpxlqppgo gpv r qrkls wgu qw o betq eqpqo ls wgu r qwtbtkv rg eqpvtkvpv t gptgi kwtgt f gu ej bti gu bf f lkwppgmgu qw wntk f gu r gtvgu r wu lo r qtvbvpv s wgu rg u o qpvbvpv f l lpuetku f bpu ugu vlvu Hpbpekgtu Ct f lw Ai tleqrq T A guv r btlvewlgt tgo gpv gzar qu gp xbrgw bduqng bwtkus wgu r b Å wnt lb Ftbpeg gv nlvbrg Lg o qpvbvpv f gu gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz f g Ct f lw Ai tleqrq T A guv bw f ego dtg f g o knltbf u f gwtqu gp Ftbpeg gv o knltbf u f gwtqu gp l vbrg eg swk tgr t ugvv tgr gevkxgo gpv gv f gu gzar quklapu xgpv n gu f g Ct f lw Ai tleqrq T A wnt lb r tkg f Vpg f i tbf bvkvp f gu eqpf lkapu eqpqo ls wgu f g egu r b Å bwtkv f g t r gteuulqpu wnt Ct f lw Ai tleqrq T A Pbt blngwtu lb vgpw gp f r qvkapu pbtqpbvrgu f bpu r wulgwntu r b Å o blgwntu r qwtbtkvpv et gt qwtgphgtg rg u tkus wgu f lpuvdklv t i lqpbvrgu qw o qpf lbrg Epho Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzar qu f gu tkus wgu lo r qtvbvpv f bpu f gu r b Å pqp o go dtgu f g nOCDE s wkuuqpv uwlgu f gu lpegvkwv f g vnggu s wgu nlpvbdtkv r qrkls wgu nlo r t xkldtkv n i kurbvkxw gv luebrg ngzr tqr tlvkap blpuks wgu f bwktgu tkus wgu o qpvu r t ugpv f bpu f gu eqpqo lgu r wu f xgrqr r gu

Aw f ego dtg rg u gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz Å eqo r tku wnt eqpvtr btkv dbpebkgtu wnt lb erlgpv rg f g Ct f lw Ai tleqrq T A f bpu rg u r b Å f g tbtv lph tlgw Å Maqf Å u qw Å Tvbpf btf Paqtu j qtu r b Å f Ewtqr g f g nOwgu l vrb lw Eur bi gp Paqtu bn Gt eg Cj Å rg gvlurbpf u rgxbkgpv o knltbf u f gwtqu

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbtkv wntk f gu r gtvgu gp tbtuap f g uqp gzar quklap f lkgv gv lpf lkgv gpv Vntbtkvp gv gpv S wulkg Ep Vntbtkvp rg u gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz f g Ct f lw Ai tleqrq Vntbtkvp tgr t ugvvvpv bw f ego dtg wnt vqvbv f g o knltbf u f gwtqu f qpv o knltbf u f gwtqu bw dtkb Hpbpe u r qebrgu gpv Lgu tkus wgu wnt egu gzar quklapu uqpv r tqxkukapp u j bwgw f g o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg L gzar quklap guv gp f lo lpuwkap t i wktg f gr wku rg f dw f w eqphlv o knltbf u f gwtqu bw o bti r wku o knltbf u f gwtqu Hpb

Lg eq v f wtkus wgu wnt gpeqwtu guv ebrewn wnt lb dbug f w eq v f wtkus wgu wnt et bpegu eqo o gtelbrgu gptgi kwt wnt rg u s wktg f gtpkgu vltu gwtu i rkuubv bws wgnv tbr r qtv g lb o q Å ppg f g gpeqwtu f g dwf g r tkg f g f g s wktg f gtpkgu vltu gwtu br t ut lpu i tbtvkap f gu gpeqwtu f g CA Awq Bbpm



Ep Swuulg Ct f lw Ai tleqrq T A b eguu vqvw Hpbpego gpv f gu gpvtgr tkugu twuugu f gr wku rg f dw f w eqphlv gv vqwg bevklv eqo o gtelbrg f bpu rg r bAu Cgr gpf bpv Ct f lw Ai tleqrq T A f go gwtg gzt qu f ltevggo gpv gv lpf ltevggo gpv gp Swuulg f wtlv f gu bevklv u r t bndrgu bwf dwf weqphlv gv knb gptgi kvt f u rg r tgo lgt vto gwtg f gu r tqxkukapu wnt gpeqwtu ublpu eqphqto o gpvbwz pqtu gu IFST

Lgu gzt quklapu eqo r vbdktu gu f bpu rb Htlbrg Ct f lw Ai tleqrq Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm AO gzt quklapu qpuj qtg tgr t ugpvgpv n swkbrgvpv f g o kntbf f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kntbf f gwtqu bw f ego dtg gv o kntbf f gwtqu bw f ego dtg rb xbtlvkpw wnt rb r tlf g u gzt rlv vbpvr bt wpg dklug uk pkltebvkg f gu gpeqwtu enlgpu gv f bpu wpg o qlpf tg o gwtg f gu f r w bwt u f g rb Bbps wg egpvtbrg f g Swuulg Lgu hqpf u r tgr tgu f g egwg Htlbrg u n xgpv gpxktq o kntapu swkbrgvpv gwtqu f qpv gpxktq o kntapu f gwtqu f g ebr kbwz r tgr tgu gv o kntapu f gwtqu gp f gwgu wdtqf qpp gu bw f ego dtg Lg o qpvbpv f gu ebr kbwz guv wbdrg f gr wku rg f ego dtg Lg t uwnbv pgv bw f ego dtg f gxtbkv vtg gze f gpvltg f gpxktq o kntapuf gwtqu f wtlv f gu tgr tkugu f g r tqxkukapu r qwt eq v f w tks wg uk pkltebvkgu r gto kugu r bt f gu tgo dqtwtgo gpv f g et f lw lpxgtxgwpv f bpu n bpp g

Lgu gzt quklapu eqo r vbdktu gu gp f g qtu f g Ct f lw Ai tleqrq Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm AO gzt quklapu qthuj qtg tgr t ugpvgpv n swkbrgvpv f g o kntbf f gwtqu bw f ego dtg f qpv o kntbf f gwtqu gptgi kvt u bw dklp Enngu qpv gptgi kvt wpg dklug f g o kntbf f gwtqu r bt tbr r qtv bw f ego dtg gv bw vqbnf g o kntbf u f gwtqu f gr wku rg f dw f w eqphlv Hp h xltgt Lb r bvt j qtu dklp f gu gzt quklapu qthuj qtg et f ku f qewo gpvltgu i btpvkgu Hpbpek tgu gv f bpu wpg o qlpf tg o gwtg Hbelv u f g et f lw eqphlv gu pap vt gu u n xg o kntbf f gwtqu bw f ego dtg gp dklug uk pkltebvkg f g o kntbf f gwtqu f gr wku rg f ergpej go gpv f weqphlv

Dapu rg eqpvzvg f w eqphlv swk ug r qwtwlv gv f gu ubpevkapu lpgtgbvkapbrgu n swkgo f eqwrgpv rg r qtvghwknrg eqpvwpg f g Hbtg nqdlgv wpg wtxgknbpeg tguugt g gv rg gzt quklapu eqpvwpgv f g ug t f wktg r tqi tguukgo gpv bw hnt gv o gwtg f gu tgo dqtwtgo gpv eqpvbv u f bpu rg wtlv tgr gev f gu ubpevkapu lpgtgbvkapbrgu gvr bt rb o kug gp r rbg f g eguikpu ugeqf bktgu

Ep qwtg f u rg f o bttbi g f weqphlv bwr tgo lgt vto gwtg rg gzt quklapu qpv Hbv nqdlgv f wp r tqxkukappgo gpv uk pkltebvkh eqpegtbpbv o blqtkvktgo gpv rg gzt quklapu r gthqto bpvgu Cg r tqxkukappgo gpv guv gpwukg bewwiku ej bs wg vto gwtg Alpuk rg eq v f w tks wg tgrvkh bwz gzt quklapu twuugu wnt nbpp g tgr t ugpvg wpg ej bti g f g o kntapu f gwtqu f qpv o kntapu f gwtqu f g f qvbkpu r qtvbpv wnt rg gzt quklapu r gthqto bpvgu Tivi g gv Tivi g gv o kntapu f gwtqu f g tgr tkugu wnt f gu f quklgtu enlks wgu Tivi g Lg o qpvbpv vqbn f gu r tqxkukapu wnt rg gzt quklapu twuugu bwglpv o kntapu f gwtqu bw f ego dtg

L gzt quklap twuug f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq lpf quwgâ X gbnj Mbpbj go gpv tgr t ugpvg n swkbrgvpv f g o kntapu f gwtqu bw f ego dtg gp dklug f gr wku rg f ego dtg f bvg rbs wng ngzr quklap twuug tgr t ugpvkv n swkbrgvpv f g o kntapu f gwtqu

Lg tks wg f g xbtlvkpw rk bwz qv tlvkpw f g f tlv u guv pwnbw f ego dtg eqpvtg o kntap f gwtqu bw f ego dtg gv o kntapuf gwtqu bw f ego dtg

Aw vqbn egu gzt quklapu f g vknrg rlv kw g f w vqbnf gu gzt quklapu f g Ct f lw Ai tleqrq Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm bw f ego dtg eqpvwpgv f g Hbtg nqdlgv wpg wtxgknbpeg vtlqg

I CS DIUAGSICOLE T A ETU TOVMIT VN SITQVE DE CONUSEPASUE DANT LA CONDVIE DE TET ACUWU T DE MASCH

Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbklv wnt f gu r gtvgu gp ebu f g f Hbnbpeg f wpg eqpvtgr btlv f bpu rg ebf tg f g ugu bevklv u wnt vktgu f g xkugu

o bvk tgu r tgo k tgu gv bwttgu bevklv u f g o btej Lqtus wg Ct f lw Ai tleqrq T A f vlgpv f gu r qtvghwknrgu f g vktgu f g et bpeg A eqo r tlv f bpu rg ebf tg f g ugu bevklv u f g vgpwg f g o btej lnguv uqwo ku bw tks wg f g f v tlvtkvqp f g rb swbrlv f w et f lw f gu o gwgtu qwf g f Hbw f g r blgo gpv Dbpu rg ebf tg f g ugu bevklv u f g vtblf lpi Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzt qu bwtks wg f g f Hbnbpeg f wpg eqpvtgr btlv f bpu ngz ewkq f g ugu qdrk bvlkpw f g f pvgwo gpv f gu vtblvbkpw Lgu bevklv u f g f tlv u f g Ct f lw Ai tleqrq T A uqpv i brgo gpv uqwo kugu bw tks wg f g f Hbnbpeg f wpg eqpvtgr btlv btpuk s w f gu lpgtgvkwf gu uk pkltebvkgu eqpegtbpbv rg o qpvbpv f wu gp ebu f wpg vngv f Hbnbpeg egv i btf rgv bevklv r qpf t u r bt rgv tks wgu S X A eqttgur qpf bpv bw tks wg f g eqpvtgr btlv wnt rgv f tlv u gv qv tlvkpw t i rgo gpv f kth t gvlpf lsv u f bpu rg Pklgt u r gxbgvpv o kntbf u f gwtqu bw f ego dtg Blgp swg Ct f lw Ai tleqrq T A qdvlgppg uqwkpv f w eqnrv tbn qv Hbuug wubi g f g f tqkv f g eqo r gpvbkpw r qwt Hbtg Hbeg egu tks wgu egu vgej plv wgu r qwtbkgpv pg r bu vtg wtlvbkpvgu r qwt nkv buwgt wpg r tqvgevp eqo r nvg gv Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbklv wnt r qtvgt f gu r gtvgu lo r qtvbkpvu gp tlvkpw f g rb f Hbnbpeg f wpg qvr wukgtu eqpvtgr btlv lo r qtvbkpvu

SITQVET FINANCIEST

b LE SETTESSEMENU DE LA POLIUQVE MON UAISE DEWSAIU USE ASSIW TON UESME MAIT CONUINVE D IMPACUES LA SENUABILIU EULA TIUVAUON FINANCI SE DE CS DIUAGSICOLE T A

Ep tlvkpw f g rb hqtv r qvwu g lphlvkppkvrg rb Bbpswg egpvtbrg wgtqr gppg rb BCE b qv t wpg tguugtgo gpv vt u tbr lf g f g ub r qvklv wg o qp vktg f gr wku lwknv gmg b tgo qpv ugu vbwz f ltevgwtu f g r qpvu f g dbug r d gp s vlvqtg o qkv gv gmg b o ku Hp bwz t lpxgukugo gpv f gu vqo d gu f g uq Auvg Pwtej bug Ptqi tbo o g APP gp lwknv vqvw gp eqpvkpbv egr gpf bpv f g t lpxgukv rgv vqo d gu f g uq Pbpf go le Eo gti gpeA Pwtej bug Ptqi tbo o g PEPP bw o qkv lwus w Hp Lb t f wevqp f w dklp f g rb BCE u qv t i brgo gpv xlv rgv tgo dqtwtgo gpv f gu qv tlvkpw eldn gu f g tghpbpego gpv r nru rapi vgt o Ubtv gvgf Lqvi gt Ugtv Sghpbpelpi Or gtblkpu ULUSO Cguz ek r tqewtblgv f gu Hpbpego gpv rapi u eq v t f wlv bwz dbps wgu Ep eqpu s wgep f w tguugtgo gpv o qp vktg rgv vbwz f g uy br f gwz bpu qpv r taji tguu gp gv gv rb eqvtdg f gu vbwz guv lpxgtu f gr wku Hp M o g uk rb BCE f gxtbkv eguugt o bti o gpvgt ugu vbwz kn guv bwgpf w swngv rgv o btpvkgpv bw plxgbw bewng gpeqtg s wngv wgu o qkv vqvw gp eqpvkpbv t f wktg uqpv dklp eg s wkvu f g pbwktg r tqvgt gt rb r tguukp j bvuuk tg wnt rgv vbwz f lpv t v

Lgu j bvuug f g vbwz f lpv t v gv rg tguugtgo gpv s wbpvkvkh f g rb BCE qpv gpvtp wpg tpej tkugo gpv tbr lf g f gu eqpf kkvu f g Hpbpego gpv f gu dbps wgu s wg eg uqkv wnt rgv o btej u Hpbpelgtu qv bwt u f g rb enlgpv rg Pbtbm rgo gpv wnt rgv o btej Hbtp bkv f bpu uqpv gpugo drg rb r taji tguukp f g ngpeqwtu f g et f lw b hqtvgo gpv tbrgvkuvu nglthv f g rb j bvuug f gu vbwz bxge wpg dklug f g wnt wpg bp f g rb r tqf wevqp pwxgmg o pbi gu gv uqek v u pap Hpbpek tgu lpenbvp wpg tgevnf g r qvt rgv et f lw j bdlkv bwz o pbi gu Ot uk gp Ftbpeg rb j bvuug f gu vbwz f lpv t v wnt rgv et f ku pwxgbwz guv uk pkltebvkg rb tgo qpv g f wlvbwz f lpv t v wnt gpeqwtu guv r nru rpgv gp tlvkpw f g rb hqtv r tgr qtvkpw f g et f lw vbwz Hbz

Dbpu eg eqpvzvg Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbklv xqkt ugu t uwnbv pqvbdrgo gpv brv t u r bt rg tpej tkugo gpv f w eq v f g ugu tguuqwtgu j bvuug f g rb t o w tlvkpw f g f r w f bpu wpg eqpvzvg f g eqpewtgppeg beetw f bpu rb eqmgev f g f r w j bvuug f weq v f gu tguuqwtgu f g o btej gv wudvkwkpw bwz ULUSO wpg eq v r nru r gvr bt wpg vtblpu kvlkpw r btlvngv qwf kth t g f g rb j bvuug f gu vbwz f g o btej bwz et f ku bAbpv v eqpvkpvu uqvw rgv gthv eqplv u f w wpg dklug f g rb pwxgmg r tqf wevqp f wpg eqpewtgppeg tgrtge g gv f w o ebpluo g f w vbwz f g nruwtg lo r bevbpvrb o bti g pgwg f lpv t v

Epi bi go gpv eqo o gtelbvz f g dklp gv j qtu dklp f g rb enlgpv rg gv f gu dbps wgu pgw f gu i btpvkvu f gu bi gpegu f g et f ku gzt qv j qtu tks wg f g xbtlvkpw

Pbt bknrgwtu rgu xqnrwkpuf g nbevkklv eqpqo ls wg f g nlphtbvqpv gv egng f gu vbowz f lptv t v tguvgpv gpvqvt gu f lpegtvkwf gu hqtvgu Ep r tgo lgt rlgw ukwp bwgttkuubi g gp f qwegwt f g n eqpqo lg bxge wpg f i tbf bvlqp rlo lw g f w o btej f w vtbxbnlgv bwlqwt f j wkbpvlek wp bwgttkuubi g r nru dtwbnpg r gwr r bu vtg eqo r n vgo gpv gzerw Epwkwg uk nlphtbvqpv b pgwgo gpv tghw f gr wku nbwwo pg guugpvnggo gpv gp tklup f ghtgu f g dbug uwt rgu r tiz f g n pgti lg gp hqtvj j bwwug knÅ b wp bp gv f gu r tiz brio gpvbtkgu blpuks wg f w f guugttgo gpv f gu eqpvtbvpv f br r tqxlukppgo gpv gng f gxtbkw f uqto bku dbkuugt r nru ngpvgo gpv gv tguvt buugā xqrbvrg f bpu rgu r tzej blpu o qku Eplp r BCE uwtxgkng vtqkgo gpv nlphtbvqpv uqwu lbevgv j qtu r tiz xqrbvku s wktghw o qkp u tbr kf go gpv vtbv wklbpv r b f kthwlp f g r b j bwwug f gu r tiz f g n pgti lg gv bwtgu lptbpu ngpugo drg f gu r tiz gv bwz ubrtkgu Dgu wtr tkugu uwt nlphtbvqpv uqpv f qpe vqlwqtu r quidrgu tgpv bpv gpeatg lpegtvbpv rgu r gtur gevkgu nbo r rgtv gv ng ebrpgf tigt f gu r qvgpvnggu dbkuugu f gu vbowz xgpl uqwo gwbpv gpeatg rgu tgxgpmv gv rgu ej bti gu f Ct f lw Ai tleqrg T A f gu bn bu lo r qtvbpu

d UOVUE VOLVUON D FAWOSABLE DE LA COVSBE DET UAVY P TE OV ETUTVTCEPUIBLE DE PETES TVS LET SEWENVT CONTOLID T OV LA SENUABILIU DE CS DIUAGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrg T A gp tklup f g uqp bevklv f g dbps wg f g f vbn gzgte g r tlekr brgo gpv bw vbxgtu f g LCL gv CA lbnrb guv gzer qu bwz xbtbvlqpu f g vbowz f lptv t v

Lb o bti g pgwg f lptv t v t bku g r bt Ct f lw Ai tleqrg T A uwt wpg r tlef g f app g lo r bev g f g o bpk tg uki pltebvkg ugu tgxgpmv eqpuqlf u gv ub tgpvdklv r qwt egwg r tlef g Lgu vbowz f lptv t v uqpv upuldrgo gpv bltgev u r bt f g pgo dtgwz lbevgwtu uwt rgu wgru Ct f lw Ai tleqrg T A p b r bu f go r tkug L xqnrwkp f gu vbowz f lptv t v f w o btej r qwtbkw bltgevgt f kth tgo o gpv rgu bevku r qtvgtu f lptv t v gv rgu lptv t v r bÅ u uwt r b f gwg Uqwg xqnrwkp f ltxqtdbrg f g r b eqwtgd f gu vbowz r qwtbkw f lo lpgwt r b o bti g pgwg f lptv t v u f gu bevklv u f g r t v u f g Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg ub xbrgwt eqpqo ls wg

Lgu ej kltgu f g upuldklv f wr tqf wlv pgv f lptv t v ekf guuqwu uqpv ebrewn u uwbkpv rgu j År qvj ugu f w Twr gtxluqtÅ Ownglt Uguv qwvguv f gu xbrgwtu gztv o gu f lpk r bt nEBA bxge f wpg r bti bxge wp eqgthelgpfv f g vtbpuo kuukp qwr buu vj tqwi j tbvg f g uqkv wpg t r gteuulqp lo o f lbgv f g r b xbtbvlqpv f gu vbowz f lptv t v vbowz bevku gv r buuku r qwt ngpugo drg f gu lpuvto gpv vbowz xbtbdrg f l bwdklbp gv ugwr go gpv r qwt rgu pqwngmgu qv tlvqpu u bi kuubpv f gu lpuvto gpv vbowz lhzg gv f bwtg r bti bxge wp o blpvlgp f gu f r w xwg ubpu t o wp tlvqpv rgtv plkgbw bewgn f bpu rgu loku r b xbtbvlqpv f g r b o bti g pgwg f lptv t v ug o bv tlvkugtblv r nru r tqi tguukgo gpv w r r bkuugpv uwr r qut rgu t uwnbvur t uqpv uek f guuqwu

ANALYSE EN VALEUR ÉCONOMIQUE

Aw f ego dtg gp ebu f g dbkuug f gu vbowz f lptv t v f bpu rgu r tlekr brgu āqpgu q rgt Ct f lw Ai tleqrg T A guv gzer qu r b xbrgwt eqpqo ls wg f g Ct f lw Ai tleqrg T A ugtbkw r qukwgo gpv bltgev g j bwgwt f g o knltbf f gwtqu nlpvgtug gng ugtbkw p i bvkgo gpv bltgev g j bwgwt f g o knltbf u f gwtqu gp ebu f g j bwwug f gu vbowz f lptv t v f bpu rgu r tlekr brgu āqpgu q rgt Gtqrw g Ct f lw Ai tleqrg guv gzer qu Cgu lo r bev uqpv ebrewn u uwt r b dbug f wp dklbp gp gzvlpvqpv uwt rgu r tzej blpgu bpp gu e guv f lkg ubpu vqpl eqo r vg f g r b r tqf wevqpv hwwtg gv p lptv i tgpv f qpe r bu nlo r bev f Åpbo ls wg xgpwngf wpg xbtbvlqpv f gu r qukwkpu bwdklbp Lb fwt g f eqwrgo gpv o qÅgppg f gu f r w ubpu o bwtlv eqpvtbewngng f r w xwg gv rktguv f r bti pg j qtu lpuvkwkpu lpbpek tgu guvr rbtqpp g elps bpu rgt dklbp tgvpgw gzerw rgu hqpf u r tqr tgu gv rgu r btlvkr bvlqpu eqphqto o gpv bwtz f kur qukwkpu t i rgo gpvbtkgu tgrbvkgu bwtvkg wg f g vbowz Twr gtxluqtÅ Ownglt Uguv qwvguv f gu xbrgwtu gztv o gu

ANALYSE EN MARGE NETTE D'INTÉRÊTS

Axge wp eqgthelgpfv f g vtbpuo kuukp f g br r rls w bwtz et f ku nj bdklv gv wpg o li tlvqpv gp o qÅgppg f g f gu f r w xwg ubpu t o wp tlvqpv uwt rgu bpp gu xgtu f gu eqo r vgu uwt rktguv gv gp eqpuik tbpv wp j qtlāqpv f g wp bp f gwz bpu gv vtlqpv bpu gv nj År qvj ug f wp dklbp eqpuvbpv uqkv wp tgpqwxgnggo gpv nlf gpvls wg f gu qv tlvqpv btlvbpv vgtg g bw f ego dtg gp ebu f g dbkuug f gu vbowz f lptv t v f g r qlpw f g dbug f bpu rgu r tlekr brgu āqpgu q Ct f lw Ai tleqrg T A guv gzer qu r b o bti g pgwg f lptv t v u f g Ct f lw Ai tleqrg T A dbkuugtblv f g o knltbf f gwtqu gp bpp g o knltbf f gwtqu gp bpp g o knltbf f gwtqu gp bpp g nlpvgtug gp ebu f g j bwwug f gu vbowz f lptv t v f g r qlpw f g dbug f bpu rgu r tlekr brgu āqpgu q Ct f lw Ai tleqrg T A guv gzer qu r b o bti g pgwg f lptv t v u f g Ct f lw Ai tleqrg T A ugtbkw gp j bwwug f g o knltbf f gwtqu gp bpp g o knltbf f gwtqu gp bpp g gv o knltbf f gwtqu gp bpp g

Axge wp eqgthelgpfv f g vtbpuo kuukp f g br r rls w bwtz et f ku nj bdklv rgu upuldklv u ugtbkgpv uwt nbpp g nbpp g gv nbpp g f g tguv gevkggo gpv o knltbf f gwtqu o knltbf f gwtqu gv o knltbf f gwtqu r qwt wp uegpbtlq f g ej qe r btm rgt dbkuuglt gv f g o knltbf f gwtqu o knltbf f gwtqu gv o knltbf f gwtqu r qwt wp uegpbtlq f g ej qe r btm rgt j bwwuglt

Op eqpuvbg wpg lpxgtulqp f gu upuldklv u gpvtg rgu f gwz br r tzej gu r b xbrgwt eqpqo ls wg f g Ct f lw Ai tleqrg T A dbkuug gp ebu f g j bwwug f gu vbowz brqtu swg r b o bti g pgwg f lptv t v bwi o gpvg

Lb dbkuug f g r b xbrgwt eqpqo ls wg gp ebu f g j bwwug f gu vbowz r tqxlqpv f wp xqno g f bevku vbowz lhzg i r qdbrgo gpv r nru lo r qtvbpps wg rgu r buuku vbowz lhzg uwt rgu ej bpegu xgpl

Op b f qpe gp ebu f g j bwwug f gu vbowz wpg upuldklv p i bvk f g gv bevku vbowz lhzg swk p guv r bu vqvbgo gpv eqo r gpu g r bt r b upuldklv r qukwkg f gu r buuku vbowz lhzg

Lg eqgthelgpfv f g vtbpuo kuukp guv r b upuldklv f gu vbowz r erlgpv rgt wpg xbtbvlqpv f gu vbowz f g o btej

Lgu ej qeu f g vbowz f lptv t v tguvgpv eqttgur apf gpv r qwt nlpbrāug gp xbrgwt eqpqo ls wg bwtz ue pbtqut i rgo gpvbtkgu ubxqkt

gp Twkug gvr qwt nlpbrāug gp o bti g pgwg f lptv t v wp ej qe vplqto g f g r d

Vbrgwt bewngng pgwg f wdkbp bewngf wgnrb xbrgwt f gu hqpf u r tqr tgu gv f gu lo o qdlkubvqpu guv gzerw

r d gp āqpg gwtg gv bwtz vbowz Vpku gv

r d



nlpqxtug rb o bti g pgwg f lqv t w bwi o gpvg gp ebu f g j bwiug f gu vbowz ebt rb ugpldktlv f gu bekvu tgpqwxgn u wpg xbtblvqap f g vbowz guv r nru rjx g swg egrq f gu r buulku tgpqwxgn u f w lbr f g rb r t upepg bwiugl f gu r buulku f gu hqpf u r tqr tgu gv f gu tguuqwtguf g erlqpv rj f g f vbln f r w xwg gv r bti pg t i rgo gpv g r gw qw r bu ugpldktlv rb j bwiug f gu vbowz Pqwt rgu ugpldktlv u bekv r buulku rgu tgpqwxgn rgu r tku gp eqo r vg f bpu rgu uko wrbvqpu f g o bti g pgwg f lqv t vuntego r gpgupvrj wqem

Lgu t uwnbv f g Ct f lw Ai tleqrq T A r qwttblqpv vtg i brgo gpv bltgev u r bt wpg xbtblvqap f gu vbowz bwiuk dlqpv rb j bwiug s w rb dbkuug gp ebu f lpgltlebek eqo r vbdrrg f gu eqwgtwtg

Eplh f bpu wp eqpvzvg q rj eAerg f gu j bwiug f g vbowz ugo drg b r tktkvgtg l p s wg nlphtbvqap t i tguug gvs w rgu o btej u bpvlekr gpv f uqto bku nbo qteg f wp eAerg f g dbkuug f gu vbowz r bt rgu Bbps wgu egpvtbrgu rb o bti g pgwg f lqv t w f g Ct f lw Ai tleqrq T A r qwttblv vtg f lbrqtblrrgo gpv bltgev g r bt k nbi o gpvblvqap f gu tgo dqtugog ppu bpvlekr u wlt rgu et f ku vbowz lrg gp ebu f g dbkuug f gu vbowz wlt rgu et f ku j bdklv gv lk r bt rb lrbvqap f w vbowz f w Lktgv A wlt wqvw f bpu rj ebf tg f wpg lqtvq dbkuug f gu vbowz eqwtvgtg g f g rb BCE

e LET SEWENT UIS T PAS CS DIUAGSICOLE T A DE TET ACUIWU T D ATTVSANCE DE GETUION D ACUIFT D ATTEU TESWCING DE COVSUAGE EU AVUSET POVSSAIENU USE IMPACU T PAS VNE D GSADAUION DET CONDIUIONT DE MASCH

L gpxktqppgo gpv f g o btej f g nppp g b v o bts w r bt nbxgtulqpv bw tks w f g u erlqpv f bpu wp eqpvzvg f g o btej u lpgtvlbpu Mbri t egv gpxktqppgo gpv i t eg rb flkgtulv f gu bekvk u gv rb ebr bek f beeqo r bi pgo gpv f gu erlqpv bxge f gu uqrvlqpu bf br v gu bwi eqpf lqkpu f g o btej rgu tngxpww f gu bekvk u f g i gukqpv f bekvu gv f g lqtwpg f g nbuwtbpeg gv f Augv Tgtxlelpi f g Ct f lw Ai tleqrq T A qpv r tqi tguu wlt nppp g lhp f ego dtg rgu tngxpww i p t u r bt egu bekvk u vblqpv f g gv tguv gevkgo gpv f gu tngxpww f g Ct f lw Ai tleqrq T A Lgu bekvu uqwu i gukqpv f Ao wpf k u n xgpv o knltf u f gwtqu bw f ego dtg gv rgu bekvu uqwu i gukqpv f g Ct f lw Ai tleqrq Auwtbpegu u vbdrrugpv o knltf u f gwtqu bw f ego dtg

Dbpu wp eqpvzvg f g rb dbkuug f gu o btej u lhpbelgtu rgu tngxpww f gu bekvk u f g i gukqpv f bekvu f buwtbpeg f Augv Tgtxlelpi gv f g i gukqpv f g lqtwpg r gwpgv vtg lo r bev u p i bvkgo gpv Pqwt rgu i gukqpvbltgu f bekvu gv rgu bekvk u f g i gukqpv f g lqtwpg wpg r btlvg f gu tngxpww guv f lqgevg gpv rk g bwi ltblu f g i gukqpv dbu u wlt rgu bekvu uqwu i gukqpv gv f gu ego o kuukpu rk gu bwi vtblpubevqpu Lqtus w rgu o btej u uqpv gp tgr rk rb xbrgw vqvlrg f gu bekvu uqwu i gukqpv f lo lqwg gpvtb pppv wpg dbkuug r qvqpvlgm f gu tngxpww rk u bwi ltblu f g i gukqpv Pqwt rgu eqo r bi plgu f buwtbpeg rb dbkuug uli plklebvkg f gu o btej u r gwpvvtblpgt wpg f lo lqwkqpv f g rb xbrgw f gu lpxgukwgo gpv f bpu f gu lpuwto gpv lhpbelgtu vgru s w f g u bekvu gv f gu qdrli bkvpu bltgevbpv r qvqpvlgmgo gpv rgu tgp f go gpv f g nbuwtgwlt Eplh rgu tngxpww f gu bekvk u f g ugtxlegu lhpbelgtu r gwpgv i brgo gpv vtg lo r bev u rb dbkuug gp tkuqpv f g rb f lo lqwkqpv f g rb xbrgw f gu r qtvghgwmg f gu i tbpvu f bekvu

Pbt blrgwtu rb eqplapewtg eqqpo ls w g v rgu eqpf k lqpu lhppek tgu lphwgpv wlt rj p qo dtg gv rb vbrq f gu qv t bkvpu f bpu rgu vgrmgu Ct f lw Ai tleqrq T A lpgtxlqpv eqo o g i btblp eqpugln lhpbelgt qv bw wltg f bwtgu ugtxlegu f g lhppego gpv f lpxgukwgo gpv Lgu tngxpww f g Ct f lw Ai tleqrq T A s wkego r tgpqpv rgu eqo o kuukpu t o wp tbpvegu ugtxlegu uqpv qpe f lqgevg gpv rk u bwpqo dtg gv rb vbrq f gu qv t bkvpu f bpu f gus wgrmgu Ct f lw Ai tleqrq T A lpgtxlqpv gv r gwpgv f qpe vtg uli plklebvkg gpv bltgev u r bt wpg tbrqpvkuug gpv f wo btej

Ep qwtg o o g gp nbdugpeg f g tgr rk f w o btej vqvw uqwu r gthqto bpeg f gu qti bpluo gu f g r rbeqo gpv eqnqevh f g Ct f lw Ai tleqrq T A qwf g ugu r tqf wku f buwtbpeg xlg r qwttblv gpvtb pgt wpg bee ntblvqap f gu tbej bu gv wpg f lo lqwkqpv f gu uqvwetk vqpu eg s wkbwtblv r qwt eqpu s wpgpeg wpg eqpvtbevkpv f gu tngxpww s w Ct f lw Ai tleqrq T A vtg f g ugu bekvk u f g i gukqpv f bekvu gv f buwtbpeg

f DET AJVTUEMENUT APPOSU T LA VALEVS COMPUABLE DET POSUEFEVILLET DE UIUSET EU D INTUSVMENT D SIW T DE CS DIUAGSICOLE T A AINTI QV LA DEUUE DE CS DIU AGSICOLE T A POVSSAIENU IMPACUES TONS TVLUAU NEU EU TET CAPIUAVY PSOPSET

Lb xbrgw eqo r vbdrrg f gu r qtvghgwmg f g wltgu f lpuwto gpv f tlv u gv f g egtvlbpu bwtgu bekvu f g Ct f lw Ai tleqrq T A bpluks w f g ub f gwg r tqr tg lpuetkg f bpu uqpv dltbv guv blwv g ej bs w f bvg f vbdrruggo gpv f g ugu vbu lhpbelgtu Lgu blwvgo gpv f g xbrgw lhtgev u tghm vgpv pqvbo o gpv rj tks w f g et f lw lqj tgpv rb f gwg r tqr tg f g Ct f lw Ai tleqrq T A bpluks w f gu xbtblvqap f g xbrgw rk gu bwi o btej u vbowz gv bekvu Lb r nwr btlv f g egu blwvgo gpv uqpv lhtgev u wlt rb dbug f g rb xbtblvqap f g rb lwwg xbrgw f gu bekvu gv f gu r buulku f g Ct f lw Ai tleqrq T A bw eqwtu f wp gzgteleg eqo r vbdrr egwv xbtblvqap vbpv gptgi kvu g bwpkxgbw wgo r vg f g t uwnbv qv f lqgevg gpv f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu Lgu xbtblvqap eqo r vbdrr gu f bpu rj eqo r vg f g t uwnbv ukgrmgu pg uqpv r bu eqo r gpv gu r bt f gu xbtblvqap lpxgtugu f g rb lwwg xbrgw f bwtgu bekvu qpv w lo r bevut rj t uwnbv pgv eqpuqrk f g Ct f lw Ai tleqrq T A Uqvw blwvgo gpv rb lwwg xbrgw bltgev rgu ebr kbwz r tqr tgu gv r bt eqpu s wpgv rj t bvlq f bf s wlvqap f gu hqpf u r tqr tgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A Lg lbrk s w rgu blwvgo gpv rb lwwg xbrgw uqvgv eqo r vbdrr u r qwt wpg gzgteleg eqo r vbdrr f ppp pg uli plktg r bu s w f g u blwvgo gpv eqo r n o gpvbltgu pg ugtqpv r bu p eguubltgu r qwt f gu r tklf gu wv lqwtgu

Aw f ego dtg ngpeqwtu dtw f g wltgu f g et bpegu f wpgwu r bt Ct f lw Ai tleqrq T A u rjxblv o knltf u f gwtqu Lgu f r t elbvqpu r tqxlkqpu ewo w n gu gv blwvgo gpv p i bvlku f g rb lwwg xbrgw f w bwtks w f g et f lw vblqpv f g o knltf u f gwtqu

Pbt blrgwtu Ct f lw Ai tleqrq Auwtbpegu f wpgv wp r qtvghgwmg qdrli bvlktg eqttgur qpf bpv ugu gpi bi go gpv f g r buulku gv pqvbo o gpv f gu i btblpku qevtqA gu bwi buwt u r tlpkr brgo gpv buwtbpeg xlg gp gwtqu j qtu wplu u f g eqo r vg gv OPCWM gv r t xqAbpeg eh ugevkpv Skus w f w ugevgv f g nbuwtbpeg f g rb r btlvg Gguwqpv f gu tks wgu s wkf qppg bwiukrgw f gu blwvgo gpv f g xbrgw gptgi kvu u bw plxgbw f w eqo r vg f g t uwnbv qv f lqgevg gpv f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu

g L VOLVUION DET PSY LA VOLAULIU AINTI QVE DE NOMBSEVY PASAM USET EYPOTENU CS DIUAGSICOLE T A DET SITQVET DE MASCH

Lgu bekvk u f g Ct f lw Ai tleqrq T A uqpv lo r bev gu f g o bpk tg uli plklebvkg r bt rgu eqpf k lqpu f gu o btej u lhpbelgtu s wkuqpv rwt vqwt bltgev gu r bt rb eqplapewtg eqqpo ls w g bewgmgo gv xgplk gp Ftbppeg gp Ewtqr g gv f bpu rgu bwtgu t i lqpu f wo qpf g bw uqpv f gus wgrmgu Ct f lw Ai tleqrq T A qv tg Vpg xqrvkqpv f lbrqtblrrg f gu eqpf k lqpu f w o btej f g rb eqplapewtg eqqpo ls w g w f weqpvzvg i qv rklks w r qwttblv nbxgplk o gwtg rgu vbdrruggo gpv lhpbelgtu n r t gwg gp eqo r rjzklbpv ngpxktqppgo gpv bwuglv f w wgnku qv tgpv Ct f lw Ai tleqrq T A guv bpluk lqtvgo gpv gvr qu bwi tks wgu uwbkbpv rgu hmwewbvkpu f gu vbowz f lqv t v f gu eqwtu f gu bekvu f gu vbowz f g ej bpi g f g rb r tlo g br r lrbdrq bwi o kuukpu qdrli bvlktgu A eqo r tku egrmgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A bpluks w f gu r tlv f w r vtqrg

Pqwt o guwtg rgu rgtvru r qvqpvlgmgu buqek gu egu tks wgu Ct f lw Ai tleqrq T A wklug wp o qf rj f g Wbrq bv Skum WbS f vblm f bpu rb ugevkpv Skus w f g o btej f g rb r btlvg Gguwqpv f gu tks wgu f w r t uqpv qewo gpv Aw f ego dtg rb WbS f g Ct f lw Ai tleqrq T A u rjxblv o knltf u f gwtqu



Ct f lw Ai tleqrq T A t brikug i brgo gpv f gu utvguu vguu bhtp f g s wbpvhtgt uqp gzzr quklqap r qvgpvlgng f bpu f gu ue pbtiqu gztv o gu vgru swg f etku gv s wbpvhtk u bwr r btbi tbr j gu III M vj qf qraq lg f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu tkus wgu f g o btej gv IW Ezr quklqapu f g rb ugeklq Skus wgu f g o btej f g rb r btlvg Gguvqap f gu tkus wgu f w r t ugvp f qewo gpv Cgu vgej pls wgu tgr qugpv uwt f gu br r t qej gu j År qvj vls wgu qw j kvatks wgu f g us vgru rgu eqpf klqapu f g o btej hwwtgu r gwxgpv vqwgltku f lkgiti gt uli phtebvkgu gpv Ep eqpu swgpeg ngzr quklqap f g Ct f lw Ai tleqrq T A bwr tkus wgu f g o btej f bpu f gu ue pbtiqu gztv o gu r qwtbkw vtg r mru l o r qtvopvg swg rgu gzzr quklqapu bpvkr gur bt egu vgej pls wgu f g s wbpvhtebvqap

Lg o qpvpbv f gu bevku r qp f t u r bt rgu tkus wgu S X A tgrbkuu bw tkus wgu f g o btej bws wnguv gzzr qu Ct f lw Ai tleqrq T A u r gxbkw o knibtf uf gwtqu bw f ego dtg

Pbt bkrigwtu Ct f lw Ai tleqrq T A guv ugpuclng rb r qvgpvlgng xqrbvklv f gu o btej u s wkuhtbkw gpi gpf t g r bt nbevlq eqpegtv g f lpxgukugwtu r bt rg dlbku f g r r bvgltqto g f g t ugbwz uqelbwz r qwt i qphgt rg r t k f g nbevlq f g egtvblpu o gwgtu qw f g egtvblpu o bkw tgu r tgo k tgu Dg vgru bevku u swg nbevlq Ct f lw Ai tleqrq T A gp uqlv rb eldrg qw pqp r gwxgpv et gt vpg lpegtvwwf g uwt rgu xbrqtkubvqpu gv gpi gpf t g f gu eqpf klqapu f g o btej l o r t xkludrgu gv r qwtbkgpv bxqkt f gu ghtgu f hbxqtdbrgu uwt Ct f lw Ai tleqrq T A gvugu eqpvtr btlvgu

h CS DIUAGSICOLE T A PEVUTVBIS DET PESUET LI ET LA D UENUION DE UIUSET DE CAPIUAL

Ct f lw Ai tleqrq T A uwr r qtvng rg tkus wgu f wpg dklug f g xbrgw f gu wltgu f g ebr kbn swkf vlgpv f bpu ngzgteleg f g ugu bevku u f g vgpw f g o btej gv f g vbf lpi r t lpek brgo gpv f gu bevku eqv gu blpuk swg f bpu ngzgteleg f bevku u f g r t k bvg gs wku gv f bpu rg ebf tg f g r t kgu f g r btlvkr bvlqpu utbv i lswgu f bpu rg ebr kbn f g uqek v u gp xv f Å g zgtegt rg eqpvt rg gv f lphvgt uwt rb utbv i lg Dbpu nj År qvj ug f g r btlvkr bvlqpu utbv i lswgu rg f g i t f g eqpvt rg f g Ct f lw Ai tleqrq T A r gwr vtg rbo l v gv vqwf ubeeqtf bxge f bwtgu bevqppbktgu qw bxge rb Dktgeklq f g ngpvk eqpegtv g r qwtbkw bxqkt w l o r bev f hbxqtdbrgu uwt rb ebr belv f g Ct f lw Ai tleqrq T A lphvgegt uwt rgu r qrtks wgu f g egwv gpv Tk rb xbrgw f gu wltgu f g ebr kbn f vgpw r bt Ct f lw Ai tleqrq T A xgpbk f l o l pwtg f g o bpk tg uli phtebvkg Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbkw vtg eqpvbtpv f g t xbrgw egu wltgu rgwt lwug xbrgw qw f g eqo r vbdktugt f gu ej bti gu f g f r t elvklq f bpu ugu vbuu Hpbpelgtu eqpuqlf u eg swkr qwtbkw bxqkt w l o r bev f hbxqtdbrgu uwt ugt uwnbu gv ub ukwvklq Hpbpek tg

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrq T A f vgpblv o knibtf u f gwtqu f lpuvto gpw f g ebr kbn r t qrtgu f qpv o knibtf u f gwtqu vblgpv eqo r vbdktu u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv o knibtf u f gwtqu f vgpw f gu hpu f g vtpubevklq gv o knibtf u f gwtqu eqo r vbdktu u rb lwug xbrgw r bt ebr kbnz r t qrtgu

i CS DIUAGSICOLE T A DOIUATTVSES VNE GETUION ACUIF PATTIF AD QVAUE AFIN DE MA USITES LE SITQVE DE PESUE DET SEPLIT PSOLONG T DV MASCH POVSSAIENU S DVISE LA LIQIDIU SENDANUPLVT DIFFICILE LA CETTION D ACUIF EUPOVWUENGENDSES DET PESUET TIGNIFICAUIET

Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzzr qu bw tkus wgu swg rb o bwtlv rg vbwz f l p v t v qw rb f g xklg f g ugu bevku pg eqttgur qp f gpv r bu egwz f g ugur buuku L ej bpegt f g r blgo gpv f wpg egtvblp pgo dtg f bevku f g Ct f lw Ai tleqrq T A guv lpegtvblp gv ukCt f lw Ai tleqrq T A r gt qkv f gu t g xgpwv lph tlgwtu bwr r t xklqpu w l o qo gpv f qpp lnr qwtbkw bxqkt dguql f w Hpbpego gpv uwr n o gpvbltg r t q xgpbpv f w o btej r qwt hbtg hbeg ugu qdri bvlqpu Blg swg Ct f lw Ai tleqrq T A

u l o r qug f gu rbo lkgu utlevgu eqpegtbpbv rgu ebtvu gpvtg ugu bevku gv ugu r buuku f bpu rg ebf tg f g ugu r t qe f vltgu f g i guvklq f gu tkus wgu l n pg r gwr vtg i btlpvks wgu egu rbo lkgu ugtqpv r rlpgo gpv ghtebegu r qwt rbo lpgt vqwg r gtv r qvgpvlgng s wkt uwngtbkw f g nlpbf s wlvklq gpvtg egu bevku gvr buuku

L qdlgevkh f g Ct f lw Ai tleqrq T A gp o bkv tg f g i guvklq f g ub rls wlv l v guv f vtg gp o guwtg f g r qwxqkt lbtg l beg vqww v År f g f g ukwvklq f g etlug f g rls wlv l v uwt f gu r t lqf gu f g vgo r u r t qrtpi gu Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrq T A bhtej bkw vp tlvklq LCS Lls wlv l v År Cqxgtbi g Sbvklq tlvklq r twf gpvgnf guvklq buuwtgt rb t uklgpeg eqvkv vgtu g f w r t qrtkf g tkus wgu f g rls wlv l v f g uwr tlgwt bwr r bpej gt t i rgo gpvbltg f g gv uwr tlgwt nqdlgevkh f w Prip o q Ågp vgtu g f g gv wp tlvklq NTFS Ngv Tvbdrg Fvpf lpi Sbvklq tlvklq r twf gpvgnf guvklq buuwtgt rb uqrlf l v rtpi vgtu g f w r t qrtkf g tkus wgu f g rls wlv l v f g uwr tlgwt bwr r bpej gt t i rgo gpvbltg gv nqdlgevkh f w Prip o q Ågp vgtu g f g

Dbpu egtvblpgo bevku u f g Ct f lw Ai tleqrq T A pqvbo o gpv ugu bevku u f g o btej f g i guvklq f bevku qw gpeqtg ugu bevku u f buuwtbpeg f gu hwevwbvklqpu r t qrtpi gu f gu o btej u gp r btlvklq f g dklugu f w r t k f gu bevku r gwxgpv r gugt uwt rg plxgbw f bevku qwt f wltg rls wlv l v uwt rg o btej eqpegtv Dg vgru ukwvklqpu r gwxgpv gzzr qugt Ct f lw Ai tleqrq T A f gu r gtvgu uli phtebvkgu ukCt f lw Ai tleqrq T A p guv r bu gp o guwtg f g uqrlf gt tbr kf go gpv rg ebu ej bpv ugu r quklqpu f Hekbktgu Cgrb r gwr pqvbo o gpv vtg rg ebu r qwt rgu bevku r gw rls wlv l v f vgpw r bt Ct f lw Ai tleqrq T A

Lgu bevku swk pg uqpv r bu p i qek u gp dqwtug qw uwt f bwtgu o btej u t i rgo gpv u vgru swg egtvblp r t qf wku f t k u uqpv xbrqtu u r bt Ct f lw Ai tleqrq T A gp tgeqwtbvp f gu o qf rgu r nw v swg uwt rb dbug f gu eqwtu f g o btej Ct f lw Ai tleqrq T A guv gzzr qu bwtks wgu f g xbtvklq f g xbrgw f gu r t qf wku blpukxbrqtu u Å eqo r tku rqtus wgu rgtu r bto vltgu f g xbrqtubvklq pg uqpv r bu f gu r bto vltgu qdugt bdrgu bw ugpu f g r b p qto g IFST gvr qwtbkw gp eqpu swgpeg uwdt f gu r gtvgu pqp bpvkr gu

j LET TUSAU GIET DE COVVEUSVE MITET EN PLACE PAS CS DIUAGSICOLE T A POVSSAIENU NE PAT CASUES UOVUSITQVE DE PESUET

Tk w l p lpuvto gpv qw vpg utbv i lg f g eqwgtwtg wltku u r bt Ct f lw Ai tleqrq T A r qwt eqwxtk f lkh tgpw v År gu f g tkus wgu bwzs wgu l n guv gzzr qu f bpu rb eqpf wkg f g ugu bevku u u bx tlvklq r btpv Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbkw uwdt f gu r gtvgu Nqo dtg f g ugu utbv i lgu uqpv hqpf gu uwt nqdugtxbvklq f wego r qtvgo gpv r buu f w o btej gv nlpbr Åug f gu eqtt rlvklq j kvatks wgu Pbt gzzo r rg ukCt f lw Ai tleqrq T A f vlgpv vpg r quklqap rtpi wgu uwt wv bevku lnr qwtb eqwxtk rg tkus wgu gp r t gpbpv vpg r quklqap eqvkv uwt wv bwtg bevkh f qpv rg eqo r qtvgo gpv r gto gv i p tbrgo gpv f g pgwvtrktugt vqwg xqrvklq f g rb r quklqap rtpi wgu Uqwgltku rb eqwgtwtg o kug gp r r beg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtbkw p vtg swg r btlvng qw rgu utbv i lgu r qwtbkgpv pg r bu r pto gwtg vpg f l o l pwtg ghtevkh f w tkus wgu f bpu vqwg rgu eqpht vtlvklq f g o btej qw pg r bu eqwxtk vqwu rgu v År gu f g tkus wgu hwwtu Uqwg xqrvklq lpbwgp f w f w o btej eqo o g r bt gzzo r rg vpg xbtvklq dtwbrg f g rb xqrbvklq qw f g ub utvewtg r qwtbkw i brgo gpv f l o l pwtg ghtebek f gu utbv i lgu f g eqwgtwtg f g Ct f lw Ai tleqrq T A Ep qwtg rb o bpk tg f qpv rgu i blpu gv rgu r gtvgu t uwnbpv f gu eqwgtwtgu lpghtebegu uqpv eqo r vbdktu u r gw beetg vtg rb xqrbvklq f gu t uwnbu r wdk u r bt Ct f lw Ai tleqrq T A

Aw f ego dtg ngpeqwtu f gu r t qvgeklq bej gv gu uqwu hqto g f g f t k u f g et f l u wklvklq u n xg o knibtf uf gwtqu o knibtf uf gwtqu bw f ego dtg gv rg o qpvpbv pqlvppgn f gu r quklqpu rb xgpv gv pwn l f go bw f ego dtg



SITQVET OP SAUONNELT EUSITQVET CONNEYET

Lg tks wgu qv tlvkppgn gv rgu tks wgu eqppgzgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A lperwgvrg tks wgu f g pqp eqphqto lw rgu tks wgu lwtkf ls wgu gv i brgo gpv rgu tks wgu i p t u r bt rgu tgeqwtu f gu r tguwlvkpu gzvgtprku gu

Twt rbr tklf g bnlpvf g rgu lpekf gpwuf g tks wgu qv tlvkppgn r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A ug t r btlvugpv vgn swg uwkw r b ebv i qtkg Ez ewklap rktbkuq gvi guwq r tgeguu tgrt ugpgv f gu r gtvgu qv tlvkppgn rgu r b ebv i qtkg Crlgvu r t qf wku gv r btlv swg eqo o gtelbrgu tgrt ugpgv f gu r gtvgu qv tlvkppgn rgu r b ebv i qtkg Ftbw f gzvgtpg tgrt ugpgv f gu r gtvgu qv tlvkppgn rgu Lgu bwtgu lpekf gpwuf g tks wgu qv tlvkppgn ug t r btlvugpv gpvtg r b r btlv swg gp o bvk tgf go r r qkgvu ewtkv r btlv f g lpgvtg gv r g f Ährpevkppgo gpvf g nbevkxlv gvf guu Äu o gu

Pbt bmlgwtu rgu o qpvbpv f gu bewku r qpf t u r bt rgu tks wgu S X A tgrlvku bwtks wgu qv tlvkppgn bws wnguv gsr qu Ct f lw Ai tleqrq T A u r gxbkw o kmltuf gwtqubw f ego dtg

b CS DIUAGSICOLET A ETUEYPOT AVY SITQVET DE FSAVDE

Lb ltbw f g guv wpg lptbvekp gv wp bevq lpgvkvkppgn bÄpvr r qwt qdlgevhf qdvpgt wp bxbpvbi g o bv tlgqawlo o bv tlg n bwf vto gpv f wpg rgtuqppg qw f wpg qti bplubvqp r gtr vt pqvbo o gpv gp eqvtxgpbpbwz rktu t i rgo gpvu qwt i rgu lpgvtgpgu

Aw f ego dtg rgu o qpvbpv f g r btlv f g bx t g gp f bvg f g f vgevpqr r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A u n xg o kmlapu f gwtqu gp j bwaug f g r bt tbr r qtv n bpg g o kmlapu f gwtqu Ep f bvg f g eqo r vbdtkubvqp eg o qpvbpv u n xg o kmlapu f gwtqu r qwt n bpg g

Lg et f lw r b eapuo o bvkp r b d bps wgu f g f vbn Ftbpeg LCL gv nlpvgtprbvkpbntgr t ugpgv f g r btlv f g vqvbrg

Lb t r btlvkv f g tks wgu f g ltbw f g guv r b uwkbpvg ltbw f g lf gpvkvktg gvf qewo gpvktg ltbw f g bwz o qÄggu f g r b lgo gpv o qp vls wgu xltgo gpv gv ej swgu f vqvtggo gpv xqn bwtgu ltbw f g

Lb ltbw f g tgrt ugpgv wp r t lwf leg gv wp eq v lo r qtvbpv r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A Aw f gn f gu eqpu swgpegu gp vgtu gu f g r gtvgu qv tlvkppgn rgu gv f bwlvgv r b t r wlvkqp rgu ltbw f g r gwkgpv bwlqwt f wk vgtu o n gu f gu uej o bu f g dltpej lo gpv f bti gpv gv qw f g lpbpego gpv f w vgttqtuo g Lgu tks wgu pg uqpv f qpe r nu ugwrgo gpv qv tlvkppgn o bku bwauk t i rgo gpvktg Cgtvlpogu ltbw f g r gwkgpv lbtg nqdlgv f wpg f erbtbvkp f g uqwr qp Utbelp Dbpv eg eqpvzgv rgu tghqtego gpv f g r b i qvkgtpbpeg f g r b r t xgpvqp f g r b f vgevpq gvf wvbkgo gpvuqpv n u

d CS DIUAGSICOLET A ETUEYPOT AVY SITQVET LI T LA T CVSUIU EU LA FIABILIU DE TET TZTU MET INFOSMAUQVET EUDE CEVY DET UEST

Lb vgej pqrq l g guv bwe vt f g nbevkxlv f gu d bps wgu gp Ftbpeg gv Ct f lw Ai tleqrq T A eqpvlpw f r r Ägt uqo o qf rgu o wnlbpbnf bpu r b ebf tg f wpg tgrlvkqp f vtdbrg bxge ugu erlgpu Dbpv eg eqpvzgv Ct f lw Ai tleqrq T A guv eqvltqpv bw eÄdgt tks wgu e guv f lgt bw tks wgu ebwu r bt wp bevq o b xglabpv gv qv ltbw f wgvz eqo o ku xltwnggo gpv bxge r qwt lpgvkv f g o bplv rgt f gu lphqto bvkpu f qpp gu rgtuqppgn rgu d bpebktg buwbtbpgv rgu vgej pks wgu qv utbv i ls wgu r tgeguu gv wklubvgwtu f bpu rgu dw f g r qvtg u i ptklvkgo gpvr t lwf leg bwz uqek v u r wgtu go r r Äu r btlvvpktg gv erlgpu Lg eÄdgt tks wgu guv f g xgpw wpg r tklv gp o bvk tgf f g tks wgu qv tlvkppgn Lg r bvlto qlpg lphqto bvkppgn f gu gpvtg tkgu guv gsr qu f g p qwnggu o gpbegu eqo r r gzu gv xqrvkxgu swk r qvttbpgv lo r bevgt f g o bpk tg u i ptklvkgo gp vgtu go lpbpektu eqo o g f g t r wlvkqp vqwggu rgu gpvtg tkgu gv r nu ur eltk vgo gpv rgu vbdtku go gpv f w ugevgw d bpebktg Lb r tqlvku lpbpbvkp f gu qti bplubvku etlo lpgng nqtk lpg f gu eÄdgt bwlsw wgu b eqpf vlv rgu bwaqtkv u t i rgo gpvktg gv f g uwr gtxkukap lpxguk rgu ej bo r f g r b i guwq f g tks wgu f bpu eg f qo b lpg

Cqo o g r b r wv btlv f gu d bps wgu Ct f lw Ai tleqrq T A f r gpf vtlkgo gpvf g ugu Äu o gu f g eqo o vplebvkv gpv f lphqto bvkp f bpu r b eqpf wkg f g ngpugo dng f g ugu o vgtu Uqwg r bpgp lpgvtw vkv qw f lpbkpeg f bpu r b u ewtkv f bpu ugu Äu o gu r qvttbvk gpi gpf tgf f gu r bpggu qw f gu lpgvtw vkv bw plxgbw f gu Äu o gu f g i guwq f gu Hej lgtu erlgpu f g eqo r vbdtkv i p tbrg f gu f r w f g ugtxleg gv qw f g vtlkgo gpvf gur t w Tkr bt gzgo r rgu Äu o gu f lphqto bvkp f g Ct f lw Ai tleqrq T A f g xgpvkv gpv f lpbkpw o o g uwt wpg eqvkv r tklf g Ct f lw Ai tleqrq T A ug vtlvkvtkv f bpu n lpebr belv f g t r qpf tg bwz dguqpu f g egtvkv f g ugu erlgpu f bpu rgu f rku lo r btlv gvr qvttbvk/bpvkr gtf tg f gu qv r qvwpkv u eqo o gtelbrgu Dg o o g wpg r bpgp vgo r qvttg f gu Äu o gu f lphqto bvkp f g Ct f lw Ai tleqrq T A gp f r lw f gu Äu o gu f g ubwkgi btf g gv f gu r bpu f wti gpeg swk r qvttbpgv vgt f r Äu u r qvttbvk gpi gpf tgf f gu eq w u i ptklvkv gp vgtu gu f g t ewr btlvkv gv f g x tklvkv f lphqto bvkp Ct f lw Ai tleqrq T A pgr gvwbuwgt swg f g vgmgu f lpbkpegu qvlpvgtw vkv pg ug r tqf vktqpv r bu qv uk gmgv ug r tqf vkvkv swnggu ugtlvkv vtlvkv guv wpg o bpk tg bf swbv Lb uwtxgpbpeg f g vqwg f lpbkpeg qv lpgvtw vkv r qvttbvk gp eqpu swgpeg lo r bevgt ub uwlvkv lpbpek tg gvugt uwnbu

Ct f lw Ai tleqrq T A guv bwaugzr qu bwtks wgu f lpgvtw vkv qwf g f Ährpevkppgo gpv qv tlvkppgn f wp bi gpv eqo r gpubvgw f g o btej u f gu ej bpi gu f g ej bo dtgu f g eqo r gpubvkv f g d bps wgu f r qvkvktg qw f g vqwbwgt lpgvto f lbtg lpbpekt qvr tguvkvktg gzvgtg f g ugtxlegu bwz wgu Ct f lw Ai tleqrq T A b tgeqwtu r qwt gz ewgt qv lpbkvtg ugu vtlvkvkv uwt lpuwv gpv lpbpektu Ct f lw Ai tleqrq T A guv i brgo gpv gsr qu bwtks wgu f g f lpbkpeg f gu lqvtkvkv f g ugtxleg lphqto bvk wgv gzvgtg vgu swg rgu gpvtg tkgu qvttbvk f gu gur begu f g uqenbi g f g f qpp gu erqwf Ep tlvkv f g uq lpgvteqppgzkv i btpf ku bpgv bxge ugu erlgpu Ct f lw Ai tleqrq T A r qvttbvk i brgo gpv xqk bwi o gpvgt uq gsr qvkvkv bw tks wgu f g f Ährpevkppgo gpv qv tlvkppgn f gu Äu o gu f lphqto bvk f g ugu erlgpu Lgu Äu o gu f g eqo o vplebvkv gpv f lphqto bvk f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv egwz f g ugu erlgpu f g ugu r tguvkvktg f g ugtxlegu gv f g ugu eqvtr btlvkv r qvttbpgv i brgo gpv vgt uwlgu f gu f Ährpevkppgo gpv qv lpgvtw vkv gp eqpu swgpeg f wp eÄdgtetlo g qw f wp bevgt f g eÄdgtettkuo g Ct f lw Ai tleqrq T A pgr gwi i btlvkv swg f g vgu f Ährpevkppgo gpv qvlpvgtw vkv f bpu ugu r tqv tgu Äu o gu qw f bpu egwz f g vgtu pg ug r tqf vktqpv r bu qv uku ug r tqf vkvkv swkv ugtqpv t uqru f g o bpk tg bf swbv Twt r btlv f g bnlpv f g rgu rgtvgu qv tlvkppgn bw bwt f w tks wgu f g f Ährpevkppgo gpv f g nbevkxlv f gu Äu o gu qv tgrt ugpgv gpvtg gv f gu rgtvgu qv tlvkppgn vqvbrg

e LET POLIUQVET PSOC DYSET EUM UHODET DE GETUION DET SITQVET MITET EN VWSE PAS CS DIUAGSICOLET A POVSSAIENUT AW SES INOP SANUET OV NE PAT TVFFISE GASANUS VNE DIMINUION EFFECTUVE DE TON EYPOTIUION DET SITQVET NON IDENUIFI T OV NON ANUCIP T TVTCEPUIBLET D ENGENDSES DET PESUET TIGNIFICAUIWET

Lgu r qvkv wgu r tqe f wgtu vgej pks wgu gv utbv i lgu f g i guwq f gu tks wgu o kug gp wgt r bt Ct f lw Ai tleqrq T A r qvttbpgv pg r bu i btlvkv wpg f lo lpwkv ghtvkv f g uq gsr qvkvkv bwtks wgu f bpu vqvu rgu gpxltqppgo gpv eqpgo ls wgu gv eqvkv vtlvkv f g o btej uwegr vldrgu f g ug r tqf vktg Cgu r tqe f wgtu gv o vj qf gu r qvttbpgv i brgo gpv ubx tgf lqar tlvkv lbg egtvkv tks wgu gp r btlvkv egwz swg Ct f lw Ai tleqrq T A p b r bu r t btlvkv gpv lf gpvkv u qv bvlkv u Cgtvkv f gu lpf lbgvkv gv qvkv swvkvkv swg Ct f lw Ai tleqrq T A wklvg f bpu r b ebf tg f g r b i guwq f g tks wgu ubr r lpgv uwt f gu qdugt bvkpu f wego r qvgo gpvr buw f wo btej gv f gu bevgtu qv xbtvkv eqpgo ls wgu Pqwt xbwgt uq gsr qvkvkv Ct f lw Ai tleqrq T A br r lsv f gu qvkv uwbvkv wgu gv bwtgu egu qdugt bvkpu Cgu qvkv gv lpf lbgvkv r qvttbpgv vqwgqku pg r bu r t f lgt gtlvkv gpvngzr qvkvkv bwtks wgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A Cgwg gsr qvkvkv r qvttbvk r bt gzgo r rgu pbvgt f g lbevgtu swvkv bwtbvk r bu bvlkv uqweqttgevo gpv xbrw u f bpu ugu o qf rgu uwbvkv wgu qwf g o qvkv gpv f g o btej upu r t e f gpv Cgek f lo lpgvkv u b ebr belv i tgt ugu tks wgu gvr qvttbvk lo r bevgt uq t uwnbu Lgu rgtvgu uwdlgur bt Ct f lw Ai tleqrq T A r qvttbpgv brqtu ubx tgf vgt pgwgo gpv uwr tlgvkv bwz rgtvgvkv gu uwt r b dbug f gu o gmtgju kvktks wgu

Pbt bknrgwtu egtvblpu f gu r t qegu u w s w g Ct f lw Ai tleqrq T A wklug r qwt xbnrgwt uqpv g z r q u k l q p b w t k u s w g . A e q o r t k u r g u r t a x l u k a p u r q w t r g t v g u u w t r t w u f b p u r g e b f t g f g u p q t o g u I F S T g p x l i w g w t u q p v r g t u w n b v f b p b r A u g u g v f g f b e v g w t u e q o r r g z g u s w k r q w t t b l g p v u g t x r g t l p e g t v b l p u L g u o q f r g u v b p v s w b r k l b v k u s w g s w b p v k l b v k u w k l u u r b t C t f l w A i t l e q r q T A r q w t t b l g p v p g r b u u b x t g t g z j b w u k u g v r q w t t b l g p v g z r q u g t C t f l w A i t l e q r q T A f g u r g t v g u u k i p k l e b v k u g u q w l o r t x w g u E p q w t g d l g p s w b w e p l b k u k i p k l e b v k u p b k e g l q w t v k f g p v k k e g v k t g r g u u A u v o g u f g i g u v k a p f w t k u s w g u q p v i b r g o g p v u q w o k u w p t k u s w g f g f l b w w q r t b v k a p p g n A e q o r t k u r b l t b w f g

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrq T A b w p g z k i g p e g f g h a p f u r t a r t g u r t w f g p v l g n u f g o k n i b t f u f g w t q u b w w k t g f g r b e q w x g t w t g f w t k u s w g q r t b v k a p p g n f a p v o k n i b t f f g w t q u g p o v j q f q r a i k g b x b p e g A M A h a p f g u w t r g u r g t v g u e q u n b v g u g v r g u j A r q v j u g u f g r g t v g u o q A g p g v r a p i v g t o g g v o k n i b t f f g w t q u g p o v j q f q r a i k g u w p f b t f U T A

f UOVUPS JVDICE POSU LA S PVUAUON DE CS DIUAGSICOLE T A POVSSAIUAWOIS VN IMPACU D FAVOSABLE TVS TON ACUIWU

Lgu bevkklv u f g Ct f lw Ai tleqrq T A f r g p f g p v g p i t b p f g r b t v l g f w o b l p v l g p f w p g t r w b v k a p u q r i f g g p o b v k t g f g e q p h a t o l w g v f v j l s w g U q w g r t q e f w t g l w f l e l b k t g a w o b w x b k u g r w d r i e l w x l u b p v C t f l w A i t l e q r q T A u w t f g u u l w g u v g n u s w g r b e q p h a t o l w q w f b w t g u s w g u v k a p u u l o k l b k t g r q w t t b l r r t v g t g r t l w f l e g u b t r w b v k a p g v r q w t t b l r f g e g l b k b x q l t w p l o r b e v p i b v k u w t u g u b e v k k l v u C g u s w g u v k a p u g p i r a d g p v p a q v o o g p v u b p u r l o k l b v k a p w p g i g u v k a p l p b f s w b v g f g e q p h i k u f l p v t u r q v g p v l g n u w p u w k k g t t a p f g u g z k i g p e g u n i b r g u g v t i r g o g p v b k t g u q w f g u r t a d n o b v k s w g u g p o b v k t g f g e q p e w t t g p e g f g f a p v q r a i k g f g t g u r q p u b d k l v u q e l b r g g v g p x k a p p g o g p v b r g f g d r i b e j l o g p v f b t i g p v f g u e w i k f f g n l p h a t o b v k a p q w f g r t b v k s w g u e q o o g t e l b r g u C t f l w A i t l e q r q T A r q w t t b l r v t g v l d w b k t g f g u f a p p g u r t a f w k u g a w v t b p u o k u g u r b t f g u v l g t u p a q v o o g p v g p o b v k t g f g t g u r q p u b d k l v u q e l b r g g v g p x k a p p g o g p v b r g g v r q w t t b l r v t g g z r q u f g u t k u s w g u r e l k s w g u g p r b o b v k t g f b p u w p e a p v g z v g q r g u i b t b p v l g u f g l b d k l v f g e g u f a p p g u f g v l g t u u q p v g p e a t g f b v g g p e q w t u f r i d a t b v k a p i b r g o g p v C t f l w A i t l e q r q T A g u v g z r q u v a w o b p s w g o g p v f w p u b r i b t k b l p u k s w v a w g l t b w f g q w o b x g t u b v k a p e q o o k u g r b t f g u l p v g t o f l b k t g u l p b p e l g t u q w v a w b w t g b e v g q w o b p s w g o g p v f g r b r b t v f g u g u r t g u v b v k t g u v l g t u o b p v b v k t g u g z v g t p g u g v u q w u v t b k l b p u U q w r t l w f l e g r q t v r b t r w b v k a p f g C t f l w A i t l e q r q T A r q w t t b l r g p v t b p g t w p d b k u g f b e v k k l v u w e g r v l d r g f g r g u g t u w t u g t u u w n b v g v u b u k w b v k a p l p b p e k t g V p g i g u v k a p l p b f s w b v g f g e g u r t a d n o b v k s w g u r q w t t b l r i b r g o g p v g p i g p f t g t w p t k u s w g l w t k l s w g u w r n o g p v b k t e g s w k r q w t t b l r b e e t a v t g r g p a o d t g r g p a o d t g f g r k k l g u g v f l k h t g p f u g v g z r q u g t C t f l w A i t l e q r q T A f g u b o g p f g u q w f g u b u p e v k a p u t i r g o g p v b k t g u

Lg t k u s w g f g t r w b v k a p g u v w p n o g p v e n r q w t C t f l w A i t l e q r q T A l n g u i t r b t r b D i k t e v k a p f g r b e q p h a t o l w f g C t f l w A i t l e q r q T A A e q o r t k u r g u D i k t e v k a p u f r b e q p h a t o l w f g u l b k b r g u e q p e g t g u f g C t f l w A i t l e q r q T A s w k b u u w t g p a q v o o g p v r b r t x g p v k a p g v r g e a p v t r g f g u t k u s w g u f g p a p e q p h a t o l w b x g e f b p u e g e b f t g r b r t x g p v k a p f g b r i b e j l o g p v f g e b r k b w z r b n w g e a p v t g r l p b p e g o g p v f w v g t a t k t u o g r b r t x g p v k a p f g r b l t b w f g g v f g r b e a t t w r v k a p r g t g u r g e v f g u g o d b t i q u g v f g u q d r i k b v k a p u f g i g n f g u b x q l k u g v r b r t a v g e v k a p f g u f a p p g u e r g p v u

g CS DIUAGSICOLE T A ETUEYPOT AV SITQVE DE PAZES DET DOMMAGET INU S UT OV DET AMENDET LEW T S TVLUANUDE PSOC DVSET JVDICIAISET ASBIUSALET OV ADMINITUSAIWET QVI POVSSAIENU USE ENGAG ET TON ENCONUSE

Ct f lw Ai tleqrq T A b l b k r b t r g r b u u g v r q w t t b l r g p e a t g l b k t g n b x g p k n a d l g v f g r t q e f w t g u l w f l e l b k t g u b t d k t b r g u q w b f o l p k u b t b v k u g u f i t b p f g b o r r g w t f a p v p a q v o o g p v f g u b e v k a p u f g i t a q r g l a t u s w g r g u a p v w p g k u u g f l b x a t b d r g r q w t C t f l w A i t l e q r q T A e g u

r t q e f w t g u u q p v u w e g r v l d r g u f g f a p p g t r i g w b w r b l g o g p v f g f q o o b i g u g v l p v t w u f b o g p f g u q w f g r p b r l v u r g x u L g u r t q e f w t g u l w f l e l b k t g u b t d k t b r g u q w b f o l p k u b t b v k u g u f a p v C t f lw Ai tleqrq T A b v n a d l g v r b t r g r b u u v b l g p v p a q v o o g p v h a p f g u u w t f g u b m i b v k a p u f g p v g p v g g p o b v k t g f g l b z b v k a p f l p f l e g u f g t h t g p e g f g x l a r b v k a p f g u b p e v k a p u l p v g t p b v k a p b r g u q w f g e a p v t r g u l p b f s w b v u B l g p s w g f b p u f g p a o d t g w z e b u C t f lw Ai tleqrq T A f l u r q u g f g o q A g p u f g f h g p u g l o r a t v b p u C t f lw Ai tleqrq T A r q w t t b l r o o g r a t u s w g n k u u w g f g r b r t q e f w t g g p i b i g u a p g p e a p v t g n k g u v l p b r g o g p v l b x a t b d r g f g x a l t u w r a t v g t f g u e q u l o r a t v b p u g v o q d l k u g t f g u t g u u q w t e g u l o r a t v b p u g r q w t r b f h g p u g f g u g u l p v t u P a q v t r n u u f l p h a t o b v k a p u w t r g u x a r n w k a p u f g u t k u s w g u t u w n b p v f g u r t q e f w t g u l w f l e l b k t g u b t d k t b r g u q w b f o l p k u b t b v k u g u e q w t u b w u g l f g C t f lw Ai tleqrq T A x g w r g a x q w u t h t g t r b u g e v k a p x a r n w k a p f g u t k u s w g u l w t k l s w g u f g r b r b t v l g G u v k a p f g u t k u s w g u f w r t u g p v f q e w o g p v

O t i b p k u g g p r i k p g o v l g t r b D i k t e v k a p f g u b t b k t g u l w t k l s w g u b f g w z a d l g e v k u r t l p e k b w z r b o b v k u g f w t k u s w g l w t k l s w g r a v g p v l g n o g p v i p t b v g w t f g r k k l g u g v f g t g u r q p u b d k l v u v b p v e l k k r g u s w g f l u e k r i p b k t g u q w r p b r g u g v n b r w k l w t k l s w g p e g u u b k t g b w z g p v k u b h l p f g r g w t r g t o g w t g f g z g t e g t r g w t u b e v k k l v u

Aw f ego dtg r g u r t a x l u k a p u r q w t t k u s w g l w t k l s w g u u v b d r i u g p v o k n i k a p u f g w t q u e a p v t g o k n i k a p u f g w t q u b w f ego dtg

h LA DIMENTION INUESNAUONALE DET ACUIWU T DE CS DIUAGSICOLE T A L EYPOTE DET SITQVET JVSIDIQVET EU DE CONFOSMIU

L b f l o g u l a p l p v g t p b v k a p b r g u f g u b e v k k l v u f g C t f lw Ai tleqrq T A n a z r q u g b w z t k u s w g l p j t g p u n g z g t e l g f b e v k k l v u n v t b p i g t p a q v o o g p v r b p e g u u k f f g u e q p h a t o g t f g o w n k r g u r a k u g v t i r g o g p v b v k a p u u q w x g p v e q o r r g z g u t i k u b p v r g u b e v k k l v u e q p e g t g u f b p u e j b e w p f g u r b A u q C t f lw Ai tleqrq T A r g u g z g t e g v a n g u s w g r g u r a k u g v t i r g o g p v b v k a p u d b e b k t g u r a e b r g u r g u g z k i g p e g u g p o b v k t g f g e a p v t r g l p v g t p g g v f l p h a t o b v k a p r g u t i r g u g p o b v k t g f g e a p h f g p v l b r l f g u f a p p g u r g u r a k u g v t i r g o g p v b v k a p u g w t a r g p p g u b o t l e b l p g u g v r a e b r g u u w t r g d r i b e j l o g p v f g e b r k b w z r b e a t t w r v k a p g v r g u u b p e v k a p u l p v g t p b v k a p b r g u b l p u k s w g f b w t g u t i r g u g v g z k i g p e g u U q w g x l a r b v k a p f g e g u r a k u g v t i r g o g p v b v k a p u r q w t t b l r p w k t g r b t r w b v k a p f g C t f lw Ai tleqrq T A l b k t g p b v t g f g u r k k l g u g p i g p f t g t r g r t a p a p e f g u b p e v k a p u e l k k r g u q w r p b r g u q w b x a l t w p l o r b e v f l b x a t b d r g l o r a t v b p v u w t n b e v k k l v f g C t f lw Ai tleqrq T A

v l w t g l a u u b v k u C t f lw Ai tleqrq T A g v u b l b k b r g C t f lw Ai tleqrq C a t r a t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m a p v e a p e r w b w o q l u f a e v a d t g f g u b e e a t f u b x g e r g u b w a t k l u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v f g n v b v f g N g y Z a t m f b p u r g e b f t g f g n g p s w v g t r b v k k l v w p e g t v b l p p a o d t g f g v t b p u b e v k a p u r i d g m g u g p f a n b t u b x g e f g u r b A u l b k b p v n a d l g v f g u b p e v k a p u e a p p o l s w g u b o t l e b l p g u L g u l b k u x l u u r b t e g v b e e a t f u a p v l p v g t x g p w u g p v t g v C t f lw Ai tleqrq C a t r a t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m g v C t f lw Ai tleqrq T A s w k a p v e a q r t y b a g e r g u b w a t k l u u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v e n g u f g n v b v f g N g y Z a t m b w e q w t u f g e g w g p s w v g a p v b e e g r v f g u b e s w k w g t f w p g r p b r l v f g o k n i k a p u f g f a n b t u V T u a k l v o k n i k a p u f g w t q u

E p f r l w f g r b o k u g g p w x t g g v f g n b o r i a t b v k a p f g u r t q e f w t g u x l u b p v b u u w t g t r g t g u r g e v f g e g u r a k u g v t i r g o g p u t l g p p g i b t b p v k s w g v a w u r g u u b r i b t u r t g u v b v k t g u q w u a w u v t b k l b p u f g C t f lw Ai tleqrq T A t g u r g e v g t a p v e g u r a r k k l s w g u q w s w g e g u r t a q i t b o o g u r g t o g w t a p v f g r t x g p l t v a w g x l a r b v k a p l n p g r a w v t g g z e n s w g f g u q r t b v k a p u g l t g e w g u g p e a p v t b f l e v k a p b x g e r g u r a r k k l s w g u f g C t f lw Ai tleqrq T A u a l g p v l f g p v k k l g u g v f a p p g p v r i g w x g p w g n o g p v f g u r p b r l v u E p a w t g C t f lw Ai tleqrq T A p g f v l g p v r b u r e a p v t r g f l t g e v a w l p f l t g e v g u g t o g u f g f t a k l f g x a q v f g e g t v b l p g u g p v k u b w u g l f g u s w a n g u l n p g f v l g p v s w w p g r b t v l e k r b v k a p g v s w k g z g t e g p v f g u b e v k k l v u n l p v g t p b v k a p b n f b p u e g u e b u u b e b r b e k l o r q u g t r g t g u r g e v f g u r a r k k l s w g u g v r t q e f w t g u l p v g t p g u b w C t f lw Ai tleqrq T A r q w t t b l r u b x t g t v t g r n u u t g u t g l p v g



Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqr T A vlv ko r rbpv f bpu r bAu Cg r tlo vtg eqo r tgp f ngpvw o tg rgu Hkbrgu gv uweevubrgu lngzenw vqwgtrgu rgu bevkxw u f gwlp gu vtg e f gu gv bdbpf app gu blpuks vg rgu gpv u eqpuqrk gu ugrp r b o vj qf g f g o kug gp s wkbrrpeg pqvgt s wgp f w r tqf wlv pgv dbpebtg j qtu rlo lpbvapu lpbti tqw gu f g Ct f lw Ai tleqr T A r tqxgpbkgpv f g ugu f gwz r tlekr brgu ko r rbpvbpvapu ubxqk r b Ftbpeg gvnlvbrg

SITQVET LI T L ENWSONNEMENUDANT LEQVEL CS DIUAGSICOLE T A WOLVE

b LA PESTITUANCE OV VN SEBOND DE L INFLAUION EU EN CONT QVENCE VN NIVEAV DVSABLEMENU LEW DET UAVY D INU S UPOVSSAIENU AFFECUES D FAVOSABLEMENU L ACUIWU LET OP SAUIONT EULET PESFOSMANCET FINANCI SET DE CS DIUAGSICOLE T A

Lgu ghrgu f g r b r qrkxw vg o qp vltg gv f g r b j bwuug f gu vlvz f lpt v pg ug uqpv r bu gpeqtg r rglpgo gpv o bv tbrku u gv r qwtbkgpv eqpvpwtg bhtgevt r nru u x tgo gpv nbevkxw f g r b erlpgv rg gv r b s vbrlv f gu bevkxw Dg r nru nlpbvkp r qwtbvk t i tguugt o qpv xkg s wbvpgf w xqktg tgr bvtv r b j bwuug gp hqpevkp f gu bur gevu uwkbpv

rgu xqrvkpvu i q r qrkxw wgu gp r btlvewltg r b i wgttg gp Vntbkgp f qpv n xqrvkpv tguvg vt u lpegtvbpq qw rg eqphlv bw Ptqej g Otigpv gv ub r quldr g zvgpukp hqpv r gugt f gu tks wgu uwt n eqpqo lg o qpf lbrg gp r btlvewltg uwt rg eqo o gteg o qpf lbrg gp eqpu s wvpeg uwt rgu r tiz f g egtvbpgo o bvk tgu r tgo k tgu qv egtvbpv eqo r qubpvu en u gv uwt rgu ej b pgu f br r tqxkukppgo gpv r bto k rgu pgo dtgwgu rgevkpv s w xqpv ug vplk vtbxgtu rg o qpf g gp rgu rgevkpv bo tlebpgo gp paxgo dtg r btlvewltg f elukgu gv uqpv uwegr vdrgu f g dqrwxgtugt rgu s wkdrtgu i q r qrkxw wgu gv eqpqo ls wgu o qpf lbwz

rgu eqpf klpv erlo bvlv wgu eqpf klpvpgpv i brgo gpv rg eqo o gteg o qpf lbrg rgu br r tqxkukppgo gpv Dgu x pgo gpv erlo bvlv wgu vgu s w u ej gtuug lpepf lgu lqpf bvkpv qw vp j kgt f ktklrg r gwkgpv gpv bpgt f g paxwgrgu vgpukpv uwt rgu r tiz

rb tgr tkug f g nbevkxw gp Cj lpg br t u r b r x g f gu tguvlevkpv ubpkbktgu hlp b v vt uf egx bpgv rg r bAu r glpbpv uqvtv f g r b i tbxg etlgu o qdktg t s wlvwlv gv t vdrkt r b eqphbpeg f gu o pbi gu gv f gu lpxgukugv u o bti t f gu o guvrgu f g uqvwgp Lb ubpv f g n eqpqo lg ej lqakug lps wkv gv vpg f i tbf bvkp uwr n o gpvltg f g uq eqpqo lg bwtbvk f gu eqpu s wvpegu p i bvkxw uwt ngpugo drg f g n eqpqo lg o qpf lbrg r nru utwewltgrgo gpv r b etlgu f w Cqxk r wku r b i wgttg gp Vntbkgp qpv o lu erlktgo gpv bvlqwt f gu gplgwz o blgwu f g uqwxgtbpgv f g r t ugtxbvkp f gu ugevgwtu utbv i ls wgu gv f g r b r tqvgevkp f gu br r tqxkukppgo gpv en u btlp f g pg r bu f r gpf tg f wpg r wlvbpeg j quvrg qw f wpg ugvn hqvtbkuvgw Cqo dlp nbee n tlvkpv f gu gplgwz f g r btlvewltg erlo bvlv wgu rgu xqrvkpv f gu utbv i lgu lpf wlvrgu f gu r bAu gpv bpgv wpg tgeqphv vtbvkp eqpqo ls wgv f gu ej b pgu f g xbrgw t o qpf lbrgu gv f qppgpv rlgw f gu hqto gu f g r tqvgevkppkvo gu nlpvbt f g nlpbvkp Sgf wvkv Aev bo tlebp Cgu o qwxgo gpv uqpv uwegr vdrgu f gpv bpgt f gu vgpukpv uwr n o gpvltgu uwt rgu r tiz gv f g f vlvbktugt rgu htk tgu eqpqo ls wgu gv rgu bevgwtu eqpegtv u

Vpg lpbvkp r nru r x g r qwtbvk eqpf wltg rgu Bbps wgu egpvtbrgu tghqtgt qw o blvpplk r nru f wtdrgo gpv f gu r qrkxw wgu o qp vltgu tguvlevkxw gv f qpe o gpgt f gu plxgbwz f g vlvz f lpt v r nru f wtdrgo gpv r x u gv xlgpf tlv bo r wgt f bxbpv i g rg r qwxqk f bej bv f gu o pbi gu gv f v tltgt r b uvlvbkp f gu

gpvtgr tkugu Lgu f Hkbrpegu f gpvtgr tkugu s wkvqv eqppw wpg hqvtg dbkug gp ubpu tbr r qtv bxge rg eqpvzvg o betq eqpqo ls wgv gp tlvkpv f gu uqvwgp r wdrku o buukv ug pqtg bkrugpv r tqi tguukgo gpv o bku r qwtbkgpv xqkt blpukrgw pgo dtg bwi o gpvgt r nru tbr kf go gpv s wbpvlekr gpv bpbv i brgo gpv wpg j bwuug f w vlvz f g ej o bi g Lg ugevgwt ko o qdktg gp r btlvewltg guv hqvtgo gpv ko r bev r bt r b j bwuug f gu vlvz f lpt v Lb r gtukvpeg f g vlvz r x u gv wpg f i tbf bvkp f g r b eqphbpeg f gu bi gpv eqpqo ls wgu r qwtbkgpv eqpf wltg wpg etlgu r nru r tqhpf g gv r gugt r nru r bti go gpv nbevkxw eqpqo ls wgv Cgu f kth tgpv hbevgwtu beetqkugpv rgu tks wgu f g f hbw f gu erlpgv f g Ct f lw Ai tleqr T A o bku i brgo gpv rgu tks wgu f lpbvdklv Hbpek tg gv f g f i tbf bvkp f gu o btej u Hbpekltgu ko r bevbpv nbevkxw gv rg eq v f wtkus wv f g Ct f lw Ai tleqr T A

Ep qwtg r b j bwuug tbr kf f g f gu vlvz f lpt v qvwv plxgbw r gtukvbpv f g vlvz r x u r gw o gvtg gp f ktklrgv egtvbpv bevgwtu eqpqo ls wgu ko r qtvbpv gp r btlvewltg rgu r nru gpf gw u Dgu f ktklrgv u tgo dqtugt rgtv f gwgu gv f gu f Hkbrpegu f g rgtv r btlv r gwkgpv ebwugt vp ej qe uli pltklvh uwt rgu o btej u gv bxqkt f gu ko r bewu uAv o ls wgu Dbpu wpg eqpvzvg Hbi kku r bt f gu ej qeu o blgwu gv r nru f ktklrgo gpv rkltrg f gu vgu x pgo gpv rk u bvw f ktklrgv u f bevgwtu uli pltklvh uqpv r qvpgvrgo gpv f qo o bi bdrgu r b ubpv Hbpek tg f g Ct f lw Ai tleqr T A ugrpp ngzr qukv f g egmkekgrgu r t gtevwkpv uAv o ls wgu f wej qe

Aw f ego dtg rgu gzv qukv f g Ct f lw Ai tleqr T A bvw ugevgwtu eqpulf t u eqo o g ugpvdrgu nlpbvkp gv f gu vlvz f lpt v r x u uqpv rgu uwkbpvgu b nlo o qdktg j qtu et f lw j bdklv bxge o kltbf u f gvtqu gp EAD Ezr qumt bv Dghbwr f qpv gp f hbw d nbwqo qdkg bxge o kltbf u f gvtqu gp EAD f qpv gp f hbw e r b f kltklwkv gpv rgu dlpv f g eqpuqo o bvkp bxge o kltbf u f gvtqu gp EAD f qpv gp f hbw gv f rg BUP bxge o kltbf u f gvtqu gp EAD f qpv gp f hbw

d DET CONDIUIONT CONOMIQVET EU FINANCI SET D FAVOSABLET ONU EV PAS LE PATT EUPOVSSAIENU AWOIS L AVENIS VN IMPACUTVS CS DIUAGSICOLE T A EULET MASCH T TVS LETQVELT IL OP SE

Dbpu ngzgteleg f g ugu bevkxw u Ct f lw Ai tleqr T A guv gzv qu f g o bpk tg uli pltklvxw n xqrvkpv f gu o btej u Hbpekltgu gv n xqrvkpv f g r b eqplqewltg eqpqo ls wgv gp Ftbpeg gp Evtqr g gv f bpu rg tguvg f w o qpf g blpv s w r b uvlvbkp i q r qrkxw wgu o qpf lbrg Aweqwtu f g ngzgteleg ergu rg f ego dtg f w r tqf wlvpgv dbpebtg f g Ct f lw Ai tleqr T A b v t bku gp Ftbpeg gp lbrg f bpu rg tguvg f g nEwtqr g gv f bpu rg tguvg f w o qpf g Vpg f v tltbvkp f gu eqpf klpv eqpqo ls wgu uwt rgu r tlekr bvw o btej u uwt rgu vgu rg Ct f lw Ai tleqr T A lpgvtxlpgv r qwtbvk pqvbo o gpv bxqkt wpg qw r mulgwu f gu eqpu s wvpegu uwkbpvgu

vp eqpvzvg eqpqo ls wgv r nru f Hbxqtdrg bhtgevtbvk rgu bevkxw u gv rgu q r btlvkv f gu erlpgv f g Ct f lw Ai tleqr T A eg s wkr qwtbvk t f wltg rgu tgvxgpv gv beetq vtg rgu vlvz f g f hbw uwt rgu go r twpv gv bwtgu et bpegu erlpgv

rgu r qrkxw wgu o betq eqpqo ls wgu bf qv r v gu gp t r qpug bvw eqpf klpv eqpqo ls wgu t grgu qv bpvlekr gu r qwtbkgpv bxqkt f gu ghrgu ko r t xw gv r qvpgvrgo gpv f gu eqpu s wvpegu uwt rgu r bto vtgu f g o btej vgu s wgv rgu vlvz f lpt v v gv rgu vlvz f g ej bpi g rgu vgu r qwtbkgpv rgtv wqt ko r bevgt rgu bevkxw u f g Ct f lw Ai tleqr T A rgu r nru gzv qu gu bwtks wv f g o btej

r b r gtegr vkp Hbxqtdrg f g r b eqplqewltg eqpqo ls wgv i r qdbrg qwugevqtlgrgv r b s w vgp p f kuetlo kp f g f tgvbdklv r qwtbvk Hbxqktg r b eqpukwkv f g dvrngu ur ewlvkvgu eg s wkr qwtbvk gp eqpu s wvpeg gzbegt dgt nlo r bev f gu eqttgevkpv s wkr qwtbkgpv vtg qv t gu rgtus wv r b eqplqewltg ug f v tltgtb

Vbrgw gzv qu g bwtks wgv gzv qukv f g Ct f lw Ai tleqr T A gp ebuf f g hbw f g r eqpvtgr btlv L EAD eqo r tgp rgu gzv qukv lpuetkgu bwdkbp gv gp j qtu dklp Lgu gzv qukv j qtu dklp uqpv eqpxgtvkvu gp s wkbrrpvdklp nbf f g f hbevgwtu f g eqpxgtkv lpgvtpgu qwt i rgo gpvltgu j Ar qvj ug f g vlti g

wpg r gtwtddbvkqp eqpqo ls wgu uk plklebvkxg nlo bi g f g rb etkug
 Hlpbek tg f g f rb etkug f g rb f gwq uqwxgtbvkqp gp Ewtqr g gp
 f g rb etkug Cqxlf gp qwf g rb i wgttg gp Vntiblpq gv f g rb
 etkug pgti vls wsg wmgw b qeebulapp g gp r qwtbtkv bxqkt wp
 lo r bevuk plklebvkhuwt vqwgwu rgu bevkxv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp
 r btvlewigt ukrb r gtwtddbvkqp vlvk ebtbev tku g r bt wpg bduqpeg f g
 rls wlf lw uwt rgu o btej u s wktgpf tlvkf lklekrg rb eguulqp f g egtvblpqu
 ebv i qtlgu f bewku rwt xbrgw f g o btej guko g xqltg
 go r ej gtbkvqvwg eguulqp

r nru i r qdbnrgo gpv f gu x pgo gpv f g pbwttg i q r qrlks wgu qw
 r qrlks wgu r gwkgpv uwtxgpk gv hltg xqrgt r nru qw o qkp
 dtwbrgo gpv rb tgrbvkp gpvtg rgu vlvu gv nqti bplbvkp f g
 n eqpqo lg o qpf lbrg f wpg lb qp vmgw s wsg egrb r gw lo r bevgt
 hqtvgu gpv rgu bevkxv u f g rb dbps wsg eqwtv qw rapi vgtg g
 Lgu tkus wgu i q r qrlks wgu o blgwu r gwkgpv bxqkt f gu lo r bewu
 o betq eqpqo ls wgu lo r qtvbpu uwt rgu r bAu rgu ugevgwtu rgu
 ej bpgu f g xbrgw gv rgu gpvtgr tkugu Pbt gzgo r rgu
 lpegtvkwf gu rk gu bw f p qwgo gpv f g rb i wgttg gp Vntiblpq qw
 ngzvgpukp f w eqphlv bw Ptqej g Otlgpv qw gpeqtg
 nlpvgpuklebkp f gu vgpukpu gpvtg rgu vlvu Vpku gv rb Cj lpg gv
 rwt xqrgpv f g f eqwr rbi g eqpqo ls wsg gp r btvlewigt f bpu rgu
 ugevgwtu vgej pqrqi ls wgu r gwkgpv f qppgt rlgw f g o wnlr rgu
 ue pbtiku gv bevkxg f g pgo dtgwz tkus wgu pqvbo o gpv i wgttg
 eqo o gtelbrg gv ubpevkpu vgpukpu o klwbtku bwqwt f g Ublv bp
 gv gp o gt f g Cj lpg o tlf lqpbvg tkus wgu pwen bltg

wpg dbkuug f gu eqwtu f gu vltgu qdrli bvbtku bevkpu gv o bvk tgu
 r tgo k tgu r qwtbtkv lo r bevgt wpg r btk lo r qtvbpgv f gu bevkxv
 u f g Ct f lw Ai tleqrg T A A eqo r tku pqvbo o gpv rb tgvbdklv f g
 ugu bevkxv u f g vtblv f i f g dbps wsg f lpxgukugo gpv gv f g
 i guvkp f bewku

r nru i p tbrgo gpv f gu lpegtvkwf gu r nru hqtvgu gv f gu
 r gtwtddbvkpu uk plklebvkxgu uwt rgu o btej u r gwkgpv beetq vlg rb
 xqrbvklv Cgrb r qwtbtkv bxqkt f gu eqpu s wsgu f lhxqtdbrgu
 uk plklebvkxgu uwt rgu bevkxv u f g vtblv f i gv f lpxgukugo gpv s wsg
 Ct f lw Ai tleqrg T A gztteg uwt rgu o btej u f g rb f gw f gu
 ej bpi gu f gu o bvk tgu r tgo k tgu gv f gu bevkpu blpks wsg uwt ugu
 r quklapu uwt f bwtgu lpxgukugo gpv Aw eqwtu f gu f gtpk tgu
 bpg gp rgu o btej u Hlpbelgtu qpv uwdk f lo r qtvbpgu
 r gtwtddbvkpu beeqo r bi p gu f wpg hqtvg xqrbvklv s wsg
 r qwtbtkgpv uwtxgpk p qwgbw gwr qubpv Ct f lw Ai tleqrg T A
 f gu r gtvgu uk plklebvkxgu Dg vmgw r gtvgu r qwtbtkgpv u vgp f tg
 f g pgo dtgwz lpuwto gpv f g vtblv f i gv f g eqwkgwtwgt bwz wgru
 Ct f lw Ai tleqrg T A b tgeqwtu pqvbo o gpv bwz uy br u hqtv btf
 hmwgtu qv lqpu gvr tqf vku uwteww u Ep qwtg rb xqrbvklv f gu
 o btej u Hlpbelgtu tgp f lklekrg vqwg bplvklv bvkp f g vgp f bpegu
 gvr b o lvg gp wgtg f g uwtbv i lgu f g vtblv f i gtllebegu

r bt blngwtu f bpu wp eqpvzvg f g etqkuubpeg i r qdbnrgo gpv dbkuug gp
 v f g r qrlks wgu o qp vltgu r nru tgvntlevkxgu wpg
 f v tltvbkp uwr n o gpvbtg f gu eqpf klapu eqpqo ls wgu
 beetq vtblv rgu f lklekrg u gv rgu f lklekrgu f gpvtgr tkugu gv rgu vlvz
 f g ej o bi g r qwtbtkgpv tgr btkv rb j bwuug bwi o gpvbpv rb
 r tqdbdklv f g f lhwf wgu erlgpu L beetqkuugo gpv f g nlpegtvlwv f
 eqpqo ls wgu i q r qrlks wgu gvr eno bvlw wsg r qwtbtkv bxqkt wp lo r bev
 p i bvlh hqtv uwt rb xbrgtkubvkp f gu bevkxv tkus w u uwt rgu f gxlugu
 f gur bAu gp f lklekrg gv uwt rgtz f gu o bvk tgu r tgo k tgu
 rb uweegukp f g ej qeu gzaq pgu lp f lw gv rgu f lklekrg u
 br r t elgt rb ukwlvkqp eqpqo ls wsg blpuket g r gwkgpv eqpf vltg
 rgu Bbps wgu egpvtbrgu wpg r qrlks wgu o qp vltg lpbv r tqr tk g
 wp btt v r t o bwt f w tguugttgo gpv o qp vltg r qwtbtkv
 gpvtbpgt wpg lphrbvkp bwq gpvtgvgpw gv wpg r gtv f g
 et f lklv f g rb Bbps wsg egpvtbrg vbpf ku s wwpw r qrlks wsg vtar
 tgvntlevkxg s wlf wgtbtkv vtar rapi vgo r u r qwtbtkv eqpf vltg wpg
 t eguulqp o bts w g f g nbevkxv

rg eqpvzvg r qrlks wgu i q r qrlks wgu r nru eqphlewngv vgp f w
 lpf w wpg lpegtvkwf g r nru hqtvg gv bwi o gpvg rg plkgbwi r qdbnrgo
 tkus wgu Cgrb r gw eqpf vltg gpv bu f j bwuug f g vgpukpu qwf g
 o bv tklrbvkp f g tkus wgu rbgpvu f gu o qwkgu gpv f g o btej
 lo r qtvbpu gvr gugt uwt rgu eqpqo lgu

gp Ftbpeg r gw i brgo gpv uqr tgt wpg dbkuug f g eqphlpege
 upgukdrg f bpu rgv bu f wpg f i tbf bvkp r nru o bts w g f w
 eqpvzvg uqelbns wkeqpf vtblv rgu o pbi gu o qkp eqpuo o gt
 gv r bti pgt r bt r t ebwvkp gv rgu gpvtgr tkugu tgvbtf gt rwtu
 lpxgukugo gpv eg s wkgutbvkp qo o bi gldrg rb etqkuubpeg gv
 rb s wbrlv f wpg f gw r tkl g s wkb f bxbpbvi g r tqi tguu s wsg
 f bpu rgv tguvg f g nEwtqr g

gp Ftbpeg wpg etkug r qrlks wgu gv uqelbrg f bpu wp eqpvzvg f g
 etqkuubpeg hldrg gv f gpf gwgo gpv r wdrle rpx bwtbvk wp
 lo r bev p i bvlh uwt rb eqphlpege f gu lpxgukugwtu gv r qwtbtkv
 r tqxqs wgt wpg j bwuug uwr n o gpvbtg f gu vlvz f lpu t v gv f gu
 eq w f g tglhpbego gpv f g n bvl f gu gpvtgr tkugu gv f gu
 dbps wgu Cgrb gpvtbpgt bvlv i brgo gpv f gu r gtvgu uwt rgu
 r qtvgrwkvu uqwxgtbvkp f gu dbps wgu gv f gu buuwtvku vltg
 f lkwuwbvkp ngzr quklap f g Ct f lw Ai tleqrg T A uwt rg
 uqwxgtbvkp ltpb bku guv f g o klwbtf u f gwtu bw f ego dtg
 eg s wkb tgrt upvg f gu gwr quklapu f g Ct f lw
 Ai tleqrg T A

Lgu s wkltdgu eqpqo ls wgu gv Hlpbelgtu bewwru uqpv ltpb lgu gv rgu
 lpegtvkwf gu hqtvgu lguv blpuk f lklekrg f bplvklv gt rgu xqrwkpu f g
 rb eqplapewtg eqpqo ls wgu qw f gu o btej u Hlpbelgtu gv f g
 f vgtg lpgt s wgru o btej u ugtqpv rgu r nru vqwey u gpv bu f g
 f i tbf bvkp lo r qtvbpgv Tk rb eqplapewtg eqpqo ls wgu qw rgu
 eqpf klapu f g o btej gp Ftbpeg qw blngwtu gp Ewtqr g qw rgu
 o btej u Hlpbelgtu f bpu rwt i r qdbnrgo xgpbkgpv ug f v tltgt qw
 f g xgpbkgpv r nru xqrbvklv f g o bpk tg uk plklebvkxg rgu qv tlvkpu f g
 Ct f lw Ai tleqrg T A r qwtbtkgpv vtr r gtwtg gu gv ugu bevkxv u ugu
 t uwnbv gv ub ukwlvkqp Hlpbek tg r qwtbtkv gpv eqpu s wsgu uwdk wp
 lo r bev f lhxqtdbrg uk plklebvk

e CS DIUAGSICOLE T A INUESWENU DANT VN ENWSONNEMENU US TS GLEMENU EULET VOLVUONT L GITLAUVET EUS GLEMENUAISET EN COVST POVSSAIENUIMPACUES DE MANI SE IMPOSUANUE TA SENUABILIU AINTI QVE TA TIUVAUION FINANCI SE

Ct f lw Ai tleqrg T A guv uqwo ku wpg t i rgo gpvbkp lo r qtvbpgv gv
 f g pgo dtgwz t i lo gu f g uwtxgknpege f bpu rgu lwtlf levkpu q l n
 gztteg ugu bevkxv u

Cgw t i rgo gpvbkp eqwktg pqvbo o gpv vltg f lkwuwbvkp
 rgu gzik gpegu t i rgo gpvbtg gv r twf gpvlmgw br r riebdrgu bwz
 vldrkuugo gpv f g et f lw gpv egv eqo r tku rgu t i rgu r twf gpvlmgw
 gp o bvk tg f bf s wlvkqp gv f gzik gpegu o lpo brgu f g hqpf u
 r tqr tgu gv f g rls wlf lw f g f lkgutklvbkp f gu tkus wgu f g
 i qwkgtpbpeg f g tgvntlevkqp gpv vgtg gu f g rtkugu f g
 r btlvklv bvkpu gv f g t o w p tlvkpu vmgw s wsg f lplgu
 pqvbo o gpv ubpu rlo lwbvkp r bt k r S i rgo gpv VE p
 f w Pbtbrgo gpv gwtqr gpv f w Capugln f w lwlv
 eqpegtbpbv rgu gzik gpegu r twf gpvlmgw br r riebdrgu bwz
 vldrkuugo gpv f g et f lw gv bwz gpvtgr tkugu f lpxgukugo gpv vgn
 s wsg o qf ltk qw uwr n o gpv g vqww o qo gpv gv lk rb
 Dltgevkxg VE f w Pbtbrgo gpv gwtqr gpv f w Capugln f w
 lwlv eqpegtbpbv nbee u nbevkxv f gu vldrkuugo gpv f g
 et f lw gv rb uwtxgknpege r twf gpvlmgw f gu vldrkuugo gpv f g
 et f lw gv f gu gpvtgr tkugu f lpxgukugo gpv vmgw s wsg o qf ltk g qw
 uwr n o gpv g vqww o qo gpv vmgw s wsg vtblv qu g gp f tqlv
 ltpb bku bwz vgtg gu f g egu t i rgo gpvbkpu rgu vldrkuugo gpv
 f g et f lw vgru s wsg Ct f lw Ai tleqrg T A gv rgu i tqwr gu dbpebtgu
 vgru s wsg rgtw r Ct f lw Ai tleqrg f qkxgpv ug eqphlto gt f gu
 gzik gpegu f g tlvq f g hqpf u r tqr tgu o lpo wo f g f lkgutklvbkp
 f gu tkus wgu gv f g rls wlf lw f g r qrlks wgu o qp vltg f g
 tgr qtvpi f erbtvbkpu blpuk s w f gu tgvntlevkpu uwt rgu
 lpxgukugo gpv gp r btlvklv bvkpu Aw f ego dtg rg tlvq
 f g hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg CEU r j bu f g
 Ct f lw Ai tleqrg T A vlvk f g gv egwkw f w Gtqrw r Ct f lw
 Ai tleqrg vlvk f g

Pbrtrg gpv gwtgr gp f w Cqupgn f w lwlq uwt
n vldrkuugo gpvf w ebf tg xkubp fbxqtkugt rgu lpxgvkuugo gpw
f wtbdrgu f w S i rgo gpv Ubzgpqo lg vgn swg o qf ltk gw

ru t i rru gvr t qe f wgu tgrbwkgu bweqpv ru kpvgtpg rb nwwg
bpvk dpej lo gpv gv bw hpbpego gpv f wgttqtkuo g rb i guwqp
f gu tkus wgu gv ru eqphqto kv

Lg pqp tgur gev fg egu t i rgo gpvblvqpu r qwtbtkv bxqlt fgu
eqpu swgpegu lo r qtvbpvgu r qwt Ct f kv Ai tleqr T A wp plxgbw
rgx f l pvgtxpvpq f gu bwaqtlv u t i rgo gpvbltgu blpuk swg f gu
bo gpf gu f gu lbpevqpu l pvgtpbvkvprgu r qwtkv wgu f gu dn o gu
r wdrleu f gu bwglpvg r qtv gu rb t r wdbvq wpv uwur gpukap
hate g f gu qr tlvqpu qw f bpu f gu ebu gzvt o gu rg tgvtkv f g
nbwqtkubvqap f g z r r kvbvqap Pbt blkrwtu f gu eqpvtbvpv
t i rgo gpvbltgu r qwtbtkpvr rlo kwt f g o bpk tg lo r qtvbpvg rb
ebr bkv f g Ct f kv Ai tleqr T A f xgrqr r gt ugu bevkv u qw
r qwtwtkvt eqtvbpvgu f ugu bevkv u

Dg uwetq v f gu o guwtgu n i kurbvkxgu gvt i rgo gpvblktgu uqpv gpvt gu
 gp xli wgwit egu f gtpk tgu bpp gu qwr r qwttblgqv vtg bf qv r gu qw
 o qf ltk gu gp xwg f lptqf vltg qwf g tgpqtqst wp egtvlp pqo dtg f g
 ej bpi go gpwu f qp v egtvlpv r gto bpgpvu f bpu ngpxktqppgo gpv
 hpbpelgt i rjdbn M o o ukegu pqwkgmgu o guwtgu xlugpv r t xgpk rb
 uwtxgpbpeg f wpg pqwkgmgt etlug hpbpek tg o qpf lbrg gmgv gu
 o qf ltk f g o bpk tg uli plhebvkg gv uqpv umuegr vldrgu f g eqpvpwgt
 o qf lktgt ngpxktqppgo gpv f bpu rgs wgn Ct f lw Ai tleqrg T A gv
 f bwitgu lpuvwwkqu hpbpek tgu qr tgpv eg vltg egu o guwtgu s wk
 qpv v qw s wk r qwttblgqv vtg bf qv r v gu nbxgpk lpenwgv wp
 tghqtqst gpv f gu gzi qpegu f g hpfv r tqr tgu gv f rls wf lv
 pqvbo o gpv r qwt rgu i tbfp gu lpuvwwkqu lqvgtpbvqpbregu gv rgu

t qw gu vgu swg rg Gtqwr G Ct fkw Ait leqrg fgu vdzgu utw rgu
 vtbpubevlqpu hlpbek tgu fgu r rbtqpf u qw vdzgu utw rgu t
 u o wp tlvbqpu f gu ubrtkt u f r buolpvp egtvblpu plkgbwz f vgtu lp u
 f gu rlo kgu lo r qu gu bwz dbps wgu eqo o gtelbrgu epegtbpbv rgu
 vAr gu f bevklv u swgmgu uqpv bwatku gu gzgtegt lpgtff levkap qw
 rlo kbvkap f gu bevklv u fg vtbfp l r qwt eqo rvg r tqt tg f gu
 lpxgukugo gpvu gv rbtvlek bvkap f bpu f gu hpfu f fg ebr lwn
 lpxgukugo gpv gv fg j gfi g hmpf n nqdri bvkap fg ektepuetkg
 egtvblpu bevklv u f gu tgu tlevkap utw rgu vAr gu f gpwv u bwatku gu
 t bkrugt f gu qr tlvbqpu f gu y br egtvblpu vAr gu f bevklv u qwf g
 r tqf vku hlpbelgtu vgu swg rgu r tqf vku f tlv u rb o kug gp r rbeg
 l wpg r tqe f wtg f g f r t elvkap qwfg epqxtgukap qdri bvktg f g
 egtvblpu lputwo gpvu f g fgw gp vktgu f g ebr lwn gp ebu f g
 r tqe f wtg f g t uqrnwkap gv r nru i p tbrgo gpv f gu fkr quktk
 tghqtu e f g tgf tguugo gpv gv f g t uqrnwkap fg pqwkgmgu
 o vj qf qrti lgu f r qpf tlvkap f gu tks wgu pqvbo o gpv f bpu rgu
 bevklv u f buwtbpeg f gu vguu f g t uknbpeg r tqf lswgu rg
 tghqtogo gpv f gu r qwqktu f gu bwatkv u fg uwr gtxkukap fg
 pqwkgmgu t i rgu f i gumkap f gu tks wgu gpxtkappgo gpvbwz
 uqek vbwz gv fg i qwxgtbpeg ETG gv fg pqwkgmgu t i rgu gp
 o bvk tg f g f kwni bvkap f lphqtu bvkapu gp nrgp pqvbo o gpv bxge rgu
 qzlk qpegu f g f vtbdklv



Lgu o gwtgu tgrbvkxgu bwugevgwt dbepektg gv Hpbpelgt bwuglp f ws wgn Ct f lw Ai tleaqrg T A q r t g r qwtbblgpn p qw xgbw v t g o q f l k k g u r b t i l g u q w t g p h t e g u g v f g p q w x g m g u o g u w t g u r q w t b b l g p n v t g o k u g u g p r r b e g b l t g e v b p v g p e a t g f b x b p v b i g r b r t x k l d k l v f g u t i l o g u t i r g o g p v b k t g u b w z s w g n u C t f l w A i t l e a q r g T A g u v u q w o k u g v p e g u u k b p v w p g o k u g g p w t g t b r l f g u w e g r v d r g f g o q d k l u g t f l o r q t v b p v g u t g u u q w t e g u b w u g l p C t f l w A i t l e a q r g T A E p q w t g n b f q r v l a p f g e g u p q w x g m g u o g u w t g u r q w t b b l v b e e t g v t g r g u e q p v t b l p v g u r g u b p v u w t C t f l w A i t l e a q r g T A g v p e g u u k g t w p t g p h t e g o g p v f g u b e v l a p u o g p g u r b t C t f l w A i t l e a q r g T A r t u g p v g u e k f g u u w g p t r q p u g b w e a p v g z v g t i r g o g p v b k t g z k u b p v

P b t b l a g w t u n g p x l t a p p g o g p v r q r i k s w g i r d b n b x q r w f g o b p k t g f l b x q t b d r g r q w t i r g o g p v b k t g f a p v u g e v g w t H p b p e l g t e g s w k u g v v t b f w l v r b t w p g h a t v g r t g u a k a p r q r i k s w g r g u b p v u w t r g u q t i b p g u n i k u b v k u g v t i r g o g p v b k t g l b x q t k u b p v n b f q r v l a p f g o g u w t g u t i r g o g p v b k t g t g p h t e g u d l g p s w g e g n g u e k r w k u g p v i b r g o g p v l o r b e v g t r g H p b p e g o g p v f g n e a p q o k g g v f b w t g u b e v k l v u e a p q o l s w g u

v b p v f a p p n l p e g t v k w f g r g t u k u b p v g r k g b w z p q w x g m g u o g u w t g u n i k u b v k u g v t i r g o g p v b k t g f a p v n b o r r g w t g v r b r q t v g u a p v r b t i g o g p v l o r t x k l d r g u l n g u v l o r q u i d r g f g r t x q l t r g w t l o r b e v t g n u w t C t f l w A i t l e a q r g T A o b k u e g m k e k r q w t b b l v v t g v t u l o r q t v b p v

SITQVET LI T LA TUSAU GIEU AVY OP SAUIONT DE CS DIUAGSICOLET A

b CS DIUAGSICOLET A POVSSAIUNE PAT USE EN METVSE D AUUEINDSE LET OBJECUFT FIY T DANT TON PLAN MOZEN UESME

Lg l w p C t f l w A i t l e a q r g T A b b p p a p e u a p p a q w x g b w P r i b p o q A g p v g t o g j a t l a q p A o d k l a p u r g P r i b p o q A g p v g t o g L g P r i b p o q A g p v g t o g u b r r w l g u w t r b r w k u b p e g f w o q f r g f g x g r a r r g o g p v f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g h a p f u w t r b t g r b v k a p i r a d b r g g v f v t b d r g b w u g t x l e g f g v a w u r g u e r l g p v u u w t v a w u r g u v g t t k a l t g u g v v t b x g t u v a w u r g u e b p b w z C g f x g r a r r g o g p v u g h a p f i b r g o g p v u w t f g u o v l g t u s w k r q w t u w x g p v r g w t r t q r t g f A p b o l s w g f g f x g r a r r g o g p v g v u a p v f g x g p w u f g u r g b f g t u g v f g u e a p u q r i f b v g w t u f b p u r g w t u o b t e j u t g u r g e v k u L g P r i b p o q A g p v g t o g u b r r w l g i b r g o g p v u w t r b u t b v i l g f g e t a k u b p e g q t i b p l s w g f w G t q w r g C t f l w A i t l e a q r g L g G t q w r g x l u g b l p u k w p o l a l a p f g e r l g p v u w r n o g p v b k t g u g p d b p s w g f g r t a z l o l w f l e k g v g p v g p f b w i o g p v g t n s w l r g o g p v f g u e r l g p v g p b u u w t b p e g u f g r t a q v e l a p u a r n w l a p u f r b t i p g g v g p l o o q d l a g t I n b o d k l a p p g f r b t i l k g v f b f b r v g t u g u q l t t g u r n w u b e e g u i d r g u r n w u t g u r a p u b d r g u g v r n w u f l k l a r g u b l h p f b e e q o r b i p g t f g u p q w x g b w z w l k x g t u f g d g u a l p E p e q o r n o g p v r b u t b v i l g f g r b t v g p b t l b u g v f b e s w k u l a p u e l d n g u u g r q w t u w x t b f b p u r g t g u r g e v f g u e a p v t b l p v g u f g t g p v b d k l v S O I g p v t a k u b p u l h z g u r q w t C t f l w A i t l e a q r g T A D b p u e g e b f t g C t f l w A i t l e a q r g T A b l p u k r q w t q d l g e v k f g p a q v g t f g p a q w x g b w z r b t v g p b t l b u f g f l u k t i d w a p b x g e f g u b e v g w t u H p b p e l g t u b e k s w g f g u r b t v g p b t l b u l p f w u w t l g n u g v v g e j p a r q i l s w g f l k l a r g v j w o b l p g L g r t l e k r b n o q v g w t f g e t a k u b p e g f w P r i b p o q A g p v g t o g g u v q t i b p l s w g g v e g w g e t a k u b p e g r g w v t g e q o r n v g r b t f g u r b t v g p b t l b u g v q w f g u b e s w k u l a p u V p t k u s w g f l p v i t b v a p q r t b v a p p g n g u v v a l w a w t u b u a q e k f g v g n g u v t b p u b e v l a p u E p r g f x g r a r r g o g p v g z v g t p g f g C t f l w A i t l e a q r g T A u g u v l b k x l b f g u b e s w k u l a p u D g i t a q h P g t v g t e b o g v S B C l p x g u w t T g t x l e g u g p E v t a r g g v x l b f g u r b t v g p b t l b u g v f g u r t k u g f g r b t v e l r b v a p u o l p a t k u b k t g u J W b x g e T v g n b p v k u X q t f n l p g r b t v g p b t l b u e q o o g t e l w z b x g e B b p e q B P M C t f l w A i t l e a q r g T A b e g r g p f b p v f o a p v t u b h a t v g e b r b e l f l p v i t b v a p A e q o r t l u l p v i t b v a p l p h t o b v l s w g r q w t r g u q r t b v a p u f b e s w k u l a p u b x g e v a w u t e g o o g p v r b H p b r i k u b l a p f g n l p v i t b v a p f g L A z a t g v C t g x b n

L g P r i b p o q A g p v g t o g e q o r t g p f w p e g t v b l p p q o d t g f q d l g e v k u H p b p e l g t u r q t v b p v p a v b o o g p v u w t r g e a g t l e l g p v f g z r r a k b v l a p r g t u w n b v p g v r b t g p v b d k l v u w t h a p f u r t a r t g u g v f g p l k g b w f g h a p f u r t a r t g u g v f g v b w z f g f l u k t i d w a p C g u q d l g e v k u H p b p e l g t u a p v v b d r i k u r t l e k r b r g o g p v f g u l p u f g r b r b l k e b v l a p l p v g t p g g v f b l t g e v b v a p f g u t g u u q w t e g u g v t g r a u g p v u w t w p e g t v b l p p q o d t g f j A r q v u g u t g r b v k x g u r b e a p l a p e w t g e a p q o l s w g v n b e v k l v f g u o v l g t u f g C t f l w A i t l e a q r g T A C g u q d l g e v k u H p b p e l g t u p g e a p u w x g p v p k f g u r t a l g e v a p u p k f g u r t x l u k a p u f g t u w n b u L g u t u w n b u b e w g n u f g C t f l w A i t l e a q r g T A u a p v u w e g r v d r g u f g u e b t v g t r n u l g w t u v l t g u f g e g u q d l g e v k u g v p a v b o o g p v u k n w p q w r n u l g w t u f g u l b e v g w t u f g t k u s w g f e t k u f b p u r b t u g p v g u g e v a p u g t b r i k u b l v l t g f g z g o r r g C t f l w A i t l e a q r g T A r q w t u w l r g u q d l g e v k u u w l k b p u r t u g p v u f b p u r g P r i b p o q A g p v g t o g b w g l p f t g H p w p t u w n b v p g v r b t v f w G t q w r g u w r t l g w t o k a l b t f u f g w t q u o b l p v g p k t w p r b r a p f f g e a g t l e l g p v f g z r r a k b v l a p v a w u r g u b p u u w t v a w g r b f w t g f w P r i b p o q A g p v g t o g r b r a p f t b o g p f g r w l u r b o k u g g p w t g f g r b t h a t o g I F S T b w g l p f t g w p g t g p v b d k l v u w t e b r k l b w z r t a r t g u v b p i l d r g u S O U E u w r t l g w t H p e l d r g t v a w b w r a p i f w P r i b p o q A g p v g t o g w p t b v a l C E U b x g e w p r b p e j g t f g r l p v u f g d b u g b w f g u u w u f g u g z k g p e g u T S E P g p r q w t u w x b p v w p g u t b v i l g f q r w o k u b l a p f w e q o r b t v l o g p v f g e b r k l b n A U L g P r i b p o q A g p v g t o g r t x q l v i b r g o g p v w p g e l d r g f g f l u k t i d w a p f w f l k l f g p f g r q w t C t f l w A i t l e a q r g T A j b w g w t f g g p p w o t b k t g v e g o o g g p b u f g h w e w b v a p f w t b v a l f g C E U b w a q w t f g r b e l d r g l h z g f b p u r g P r i b p o q A g p v g t o g

P r u w i p t b r g o g p v r g u w e e u f w P r i b p o q A g p v g t o g f g C t f l w A i t l e a q r g T A t g r a u g u w t w p i t b p f p q o d t g f l p k l b v k x g u f b o r r g w t x b t l b d r g f g x b p v v t g f r r a l a g u b w u g l p f g u f l k h t g p v g u g p v k u f f g C t f l w A i t l e a q r g T A B l g p s w w p i t b p f p q o d t g f g u q d l g e v k u l h z u f b p u r g P r i b p o q A g p v g t o g f g t x t b l v r q w x q l t v t g b w g l p v l n p g u v r b u r b o r q u i d r g f g r t f l t g r g u s w g n u u g t a p v b w g l p v u g v r g u s w g n u p g r g u g t a p v r b u L g P r i b p o q A g p v g t o g r t x q l v i b r g o g p v f g u l p x g u u k u g o g p v u l o r q t v b p v r g w t t g p f g o g p v r q w t b b l v v a w g r a k u v t g l p h t l g w t b w z r t x l u k a p u u k r g u q d l g e v k u r q w t u w x k u f b p u r g e b f t g f w P r i b p o q A g p v g t o g p v b l g p v H p b r g o g p v r b u b w g l p u A l p u k u k C t f l w A i t l e a q r g T A p v b l v r b u g p o g u w t g f g t b r i u g t r g u q d l g e v k u f l p k u f b p u r g P r i b p o q A g p v g t o g g p v a v b r i k q w g p r b t v g u b u l w b v a p H p b p e k t g g v u g u t u w n b u r q w t b b l g p v v t g f l b x q t b d r g o g p v b l t g e v u f g o b p k t g u k l p l k e b v k x g

P b t b l a g w t u b e v g w t t g u r a p u b d r g g v g p i b i C t f l w A i t l e a q r g T A b f q r v g w p g f o b t e j g r q w t w p g v t b p u k l a p e r l o b v l s w g l w u g s w k r t u g t x g r b e a j u a p u q e l b r g g v g t t k a t l b r g C g w g f o b t e j g t g r a u g u w t v t a k u b z g u r t k t k b l t g u b i l t r q w t r g e r l o b v t g p h t e g t r b e a j u a p u q e l b r g g p b i k u b p v p a v b o o g p v r q w t w p b e e u i b r i k b l t g b w z u a l p u g v t w u l t r g u v t b p u k l a p u b i t l e a q r g g v b i t q b r i o g p v b k t g

L b e e n t b v a p f g n l p x g u u k u g o g p v g v f w H p b p e g o g p v f b p u r g u p g t i l g u x g t v g u g v r n w u r b t i g o g p v v g p b p v e q o r v g f g e t k u t g u E T G g u v l o r t b v l a g r q w t e a p v t k d w g t g l t e b e g o g p v n w t i g p e g f g r b v t b p u k l a p p g t i v l s w g p r i g w g p r b e g f g u p g t i l g u h a u k r g u E p g l t g v e g u g t w p l s w g o g p v r g H p b p e g o g p v f g u p g t i l g u h a u k r g u r g t o g w t b l v f g x g t f l t b r l f g o g p v r g d l a p f g r b o d b p s w g o b k u r p b r i u g t b l v v a w g u r g r q r w b v a p u g p e a t g f r g p f b p v g u f g e g u p g t i l g u u b p u r g u b e e q o r b i p g t f b p u r g w t r t a r t g v t b p u k l a p

A w u k C t f l w A i t l e a q r g T A H b l v r g e j q l z f g o g w t g u a p o q f r g f g d b p s w g w l k x g t u g n g b w u g t x l e g f g n b e e q o r b i p g o g p v f g u v t b p u k l a p u r q w t r g r n w u i t b p f p q o d t g E p s w l k b p v v a w u u g u e r l g p v f g u i t b p f g u g p v t g r t k u g l p v g t p b v a p b r g u b w z o p b i g u r g u r n w u o q f g u g u g p r t a f w k u g v u g t x l e g u w l k u b p v f g u p g t i l g u x g t v g u g v g p u l p u e t k b p v g p r g t o b p g p e g f b p u w p g f o b t e j g f l p p a x b v a p g v f g r t a i t u C t f l w A i t l e a q r g T A r g t r w g u a p t r g f b e v g w t g p i b i f b p u r g u i t b p f g u v t b p u k l a p u a q e k v b r g u



Dgu eldrngu bo dklgwugu qpv v hz gu Ct f lw Ai tleqrng T A r qwt bee ntgt rg tAj o g f g vtbpuklqp xgtu rb pgwtbrlw ebtdqpg gp

Art u nbppqpeg f gu gpi bi go gpwu Ngv agtq Auugv Oy pgt f g Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu gv Ngv agtq Auugv Mbpbj gtu f Ao wpf k Ct f lw Ai tleqrng T A b f vgtu lp f lz ugevgwtu r tqtktkltgu f bpu rgus wgu knb v f elf f g hzgt f gu vtblgevtktgu Ngv agtq Cgu f lz ugevgwtu tgrt ugpgvpgv f g o bpk tg bit i g r nru f g f gu o kulqpu f g i bā ghlgv f g ugttg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng gv gpxktqp f g ngzr quklqp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng Art u nbppqpeg Hbkg gp f ego dtg f gu eldrngu hz gu unt rgu elps r tgo lgtu ugevgwtu P vtqrng gv i bā rgevtlekw Awqo qdkrng lo o qdktgt eqo o gtelbn gv Clo gpv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng b r wdrk gp f ego dtg rgu r tgo lgtu t uwnbw f gu vtblgevtktgu bppape gu gp unt rgu elps r tgo lgtu ugevgwtu blpuks w f gu bo dklqpu f w Gtqwr g unt elps pqwkgbwz ugevgwtu lo o qdktgt t ulf gpvgn Ai tlewnwtg Axlbwqp Utbpu r qtv o btklo g Tj k r lpi Aelgt

L bevkp erko bvlw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng guv eqj tgpvg bxge uqp gpi bi go gpv f g eqpvtldwtg nqdlgevlh f g pgwtbrlw ebtdqpg o qpf lbrg f lek gv rb utbv i lg erko bv f w Gtqwr g eqpvtldwg r rglpgo gpv bwz qdlgevtu f g i p tlvqp f g txxgpwu f w Prip o qAgp vgtu g f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Lg pap tgru gev f g egu gpi bi go gpwu ETG r qwtbkw r qtvgt r t lwf leg rb t r wlvqp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrng gv fape egrng f g Ct f lw Ai tleqrng T A eg swkr qwtbkw bxqkt wp lo r bev p i bvlh unt ugu bevkx u Pbt blngwtu rg ebtbev tg pqwkgbw f g egtvblp f g qpp gu ETG swk p eguukgpv f gu vtbxbwz f g Hbdkubwqp uwr n o gpvbltgu r qwtbkw eqpf wltg tgebrewtg f gu vtblgevtktgu r qwt bwglpf tg rgu qdlgevtu hz u gv blpuktgu f ebrgt f bpu rg vgo r u

d LET ACUIWU T D ATTVSANCE POVSSAIENU USE D FAVOSABLEMENUIMPACU ET EN CAT DE D COSS LAUION ENUSE LA TINITUSALIU EULET HZPOUH TET VUILIT ET POVS D UESMINES LET UASIFT DET PSODVIUT D ATTVSANCE EULET PSOWTIONT UECHNIQVET AINTI QV EN CAT DE FOSUE VOLVUION DET UAVY

Ep f gj qtu f gu bevkx u f r bti pg tgvtkwg rgu txxgpwu f gu bevkx u f buuntbpeg f gu Hbbrgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A ur elbrku gu f bpu eg f qo blpg f r gpf gpv f bpu wpg rbtu g o guwtg f g nbf s wlvqp gpvtg rb ulpukvtrlw gv rgu j Ar qvj ugu wkku gu r qwt f vgtu lpgt rgu vbtktu f gu r tqf wku f buuntbpeg gv rgu r tqxklqp vgej pls wgu Pqwt f xgrqr r gt f gu r tqf wku gv guwlo gt rgu r tqfku xgplk f gu r qrlagu f buuntbpeg Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu ug hqpf g unt ugu bpbnaugu go r kts wgu gv unt f gu f qpp gu ugevtktmgu Cgr gpf bpv tlgp pg i btpbv swg rb ulpukvtrlw eqpuvbv g pg uqlv r bu uwr tlgwtg bwz j Ar qvj ugu wkku gu r qwt rb vbtktbvkp gv rb f vgtu lpbwqp f gu r tqxklqp pqvbo o gpv bxge rb uwtxgpbpeg f g tks wgu lo r t xwu vgrng swg f gu r bpf o lgu qw ebvuntq r j gu pbwtmgu Tk rgu r tgunvklpu f buuntbpeg bewgmgo gpv hqwtplgu r bt Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu bwz d p Hbktktgu f gu r qrlagu f buuntbpeg vblgpv uwr tlvgtu bwz j Ar qvj ugu uqwu lbevgvgu wkku gu lpbkbrgo gpv r qwt vbdrit rgu r qrlks wgu hwtgu f g t ugtxgu qwukrgu x pgo gpwu qw rgu vgpv bpegu f gxbgpv eqpf wltg Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu o qf lktg ugu j Ar qvj ugu Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu r qwtbkw uwr r qtvgt f gu r buukr nru rxx u s wv egwz bpvlekw u eg swkr qwtbkw bltgevt rgu bevkx u f buuntbpeg rgu t uwnbw gv rb ukwlvqp Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrng T A f g o bpk tg lo r qtvbpvg Cgrb ugtbkw xkldrg bxge rg tlvkq eqo dlp f g Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu wp plxgbw uwr tlgwt eqttgur apf bpv wpg bevkx vgej pls wv pap tgpvdrng Aw f ego dtg rg tlvkq eqo dlp bwglpv

Twt n r bti pg tgvtkwg Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu r qwtuwx nbf br vlvqp f g ub utbv i lg n xqrvwqp f gu vlvz gp qr vlo kubpv rgu o qwxgo gpwu unt ub r tqxklqp r qwt r btlvlekw vlvqp bwz gze f gpwu PPE gv gp o blpvgpbpv wpg r qrlks wv f g eqmgevg gp wlv u f g eqo r v g bwtbevwg Lb PPE bwglpv blpuk o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg uqlv f gu gpeqwtu f gu eqpvtbvu gp gwtqu tgrt ugpbpv r nwlgtu bpp gu f g vlvz ugtxku bwz buunt u gv eqpukwlvbpv wp plxgbw f g eqwxtgtwtg uwr tlgwt rb o qAgppg f w o btej Htp bku Pbt blngwtu rg vlvz f wlv u f g eqo r v g bpu rgu gpeqwtu f g Ct f lw Ai tleqrng Auuntbpegu bwglpv bw f ego dtg gp j bwuug f g r qlpu unt wp bp

e DET W NEMENUT D FAVOSABLET POVSSAIENU AFFECUES TIMVLUAN MENUPLVTIEVST ACUIWU T DE CS DIUAGSICOLET A

Blpg swg rgu r tlpelk brgu bevkx u f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqlgpv ej bevpg uqwo kug f gu tks wgu r tqf tgu gv f gu eAergu f g o btej f lth tgpv lguvr quklrng swg f gu x pgo gpwu f Hbxqtdbrgu bltgevgpv ulo wlvbp o gpvr nwlgtu bevkx u f g Ct f lw Ai tleqrng T A Pbt gzgo r rg wpg dklug f gu vlvz f lpt v r qwtbkw lo r bevgt ulo wlvbp o gpv rb o bti g f lpt v v unt rgu r t wu rg tgpv go gpv gv f qpe rb eqo o kulq t brku g unt rgu r tqf wku f g i guklp f bevth gv rgu tgpv go gpwu unt r rbevo gpv f gu Hbbrgu f buuntbpeg Vpg dklug i p tbrng gvr tqrpji g f gu o btej u Hpbpelgtu gv qw f gu eqpf klqp o betq eqpgo l wgu f Hbxqtdbrgu r qwtbkgpv lo r bevgt Ct f lw Ai tleqrng T A r nwlgtu vltgu gp bwi o gpvbpvrg tks wv f g Hbwf bpu rg ebf tg f g ugu bevkx u f g r t v gp t f vlvbpv rb xbrwnt f g ugu r qtvghvkwrgu f g vltgu gv rgu txxgpwu f bpu ugu bevkx u i p tbpv f gu eqo o kulqpu Pbt blngwtu wpg f i tbf vlvqp f w eqpvzvgv t i rgo gpvbltgv Hkebn f gu r tlpelk bwz o btej u f bpu rgus wgu Ct f lw Ai tleqrng T A qr tg r qwtbkw bltgevt rgu bevkx u f w Ct f lw Ai tleqrng T A qw gpvbltgv wpg uwlto r quklqp f g rgtu d p Hlegu Dbpu wpg vgrng ukwlvqp Ct f lw Ai tleqrng T A r qwtbkw pg r bu vltg bxbpvbi g f g rb f lktgtktbvkp f g ugu bevkx u f bpu rgu eqpf klqp gueqo r v gu Ltqts wwp x pgo gpv bltgevg f Hbxqtdbrgo gpv r nwlgtu bevkx u uqp lo r bev unt rgu t uwnbw gv rb ukwlvqp Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrng T A guvf bwlvbpv rnu lo r qtvbpv

f CS DIUAGSICOLET A ETUEYPOT AVY SITQVET ENWSONNEMENUAVY TOCIAVY EUDE GOVNESNANCE

Lgu tks wgu Epxlkppgo gpvbwz Tqelbwz gv f g Gqwxgtpppeg ETG r gwxgpv bltgevt rgu Ct f lw Ai tleqrng T A f g vzw Hb apu ugrpg rg r tlpelk f g f g qvdrng o bv tlvkr D wpg r bti rb o bv tlvkr uqek vbrng gv gpxlkppgo gpvbrng r t ugpgv nlo r bev swk r gw vtg r quklh qw p i bvlh f gu bevkx u f g Ct f lw Ai tleqrng T A unt uqp equAw o g D bwvtg r bti rb o bv tlvkr Hpbpek tg hqto brlgu nlo r bev f g n equAw o g unt rgu o vltu f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Tgrpg rg r tgo lgt bzg rgu tks wgu gpxlkppgo gpvbwz r gwxgpv bxqkt f gu lo r bew ubi kulpv f gu tks wgu r j Auls wgu unt ugu qwku f gxr rqlkvlqp Cgu tks wgu uqpv f gu eqo r qubpvgu f w tks wv qr tlvkppgn f qpv rgu eqpu s wvpegu f gxtbkgpv tguvgt o bti lpbrgu n ej grng f g Ct f lw Ai tleqrng T A Ct f lw Ai tleqrng T A guv gxr qu i brgo gpv bwtks wv f g t r wlvqp rk bwtgur gev f gu gpi bi go gpwu r wdrleu r tku pqvbo o gpv gp o bvk tg ETG Ct f lw Ai tleqrng T A r gww blpuklbktg Hbeg f gu eqpvtqxtugu gp vlvp lqvtr gm r bt f g vltgegu r btlvku ukrgu guwlo gpvs wv egu gpi bi go gpwu pg uqpv r bu gpwu

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrng T A r qwtbkw pg r bu eqo r n vgo gpv t brlgt rgu qdlgevtu f w r rbp o qAgp vgtu g f guwlp r qwtuwxkg ub vtblphtgo vlvqp o bpbj tlvrg ewnwtmrg gv j wo blpg Cgrb r qwtbkw bxqkt r qwt eqpu s wvpe f g pg r bu bwglpf tg rb s wlvk f w ebf tg gv f gu eqpf klqp f vtbxbln swk b r t xwv gv r qtvgt r t lwf leg rb t r wlvqp f g Ct f lw Ai tleqrng T A eg swkr qwtbkw bxqkt wp lo r bev p i bvlh unt ugu bevkx u

Sbvq eqo dlp f qo o bi g Pbelkeb j qtu bewbrklvqp gvj qtu f ubewbrklvqp ulpukvtrlw Htkui p tbwz eqo o kulqpu eqykvlpvpu pgv f g t buuntbpeg

Tgrqpg rlb o bv tlbkrlv Hpbpektg rgu bn bu f g tks wgu ETG r gwkgpv bhtgevgt rgu eqpvtgr btlvgu f gu Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gvf qpe lpf ltevggo gpv Ct f lw Ai tleaqrg T A Lgu tks wgu ETG uqpv blpuk eqpukf t u eqo o g f gu hbevgwtu f g tks wgu lphwgo bpv rgu bwrtgu i tbbp gu ebv i qtlgu f g tks wgu gzkwbpgvu pqvbo o gpvf f g et f lw o bku i brgo gpv f g o btej f g rls wlf lw qw qr tlvqppgn Cgu tks wgu r qwtbkgpvgr gpv bpv guugpvlgmgo gpv ug o bv tlbkrlv xlb rj tks wgu f g et f lw wltg f g gzo r rj rjstus wwpog Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A r t v g f gu gpvtgr tkgu f qpvrgu bevkklv u o gwkgpvf gu i bā ghtgv f g ugttg gmg ug tgvqvwg gzzr qu g bwtkus wgu swwpg t i rgo gpvblvqp qw f gu rlo kbvlpqu r m u wltvngu ualgpv lo r qu gu uqp go r twpvgwt eg s w k r qwtbklv bxqkt wp lo r bev f Hbxqtdbrgu wlt r b s w b r l v f g et f lw gv r b xbrgw f g u bevklu Hpbpe u f g eg f gtpgt t f wvlpq uqwf blpg f w ej lhtg f blhtktgu Dg vgmgu eqpu s w p e g u r g w k g p v b w u k p b v t g f g u ej bpi go gpv vgej pqrj l s wgu bee n t b p v r b v t b u k l a p x g t u w p g e q p q o k g r n w u q d t g g p e b t d a p g q w f g e j b p i g o g p v f g e q o r q t v g o g p v f g u e n l g p v H p b v z j b w u u g f g u t b v q u f g r g x l g t r q w t H p b p e g t r b v t b u k l a p D g r b o o g o b p k t g e g u l o r b e w f H b x q t d b r g u r g w k g p v v t g r k u f g u x p g o g p v f g t k s w g r j A u s w g f g v a r g e b v b u t q r j g p b w t g m g o b k u b w u k e j b p i g o g p v u w t r j r a p i v g t o g f g u o q f r g u e r l o b v s w g j b w u u g f g u l t s w g p e g u g v f g u l p e l f g p e g u f x p g o g p v f g v a r g u e j g t g u u g l p a p f b v k a p n x b v k a p f w p l x g b w f g r b o g t l o r b e v b p v p i b v k x g o g p v r g u e q p v t g r b t l v g u f g u H k b r g u f g Ct f lw Ai tleaqrg T A f b p u n g z g t e l e g f g r g w t u b e v k l v u Ct f lw Ai tleaqrg T A r q w t b k l b p u k h k t g H b e g f w t k s w g f g t r w b v k a p u k w p g f g u e q p v t g r b t l v g u f g u g u H k b r g u H b k b l v n a d l g v f w p g e q p v t x g t u g r k g f g u h b e v g w t g p x l k a p p g o g p v b v z r b t g z g o r r j p a p t g u r g e v f w p g t i r g o g p v b l v q p u w t f g u o k u l k a p u f g i b ā g h t g v f g u g t t g b w g l p v g r b d l a f l k g t u l v g p e b u f b e e l f g p v l p f w u t l g n g p v b p b p v w p g r q m w k a p f e q u A u v o g u o b k u i b r g o g p v u q e l b v z r q w f g i q w x g t p b p e g A x g e n b e e n t b v k a p f g u e q p v b l v g u f g v t b p u k l a p f g u l t m w g t e q p v t g r g u e j b p i g o g p v u e r l o b v s w g u n l p v g u k l e b v a p f g u r j p q o p g u e r l o b v s w g u b k w u g v n g p l g w f g r t u g t x b v k a p f g u t g u a q w t e g u Ct f lw Ai tleaqrg T A f g x t b g p g h t g v b f b r v g t u g u b e v k l v u g v r b u r g e v k a p f g u g u e q p v t g r b t l v g u f g o b p k t g b r r t q r t k g b h p f b w g l p f t g u g u q d l g e v k u u t b v i l s w g u x l g t f g u w d l t f g u r g t v g u g v r l o k g t u a p t k s w g f g t r w b v k a p e h g p i b i g o g p v u N g v a g t a b l t e j u f b p u r j e j b r k i t g f w D q e w o g p v f g p t g i k u t g o g p v w p l x g t u g n

Ep vgtog u f g tks wgu uqelbn Ct f lw Ai tleaqrg T A r qwtbklv pg r bu bwglpf tg rgu qdlgevku f g uqpr tqlgv Tqek vbn Cgrnkekxlug bi l k g p Hbxgw f w t g p h t e g o g p v e a p q o l s w g u q u e l b n f g v a w u r g u v g t t k a k t g u g v f g v a w u p q u e n l g p u g p r b t v e w l g t g p H b x q t k u b p v n l p e n u k a p f g u l g w p g u g v n b e e u b w z u a l p u g v b w d l g p x l g k n i t r b t v q w g v r q w t v a w u

g CS DIUAGSICOLE T A AINTI QVE TA FILIALE DE BANQVE DE FINANCEMENEU INWETUTTEMENU DOIWENU MAINUENIS DET NOUAUIONT DE CS DIU LEW ET AV SITQVE DE WOIS LEVST ACUIWU T EULEVS SENUABIILU D FAVOSABLEMENU AFFECU ET

Lgu pqvblvqpu f g et f lw qp v w p l o r b e v l o r q t v b p v u w t r b r l s w l f l v f g Ct f lw Ai tleaqrg T A g v f g e j b e w p g f g u g u H k b r g u r t k u g l p f l k i f v g m g o g p v l p v g t x g p b p v u w t r g u o b t e j u H p b p e l g t u r t l p e k b r g o g p v u b H k b r g u f g d b p s w g f g H p b p e g o g p v g v f l p x g u k u g o g p v Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m V p g f i t b f b v k a p l o r q t v b p v f g r g w t u p q v b l v q p u r q w t b k l v b x q k t w p g l p e l f g p e g f H b x q t d b r g u l o r q t v b p v u w t r b r l s w l f l v g v r b e q o r w l k l v f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q w f g Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m b w i o g p v g t r g w t e q v f g H p b p e g o g p v r l o k g t r g w t b e e u b w z o b t e j u f g e b r k l b w z f e r g p e j g t f g q d r i k b v k a p u b w w l t g f w r t q i t b o o g f o k u l a p f g e q x g t g f d a p f u f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q w f g u k r w r b v k a p u e a p v b e w g m g u f g e g t v b l p u e a p v b u u f g v t b f l p i f g f t l k u g v f g e q w x g t w t g q w g p e a t g b h t g e v g t r b x b r g w t f g u q d r i k b v k a p u s w k u o g w g p v u w t r g o b t e j

Lg eq v f g H p b p e g o g p v r a p i v g t o g p a p i b t b p v k f g Ct f lw Ai tleaqrg T A b w r t u f g u l p x g u k u g w t u g v e g n k f g Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m u a p v f l k e v g o g p v r k u r g w t u u r t g b f u f g et f lw e a t t g u r q p f b p v b w o q v b p v g z e f b p v r j v b w z f l p v t v f g u w l t g u u q w x g t b l p u f g o o g o b w t k l v r b A b w z l p x g u k u g w t u f b p u f g u l p u t w o g p v u f g f g w g s w k f r g p f g p v r g w t v a w t f b p u w p g e g t v b l p g o g u w t g f g r g w t p q v b l v q p f g et f lw V p g b w i o g p v b l v q p f g u r t g b f u f g et f lw r g w b w i o g p v g t f g o b p k t g l o r q t v b p v g r j e q v f g H p b p e g o g p v f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q w f g Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m L g u u r t g b f u f g et f lw e j b p i g p v g p r g t o b p g p e g g p l a p e v k a p f w o b t e j g v e a p p b k u g p v f g u x a n w k a p u l o r t x k l d r g u g v j b w g o g p v x a r b v k a p u L g u u r t g b f u f g et f lw u a p v i b r g o g p v l p h w g p e u r b t r b r g t e g r v k a p s w b r j o b t e j f g r b u a r x b d k l v f g Ct f lw Ai tleaqrg T A E p q w t g r g u u r t g b f u f g et f lw r g w k g p v v t g l p h w g p e u r b t r g u h w e w b v k a p u f g u e q u u f b e s w k l v k a p f g u u y b r u f g et f lw l p f g z u u w t r g p v w l t g u f g et b p e g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q w f g Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m s w k u a p v l p h w g p e u r b t r b r p q v b l v q p f g e g u w l t g u g v r b t w p e g t v b l p p q o d t g f g h b e v g w t u f g o b t e j e j b r r b p v b w e q p v t r g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A g v f g Ct f lw Ai tleaqrg C q t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m

T w t r g u v t q u b i g p e g u f g p q v b l v q p u u a m l e k v g u r g u p q v b l v q p u o g w g w t r a p i v g t o g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A u g r a p M a q f A u T P G r a d b n S b v l p i u g v F l w e j S b v l p i u u a p v t g u r g e v k x g o g p v f g A b A g v A g v r g u r t g u r g e v k x g u u a p v u b d r g u

Lgu p q v b l v q p u g z v t b H p b p e k t g u r g w k g p v b x q k t w p l o r b e v u w t r b o b i g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A b w r t u f g u g u r b t v l g u r t g p b p v g u p q v b o o g p v b w r t u f g u l p x g u k u g w t u s w k w l k u g p v e g u p q v b l v q p r q w t r b e a p u t w e v k a p f g r g w t u r q t v g r g w k a p u V p g f i t b f b v k a p l o r q t v b p v g f g u b p q v b l v q p r q w t b k l v b x q k t w p g l p e l f g p e g f H b x q t d b r g u u w t n l p v t v f g u l p x g u k u g w t u r q w t r g u x b r g w t u o k u g u r b t Ct f lw Ai tleaqrg T A

T w t n b p p g r b p q v b l v q p g z v t b H p b p e k t g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A u g u v o b l p v p w g x a l g t b o r k a t g b w r t u f g u b i g p e g u M T C I A A M a q f A u E T G T a n w k a p u r b u b p v f g I T T E T G C g v C D P A

h CS DIUAGSICOLE T A ETU CONFSONU VNE FOSUE CONCVSSENCE

Ct f lw Ai tleaqrg T A g u v e a p l t a p v w p g e a p e w t t g p e g h a t v g u w t v a w u r g u o b t e j u f g u u g t x l e g u H p b p e l g t u r q w t v a w u r g u r t a f w k u g v u g t x l e g u s w g m g q l t t g A e q o r t k u f b p u r j e b f t g f g u g u b e v k l v u f g d b p s w g f g f v b k C a p e g t p b p v e g w g b e v k l v w l t g k a n u t b v k l r g u C b k u g u t i k a p b r g u s w k s w k g p v r g w t u e n l g p v b x g e f g u r t a f w k u H p b p e l g t u f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q p v g p F t b p e g w p g r b t v f g o b t e j f g r t u f g

Lgu o b t e j u g w t a r g p u f g u u g t x l e g u H p b p e l g t u u a p v o b w t g u g v r b f g o b p f g f g u g t x l e g u H p b p e l g t u g v f b p u w p g e g t v b l p g o g u w t g e a t t n g b w f x g r a r r g o g p v e a p q o l s w g i r a d b n D b p u e g e a p v g z v g r b e a p e w t t g p e g t g r q u g u w t f g p q o d t g w z h b e v g w t u p q v b o o g p v r g u r t a f w k u g v u g t x l e g u q l t g t u r g u r t l z r g u o q f b r l v u f g f k u t l d w k a p r g u u g t x l e g u r t q r q u u b w z e n l g p u r b t g p q o o g f g r b o b t s w g r b u a r l f l v H p b p e k t g r g t w g r b t r j o b t e j g v r x a r a p v f w l k u g t r g e b r k l b n r q w t t r a p f t g b w z d g u a l p u f g u e n l g p u L g r j p q o p g f g e a p e g p v b l v q p b f a p p p b k u b p e g w p e g t v b l p p q o d t g f g u a e k v u s w k n l p u b t f g Ct f lw Ai tleaqrg T A q p v r b e b r b e l v f q l t t k w p r b t i g i b o o g f g r t a f w k u b n l p v f g n b u u w t b p e g f g u r t u g v f r u b w z u g t x l e g u f g e a q t v b i f g f g d b p s w g f l p x g u k u g o g p v g v f g i g u w k a p f b e v k u



Ep qwtg f g pqwgbwz eqpewttgpnw eqo r vltu. Å eqo r tku egwz s wklugpvf gu uqrnwqpu vgej pqrqi ls wgu lppqxbpvgu s wkr gwkgpv vtg uqwo ku wpg t i rgo gpvblqpf f klpvpg qwr nru uqwr rg qw f bwtgu gzik gpegu gp o bvk tg f g tlvqur twf gpvgru o gti gpv i brgo gpv unt rg o btej Lgu bxbpe gu vgej pqrqi ls wgu gv rb etqkubpeg f w eqo o gteg rgevtqpls wg qpv r gto ku f gu lpuwkwqpu p vbpv r bu f gu dbpswgu f qhttk f gu rtaf wku gv ugtxlegu swk vblgpv vbf klqppgmgo gpv f gu rtaf wku dbpebltgu gv bwz lpuwkwqpu Hlpbek tgu gv f bwtgu uqel v u f g hqwtplk f gu uqrnwqpu Hlpbek tgu rgevtqpls wgu tgr qubpv unt rb vgej pqrqi lg f g nlpvgtgvp lperwbpv rb p i qelbvqpf rgevtqpls wg f lpuwkw gpv Hlpbelgtu Cgu pqwgbwz gpvtpwu gztgpgv f gu r tguakpu rb dbkuug unt rgu rtkz f gu rtaf wku gv ugtxlegu qhtgtu r bt Ct f lw Ai tleqrng T A gv r btxlpgpgpv eqpsw tkl f gu rbtw f g o btej f bpu wp ugevgwt j kuvtls wgo gpv uvdbrg gpvtg rgu bevgwtu Hlpbelgtu vbf klqppgmgo Dg uwtetq v f g pqwgbwz wubi gu pqrbo o gpv f g r blgo gpv w f g dbpswg bw swqvlf lgp gv f g pqwkgmgu vgej pqrqi lgu Hbekkbpv rg vtblwgo gpv f gu vtblubevqpu eqo o g rb *drqenaj btp* vtbluqtgo gpv r gw r gwrg ugevgwt gv rgu o qf gu f g eqpuqo o bvkpf f gu erlgpu In guv f ktlekr f g r t f lkg rgu gltgu f g n o gti gpeg f g egu pqwkgmgu vgej pqrqi lgu f qpvrg ebf tg t i rgo gpvbltgu guv vqvlwktu gp eqwtu f g f Hlpbek o bku rgwt wklubvqpf beetvg r qwttblv tgf gukpgt rg r bÅubi g eqpewttgpnw f w ugevgwt dbpebltgu gv Hlpbelgt Ct f lw Ai tleqrng T A f qlw f qpe ubwbej gt o bkvpglt ub eqo r vltu gv Ftbpeg qw unt rgu bwtgu i tbf u o btej u unt rgus wgu lnlpgvtxlgpv bf br vgt ugu uÅuv o bku gv tgphtegt uqp go r tglpvg vgej pqrqi ls wgu r qwt eqpugt xgt ugur btw f g o btej guvqp plxgbw f g t uwnbu

SITQVET LI T LA TUSVCUVE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE

b TIL VN DET MEMBSET DV S TEAV SENCONUSAIU DET DIFFICVLU T FINANCI SET CS DIUAGSICOLET A TESAIUENVE DE MOBILITES LET SETTOVSCET DV S TEAV EN CE COMPSIT TET PSOPSET SETTOVSCET AV TOVIEN DE LENUU CONCESN E

Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg guv nqti bpg egpvtbnf wS ugbw Ct f lw Ai tleqrng eqo r qu f g Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg f gu Cbkuugu t i kpbgrgu gv f gu Cbkuugu rgebrgu gp br riebvkpf f g nbtveng S f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbelgt bkpks wg f g Ct f lw Ai tleqrng Cqtr qtbwg bpf lpxguo gpv Bbpmgv BhtBbpmgv vbpv swg o go dtgu btkk u rg S ugbw

Dpu rg ebf tg f w o ebpuo g n i bnf g uqrif btk Hlpbek tg lpgvtpg r t xw nbtveng L f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbelgt Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg gp ub swbrk f qti bpg egpvtbn f qlv r tgp f tg vqwg o guwtgu p eguubltgu r qwt i btpvt rb rls wlf lv gv rb uqrxbdtkv f g ej bewp f gu vbdriugo gpv o go dtgu f w S ugbw eqo o g f g ngpugo drg Alpk ej bs wg o go dtg f w S ugbw d p Helg f g egwv uqrif btk Hlpbek tg lpgvtpg gv Åeqpvtldwg Lgu f kur quklqpu i p tbrgu f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbelgt qpv v f enlp gu r bt f gu f kur quklqpu lpgvtpgu swk r t xqkgpv rgu o guwtgu qv tlvqppgmgu r tgp f tg f bpu rg ebf tg f g eg o ebpuo g n i bnf g uqrif btk Hlpbek tg lpgvtpg Ep r btlvewlgt egwz ekqpv lpuwkw wp Fqpf u r qwt Skus wgu Bpebltgu f g Lls wlf lv gv f g Tqrxbdtkv FSBLT f guwp r gto gwtg Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg f buwtgt uqp t rg f qti bpg egpvtbnpg lpgvtxgpbpv gp hbxgw f gu o go dtgu f w S ugbw swklxgpf tbgpv eqppb vtg f gu f ktlewv u

Bkgp swg Ct f lw Ai tleqrng T A pblv r bu eqppbkuubpeg f g ekteapubpegu uuwegr vldrgu f gzik gt eg lqwt f g tgeqwtik bwFSBLT r qwt xgplk buuqwkpg f wp o go dtg f w S ugbw tlgp pg i btpvks wkn pg ugtb r bu p eguubltg f Å hbtg brr gn nbxgplk Dpu vpg vngj j År qv ug ukrnu tguuqwtgu f w FSBLT f gxbkgpv vtg lpuwtkubpvgu Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg gp tlvqpf f gu ugo o kulqpu f qti bpg egpvtbn bwtb nqdrik bvkpf f g eqo drgt rg f Hek gp o qdtkubpv ugu r tqr tgu tguuqwtgu gv rg ebu ej bpv egmgu f gu bwtgu o go dtgu f w S ugbw

Ep tlvqpf f g egwv qdrik bvkpf uk wp o go dtg f w S ugbw xgpbw tgeapvtgt f gu f ktlewv u Hlpbek tgu o blwgtu n x pgo gpv uqwu lbegpv egu f ktlewv u Hlpbek tgu r qwttblv brqtu lo r bevgt rb ukwblqpf Hlpbek tg f g Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg gv egmgu f gu bwtgu o go dtgu f w S ugbw blpukbr r gn u gp uqwkpg bwvktg f w o ebpuo g f g uqrif btk Hlpbek tg

Lg f kur quklqpu gwtq gp f g t uqrnwqpf f gu etkugu dbpebltgu b v bf qv r bweqwtu f g nbpp g r bt rb Dktgevkxg VE f kw DSSB vtblur qu g gp f tqw ltblv bku r bt nqtq qppbpeg f w bq v swk b i brgo gpv bf br v rg f tqw ltblv bku bwz f kur quklqpu f w S i rgo gpv gwtq gp f w lwlrgv bÅbpv vbdriugu t i rgu gv wpg r tge f wtg wplktgo g r qwt rb t uqrnwqpf f gu vbdriugo gpv f g et f lw f bpu rg ebf tg f wp o ebpuo g f g t uqrnwqpf wpls wg gv f wp Fqpf u f g t uqrnwqpf dbpebltgu wpls wg Lb Dktgevkxg VE f w o bk f kw DSSB guv xgpgw o qf kltg rb DSSB gv b v vtblur qu g r bt qtf qppbpeg f w f ego dtg

Cg f kur quklqpu swk eqo r tgp f f gu o guwtgu f g r t xgpbw gpv f g t uqrnwqpf f gu etkugu dbpebltgu b r qwt qdlgv f g r t ugtxtg rb vbdrikv Hlpbek tg f buwtgt rb eqvlpwv f gu bevklv u f gu ugtxlegu gv f gu qv tlvqpu f gu vbdriugo gpv f qpv rb f Hlpbekpeg bwtblv f g i tbxgu eqpu swgpegu r qwt n eqpgo lg f g r tgv i gt rgu f r qubpv gv f xkgt qw f g rlo kgt bw o bzlo wo rg tgeqwtu bw uqwkpg Hlpbelgt r wdrle Dpu eg ebf tg rgu bwaqtkv u f g t uqrnwqpu gwtq gpv f qpv rg Capuglnf g t uqrnwqpf wpls wg qpv v f qv gu f g r qwxqtku vt u vgpv wu gp xvg f g r tgp f tg vqwg o guwtg p eguubltg f bpu rg ebf tg f g rb t uqrnwqpf f g vqww qw r btlv f wp vbdriugo gpv f g et f lw qwf wi tqw g bws wgnlbr r btlvpgv

Pqwt rgu i tqw gu dbpebltgu eqqr tlvku egu rb uwtbv i lg f g t uqrnwqpf f g r qlvf gpvt g wpls wg rbt k *gzvpgf gf TPE* swkguv r tklk i k g r bt rgu bwaqtkv u f g t uqrnwqpf r bt rbs wngj nqwn f g t uqrnwqpf ugtblv brr rls w uo wnlp o gpv bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleqrng T A gpv uqelbrg gv f gu gpv u btkk gu eg wltg gv f bpu nj År qv ug f wpg o kug gp t uqrnwqpf f w Gtqwg Ct f lw Ai tleqrng egu r r tlo vtg eqo r qu f g Ct f lw Ai tleqrng T A gp ub swbrk f qti bpg egpvtbn gv f gu gpv u btkk gu swkugtblv eqpuf t f bpu uqp gpugo drg eqo o g r r qlvf gpvt g wpls wg rbt k Cqo r v vgpw f g eg swkr t e f g gv f gu o ebpuo gu f g uqrif btkv gzkubpv bw uqpf f w S ugbw wp o go dtg f w S ugbw pg r gw r bu vtg o ku gp t uqrnwqpf f g o bpk tg lpf klk wngj

Lgu bwaqtkv u f g t uqrnwqpf r gwkgpv qwtlt wpg r tge f wtg f g t uqrnwqpf ngpeapvtg f wp vbdriugo gpv f g et f lw rqtuswngj eqpuf tg swg rb f Hlpbekpeg f g n vbdriugo gpv guv bx t g qw r t xklrdg lnp gzkug bwewpg r gtr gevkg tlvqppbdrng swwpg bwtg o guwtg f g pbwtg rtk g go r ej g rb f Hlpbekpeg f bpu f gu f rku tlvqppbdrng wpg o guwtg f g t uqrnwqpf guv p eguubltg gv wpg r tge f wtg f g rls wlf bvkpf ugtblv lpuwtkubpv r qwt bwtg f tg rgu qdlgevku tgej u f g rb t uqrnwqpf ekf guuwtbr r gn u

Lgu bwaqtkv u f g t uqrnwqpf r gwkgpv wklugt qp qw r rnuwgtu lpuwkw gpv f g t uqrnwqpf vgn swg f etku ekf guuqwu bxge r qwt qdlgevkh f g tgebr klbrugt qwtguubwtgt rb xklrdk f g n vbdriugo gpv Lgu lpuwkw gpv f g t uqrnwqpf f gxtbkgpv vtg o ku gp wxtg f g vngj o bpk tg eg swg rgu r qtvgtu f g wltgu f g ebr lwn bevqpu r btlv uqelbrgu CCI CCA uwr r qtvgtv gp r tgo lgt rgu r gtvgu r wku rgu bwtgu et bpebltgu uqwu t ugtxg s wku pg uqkgpv r bu gzenvu f w tgphtqvgu gpv lpgvtpg r bt rb t i rgo gpvblqpf qw unt f ekulqpf f gu bwaqtkv u f g t uqrnwqpf Lb rtk ltblv blug r t xqlv i brgo gpv wpg o guwtg f g r tqvgeklp rqtus wg egtvlpv lpuwkw gpv qw o guwtgu f g t uqrnwqpf uqpv o ku gp wxtg vngj r tlpk g ugrpg rgs wngj rgu r qtvgtu f g wltgu f g ebr lwn gv rgu et bpebltgu f wp vbdriugo gpv gp t uqrnwqpf pg r gwkgpv r bu uwr r qtvgt f gu r gtvgu r rnu rqtv f gu swg egmgu s wku bwtblgvp uwdlgu uk n vbdriugo gpv bxbw v rls wlf f bpu rg ebf tg f wpg r tge f wtg f g rls wlf bvkpf lwf lklbtg t i lg r bt rg Cqf g f g eqo o gteg r tlpk g *Nq Ctgf kwt X qtuq Oth vj bp lp Lls wlf bvkpf* NCX OL xku nbtveng L f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbelgt Alpk rgu lpxgunkugwtu qpv rg f tqw f g t erbo gt f gu lpf go plv u ukrn vtblwgo gpv s wku uwdlgu gpv t uqrnwqpf guv o qlpu hbxqtdbrng swg rg vtblwgo gpv s wku bwtblgvp uwdl uk n vbdriugo gpv bxbw hbxqtdbrng wpg r tge f wtg pqto brg f lpuqrxbdtkv



Dapu nj Âr qvj ug q rgu bwatkw u f g t uqnrwqap f elk gtblgpfv f wpg o kug gp t uqnrwqap uwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gmgur t qe f gtblgpfv bwr t brrdrj rb t f wevqap f g rb xbrgwt pgo lpbng f gu lpwtwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu f wego r btko gpv CEU bevkpu r btu uqelbrgu CCI gv CCA lpwtwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu bf f kqppgru f g ebv i qtlg gv lpwtwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg btkp f bduqtdgt rgu r gtvgu r wku xgpwmggo gpv rb eqpxgtulap gp vktgu f g ebr klon f gu lpwtwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu bf f kqppgru f g ebv i qtlg gv lpwtwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg Epukwg ukrgu bwatkw u f g t uqnrwqap f elk blgpfv wklugt nqwnf g t uqnrwqap s wguvrg tgphtqwo gpv lpvgtpg gmgur qwttblgpo gwtg gp wxtg egv qwnf g tgphtqwo gpv lpvgtpg uwt rgu lpwtwo gpwuf g f gwg e guv f lktg f elk gt f g rgt f r t elkvap vqvrj qwr btkmg qw f g rgt eqpxgtulap gp ebr klon btkp i brgo gpv f bduqtdgt rgu r gtvgu

Lgu bwatkw u f g t uqnrwqap r qwttblgpfv elk gt f g o gwtg gp wxtg f g lb qp eqatf app g n i btf f g nati bpg egpvtbngvf g ngpugo drj f gu gpwuf u btkk gu f gu o gwtgu f g t f wevqap f g xbrgwt qw f g eqpxgtulap gv rg ebu ej bpfv f tgphtqwo gpv lpvgtpg Dapu eg ebu egu o gwtgu f g t f wevqap f g xbrgwt qw f g eqpxgtulap gv rg ebu ej bpfv egu o gwtgu f g tgphtqwo gpv lpvgtpg u br r rls wgttblgpfv vqwg rgu gpwuf u f w S ugbw gv eg s wmg s wq uqlv ngpvr eqpulk t g gvs wmg s wq uqlv nqtk lpg f gur gtvgu

Lb j k t bte j l g f gu et bpegtu gp t uqnrwqap guv f Hplg r bt rgu f kur quikqpu f g nbtveng L f w Cqf g o qv vltg gv Hpbpelgt gp xli wgt rb f bvg f g o kug gp wxtg f g rb t uqnrwqap

Lgu f vpgvwtu f g vktgu f g ebr klon gv rgu et bpegtu f g o o g t bpi qwlqwkubpv f g f tqku lf gpwv wgu gp rls wlf bvlap ugttblgpfv brgtu vtblv u f g o bpk tg i brj s wmg s wq uqlv ngpvr f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qpvrku uqpv et bpegtu

L vgp f w f g eg tgphtqwo gpv lpvgtpg s wklug bwaug tgebr klonugt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg u br r wlg uwt rgu dguqlpu f g hqpf u r tqr tgu bwpkxgbweqpuqrf

L lpxgukugwt f qlv vtg eqpuekgpv swln gzkug f qpe wp tkuswg uk ptkiebvlr qwt rgu r qtvgtu f bevkpu f g r btu uqelbrgu CCI gv CCA gv rgu vkwrbtkgu f lpwtwo gpwuf g f gwg f wp o go dtg f w S ugbw f g r gtf tg vqwr qw r btkv f g rgt lpxgukuggo gpv gp ebu f g o kug gp wxtg f wpg r t qe f w f g t uqnrwqap dbpebtg uwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg s wmg s wq uqlv ngpvr f qpvrku uqpv et bpegtu

Lgu bwatkw qwku f g t uqnrwqap dbpebtg f qpvr kur qugpvr rgu bwatkw u f g t uqnrwqap uqpv r qwt nguugpvgnrb eguqlp vqvrj qwr btkmg f gu bevkv u f g n vdrkuugo gpv wp vltu qw wp vdrkuugo gpv tgrbku gv rb u r btkvqap f gu bevk f g egv vdrkuugo gpv

Cg f kur quik f g t uqnrwqap pg tgo gv r bu gp ebwug rg o ebpluo g n i bnf g uqrf btkv Hpbpek tg lpvgtpg r t xw nbtveng L f w Cqf g o qv vltg gv Hpbpelgt br r rls w bw S ugbw vgnsg f Hpkv bt nbtveng S f g eg o o g Cqf g Ct f lw Ai tleqrg T A eqpulk tg swgp r btkvsg eg o ebpluo g f gxtbkw ugzgtgt r t brrdrj gpv vqwg o gwtg f g t uqnrwqap

L brr riebvlap bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f g rb r t qe f w f g t uqnrwqap uwr r qug bpk s wrg o ebpluo g n i bnf g uqrf btkv lpvgtpg p btkb r bu r gto ku f g tgo f lgt rb f Hknbpe f wpg qw r wulgwu gpwuf u f w S ugbw gv f qpe f w S ugbw f bpu uqpv gpugo drj

d L AWANUAGE PSAUIQUE DE LA GASANUE DE MITE PAS LET CAITTES GIONALET PEVU USE LIMIU PAS LA MITE EN VWSE DV S GIME DE S TOLVUON QVI T APPLIQVESAIU AWANU LA LIQVIDAUION

Lg t i lo g f g t uqnrwqap r t xwr bt rb DSSB DSSB r qwttblv rlo kgt nghtgv r btkvsg f g rb i btkpvg f gu qdrk bvlap f g Ct f lw Ai tleqrg T A eqpugpvlg r bt ngpugo drj f gu Cbkuugu t i kpbng uqrf btkgo gpv gpvtg gmgur j bwgwt f g rgt ebr klon t ugtxgu gv tgr qtv pqwvbw rb Gbtbplvg f g

Cg t i lo g f g t uqnrwqap p b r bu f lo r bev uwt rg o ebpluo g n i bnf g uqrf btkv Hpbpek tg lpvgtpg r t xw nbtveng L f w Cqf g o qv vltg gv Hpbpelgt br r rls w bw S ugbw eg o ebpluo g f gxbpv ugzgtgt r t brrdrj gpv vqwg o gwtg f g t uqnrwqap

Cgr gpf bpv nbr r riebvlap bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f gu r t qe f w f g t uqnrwqap r qwttblv rlo kgt rb uwtxgbppeg f gu eqpf kqpu f g o kug gp wxtg f g rb Gbtbplvg f g vbpv r t eku s wrg rbf kw Gbtbplvg f g pg r gwr vtg br r gn g s wq ukrgu bevk f g Ct f lw Ai tleqrg T A ubx tklgpfv vtg lpwrtkubpu r qwt eqwxtk ugu qdrk bvlap nkuwg f g ub rls wlf bvlap qwf kuqnrwqap Dwtkv f g egw rlo kvlap rgu r qtvgtu f g vktgu qdrk bvlkgu gv rgu et bpegtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwttblgpfv pg r bu r qwqk d p Helt f g rb r tqvgeklap swlttkbkw egw Gbtbplvg f g



GETUION DET SITQVET

Cgwg r btlvg f wtbr r qtv f g i gukqp r t ugpgv nbr r vwr r qwt rg tks wgu f wGtqwr g r b pbwitg f gu r tlpkr bwz tks wgu bwz wgu rg Gtqwr g guv gsr qu rgwt bo r rgwt gvrguf kur qukwu o ku gp wxtg r qwt rgu i tgt

L lphqto bvlqp r t ugpgv g bw vltg f g r b pqtto g IFST tgrbvkxg bwz lphqto bvlqpu hqwtptk uwt rgu lpuwto gpvu Hpbpelgtu eqwxtg rgu r tlpkr bwz vAr gu f g tks wgu uwkxpvu

rgu tks wgu f g et f lw

rgu tks wgu f g o btej

rgu tks wgu uwtewitgn f g i gukqp f g dtkp tks wgu f g vbwz f lpu t v i r qdbn tks wgu f g ej bpi g gv tks wgu f g rls wlf lw Å eqo r tku rgu tks wgu f wugevgt f g nbuwtbpeg

Cgwg lphqto bvlqp Hbkr btlvg lpu i t bpgv f gu pvgu bpgzgu bwz vbuw Hpbpelgtu eqpuqrf u f w Gtqwr g gv guv eqwxtg r bt nqr lphq f gu Cqo o kuibtku bwz eqo r vgu uwt rgu vbuw Hpbpelgtu Lgu r buubi gu

eqpegtu u uqpv lf gpvltk u f bpu rg tbr r qtv f g i gukqp gpvtg rgu dbrtgu **Awf lv** gv ▲

AHq f g eqwxtk ngpugo drg f gu tks wgu lpi tgpw nbvklw dbpebtg f gu lphqto bvlqpu eqo r n o gpvltgu uqpv hqwtplgu eqpegtbpbv

rgu tks wgu qr tlvkppgnu

rgu tks wgu lwtf ls wgu

rgu tks wgu f g pqp eqphqto lw

Caphqto o gpv bwz f kur qukwu t i rgo gpvltgu gv bwz dappgu r tlvk wgu f g r b r t qhguukp r b i gukqp f gu tks wgu bw uglo f w Ct f lw Ai tleqrg T A ug vbf vwr r bt wpg i qwxgtpbpeg f bpu rbs wmg rg t rg gv rgu tgr apubdkw u f g ej bewp uqpv erbtgo gpv lf gpvltk u blpuk s w r bt f gu o vj qf qraq lgu gv r t qe f wgu f g i gukqp f gu tks wgu gltbebu gv Hbdrgu r gto gwbpv f g o guwtgt uwtxgltgt gv i tgt ngpugo drg f gu tks wgu gpeqwtu n ej gmg f wGtqwr g

APP UIUPOVS LE SITQVE GOVWESNANCE EU OSGANITAUION DE LA GETUION DET SITQVET

BS WE D CLASAUION TVS LET SITQVET

D gndvnsr xdf pn ir gsrjsv m dzig pdvrgi j hy v kpi qir xVeR

Lg Capugln f bf o lpuvltv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gztlo g bpgwmg gpv uqpv brr vwr r qwt rg tks wgu r bt wpg f erbtvltv hqto gmg Lb f erbtvltv f brr vwr r qwt rg tks wgu f w Gtqwr g guv rbdqt g gp eqj tpege bxge rg r t qegu u f lf gpvltv f g tks wgu Cgwg f erbtvltv guv wpg r btlvg lpu i t bpgv gv f lgevtleg f w ebf tg f g t h tpege f g r b i qwxgtpbpeg gpi r qdbpv r b utbv i lg rgu qdlgevku eqo o gtelvz rg r lqvbi g f gu tks wgu gv r b i gukqp Hpbpek tg i r qdbng f w Gtqwr g Lgu qtlgpvltv utbv i ls wgu f w Pribp o qAgp vgtto g f g r b f erbtvltv f brr vwr r qwt rg tks wgu f w r t qegu u dwf i vltg gv f g nbmgevtv f g tguuwtgeu bwz f lth tgpvu o vltu uqpv eqj tgpvgu gpvtg gmg

L brr vwr r qwt rg tks wgu *Smo At tixni* f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv rg vAr g gv rg plxgbw bi t i f g tks wgu swg rg Gtqwr g guv r t v buwo gt f bpu rg ebf tg f g ugu qdlgevku utbv i ls wgu

Lb f vgtto lpuvltv f g nbr r vwr r qwt rg tks wgu f w Gtqwr g u br r wlg gp r btlvewrgt uwt r b r qrlks wgu Hpbpek tg gv r b r qrlks wgu f g i gukqp f gu tks wgu s wkuqpv hqpf gu uwt

wpg r qrlks wgu f g Hpbpego gpv u rgevkxg gv tgr apubdr btlvwn g gpvtg wpg r qrlks wgu f qvtaqr twf gpv gpebf t g r bt rgu ebf tgu f g tks wgu r b r qrlks wgu f g tgr apubdkw uqek vbrg f gpvtg tklug gv rg uAuv o gfgf ni bvlqpu

nqdlgevlt f g o blpvgplk wpg gsr qukwu bw tks wgu f g o btej f lpgpuk rlo lw g

r b o b vltug f gu tks wgu ALM Lls wlf lw SUIG gv Cj bpi g gv r b uwtxgltbpeg f g r b etakubpeg f gu go r rqlu r qpf t u gv f g r b vltug f g dtkp

ngpebf tgo gpv utlev f g ngzr qukwu bwz tks wgu qr tlvkppgnu f qpv egvz rk u bwz Ugej pqrqi lgu f g nlphto bvlqp gv f g r b eqo o wplevltv bxge wpg brr vwr pwnr qwt rg tks wgu lwtf ls wgu gv wpg ebf tg f g i gukqp f gu tks wgu lphqto bvlqpu gv eAdgt tki qwtgwz

r b o b vltug f w tks wgu f g o qf rg vltxgtu wpg i qwxgtpbpeg f gu o qf rgu r tqwx g gv wpg uwtxgltbpeg f g plxgbw Gtqwr g

ngpebf tgo gpvf wtku wgu f g pqp eqphqto lw

ngpebf tgo gpvf gu tks wgu gpxltkppgo gpvbwz

Lb hqto bvlqpu f g nbr r vwr r qwt rg tks wgu r gto gv r b Dltgevltv i p tbrg gv bw Capugln f bf o lpuvltv f g f Hpk r b vltgevtg f g f xgrqr r go gpvf wGtqwr g gp eqj tpege bxge rg Pribp MqAgp Ugtto g

gv f g r b f erltgt gp utbv i lgu qr tlvkppngnu Emg t uwnv f wpg f o btej g eqqt f qpp g gv r btlvbi g gpvtg rgu Dltgevltv utbv i lg Hpbpegu tks wgu gveqphqto lw

Lb f erbtvltv f brr vwr r qwt rg tks wgu guv eqqt f qpp g bxge rgu Dltgevltv qr tlvkppngnu f gu f lth tgpvgu gpvku u gv xlug pqvbo o gpv

gpi bi gt rgu bf o lpuvltv wgu gv r b Dltgevltv f bpu wpg t hrgzlap gv wpg f lbrqi wgu uwt r b r tklug f g tks wgu

hqto btlugt pqtto gt gv gsr rlekgt rg plxgbw f g tks wgu beegr vldrg gp rlgp bxge wpg utbv i lg f qpp g

lpu i tgt r rlggo gpv r b f lo gpukp tks wgu tgpvldkwl f bpu rg r lqvbi g utbv i ls wgu gv rgu r t qegu u f g f ekukp

f kur qutg f lpf lebvgwtu bxbpe u gv f g ugukw f brgtv r gto gwbpv f bo rltgt r b t uktgpeg gp bevklbpv f gu rlxgtu f bevltv gp ebu f bwglpvg f g plxgbwz f brgtv r bt tbr r qtv r b pqtto g f brr vwr r qwt rg tks wgu

bo rltgt r b eqo o wplevltv gzvgtg xku xku f gu vltu uwt r b uqrf lw Hpbpek tg gv r b o b vltug f gu tks wgu

L brr vwr r qwt rg tks wgu f w Gtqwr g tgr tgp f rgu i t bpf u lpf lebvgwtu utbv i ls wgu f Hpk f bpu rg Pribp MqAgp Ugtto g gv hqto g rg ebf tg f g i gukqp f gu tks wgu f bpu rgs wgu lpuetv r b utbv i lg Lgu qdlgevltv PMUs wgu r Gtqwr g ug Hzg uqpv gpukw f erltv u bpgwmg gpv f bpu r b ebf tg f w dwf i gv L brr vwr r qwt rg tks wgu u gztlo g blpuk bpgwmg gpv f bpu r b f erbtvltv gv r b o btlvg f brr vwr r qwt rg tks wgu Cmggu ek u br r wlgpv uwt wpg gpugo drg f lpf lebvgwtu utbv i ls wgu gpebf t u r b f g agpgu f brr vwr f g vqn tpege gv r qwt rgu lpf lebvgwtu r qwt rgu wgu kn gzkug f gu ugukw t i rgo gpvltgu f gu ugukw f g ebr belv

Owtg r b f erbtvltv bpgwmg rg Gtqwr g gztlo g i brgo gpv uqpv brr vwr r qwt rg tks wgu vqww bw rpi f g nbpp g f bpu f gu ebf tgu f g tks wgu xbrlf u r bt rg Capugln f bf o lpuvltv b r t u bxlw f w Cqo lw f gu tks wgu f w Capugln Lg Cqo lw f gu tks wgu br r wlg ugu tgxwgu uwt rgu br r tqdbvlqpu f qpp u r bt rg Cqo lw f gu tks wgu f w Gtqwr g r t ulf r bt rg Dltgevltv i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lb f erbtvltv uApj vls wgu gv r b o btlvg uqpv eqo r n v gu r bt rg vldrgbw f g dqt f f gu tks wgu gv r b lgu lpgvtggu gv t i rgo gpvltgu f w Gtqwr g s wkr gto gv f g uwtg f gu lpf lebvgwtu r nuw qr tlvkppgnu tgr t ugpbvltv f gu tks wgu o blgwu gv eqpuw u f wpg u rgevtv f g r b lgu qwugukw f brgtv Hz u f bpu egu ebf tgu f g tks wgu Cg vldrgbw f g dqt f guv r t ugpgv vltu gvtlmggo gpv bw Cqo lw f gu tks wgu f w Capugln gv bw Capugln f bf o lpuvltv f g Ct f lw Ai tleqrg T A

L br r wlr qwt rg tkus wg f wGtqwr g ugrz tlo g bwo qÂgp

f lpf lebvgwtu en u r qtvbpuwnt

rb pqvblqap gzvgtpg f g Ct f lw Ai tleqrg T A ebt gmg b wp lo r bev f ltegev uwt rgu eqpf wkpu f g tghpbepego gpv nlo bi g f w Gtqwr g f bpu rg o btej

rb uqrxbdklw s wki btbpvw rb r tgpplw f wGtqwr g gp buuwtbpu wp plxgbwf g hqpf u r tar tgu uwtkubpu bw tgi btf f gu tkus wgu r tkur bt n vbdnkuugo gpv

rb rls wlf lw f qpv rb i guvkap xkug xkgt wp buu ej go gpv f gu uqwtugu f g Hpbpego gpv f w Gtqwr g r qwxbpv eqpf wltg wp f Hbwf g r blgo gpv xqktg wpg o kug gp t uqrxwkap

nbevklw f qpv rg uwlkkr gto gv rb hqkf g f qppgt wpg o guntg f wtkus wg dwukpgu gv f buuwtgt nbwglpvg f g rb utbv i lg f Hplg r bt rg Gtqwr g gvbpukf g i btbpvw ub r tgpplw rqi vgt g

rg t uwnbv ebt hqpwttk f ltevego gpv rb uqrxbdklw hwnwtg gvr b ebr belw f g f kwtldwkap bwz bevqppbktgu gv eqpuwmg f qpe wp n o gpven f g rb eqo o wplevkap Hpbpek tg f wGtqwr g

rg tkus wg f g et f lw s wkguv rg r tpekr bn tkus wg f w Gtqwr g eqo r vg wpgw f g uqp r quklqppgo gpv eqo o gtelkn gv f g ub utbv i lg f g xgrqr r go gpv Vpg xli kbppeg wqwg r btlwkw tg rnk guv f f k g f bpu rg eqpvzvg rk pqvbo o gpv rb o qpv g f w tkus wg i q r qrls wg eqphku gp Vntbpg gv bw MqÂgp Otqpv vqpuapu gpvtg rgu vbu Vpku gv rb Cj lpg gv rb o qpv g f wtkus wg f g et f lw gp Ftbpeg

gv f gu tkus wgu en u s wg uqpv rgu tkus wgu f g vbwz gv f lphbvwq rg tkus wg f g o btej r rnu ur elks wgo gpv egrnk f g Ct f lw Ai tleqrg CIB rg tkus wg q r bvlqppgnf wGtqwr g rg tkus wg f g pqp eqphqto lw gvr rg tkus wg buuwtbpegu

f g rlo kgu gv ugukw f brgtvg uwt rgu tkus wgu f Hplu gp eqj tpege bxge egu lpf lebvgwtu

f bzgu s wbrkwbvlu lpi tgpv rb utbv i lg gv bwz bevklw u f w Gtqwr g Lgu etlv tgu s wbrkwbvlu u br r wlgpv pqvbo o gpv uwt rb r qrls wg f g tgu qpudbklw uqek vbrg f gpvtgr tkug s wkvbf wlr rb r t qeew bvlq f w Gtqwr g f g eqpvtdwgt wp f xgrqr r go gpv f wtdbrg gv f g o b vtktg ngpugo drg f gu tkus wgu Âeqo r tku gztb Hpbpelgtu

Lgu lpf lebvgwtu en u uqpvf erlp u gp vtqku plxgbwz f g tkus wgu

nbr r wlr eqttgur qpf wpg i guvkap eqwtbpgv f gu tkus wgu gv f gu lpf lebvgwtu f qpv rg plxgbwguv bw f guuuf wugwlf f g vqn tbpeg

rb vqn tbpeg eqttgur qpf wp plxgbwf g r kqvbi g r rnu tbr r tqej f w Capugln f bf o lpkwtbvlq Lg Htbpej kuugo gpv f gu ugukw f g

Vp ej bpvatq f gu lpf lebvgwtu en u f g rb f erbtbvlq f br r wlr qwt rg tkus wg guvtgr tku f bpu rg vbdrgbwef guuqwu

Ct f lw Ai tleqrg T A gvuglhbkgu	Sbvq CEU r j bu	Cq vf wtkus wg	S uwnbvpgvr btfv wGtqwr g
f ego dtg		o knltbf f gwtqur wdrk o knltbf f gwtqu uqwu lbeqpv	o knltbf uf gwtqur wdrk o knltbf uf gwtqu uqwu lbeqpv
f ego dtg		o knltbf f gwtqur wdrk o knltbf f gwtqu uqwu lbeqpv	o knltbf uf gwtqur wdrk o knltbf uf gwtqu uqwu lbeqpv

Aw f ego dtg rgu lpf lebvgwtu f br r wlr qwt rg tkus wg f wGtqwr g f g uqrxbdklw t uwnbv eq vf wtkus wg gv f r t elbkapu f g et bpegu ug ukwgpvf bpu rb âqpg f br r wlf Hplg r bt rg Gtqwr g lnu p qpv r bu bwglpvr rgu ugukw gzt tlo bpu uqp plxgbwf g vqn tbpeg

AD QVAUION AVY SITQVET DET DITPOTIUFT DE L UABLITTEMENUL ASUCLE FSANCE DV S GLEMENU DE L VNION EVSOP ENNE N

ORGANISATION DE LA GESTION DES RISQUES

Lb i guvkap f gu tkus wgu lpi tgpvg ngzgteleg f gu bevklw u dbpebktgu guv bwe wt f wlr kur quklkf g eqpv rg lpgvtpg f wGtqwr g o ku gp wktg r bt vqwu rgu bevgtu lpgtxgpbpv f g nlpkwbvlq f gu q r bvlqpu lwus w rgwt o bwtkw Hpbreg

Lb tgu qpudbklw f g rb o guwtg f gu tkus wgu gv f g rgwt uwtxglnbpeg gvtbuuwt g r bt wpg hapevkap f f k g rb rli pg o vltg Skus wgu r kqv g r bt rb DSG Dktgekap f gu tkus wgu Gtqwr g lpf r gpf bpvg f gu o vltgu gvtbr r qtvbpu bw Dktgevgwt i p tbnf ni w

Tkrb o b vtktg f gu tkus wgu tgn xg gp r tgo lgt rgw f g rb tgu qpudbklw f gu r rgu o vltgu s wkbuuwtpv rg f xgrqr r go gpv f g rgwt bevklw r tgo k tg rli pg f g f hpgug rb DSG b r qwt o kuukap f g i btbpvw swg

vqn tbpeg uwt f gu lpf lebvgwtu qw rlo kgu en u f erpgej g wpg lphqto bvlq f w Cqo lw f gu tkus wgu qw f w Capugln f bf o lpkwtbvlq Lgu bevqpu eqttgevtlegu bf br v gu f qkxgpbvbrqtu vtrt ugpv gu

rb ebr belw f Hplg wpls wgo gpv r qwt rgu lpf lebvgwtu r qwt rgu wgu ngzkuvg wp ugwtnt i rgo gpvbltg eqo o gpeg rqtu f wltbpej kuugo gpv f g eg ugwtnt i rgo gpvbltg Lgpvt f f bpu rb âqpg f g ebr belw eqpf wlr wp f lbrqi wg tbr r tqej bxge rgu uwr gtxkugwtu

Lg f kur quklkf f br r wlr qwt rg tkus wg f w Gtqwr g u br r wlg uwt rg r tqeguww f lf gpvltbvlq f gu tkus wgu s wkvkug tgepgugt f g rb o bpk tg rb rnu gjz bwukg r quidrg ngpugo drg f gu tkus wgu uuwegr vdrgu f bltgevtg rg dkrp rg eqo r vg f g t uwnbv rgu bvlqu r twf gpv rgu qw rb t r wlvkap f wpg gpw qw f w Gtqwr g gv rgu erbuugt r bt ebv i qtkg gv uqwu ebv i qtkg ugrq wpg pgo gperbwitg j qo qi pg r qwt ngpugo drg f wGtqwr g

PSOFIL DE SITQVE GLOBAL

L bevklw f wGtqwr g guvegpvt g uwt nbevklw f g Bbps wg wplxgtugmg f g r tqzlo lw gp Ewtqrg bxge wp uqemf g f Hbw hldrg gv wp vbwz f g r tqxklqppgo gpv r twf gpv Ep qwtg rg r tqhln f g tkus wg f g o btej u guv hqtgo gpvt f wlr gp eqpu s wgepg f wpg xqrxwkap f g rb utbv i lg f wGtqwr g f gr wku r nuuf wpg f egpplg

Lg r tqhln f g tkus wg f w Gtqwr g guv uwlk gv r t ugpv b o lplu b vltu guvlgmg gpv gp Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g gv Capugln f bf o lpkwtbvlq Lg Htbpej kuugo gpv f gu plxgbwz vqn t u f gu lpf lebvgwtu qw f gu rlo kgu egpvtbrgu f w f kur quklkf eqpf wkgpv nlpqto bvlq gv rb r tq quklkf f bevqpu eqttgevtlegu bw Capugln f bf o lpkwtbvlq Lgu f lli gbpvu ghtgevtu gv nqti bpg f g uwtxglnbpeg uqpv blpuk t i wk tgo gpv lphqto u f g nbf s wlvkap f w r tqhln f g tkus wg bxge nbr r wlr qwt rg tkus wg

Lgu r tpekr bwz n o gpv f w r tqhln f g tkus wg f w Gtqwr g bw f ego dtg uqpvf vbln u tgu gevkgo gpv f bpu rg ej br lktg Skus wgu gv Plkgt f wr t ugpvf qewo gpv

Skus wg f g et f lw r bvlq Ggukap f gu tkus wgu gvr bvlq Plkgt

Skus wg f g o btej r bvlq Ggukap f gu tkus wgu gv r bvlq Plkgt

Skus wgu Hpbpelgtu vbwz ej bpi g rls wlf lw gv Hpbpego gpv r bvlq Ggukap f gu tkus wgu gvr bvlq gv Plkgt

Skus wgu q r bvlqppgn r bvlq Ggukap f gu tkus wgu gv r bvlq Plkgt

rgu tkus wgu bwz wgu guv gzt qu rg Gtqwr g uqpv eqphqto gu bwz ebf tgu f g tkus wgu f Hplu r bt rgu o vltu rlo kgu i r qdbrgu gv lpf klk wbrku gu etlv tgu f g u rgevklw gv eqo r bvlqrgu bxge rgu qdlgevku f g etqkubpeg gv f g tgpvbdklw f wGtqwr g

Lb DSG buuwtg wp uwlkqepuqrif f gu tkus wgu n ej gmg f wGtqwr g u br r wlvbpuwnt wp t ugbwf g tgu qpudbrgu f g rb hapevkap f g Ggukap f gu tkus wgu SFGS tbwbej u j k tbtej ks wgo gpv bw Dktgevgwt f gu tkus wgu gv f gu eqpv rgu r gto bpgpvu gv hapevkapppmg gpv nqti bpg g z ewwhf g ngpvk qwf wr rg o vltg

Ahp f buuwtg wpg xklq j qo qi pg f gu tkus wgu bwuglv f wGtqwr g rb DSG buuwtg rgu o kuukap uwlkbpvgu eqqtf qppgt rg r tqeguww f lf gpvltbvlq f gu tkus wgu gv rb o kug gp wktg f w ebf tg f br r wlr qwt rg tkus wg f w Gtqwr g gp eqnbdqtbvlq bxge rgu hapevkapu Flpbpegu Tvbtv i lg gv Caphtqto lw gvr rli pgu o vltgu



f Hpkf gv qw xbrlf gt rgu o vj qf gu gv rgu r tqe f wtgu f bpbraug f g o guwtg gv f g uwkxf g ngpugo drg f gu tkus wgu lw u o blgwu f w Gtqwr g vgu swg f Hpkf f bpu rg rtqeguu bppwgn f lf gpvkhebvlap f gu tkus wgu

eqpvtkdwtg nbbbraug etkws w f gu utbv i lgu eqo o gtelbrgu f g xgrqr r go gpv f gu r rgu o vltu gp ubwbej bpv bwz lo r bewu f g egu utbv i lgu gp vgtu gu f g tkus wgu gpeqwtu

hqwtplk f gu bxlu lpf r gpf bpvu rb Dktgevlap i p tbrg uwt ngzr quklap bwz tkus wgu lpf wkg r bt rgu r tkugu f g r quklap f gu r rgu o vltu qr tbvlap f g et f lw Hzbvlap f gu rlo lgu f gu tkus wgu f g o btej qwbpvlek gur bt rgwt ebf tg f g tkus wgu

buuwtgt rg tgegpugo gpv gv nbbbraug f gu tkus wgu f gu gpv u eqmgev u f bpu rgu uAvu o guf lphqto bvlap tkus wgu

Lb i guklap f gu tkus wgu utwewtgn f g i guklap f g dtkbp vbwz ej bpi g rls wlf lw bpkus wgu r r qrlks w f g tghpbpego gpv gv rg r kqvi g f gu dguqlpu gp ebr lwn uqpv buuwt u r bt rg D rbtvgo gpv r kqvi g Hpbpelgt f g rb Dktgevlap f gu Hpbpegu Gtqwr g FIG Lb uwtxgknbpege f g egu tkus wgu r bt rb Dktgevlap i p tbrg ugzteg f bpu rg ebf tg f gu Cqo lw u f g vt uqgtgk gv f g i guklap bevhr buukh bwzs wgu r btlvek g rb DSG

Lb DSG vlgpv lphqto u rgu f ktk gbpvu ghtgevlk gv nqti bpg f g uwtxgknbpege f w f g i t f g o bvtkg f w tkus wgu f bpu rg Ct f lw Ai tleqrg TA rgwt r t ugpgv rgu f kgtu ebf tgu f g tkus wgu f gu i t bpf u o vltu f w Gtqwr g r qwt xbrlf bvlap gv rgu brgtvg f g vqww tkus w f g f xlvklap r bt tbr r qtv bwz r qrlks wgu tkus wgu xbrlf gu r bt rgu qti bpgu gz ewkhu Enrg rgu lphqto g f gu rgtqto bpegu gv f gu t uwnbw f w f kur quklh f g r t xgpvlap f qpv lku xbrlf gpv rgu r tpekr gu f qti bpkubvlap Enrg rgwt uqwo gv vqwg r tqr quklap f bo rqtbtvlap f w f kur quklh tgpw gv p eguubktg r bt n xqmwklap f gu o vltu gv f g rgwt gpxltappgo gpv

Cgwg bevap ulpuetk bw plxgbw eqpuqrif f bpu rg ebf tg f gu lpuvpegu f g i qwxgtbpege vqwr btlvewk tgo gpv

rg Cqo lw f gu tkus wgu o bpbvlap f w Capugnf bf o lpkwtbvlap pgwh t wklapu r bt bp bpbraug f gu hbevgwtu enu f g rb f erbtbvlap f brr w r qwt rg tkus wgu f w Gtqwr g f Hpkf r bt rb Dktgevlap i p tbrg gzbo gp t i wltg f gu r tqdn o bvlk wgu f g i guklap f gu tkus wgu gv f g eqpvt rg lpgvtpg f w Gtqwr g tgvwg f g nlpqto bvlap ugo guvtgng gv f w Sbr r qtv bppwgn uwt rg eqpvt rg lpgvtpg gv uwt rb o guwtg gv rb uwtxgknbpege f gu tkus wgu

rg Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g CSG t wklapu r bt bp gv ugrqp p eguulv r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrg TA f Hpkf r b r qrlks w f w Gtqwr g gp o bvtg f g tkus wgu f vgtu lpg rgu rlo lgu i rqtbrgu f w Gtqwr g xbrlf g rgu ebf tgu f g tkus wgu f gu gpv u qw f gu o vltu uwk f g o bpk tg vtbpxgtug rgu i t bpf u tkus wgu f w Gtqwr g

rg Cqo lw f gu tkus wgu lpf klf wgu f g plxgbw Gtqwr g CSIG vpg t wklap r bt ugo blpg gp o qAgppg r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrg TA f elf g uwt vqwu rgu f quulgtu lpf klf wgu p eguukbpv nbr r tqdbvlap f g rb Dktgevlap i p tbrg j qtu gzegr vlapu gzbo lpg vqww f quulgt rb f go bpf g f g rb Dktgevlap i p tbrg r t ugpgv rb f go bpf g f w Dktgevgwt f gu tkus wgu Gtqwr g v f quulgt ugpldrj f wpg gpv qw v f quulgt tgrxbpvf g r b r t qe f wtg

rg Cqo lw f g eqpvt rg lpgvtpg Gtqwr g CCIG r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf niw gp ej bti g f w Pkqvbi g gv f gu hapevlapu f g Capvt rg swbtg t wklapu r bt bp b o lpbob lpuvpege f g eqqtf lpbvlap f gu vtlk hapevlapu f g eqpvt rg gzbo lpg f gu r tqdn o bvlk wgu f g eqpvt rg lpgvtpg eqo o wpgu ngpugo drg f w Gtqwr g A eqo r tku rgu xqmwklapu p qto bvlk gu lo r wng f gu bevkap ebtbev tg vtbpxgtug o gwtg gp wxtg bw ugrl f w Gtqwr g xbrlf g rg P tlo vlg f g Twtxgknbpege Capuqrif g f g Ct f lw Ai tleqrg TA gpv u uqelbrg xbrlf g nlpqto bvlap ugo guvtgng gv f w Sbr r qtv bppwgn uwt rg eqpvt rg lpgvtpg bxbpv r t ugpbvlap nqti bpg f g uwtxgknbpege

rg Cqo lw bevhr buukh Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cqo lw ALM r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf niw gp ej bti g f w Pkqvbi g gv f gu hapevlapu f g Capvt rg ulz t wklapu r bt bp bpbraug rgu tkus wgu Hpbpelgtu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qpv Ct f lw Ai tleqrg TA vbwz ej bpi g rls wlf lw gv xbrlf g rgu qtlgpbvlapu f g i guklap r gto gwbpv f g rgu o bktugt xbrlf g egtvblpgu f gu o vj qf qrtj lgu r tqr tgu bwtkus w f g vbwz f lpt v rgu f ekulapu tgrbwkxgu bwr kqvi g f gu bvlquf g uqrxbdklw gv f g t uqmwklap gv f kgtu bwtku bur geu Hpbpelgtu eqo o g pqvbo o gpv rb r qrlks w f g f kwtldwklap f gu Hkbrgu gv rgu qtlgpbvlapu f g i guklap f gu r qtvghwklap f g rls wlf lw f bpu rg ebf tg f gu rlo lgu xbrlf gu gp CSG

rg Cqo lw f g o bpbgo gpv f g rb eqplqto lw Gtqwr g CMCG r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf niw gp ej bti g f w Pkqvbi g gv f gu hapevlapu f g Capvt rg f qwtg t wklapu r bt bp f Hpkf gv xbrlf g rb r qrlks w Gtqwr g gp o bvtg f g Caplqto lw gzbo lpg bxbpv rgwt br r rlebvklap vqwu rgu r tqgw f g f kur quklh f g p qto gu gv r t qe f wtgu tgrbwkhu rb eqplqto lw gzbo lpg vqwu rgu f Auphevklappgo gpw ulk plkhevklh gv xbrlf g rgu o guwtgu eqttgevgw r t gpf vqwg f ekulap uwt rgu o guwtgu r t gpf tg r qwt tgo f lgt bwz f hknbpegu xgpwngmgu r t gpf eqppbkuvpege f gu r tpekr brgu eqpenwklapu hqto wn gu r bt rgu o kuukapu f lpuv gevlap ug tbr r qtvbpv rb eqplqto lw r t qe f g bwz btdktbi gu f g uqpg tguuqtv guv lphqto f gu p qwngmgu bevklw u gv r bvtgpbtkvu f xgrqr r u r bt rgu gpv u f w Gtqwr g bAbpv hklv nqdlgvf wp bxlu Hxqtbdrj f w Cqo lw p qwngbwz r tqf wku gv p qwngmgu bevklw u Cqo lw NAP xbrlf g rg tbr r qtv bppwgn f g eqplqto lw

rg Cqo lw u ewtkw Gtqwr g CTG swbtg t wklapu r bt bp r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbnf lqpv gp ej bti g f w P rg Ugej pqrj lgu f w Dk lwn gv f gu Pblgo gpw guv wp Cqo lw f ekulappbktg swk f Hpkf rb utbv i kg f g u ewtkw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp o bvtg f g u ewtkw f w uAvu o f lphqto bvlap u ewtkw u tgv r j Auk wgu r tqvgevlap f gu f qpp gu eqpvlpw f bevklw gv i guklap f gu tkus wgu eqtr qtbvg buuwtbdrj f vgtu lpg rgu r tqgw u ewtkw f w Gtqwr g uwr gtxlkg ngz ewklap f g rb utbv i kg gv br r t elg rg plxgbw f g o bvtkg f w Gtqwr g f bpu rgu swbtg f qo blpgu uwkbpvu u ewtkw f gu r gtuappgu gv f gu dlgu u ewtkw f gu TAvu o gu f lphqto bvlap r rbpuf g eqpvlpw f bevklw u r tqvgevlap f gu f qpp gu

PSINCIPAVY COMIU T DE NIVEAV GSOVPE USAIUANU DET SITQVET

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Comité des risques

Comité des risques
aux États-UnisComité
d'auditComité
des rémunérationsComité stratégique
et de la RSEComité
des nominations
et de la gouvernance

Informe et consulte

Autorise, oriente et surveille

COMITÉ EXÉCUTIF

Informe

Comités transverses décisionnels sur leur périmètre présidés par le Directeur général,
le Directeur général délégué ou les DGA concernésComité des risques
individuels
de niveau groupe
(CRIG)Comité
de contrôle interne
groupe
(CCIG)Comité
des acquisitions
et des cessions groupe
(CACG)Comité
de management
de la conformité groupe
(CMCG)Comité des risques
groupe
(CRG)Comité
de suivi des risques
juridiques (CSRJ)Comité
Actif/Passif
(CAP)Comité Sécurité
Sûreté GroupeComité
Nouveaux Produits
et Nouvelles Activités
(NAP)Comité
Responsabilité Sociétale
et Environnementale
(RSE)Comité
de liquidité
de marché
(CLIMA)Comité de Pilotage
Rétablissement
& Comité de Pilotage
Résolution

Ep qwtg ej bs wsg gpvr qr tbvqppgm bw uglo f w Gtqr g f qkv f Hpk uqp ebf tg f br r vkr qwt rg tkus wsg gv o gwtg gp r rbg wpg hqevkp Skus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpv Alpk f bpu ej bs wsg r rg o vgt gvgpv lwtf ls wsg

wp tgr apubdrf f g rb hqevkp f g Ggumqap f gu tkus wgu SFGS guv pqo o

knwr kxlug ngpugo drf f gu wlv u f g eqpvt rg f g gtpgt plxgbw f g uqp r tlo vgt swk eqwxtg rgu o kulqpu f g r kqvbi g gv f g eqpvt rg r gto bpgpvf gu tkus wgu f wgtguqtf g rb rik pg o vgt

lnd p Hkfg f g o qAgpu j wo blpu vgej pls wgu gv Hpbpelgtu bf br v u lnd qkv f kur qugt f g nlpqto bvkp p egubktg ub hqevkp gv f wp f tqkv f bee u uAv o bvs wsg gv r gto bpgpv vqwg lphqto bvkp f qewo gpv lpuvpegeqo kv u qwn qw gpeqtg uAv o gu f lphqto bvkp gveg uwt vqwr rg r tlo vgt f qpvkguvtgr apubdrf In guv buuqek bwz r tqkv f g ngpvk uwtkubo o gpv gp bo qpv r qwt r qvqxkt buuwtg uqp t rg f g o bpk tg ghtgkvxg

Cg r tpek g f g f egpvtbrkubvqp f g rb hqevkp Skus wgu bw uglo f gu gpvr u qr tbvqppgm xlug buuwtg nghtgpeg f gu f kur qukvu f g r kqvbi g gveqvt rgu r gto bpgpvf gu tkus wgu o vgt

Lb i guvqp f gu tkus wgu bw uglo f w Gtqr g tgr qug i brgo gpv uwt wp egtvbp pqo dtg f qvkv svkr gto gwpgv rb DSG gv bwz qti bpgu f ktk gbpv f w Gtqr g f br r t j gpf gt rgu tkus wgu gpeqwtu f bpu rgvt i rjdrbw

wp uAv o g f lphqto bvkp gv f g eqpvtbrkubvqp i rjdrbw f gu tkus wgu tqdwug gv u lpuetkbpv f bpu rb vtblgqvktg f Hpk r bt rg Cqo kv f g B rg uwt rg eqpvt rg dbpeltg r qwt rgu vdrkuugo gpv f g pbwgt uAv o ls wsg i rjdrbw BCBT

wpg wktubvqp i p tbrk g f gu o vj qf qvq lgu f g uwtgu vguv f bpu rgu r tqe f wgtu Gtqr g uwt rg tkus wsg f g et f kv rgu tkus wgu Hpbpelgtu qvrg tkus wsg qr tbvqppgm

f gu pqto gu gv f gu r tqe f wgtu f g eqpvt rg hqto brku gu gv lqwt svkf Hpkugpv rgu f kur qukvu f qvvtqkv uwt rb dbug f wpg bpbvrg

f g rb tgvbdkw gv f gu tkus wgu f g eqpvt rg f gu eqpvgpvtbvkpu i qi tbr j ls wgu lpf kkv wgmgu qvugevqtkmgu blpuks wsg f g rlo kgu gp tkus wgu f g bwz f g ej bpi g gv f g rls wlv kv

wp r rbp f g t vdrkuugo gpv Gtqr g o ku lqwt lt swgpeg bpgvrg gp eqpvt kv bxge f wpg r btv rgu f kur qukvu f g rb Dktgkvxg VE f w o bk o qf ktk g svk vdrbw wp

ebf tg r qwt rg tgf tguugo gpv gv rb t uqrvkp f gu vdrkuugo gpv f g et f kv gv f bwz r btv egmgu f w t i rgo gpv f n i w VE f g rb eqo o kulqp f w o btu

CVLUSE SITQVE

Lb ewrwgt tkus wsg guv f kthw g f g o bpk tg vtpuxgtug f bpu ngpugo drf f w Gtqr g bwo qAgp f g ebpbwz f kgtukt ugv ghtebegu

f gu Cqo kv u ebttk tgu gv vbrpku bw uglo f g rb rik pg o vgt Skus wsg svkr gto gwpgv f g r rbpktg rg tgvqwgmg gpv f gu r quvgu enu f g lpxqtkugt rb o qdktv f gu j qo o gu gv f gu hgo o gu tgvxbpv f g egwg gztvkv gv blpuk f gptej lt rgu vtblgqvktg gp f kgtuktbpv rgu r qvghgwkgu f g eqo r vpgegu

f gu ebttk tgu xbrktu gu gv wpg gztvkv tgvgej gtej g r bt rgu bwrtgu ktk tgu i t eg wp r buubi g f bpu rb rik pg o vgt Skus wsg wpg qhtg f g hqto bvkpu tkus wgu r tqvbpv f gu o qf wgu bf br v u bwz dguqlpu f gu eqmbdqtbgvwtu lpxtb gv j qtu rik pg o vgt Skus wsg Cg f kur qukvu lperw f gu hqto bvkpu f g ugpuktubvqp f guv gu ngpugo drf f gu eqmbdqtbgvwtu f w Gtqr g bxge pqvbo o gpv wp g rgtplpi r gto gwpgv f g o lgwz br r t j gpf gt rgu tkus wgu lpi tgvu bwz o vgtu f g rb dbps wsg

f gu bevqpu f g eqo o vplebvqp blp f g tgvqtegt rb f kthwkv f g rb ewrwgt f w tkus wsg bo qte gu f gr wku Engu qpv r qwt qdltgkv f g xgrqr r gt rb eqppbkubpeg gv nbf j ulqp f g vqvu rgu eqmbdqtbgvwtu blp f g Hktg f wtkus wsg wp bvqwbws wqvf lgp



TVIW DET SITQVET TVS BATE CONTOLID E

Lg Cqo kw f gu tkus wgu f w Cqapuglnf bf o lpkutbvkap gv r g Cqo kw f gu tkus wgu Gtqwr g gzb o lpgpv vto gultgn o gpv r g Ptlpek brgu xqnrwkapu f g rb ukwlvkap f gu tkus wgu r g vbdrgbw f g dqt f f gu tkus wgu gv r o lkgu t bku u r bt rb Dktgevkp f gu tkus wgu gv eqpvt r g r gto bpgpv Gtqwr g Cgu f qewo gpv qhtgpn wpg tgxw f g vbn g f g rb ukwlvkap f gu tkus wgu f w Gtqwr g uwt ngpugo drg f g ugu o vgtu gv uwt dbug eqpuqrf g

DITPOTIUIF DE TUSETT UETUT

Lgu *utguu vguu* ulo wlvkapu f g etkgu qw vguu f g t ukvpep hqpv r btlg l p v i t b p v g f w f k r q u k l h f g i g u k a p f g u t k u s w g u f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g L g u u t g u u v g u u e q p v t d w g p v r b i g u k a p r t x l u k a p p g n g f g u t k u s w g u n x b n v k a p f g n b f s v b v k a p f w e b r k l n u q w u v p u e p b t l q u t g u u g v t r q p f g p v f g u g z k g p e g u t i r g o g p v b k t g u e g v k t g r b t r b o g u m t g f g n l o r b e v e a p q o l s w g e q o r v b d r g q w t i r g o g p v b k t g f g u e p b t l q u e a p q o l s w g u u x t g u o b k u r r b w u l d r g u r g f k r q u k l h f g u t g u u v g u u b r r q t v g w p g o g u m t g f g r b t u k l g p e g f w p r q t v g h w k n g f w p g b e v k l v f w p g g p v k w q w f w G t q w r g w l k u g f b p u r g e b f t g f g n I C A A P g v f g n b r r v l w r q w t r g t k u s w g L g f k r q u k l h f g u t g u u v g u u e q w k t g r g u t k u s w g u f g e t f l w f g o b t e j q r t b v k a p p g n e r l o b v k s w g b l p u k s w g r g t k u s w g f g r l s w l f k w g v r g u t k u s w g u r k u b w z v b w z g v e j b p i g u L g f k r q u k l h f g u t g u u v g u u r q w t r b i g u k a p f g u t k u s w g u f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g t g i t q w r g f g u g z g t e l e g u f g p b w t g u f k e g t u g u

DIFF SENUT UZPET DE TUSETT UETUT

Ggukap r t x l u k a p p g n g f w t k u s w g r b t r g u w x i w x i w x i f g u g z g t e l e g u u r e l k s w g u t e w t g p v u q w t b r i u r b f o g o b p f g u a p v g l t g e w u g p e g p v t b n g v b x g e r b e a p v t d w l k a p f g u g p v k u u f w G t q w r g b h p f g e q o r n v g t g v f g p t l e j l t r g u f k e g t u g u b p b r A u g u b u u w t b p v r g d a p u l w k k f g u t k u s w g u C g u w f g u h a p v n a d l g v f w p g r t u g p v b v k a p r b D k t g e v k p i p t b r g f b p u r g e b f t g f w C q o k w f g u t k u s w g u G t q w r g e g v k t g f g u u t g u u v g u u g p e b f t b p v r g t k u s w g f g o b t e j q w r g t k u s w g f g r l s w l f k w u a p v r t a f w k u r t l a f l s w g o g p v

P q w t r g t k u s w g f g e t f l w f g u u t g u u v g u u a p v v t b r i u u b h p f g o g u m t g t r g t k u s w g r k n x q n w k a p e a p q o l s w g u w t r g u t k u s w g u o b l g w k u f w G t q w r g C g u g z g t e l e g u x l g p p g p v b r r w A g t r g u f e k u k a p u r t k u g u g p C q o k w f g u t k u s w g u G t q w r g g p o b v k t g f g r l o k g u i r a d b r g u f g z r q u k l a p

T x i w x i w x i w x i d w f i v b l t g u q w w x i w x i w x i I C A A P w p g z g t e l e g b p p w g n g u v o g p r b t r g G t q w r g C t f l w A i t l e a r g f b p u r g e b f t g f w r t a q e u u w d w f i v b l t g g v r g u t u n n b v f g e g u t g u u v g u u u a p v w l k u u f b p u n I C A A P I n e a p v t d w g r b r b p l k e b v k a p f g u d g u l p u g p e b r k l n g v r g t o g v f g u l o g t r b e b r b e l w d p l e b l k t g f w G t q w r g j a t l a q v t a l u b p u g p h a p e v k a p f g u e p b t l q u e a p q o l s w g u L q d l g e v h f g e g u t g u u v g u u f b p u r g r t a q e u u w

L g f k r q u k l h f b r g t v g u w t d b u g e a p u q r f g f w G t q w r g g u v b p l o r b t r g C q o k w f g u l w k k f g u b r g t v g u C T A r t u l f r b t r b D k t g e v t l e g f g u t k u s w g u j w l w t w p l a p u r b t b p q w r n w u u k p e g u u b l t g g z b o l p b p v n g p u g o d r g f g u b r g t v g u f g t k u s w g e g p v t b r i u g u r b t r b D k t g e v k a p f g u t k u s w g u G t q w r g

d w f i v b l t g g v I C A A P g u v f g o g u m t g t r g u g l t g u v g v r b u g p u d k l v g p t u n n b v f g u u e p b t l q u e a p q o l s w g u e g p v t b n d b u g r i p g b f x g t u g o q f t b f x g t u g u w t r g u b e v k l v u r g u g p v k u u g v r g G t q w r g f b p u u a p g p u g o d r g I n t g r q u g a d r i k b v a l t g o g p v u w t w p u e p b t l q e a p q o l s w g x q n w k a p f w p g p u g o d r g f g x b t l b d r g u e a p q o l s w g u r b t w k f w s w g u u a p v f v g t o l p u r g u l o r b e v u u w t r g u f l t h t g p v u t k u s w g u g v a p p g u i q i t b r j l s w g u C g u e p b t l q g u v e q o r n v r q w t v g p l t e q o r v g f g u t k u s w g u q r t b v k a p p g n g v f g o b w x b k u g e a p f w k g

L q d l g e v h f g e g v g z g t e l e g g u v f g u l o g t w p t b v k f g u a q x b d k l v g p o g u m t b p v r g u l o r b e v u u w t r g e q o r v g f g t u n n b v e q v f w t k u s w g o b t i g f l p v t v e q o o k u l k a p u r g u g o r r a k u r a p f t u g v r g u h a p f u r t a r t g u g v f g e a p l t a p v g t e g u l p f l e b v g w t u b w z p l k g b w z f g v a n t b p e g f w G t q w r g

T x i w x i w x i w x i t i r g o g p v b k t g u e g w g v A r q r e j l g f g u t g u u v g u u t g i t a q w r g n g p u g o d r g f g u f g o b p f g u f g r b B C E f g n A B E A w a t l k d b p e b l t g w t a r g p p g q w o b p b p v f w p u w g t x k u g w t E p r g G t q w r g b g p r b t v l e w i g t o g p d l g p r g u t g u u i r a d b n a t i b p k u r b t n A B E D b p u e g e b f t g r g G t q w r g C t f l w A i t l e a r g u g u v u l w r b t o k r g u r t g o k t g u d b p s w g u u A u o l s w g u g w t a r g p p g u g p v g t o g u f g p l k g b w f g t b v k f g u a q x b d k l v C E U f b p u r g u e p b t l q r g r n w f l b x q t b d r g

GOVWESNANCE

S g r t g p b p v r g u a t l g p v b v k a p u f g n A B E r g r t a j t b o o g f g u t g u u v g u u b w p l k g b w f w G t q w r g g v f g u r t l e k r b r g u g p v k u u g z r r l e k g e r l b t g o g p v r b i q w x g t p b p e g g v r g u t g u r a p u b d k l v u f g e j b e w p f g u b e v g w t u r q w t r g u u t g u u v g u u e a q w t b p v r g t k u s w g f g e t f l w f g o b t e j q r t b v k a p p g n e r l o b v k s w g r l s w l f k w g v r g u t k u s w g u r k u b w z v b w z g v e j b p i g u L g r t a j t b o o g f g u t g u u v g u u g u v b r r t a q w b p p w g n g o g p v r b t r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p

L g u u e p b t l q u w l k u u f b p u r g u r t a q e u u w I C A A P A r r v l w r q w t r g t k u s w g q w r q w t f g u d g u l p u t i r g o g p v b k t g u u a p v r b d a t u r b t r b D k t g e v k a p e a p q o l s w g E C O g v h a p v n a d l g v f w p g r t u g p v b v k a p b w C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p C g u u e p b t l q u e a p q o l s w g u r t u g p v g p v n x q n w k a p e g p v t b r g v u t g u u f g u x b t l b d r g u o b e t q e a p q o l s w g u g v h p b p e k t g u P I B e j o b i g l p h b v k a p v b w z f l p v t v g v f g e j b p i g r q w t n g p u g o d r g f g u r b A u r q w t r g u s w g u r G t q w r g g u v g p t k u s w g

PSOC DVSET DE CONUS LE INUESNE EU GETUION DET SITQVET

L q t i b p l u b v k a p f w e a p v t r g l p v g t p g f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g v o q l k p g f w p g b t e j l g e w t g g p r j b u g b x g e r g u g z k g p e g u n i b r g u g v t i r g o g p v b k t g u b l p u k s w b x g e r g u t g e a o o b p f b v k a p u f w C q o k w f g B r g

L g f k r q u k l h g v r g u r t a q e f w t g u f g e a p v t r g l p v g t p g u a p v f h p k u b w u g l p f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g e q o o g n g p u g o d r g f g u f k r q u k l h x l u b p v r b o b v t l g f g u b e v k l v u g v f g u t k u s w g u f g v a w g p b w t g g v r g t o g w b p v r b t i w l b l v b w u g p u f w t g u r g e v f g u r k u t i r g o g p v u g v p a t o g u l p v g t p g u r b u e w t k w g v n g l l e b e l v f g u q r t b v k a p u e a p h a t o o g p v b w z t h t g p e g u r t u g p v g u b w r a l p v e k b r t u

L g f k r q u k l h g v r g u r t a q e f w t g u f g e a p v t r g l p v g t p g u g e b t b e v t k u g p v r b t r g u a d l g e v k u s w k r g v t u a p v b u u k p u b r r l e b v k a p f g u l p u t w e v k a p u g v a t l g p v b v k a p u h z g u r b t r b D k t g e v k a p i p t b r g

r g t h a t o b p e g h p b p e k t g r b t n w l k u b v k a p g l l e b e g g v b f s v b v g f g u b e v k u g v t g u a q w t e g u f w G t q w r g b l p u k s w g r b r t a q v e v k a p e a p v t g r g u t k u s w g u f g r g t v g u

e a p p b l u b p e g g z l b w u k x g r t e l u g g v t i w i k t g f g u f a p p g u p e g u u b l t g u r b r t l u g f g f e l u k a p g v r b i g u k a p f g u t k u s w g u e a p h a t o l v b w z r k u g v t i r g o g p v u g v b w z p a t o g u l p v g t p g u r t x g p w k a p g v f v g e v k a p f g u l t b w f g u g v g t t g w t u g z b e v w f f g g z l b w u k l v f g u g p t g i k u t g o g p v u e q o r v b d r g u g v v b d r i k u g o g p v g p v g o r u x q n w f l p h a t o b v k a p u e q o r v b d r g u g v h p b p e k t g u h b d r g u

C g u r t a q e f w t g u e q o r a t v g p v v a w g h a k u r g u r l o k g u l p j t g p v g u v a w f k r q u k l h f g e a p v t r g l p v g t p g f w l b l v p a y b o o g p v f g f l b k l b p e g u v g e j p l s w g u a w j w o b l p g u



Cqphqto o gpv bwz r tlepk gu gp xli wgwit bw uglo f w Gtqwr g rg f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg ubrr nls wgu wnt vp r tlo vgt rbt i g xkubpv ngpebf tgo gpv gv rb o b vltug f gu bevkxlv u blpuksw rb o guwtg gv rb wntxgknbpeg f gu tkus wgu wnt dbug eqpuqrif g Cg r tlepk g br r nls w r bt ej bs wgu gpvk f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f g ugu hklbrgu ugu r tqr tgu hklbrgu r gto gv f g f enlpgt rg f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg ugrtp wpg rqi ls wgr Åtbo lf brg gv wnt ngpugo drg f gu gpvk u Cj bewpg f g egu gpvk u guv tbwbej g wp r rg f g wntxgknbpeg gv hklv nqdlgv f wp r tgeguu w f guebrif g bf br v Lg f kur quklh o ku gp wxtg r bt Ct f lw Ai tleqrg T A swku lpuetk f bpu rg ebf tg f g pto gu gv r tlepk gu tbr r nls u ekf guuqwu guv blpuk f r r qÅ f wpg lb qp bf br v g bwz f lth tgpvu o vltu gv bwz f lth tgpvu tkus wgu ej bewp f gu plxgbwz f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg blhp f g t r qpf tg bw o kwz bwz qdrli bvakpu t i ngo gpvbktu r tqr tgu bwz bevkxlv u dbepelktu

Lgu o qÅggu qwku gv tgr qtvpi u o ku gp wxtg f bpu egv gpxkappgo gpv pto bvlh r gto gwpgv wpg lphqto bvakpu t i wlt tg pqvoo o gpv bw Capugnf bf o lplmtbvakpu bw Cqo lv f gu tkus wgu rb Dltgevkp i p tbrg gv bw o bpbi go gpv wnt rg hapevkappgo gpv f gu f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg gv wnt rgt bf swbvakpu uÅuv o g f g eqpvt rg r gto bpgpv gv r tlf ls wgr tbr r qtvu wnt rb o guwtg gv rb wntxgknbpeg f gu tkus wgu r bpu f bewaku eqttgevkxgu gve

I S F SENCET EN MAUI SE DE CONUS LE INUESNE

Lgu t h tpegu gp o bvtg f g eqpvt rg lpgvtpg r tge f gpv f gu f kur quklh f g Cqf g o qp vltg gv Hlbpelgt f g nbtt v f w paxgo dtg o qf lkk tgrbvlh bweqvt rg lpgvtpg f gu gpvtr tkugu f wugevgw f g rb dbps w f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxguuugo gpv uqwo kugu bw eqpvt rg f g nAwatklv f g eqpvt rg r twf gplvgngv f g t uqnlwkp ACSF f w S i ngo gpv i p tbnf nAMF gv f gu tgego o bpf bvakpu tgrbvlh bweqvt rg lpgvtpg rb o b vltug f gu tkus wgu gv rb uqrxbdklv o kugu r bt rg Cqo lv f g B rg gv ub vltbur quklh gwtqr gppg CSS CSD gv rgu qtlgpbvakpu f g nAwatklv dbepelkt gwtqr gppg ABE tgrbvlh r i qwgtbpep g gpvtr tkug gv bweqvt rg lpgvtpg f gu vdrkuugo gpvu

Cgu pto gu pbvakpbngu gv lpgvtpbvakpbngu uqpv eqo r n v gu f g pto gu lpgvtpg r tqr tgu bw Ct f lw Ai tleqrg

eqtr wu f gu eqo o wplebvakpu ebtbev tg r gto bpgpv t i ngo gpvbkt t i ngo gpvbvakpu gzvtpg gv t i rgu lpgvtpg bw Gtqwr g gv f br r nls bvakpu qdrli bvakgt tgrbvlh pqvoo o gpv rb eqo r vbdklv Prip eqo r vbdrg f w Ct f lw Ai tleqrg rb i guwqp Hlbpelgt f bwz tkus wgu gv bwz eqpvt rgu r gto bpgpv nati bpkubvakpu f w eqpvt rg lpgvtpg br r nls bdrgu ngpugo drg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Cj btvg f g f qpvrqi lg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

eqtr u f g pqvuf g r tge f wgt br r nls bdrgu Ct f lw Ai tleqrg T A r qtvbpv wnt nati bpkubvakpu rg hapevkappgo gpv qvr gu tkus wgu Dbpu eg ebf tg Ct f lw Ai tleqrg T A bxbklv u bf qv r wpgugo drg f g pqvuf g r tge f wgtu xkubpv bw eqpvt rg f g rb eqpvt lkv bwz rjku gv t i ngo gpv Cg f kur quklh r tge f wtn b v f gr wku rgtu bf br v bwz xqrvklp ut i ngo gpvbktu gv f r r qÅ f bpu rgu gpvk u f w Gtqwr g pqvoo o gpv gp o bvtg f g u ewtkv Hlbpelgt r t xgpvqp f w drpej o gpv f g ebr klvz r wwg eqpvt rg Hlbpelgt gpv f w vgttqtuo g i gn f gu bxaqtu tgr ge v f gu go dbti qu qv f g f vgevkp f gu f Åu hapevkappgo gpv f bpu nbr r nls bvakpu f gu rjku t i ngo gpv pto gu r tqhguulappgngv f qpvrqi ls wgu r bt gzgo r rg Cgu pqvuf g r tge f wgtu hpnqdlgv f wpg bewbrikubvakpu t i wlt tg bwbpv swg f g dguqlp gr hapevkp pqvoo o gpv f gu xqrvklp f g rbt i ngo gpvbvakpu gv f w tlo vgt f g wntxgknbpeg wnt dbug eqpuqrif g

II PSINCIPET D OSGANITAUVN DV DITPOTIUUF DE CONUS LE INUESNE

Alhp swg rgu f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg uqvgv gltbeugu gv eqj tgpvu gpvtr rgu f lth tgpvu plxgbwz f qti bpkubvakpu f w Gtqwr g rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uguv f qv f wp eqtr u f g t i rgu gv f g tgego o bpf bvakpu eqo o wpgu lpen Vpg pqv f g r tge f wgtu nati bpkubvakpu f w eqpvt rg lpgvtpg bw uglo f w Gtqwr g dbu gu wnt rb o kug gp wxtg gvrg tgr ge v f g r tlepk gu hpf bo gpvbwz

Atvrg L

Alpuk ej bs wgu gpvk f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cbkuugu t i lqpbngu Ct f lw Ai tleqrg T A Hklbrgu vdrkuugo gpv f g et f lw qw gpvtr tkugu f lpxguuugo gpv buwtpbegu bwvtgu gve ug f qv f br r nls wgt egu r tlepk gu uqp r tqr tg plxgbw

PSINCIPET FONDAMENUAVY

Lgu r tlepk gu f qti bpkubvakpu gv rgu eqo r qubpvgu f gu f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg f g Ct f lw Ai tleqrg T A eqo o wpu ngpugo drg f gu gpvk u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg tgeqwtg gpv f gu qdrli bvakpu gp o bvk tg

f lphqto bvakpu f g nati bpg f g wntxgknbpeg ebf tgu f g tkus wgu rlo kugu hz gu bwz r tkugu f g tkus wgu bevkxlv gv t uwnbw f w eqpvt rg lpgvtpg lpekl gpvu uk pltbevlh

f lo r nls bvakpu f ltevg f g nati bpg f g f ltevgkv f bpu nati bpkubvakpu gvrg hapevkappgo gpv f w f kur quklh f g eqpvt rg lpgvtpg

f g eqwgtwgt g zj bwvkwg f gu bevkxlv u gv f gu tkus wgu f g tgru qpudklv f g ngpugo drg f gu bevgwtu

f g f Hlbpelgt erltg f gu v ej gu f g u r btbvakpu gltgevkxg f gu hapevkpu f gpi bi go gpv gv f g eqpvt rg f g f nls bvakpu hqto bku gu gv lqwt

f g pto gu gvr tge f wgtu hqto bku gu gv lqwt

Cgu r tlepk gu uqpvgo r n v ur bt

f gu f kur quklh f g o guwtg f g wntxgknbpeg gv f g o b vltug f gu tkus wgu f g et f lw f g o btej f g rls wlt lv Hlbpelgtu qv bvakppgngv vltkwgo gpvu qv bvakppgngv swbklv f g nlphtto bvakpu Hlbpelgt tg gv eqo r vbdrg r tgeguu w lphqto bvlh wgu tkus wgu f g pqp eqphqto lv gv tkus wgu lwtlf ls wgu

wp uÅuv o g f g eqpvt rg u lpuetkbpv f bpu wp r tgeguu w f Åpbo ls wgr gv eqttgevk eqo r tgpbpv f gu eqpvt rgu r gto bpgpvu t bku u r bt rgu wlv u qv bvakppgngv qvr bt f gu eqmbdqtbgwgtu f fku gv f gu eqpvt rgu r tlf ls wgu t bku u r bt rgu wlv u f lpu gevkp i p tbrg qwf bwf lv

nbf br bvakpu f gu r qrlh wgu f g t o wp bvakpu f w Gtqwr g wlvw bwz f rld bvakpu f w Capugnf bf o lplmtbvakpu f gu f ego dtg gv hxtlgt gv f gur tge f wgtu f g eqpvt rg lpgvtpg

gp br r nls bvakpu f g rbt i ngo gpvbvakpu pbvakpbngu gwtqr gppg qv lpgvtpbvakpbngu gp xli wgwit gv pqvoo o gpv rgu t i ngo gpvbvakpu rk gu rb Cbr klbn Sgs wltgo gpvu Dltgevkxg CSD rb Dltgevkxg AIFM rb Dltgevkxg VCIUT Wgv Tqrxbdklv bwz f kur quklh pvgv tgrbvlh r Vdrengt Swrg rb rqlf g T r btbvakpu dbepelkt gv rb Dltgevkxg gv t i ngo gpv MIF blpuk swg rgu tgego o bpf bvakpu r tqhguulappgngv dbepelktu tgrbvlh r wpg r bvtv nbf swbvakpu gpvtr rb r qrlh wgu f g t o wp bvakpu gv rgu qdlgevklu f g o b vltug f gu tkus wgu gv f bwgt r bvtv rb t o wp bvakpu f gu o go dtgu f gu qti bpgu gz ewlku gv f g egrg f gu r tgpvgwtu f g tkus wgu eh r bvtg l f wr t ugpvtr r qtv

PILOUAGE DV DITPOTIUUF

Ep br r nls bvakpu f g nbtt v f w paxgo dtg o qf lkk gp nqdrli bvakpu gv hklv ej bs wgr tgru qpudklv f g gpvk qw f g o vlt ej bs wgr o bpbi gt ej bs wgr eqmbdqtbgwgt gv lpuvpeg f w Gtqwr g f vgt o o g f g tgp f tg eqo r v gv f g lwtlgt vqvw o go gpv f g rb eqttgevg o b vltug f g ugu bevkxlv u gv f gu tkus wgu lph wku eqphqto o gpv bwz pto gu f gzgteleg f gu o vltu dbepelktu gv Hlbpelgtu blhp f g u ewtkgt f g lb qp r tgpvg ej bs wgr bevkxlv gv ej bs wgr r tqvg f g f xgr r r go gpv gv f bf br vgt rgu f kur quklh f g eqpvt rg o gwgt gp wxtg nlpvgpvk f gu tkus wgu gpeqwtu

Cgwg gzlk gpeg tgr qug wnt f gu r tlepk gu f qti bpkubvakpu gv wpg btej kgewitg f g tgru qpudklv u f g r tge f wgtu f g hapevkappgo gpv gv f g f elukap f g eqpvt rgu gv f g tgr qtvpi u o gwgt gp wxtg f g lb qp hqto bku g gv gltbeug ej bewp f gu plxgbwz f w Gtqwr g hapevkpu egpvtrgu r rgu o vltu hklbrgu wlv u qv bvakppgngv r hapevkpu uwr r qtv

COMITÉ DE CONTRÔLE INTERNE GROUPE

Lg Cqo lv f g eqpvt rg lpgvtpg f w Gtqwr g gv f g Ct f lw Ai tleqrg T A lpuvpeg hlvk tg f g r lqvbi g f gu f kur quklh ugv t wlv t i wlt tgo gpv uqwu rbt ulf gpeg f w Dltgevgwt i p tbnf ni w f g Ct f lw Ai tleqrg T A



Cg eqo kw ebtbev tg b xqebvqap gzbö lpgt rgu r tqdn o bvlv wgu f g eqpvt rg lpgvtpg eqo o wpgu ngpugo drg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg TA Hkbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA Cbluugu t i lqpbrgu utwewtgu eqo o wpgu f g o qÄggu gv ubuwtgt f g rbeaj tgepg gv f g ngfhebelv f w eqpvt rg lpgvtpg utw dbug eqpuqrñf g Lg Cqo kw f g eqpvt rg lpgvtpg Gtqwr g ebtbev tg f ekulqppgn gv f ekulqpu gz ewqktgu guv eqo rqu f g fktk gbpw ubrbtku f g Ct f lw Ai tleqrg TA eg vltg ln guv f kulpev f w Cqo kw f gu tkus wgu f o go dtgo gpv f w Cqpuqñ f bf o lplutbvqap gv ln guv pqvbo o gpv ej bti f g rbeajqt lpbvqap f gu vtqku hapevqapu f g eqpvt rg Awf lw lpgvtpg Ggunvqap f gu tkus wgu Wtklebvlqap f g rbeajqtgo kw

TROIS LIGNES MÉTIERS INTERVENANT SUR L'ENSEMBLE DU GROUPE

Lg tgu apubdrg f g rbeajqtgo f gu tkus wgu Gtqwr g nlpur gevgt i p tbn Gtqwr g gv rg Dktgevgwt f g rbeajqtgo kw Gtqwr g uqpv f ktgevgö gpv tbnwbej u wp Dktk gbpv ghtgevhf g Ct f lw Ai tleqrg TA gv f kur qugpv f wp f tqkf bee u bw Cqo kw f gu tkus wgu bpkus wbw Cqpuqñ f bf o lplutbvqap f g Ct f lw Ai tleqrg TA

Pbt bknwgtu gp br rbeajqtgo f g nbt v f w paxgo dtg o qf ltk tgrbwl bweqvt rg lpgvtpg f gu gpvtgr tkug f wugevgwt f g rbeajqtgo kw f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxgukugo gpv uqvo lugu bweqvt rg f g nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgnv f g t uqrnwqap rg Dktgevgwt f gu tkus wgu Gtqwr g b v f uli p eqo o g tgu apubdrg f g rbeajqtgo kw Ggunvqap f gu tkus wgu r qvt Ct f lw Ai tleqrg TA bpkus wgv r qvt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

Lgu hapevqapu f g eqpvt rg uqpv ej bti gu f beeqo r bi pgt rgu o vltgu gv rgu wplv u qv tbnwqppgn r qvt buwtgt rbt i wbtv rbt u ewtkv gvnghelbelv f gu qv tbnwqpu Enngu ghtgewgpv eg vltg

rg r kqvbi g gv rg eqpvt rg f gu tkus wgu f g et f lw f g o btej f g rls wlf lw Hpbpelgtu gv qv tbnwqppgn gv erio bvlv wgu gv gpvktappgo gpvbwz rbt rbeajqtgo f gu tkus wgu Gtqwr g i brgo gpv gpv ej bti g f w eqpvt rg f g fgtplgt plxgbw f g nlpqto bvlv eqo r vdrng gvlhpbek tg gv f wuwkxf wf r rqlgo gpv rbt rg tgu apubdrg f g rbeajqtgo lphqto bvlv wgu Gtqwr g f g rbeajqtgo f gu uÄuv o gu f lphqto bvlv gv f gu r rbpv f g eqpvlpw f bevlv u

rbeajqtgo xgpvqap gv rg eqpvt rg f gu tkus wgu f g pqp eqphqto kw rbt rbeajqtgo f g rbeajqtgo kw Gtqwr g svk buwtgt pqvbo o gpv rbt rbeajqtgo f w dnbpej lo gpv f g ebr kbwz rbeajqtgo eqpvt rg Hpbpego gpv f wgttqtuo g rbeajqtgo xgpvqap f g rbeajqtgo f g rbeajqtgo f gu go dbti qu gv f gu qdñk bvlv f g i gñf gu bxqktu

rg eqpvt rg lpf r gpv bpv gv r tqkf lsvw f w dqp hapevqappgo gpv f g ngpugo drg f gu gpv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg rbt nlpur gevq i p tbnw Gtqwr g

Ep eqo rno gpv f g nlpvtxgpvqap f gu f lth tgvgu hapevqapu f g eqpvt rg rgu bwtgu hapevqapu egpvtbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA rgu Dktgevgwtu gv rgu rñ pgu o vltgu eqeepvtgpv rbeajqtgo lvg gpv wxtg f gu f kur qukw f g eqpvt rg lpgvtpg utw dbug eqpuqrñf g sw eg uqlv bw uqlv f g Cqo kw u ur elbrku u qwxlb f gu bevqapu f g pqto bñubvqap f gu r tge f vtgu gv f g egpvtbñubvqap f g f app gu

Oti bplu g gp rñ pg o vltg rbeajqtgo f gu bñbktgu lwtlf lsvw b f g v z qdlgevku r tpekr bwz rbeajqtgo f w tkus wgu lwtlf lsvw r qvpgvgnö gpv i p tbnw f g rñk gu gv f g tgu apubdrk u vbpv elktgu svw f kuel rñbktgu qwr pbrgu gv nbr r wklwtlf lsvw p eguubktg bwz gpv u bñp f g rñv r gto gwtg f g zgtgegt rñvut bevlv u vqvw gp o b vtubpv rgu tkus wgu lwtlf lsvw gv gp o lplu kubpv rgu eq u buuqek u

EN CE QUI CONCERNE CRÉDIT AGRICOLE S.A. ET SES FILIALES

Lgu hapevqapu Dktgevgwtu gv rñ pgu o vltgu uqpv gñgu o o gu tgrbÄ gu rbt f gu f kur qukw f g egpvtbrku u bw uqlv f g ej bewpg f gu gpv u lwtlf lsvw Hkbrgu f g r tgo lgt tñpi tgrxbpv f wr tlo vtg f g utw xgnbpeg utw dbug eqpuqrñf f g Ct f lw Ai tleqrg TA eqo r qtvbpv f g Cqo kw u f g eqpvt rg lpgvtpg vltu gwtlgu ebtbev tg f ekulqppngv f ekulqpu gz ewqktgu tgi tqwr bpv vp f ltki gbpv ghtgevhf g ngpvlv gv rgu tgr t ugvbpv f gu hapevqapu f g eqpvt rg f g ngpvlv gv f g Ct f lw Ai tleqrg TA ej bti u pqvbo o gpv f w r kqvbi g f w f kur qukw f g eqpvt rg lpgvtpg o ku gpv wxtg f bpu ngpvlv f g ngzbo gpv f gu r tpekr bwz tkus wgu bwz wgn ngpvlv guv gzt qu g f g n xbrwbvqap etkls wgu f gu f kur qukw f g eqpvt rg

lpgvtpg gv f g nbevqap f g nbwf lw f w uwkxf gu o kulqpu gv f gu o gwtgu eqttgevkw xgpwgnö gpv p eguubktgu f w uwkxf gu pqto gu gv f g rñv f erlpbkuq

f gu Cqo kw u ur elbrku u r tqv tgu ej bsvw gpv

wp t ugbw f g eqttgur qp f bpv gv f lpuvpegu f f k u ej bsvw rñ pg o vltg

EN CE QUI CONCERNE LES CAISSES RÉGIONALES DE CRÉDIT AGRICOLE

Pqvt rgu Cbluugu t i lqpbrgu nbr rbeajqtgo f g ngpugo drg f gu t i rgu f w Gtqwr g guv hbelv g rbt rbeajqtgo f g tgeqo o bpf bvlvqpu bvlvqpbrgu utw rg eqpvt rg lpgvtpg rbt rg Cqo kw r n plgt f g eqpvt rg lpgvtpg CPCI f gu Cbluugu t i lqpbrgu gv rbt nbevkw f gu hapevqapu f g eqpvt rgu egpvtbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA Lg Cqo kw r n plgt ej bti f g tghqtegt rg r kqvbi g f gu f kur qukw f g eqpvt rg lpgvtpg f gu Cbluugu t i lqpbrgu guv eqo rqu f g Dktgevgwtu i p tbnw f g ebf tgu f g fktgevgwtu gv f g tgu apubdrgu f gu hapevqapu f g eqpvt rg f gu Cbluugu t i lqpbrgu bpkus wgv f g tgr t ugvbpv f gu hapevqapu f g eqpvt rg f g Ct f lw Ai tleqrg TA Tqp bevqap guv r tqvpi g bwo qÄgö f g tgeepvtgu t i lqpbrgu t i wktgu gv f g t wplvqpu f g vtbxbln gv f lphqto bvlv gpvtg tgu apubdrgu f gu hapevqapu f g eqpvt rg f g Ct f lw Ai tleqrg TA gvnwgtu j qo qvñi wgu f gu Cbluugu t i lqpbrgu

Lgt rg f qti bpg egpvtbnf xqrv Ct f lw Ai tleqrg TA bo pg egw ek vtg vt u bevkv xli kbpv gp o bvtg f g eqpvt rg lpgvtpg Ep rbtvewlgt wp uwkxf ur etkls wgu f gu tkus wgu gv f gu eqpvt rgu f gu Cbluugu t i lqpbrgu guv gztge Ct f lw Ai tleqrg TA rbt f gu wplv u f f k gu f g rbeajqtgo f gu tkus wgu Gtqwr g rbt rbeajqtgo f g rbeajqtgo kw Gtqwr g bplv s wbw vtbxgtu f g o kulqpu r tqv lsvw o gpv rbt nlpur gevqap G p tbnw Gtqwr g

RÔLE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Lg Cqpuqñ f bf o lplutbvqap f g Ct f lw Ai tleqrg TA b eqppbkuubpeg f g nqti bplubvqap i p tbnw f g ngpvtgr tkug lnbr r tqv wgn nqti bplubvqap i p tbnw f w Gtqwr g bpkus wgv egw f g uqpv f kur qukw f g eqpvt rg lpgvtpg gv f Hplv nbr r wlv r qvt rg tkus wgv f w Gtqwr g f bpu rg ebf tg f wpg f erbtbvqap bppvgn ln guv lphqto f g nqti bplubvqap f g nbevkw gv f gu t uwnbv f weqvt rg lpgvtpg Owgt rgu lphqto bvlvqpu svknwkuqpv t i wktgo gpv vtbpv lugu knf kur quv f w Sbr r qtv bppvgn gv f g rbeajqtgo ugv gwtlgu utw rg eqpvt rg lpgvtpg svknwkuqpv eqo o wplv u u eqphqto o gpv rbt i rgo gpv bvlvqap dbpebktg gv bwz pqto gu f Hplu rbt Ct f lw Ai tleqrg TA Lg Pt ulf gpv f w Cqpuqñ f bf o lplutbvqap f g Ct f lw Ai tleqrg TA guv f guv bñvktg f gu pqvgu f g uÄvj ug eltequbvpek gu r t ugvbpv rgu eqpewvqapu f gu o kulqpu f g nlpur gevqap i p tbnw Gtqwr g

Lg Cqpuqñ guv lphqto bw vtbxgtu f w Cqo kw f gu tkus wgu f gu r tpekr bwz tkus wgu gpeqvtu rbt ngpvtgr tkug gv f gu lpef gpv uli plktbwtu t x n u rbt rgu uÄuv o gu f g eqpvt rg lpgvtpg gv f g gwtvqap f gu tkus wgu

Lg Pt ulf gpv f w Cqo kw f gu tkus wgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA tgpv eqo rvg bw Cqpuqñ f gu vtbxwz f w eqo kw gv gpv rbtvewlgt f w Sbr r qtv bppvgn utw rg eqpvt rg lpgvtpg gv utw rbeajqtgo gv rbeajqtgo utw xgnbpeg f gu tkus wgu rbeajqtgo f g nAwgo dn g i p tbnw rg Sbr r qtv bppvgn bwtb v r t ugv bpv Cqo kw f gu tkus wgu vtbpv ku dappv f bvg nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqrnwqap ACSPS gpv bwz Cqo o kuubktgu bwz eqo rvgu lnwbtb i brgo gpv Hkbr nqdlgv f wpg r t ugvbvqap bw Cqpuqñ f bf o lplutbvqap

RÔLE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL EN MATIÈRE DE CONTRÔLE INTERNE

Lg Dktgevgwt i p tbnw Hplv nqti bplubvqap i p tbnw f g ngpvtgr tkug gv ubuwtg f g ub o lvg gpv wxtg ghtgevgwt rbt f gu rgtuappgu j bñklu gu gv eqo r vpgvgn ln guv f ktgevgö gpv gv rgtuappgnö gpv lo r lsvw f bpu nqti bplubvqap gv rg hapevqappgo gpv f w f kur qukw f g eqpvt rg lpgvtpg f gpv ln ubuwtg f g ngfhebelv gv f g rbeajqtgo i rqbdrg Ep rbtvewlgt lnhtz rgu t rgu gv tgu apubdrk u gpv o bvtg f g eqpvt rg lpgvtpg gv rñkbtwldw rgu o qÄgö bf svbw

ln ubuwtg svw rgu ebf tgu f g tkus wgu gv rbeajqtgo f g tkus wgu uqpv eqo r bvlvdrgu bxge rbeajqtgo Hpbpek tg plxgbwz f gu hpf u r tqv tgu t uwnbv gv rgu utbv i lgu btt v gu rbt rg Cqpuqñ f bf o lplutbvqap f bpu rg ebf tg f g rbeajqtgo f br r wlv r qvt rg tkus wgv f w Gtqwr g

In xglng eg swg f gu uAuv o gu f lf gpvtkbvkp gv f g o guwtg f gu tks wgu bf br v u bwz bevkklv u gv nqti bpkubvkp f g ngpvtgr tkug uqkgpv bf qr v u Inxglng i brgo gpv eg swg rgu r tpekr brgu lphqto bvkpu kuwgu f g egu uAuv o gu nwkuglqpv i wk tgo gpvtr qtv gu

Inu buuwg swg r f kur quklkh f g eqpvt rg lpgvtpg hlv nqdlgv f wp uwlk r gto bpgpv f guwp x tkltg uqpv bf s wlvkp gv uqpv gltbevk Inguv lphqto f gu f Auhapevqppgo gpv swg r f kur quklkh f g eqpvt rg lpgvtpg r gto gwtbvk f lf gpvtkgt gv f gu o guwtg eqttgevkxgu r tqr qu gu eg vktg rg Dtki gbpv gltgevkxgu f gu lpbvltg f gu pqvgu f g uAuv ug ekteqpvbpek gu rt ugvpbv rgu eqpervukpu f gu o kulkpuf g nlpur gevap i p tbrg Gtqwr g

III DITPOTIUFT DE CONUS LE INUESNE TP CIFIQVET EUDITPOTIUFT DE MA USITE EUTVSWEILLANCE DET SITQVET DE CS DIUAGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrg T A o gv gp wxtg f gu r tgeguu gv f kur quklkh f g o guwtg f g uwtxglabpeg gv f g o b vktg f g ugu tks wgu tks wgu f g eqpvtgr btkvg f g o btej qr tlvqppgru tks wgu hlpbelgtu gve bf br v u ugu bevkklv u gv uqpv qti bpkubvkp hlvbvp r btkvg lpv i tbpvg f w f kur quklkh f g eqpvt rg lpgvtpg f qpv ln guv r tklf kswgo gpv tgpv f wgo r vg nqti bpg f g f ltkgevkp nqti bpg f g uwtxglabpeg bwCqo lv f gu tks wgu pqvbo o gpv xlv rgu tbr r qtvu uwt rgu eqpvt rg lpgvtpg gvrbo o guwtg gv rbo uwtxglabpeg f gu tks wgu

Lgu n o gpv f vlnu u tgrbvk rbo i guvkp f gu tks wgu uqpv r t ugvp u f bpu rg ej br ktg Ggukap f gu tks wgu gv f bpu nlpvgzgw bz eqo r vgu eqpuqrif us wkrwt guveqpubet g pqv

FONCUION SITQVET EU CONUS LET PESMANENUT

Lb rik pg o vltg Skus wgu b v et g gp gp br riebvkp f gu o qf ltkbvkpuf wt i rgo gpv bdtqi gvtgo r rbe r bt nbt v f w paxgo dtg o qf ltk tgrbvk bw eqpvt rg lpgvtpg f gu gpvtr tkugu f w ugevgwt f g r bdbps w f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxgukwgo gpv uqwu lugu bweqpv rg f g nAwqtlk f g eqpvt rg r twf gpvngv f g t uwtqvp

Lb rik pg o vltg Skus wgu b gp ej bti g r b hqku r b i guvkp i r qdbrg gv rg f kur quklkh f g eqpvt rg r gto bpgpv f gu tks wgu f w Gtqwr g tks wgu f g et f lw hlpbelgtu gv qr tlvqppgru pqvbo o gpv egwz rk u r b s wlvk f g nlpqto bvkp hlpbek tg gv eqo r v bdrb r b u ewtk r j Auk wgv f gu uAuv o gu f lphqto bvkp rbo eqpvlpvk f bevkklv gv ngebf tgo gpvf gur tguvukpuf g ugtxlegu guugpvnggu gvzgtbrku gu

Lb i guvkp f gu tks wgu ubr r wgt uwt wp f kur quklkh Gtqwr g ugrap rgs wngngu utbv i lgu f gu o vltgu Aeqo r tku gp ebu f g rbepego gpvf g paxgnggu bevkklv u qwf g paxgwbwz r tqf wku hqpv nqdlgv f wp bxku tks wgu gv f g rlo kgu f g tks wgu hqto brku gu f bpu rgu ebf tgu f g tks wgu r qwt ej bs wgv gpvk gv bevkklv ugpuvldrg Cgu rlo kgu uqpv tgvwgu b o lpo b wpg hqku r bt bp qwgp ebu f xqrvkvp f wpg bevkklv qwf g tks wgu gv uqpv xbrif gu r bt rg Cqo lv f gu tks wgu Gtqwr g Emgu uqpv beeqo r bi p gu f g rlo kgu Gtqwr g vtpuxgtugu pqvbo o gpv uwt rgu i tbpv g eqpvtgr btkvgu Lb ebtvqi tbr j lg f gu tks wgu r qvgvlggu rbo o guwtg gv rg uwlk f gu tks wgu bx t u hqpv nqdlgv bf br vlvkput i wk tgu bwtgti btf f g nbevkklv

Lgu r rbpv f g eqpvt rg uqpv bf br v u bw tgi btf f gu xqrvkvp f g nbevkklv gv f gu tks wgu bwz wngnu uqpv r tqr qtvkpp u

Lb rik pg o vltg guv r rbe g uqwu r b tgu qpudklk f w Dtkgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g f g Ct f lw Ai tleqrg T A lpf r gpf bpv f g vqwg hapevkp qr tlvqppgru gv tlvbej bw Dtki gbpv gltgevkxgu f Ct f lw Ai tleqrg T A Emg t wlvk rgu hapevkp vtpuxgtugu f g Ct f lw Ai tleqrg T A Dtkgevkp f gu tks wgu Gtqwr g gv rgu hapevkp Skus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpv f egpvtbrku gu bwr nwr tgej g f gu o vltgu bwpkxgbw f ej bs wgv gpvk f w Gtqwr g gp Ftbepe qw nlpvtpbvqpbu Lgu ghtgevk f g r b rik pg o vltg Skus wgu u xgpv r t u f g rgtuqppgu hlp gp s wlvkrgpvu vgo r ur rlpv uwt r tlo vltg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

FONCTIONS RISQUES ET CONTRÔLES PERMANENTS CENTRALES DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Aw uglp f g Ct f lw Ai tleqrg T A r b Dtkgevkp f gu tks wgu Gtqwr g buuwg r r kqvbi g gvr b i guvkp i r qdbrg f gu tks wgu gv f gu f kur quklkh f g eqpvt rg r gto bpgpv f w Gtqwr g

GESTION GLOBALE DES RISQUES GROUPE

Lb o guwtg eqpuqrif g gv rg r kqvbi g f g ngpugo drg f gu tks wgu f w Gtqwr g uqpv buuw u f g l b qp egpvtbrku g r bt r b Dtkgevkp f gu tks wgu Gtqwr g bxge f gu wlvk u ur elbrku gu r bt pbwgt f g tks wgv svk f hlpkugpv gv o gwgpv gp wxtg rgu f kur quklkh f g eqpuqrif bvkp gv f g tkm o bpb go gpv pqtgo gu o vj qf qvri lgu uAuv o g f lphqto bvkp

Lg f kur quklkh f g r b Dtkgevkp f gu tks wgu Gtqwr g eqo r tgpv i brgo gpv wpg hapevkp f g r kqvbi g tks wgu o vltg gp ej bti g f g r b tgrbvkp i r qdbrg gv lpf klf wbrku g bxge ej bewpg f gu hlvbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvrugu Cbluugut i lqpbrgu

Lg uwlk f gu tks wgu Gtqwr g r bt rgu wlvk u f g r kqvbi g tks wgv o vltgu u ghtgevg pqvbo o gpvf bpu rg ebf tg f w Cqo lv f gu tks wgu Gtqwr g gv f w Cqo lv f g uwlk f gu tks wgu f gu Cbluugut i lqpbrgu

Inu ghtgevg i brgo gpv bwtbvxgtu f wpg r tge f wgt f brgtvg f erlp g uwt ngpugo drg f gu gpvk u gv svk r gto gv wpg r t ugvpbvkv f gu tks wgu rgu r nru uk ptkbvk u wpg eqo lv ur elk wgv uwt wp tAuv o g dlo gpmgn Cqo lv f g uwlk f gu brgtvgu

Ct f lw Ai tleqrg T A o guwtg ugu tks wgu f g o bpk tg gzj bwuwxg gv r t ekug eguv f ltk gp lpv i tbpv ngpugo drg f gu ebv i qtkgu f gpi bi go gpv dtkb j qtu dtkb gv f gu r qukvkpu gp eqpuqrif bpv rgu gpi bi go gpv uwt rgu uqek v u br r bvtgpbpv wp o o g Gtqwr g gp bi t i gbpv ngpugo drg f gu r qtvghwkgu gv gp f kwpv wbpv rgu plxgbwz f g tks wgu

Cgu o guwtg uqpv eqo r n v gu r bt f gu o guwtg r tklf kswgu f g f hqto bvkp f g r tqf k f g tks wgv uqwu ue pbtq f g utguu gv f wpg xbrmbvkp t i wk tg dbu g uwt f ltk tgpv vAuv gu f g ue pbtq

Owtg rgu gzgtelegu t i rgo gpvtkgu f w r qkv f g xvg f g r b i guvkp lpgvtpg f gu utguu uqpv t brku u b o lpo b bpgvnggo gpv r bt ngpugo drg f gu gpvk u Cgu vtbxbwz uqpv t brku u pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f w r tgeguu dwf i vltg bpgvng btk f g tgvhtegit r b r tlvk wgv f g r b o guwtg f g ugpuvldk f gu tks wgu gv f w eqo r v f g t uwnbv f w Gtqwr g gv f g ugu f ltk tgpv uqo r qubpvgu wpg f i tbf bvkp uk ptkbvk f g r b eqplqewitg eqpgo kswg Cgu utguu i r qdbwz uqpv eqo r n v u r bt f gu bpbAuv f g ugpuvldk uwt rgu r tpekr bwz r qtvghwkgu

Lb uwtxglabpeg f gu tks wgu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A ugu hlvbrgu gv rgu Cbluugut i lqpbrgu uwt dbug lpf klf wngw qw eqngvkg r buug r bt wp f kur quklkh f g uwlk f gu f r buugo gpv f g rlo kgu gv f g rwt t i wbtbvkp f w hapevkppgo gpv f gu eqo r vgu f g r b eqttgevg erbuukbvkp f gu et bpegu bw tgi btf f g r b t i rgo gpvbvkp gp xlv wgt et bpegu f r t ek gu pqvbo o gpv f g nbf s wlvk f w plxgbwz f r t xlvkppgo gpv bwz plxgbwz f g tks wgu uqwu rg eqpvt rg f gu Cqo lv u tks wgu bpkv swg r bt r b tgvw r tklf kswg f gu r tpekr bwz tks wgu gv r qtvghwkgu r qtvbpv gp r btkvltg uwt rgu btkbtku ugpuvldgu

Dbpu wp eqpvzvg f g tks wgv eqpvtbuv gv lpegtvlp Ct f lw Ai tleqrg T A o pg wpg r qrvk wgv f g tgvw bevk f gu r qrvk wgv gv ebf tgu f g tks wgu br r rls w u r bt rgu hlvbrgu Pbt bkvgtu rgu r tpekr bwz r qtvghwkgu vtpuxgtugu f w Gtqwr g j bdkbv pgti lg r tqhguukppgru gv bi tlvngwtu et f ku r b eqpuo o bvkp ebr lbn lpxgukwgo gpv gve qpv hlv nqdlgv f bpbAuv r t ugvp gu gp Cqo lv f gu tks wgu f w Gtqwr g CSG Lg r tlo vltg f gu tks wgu eqwgtu f bpu rgu ebf tgu f g tks wgu gzbo lp u gp CSG lpv i tg i brgo gpv r g tks wgv f g o qf rg r g tks wgv r tlvqppngv r g tks wgv eqpi rgo tlv gvr g tks wgv gpxtkppgo gpvbn

Dgu r tge f wgtu f brgtvg gv f guebtrf g uqpv gp r rbege gp ebu f bpgq brlg r tqvpi g gp hapevkp f g rwt o bv tbrk

CONTRÔLES PERMANENTS DES RISQUES OPÉRATIONNELS

Lb Dtkgevkp f gu tks wgu Gtqwr g buuwg r b eqqtf lpbvkp f w f kur quklkh f w Cqvt rg Pgto bpgpv f hlpkvp f lpf lkvgtu f g eqpvt rgu en u r bt vAuv f g f tks wgv f r rlggo gpvf wpg r bvghtgo g rqi lkvngw wlvk wgv lpv i tbpv n xbrmbvkp f gu tks wgu qr tlvqppgru gv rg t uwnbv f gu eqpvt rgu r gto bpgpv qti bpkubvkp f wp tgr qtvpi f gu t uwnbv f g eqpvt rgu bwr t u f gu f ltk tgpv plxgbwz f g eqpuqrif bvkp eqpegtp u bwuglp f w Gtqwr g



FONCTIONS RISQUES ET CONTRÔLES PERMANENTS DÉCONCENTRÉES, AU NIVEAU DE CHACUN DES MÉTIERS DU GROUPE

AU SEIN DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Lg f r rlggo gpv f g rb rli pg o vgt uqr tg uqwu hqto g f g rli pg o vgt j k tbej ls wgu rbt rb pgo lpbvqp f wp tgr apubdrf f g rb hapevqp f g rb Ggukap f gu tks wgu SFGS r qwt ej bs wgu Hkibrg qw r rgo vgt Lg SFGS o vgt guv tbowej j k tbej ls wgo gpv bw Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g gv hapevqppgnggo gpv nqti bpg f g fktgevqp f g ngpvk eapegtg g Cg r qukqppgo gpv buuwtg nlpf r gpf bpeg f gu Dktgevgwt tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu rgebrgu

Cj bs wgu Hkibrg qw o vgt uqwu rb tgr apubdrf f g uqp SFGS ug f qvg f gu o qAgpu p egubktgr r qwt buuwtg rb i guvqp f g ugu tks wgu gv rb eqpvt l f g uqp f kur qukqf f g eqpvt r g r gto bpgpv bht f g o gwtg gp wktg wpg hapevqp f g r rlggo gzgteleg xkukap g zj bwuwxg gv eqpuqrif f g f gu tks wgu f g pbwtg i btpvkt rb r tgpplv f g ngpvk uwt ngpugo drf f g uqp r tlo vtg f g uwtxglappeg uwt dbug eqpuqrif g

Lgu tgrbvqp pvtg ej bs wgu Hkibrg qw o vgt gv rb Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g uqpv qti bpk gu bwqwt f gu r tlekr bwz n o gpv uwxbpv

o kug gp wktg rbt ej bs wgu Hkibrg qw o vgt f gu pqtto gu gv r tge f wktg vtpuxgtugu f w Gtqwr g rbdqt gu rbt rb Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g

f vgt lpbvqp r qwt ej bs wgu Hkibrg qw o vgt f wp ebtg f g tks wgu xbrif rbt rgo Cqo l f gu tks wgu Gtqwr g uwt bxku f g rb Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g r t ekubpv pqvbo o gpv rgu rlo kgu i rqbdrf gpi bi go gpvf g ngpvk

r tlekr g f g f n i bvpq f g r qwqktu f w SFGS Gtqwr g bwz SFGS o vgt s wkt uqpv j k tbej ls wgo gpv tbowej u f bpu ngzteleg f g rgtu o kuukpu uqwu eqpf klap f g vtpur btgpeg gv f brgtvg f g eguf gtpgtu xku xku f g rb Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g

SUR LE PÉRIMÈTRE DES CAISSES RÉGIONALES

Lb t i rgo gpvbpq dbpeltg tgrbvkg bwz tks wgu ubrr rls wgu ej bewpg f gu Cbkuugu t i kpbgru wktg lpf klf vgn Cj bewpg f gmgv guv tgr apubdrf f g uqp f kur qukqf f g tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu gv f kur quq f wp tgr apubdrf f g rb hapevqp Ggukap f gu tks wgu SFGS tbowej uqp Dktgevgwt i p tbn gp ej bti g f w r kqvi g f gu tks wgu gv f gu eqpvt rgu r gto bpgpvu Cgrwkek r gww i brgo gpv bxqit uqwu ub tgr apubdrf r g tgr apubdrf f g rb Cqphqto l Tkeg p guv r bu rgu ebu r g tgr apubdrf f g rb Cqphqto l guvf lkevggo gpv tbowej wp f kti gbpv ghtgevk

Ep qwtg gp s wbrif f qti bpg egpvtbn Ct f lw Ai tleqrg T A xlb rb Dktgevgwt f gu tks wgu Gtqwr g eqpuqrif g rgu tks wgu r qtv u rbt rgu Cbkuugu t i kpbgru gv buuwtg wp t r g f g pqtto bklubvqp f g r kqvi g f g eqqtf lpbvqp gv f bpo bvpq f g rb rli pg o vgt Skus wgu f bpu rgu Cbkuugu t i kpbgru pqvbo o gpv gp rgtw f lkwubpv rgu pqtto gu p egubktg gp r btlwngt r qwt rb o kug gp r rbeq f wp f kur qukqf f g eqpvt r g r gto bpgpv f plxgbw Gtqwr g

Pbt blngwtu rgu tks wgu f g et f lw lo r qtvbpv r tku rbt rgu Cbkuugu t i kpbgru uqpv r t uqpv r qwt rtkug gp i btpvlg rbtvng Fqebtku vdrkuugo gpv f g et f lw Hkibrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A L qdrk bvpq lbg bwz Cbkuugu t i kpbgru f g f go bpf gt wpg eqpvtg i btpvlg Fqebtku uwt rgtu r tlekr brgu qv tbowe uwr tlgwtu wp ugwn f lpk pvtg rgu Cbkuugu t i kpbgru gv Fqebtku qhtg bpk nqti bpg egpvtbn wp qwn ghtgevk rnk r gto gwbpv br r t elgt r g tks wgu buuqek bxbpv uq beegr vbpq

DITPOTIUF DE CONUS LE INUESNE EN MAUI SE DE PLANT DE CONUINU D ACUIWU EUDET CVSIU DET TZTU MET D INFOSMAUON

Lg f kur qukqf f g eqpvt r g lpgtgp o ku gp r rbeq r gto gv f buuwtg bwr t u f gu lpbvqp f g f qwgtpppeg f g rb u ewtk f w Gtqwr g wp tgr qtvpi r tlgf ls wgu uwt rb ukwbvqp f gu r tlekr brgu gpv u gp o bvtg f g uwxk f gu tks wgu tgrbvku bwz r bpu f g eqpvpv f bevkx gv rb u ewtk f gu uAw o gu f lphqto bvpq

PLANS DE CONTINUITÉ D'ACTIVITÉ

Ep eg s wkt eapegtg rgu r bpu f g ugeqwtu lphqto bvs wgu rgu r tgf vevqp lphqto bvs wgu f g rb o blqtk f gu Hkibrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wgu egmgv f gu Cbkuugu t i kpbgru j dgti gu uwt r g dkuug u ewtk Gtggphgrf d p Helgpv utvwngnggo gpv f g uqrvqp f g ugeqwtu f wp ukw uwt nbwtg

Cgu uqrvqp uqpv vgu r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu Hkibrg f g o bpk tg t ewtgpvg Lgu Cbkuugu t i kpbgru uwxgpv r g o o g r tgeguu gp vgt gu f g vgu

Lgu Hkibrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A f qpv nlpqto bvs wgu p guv r bu i t g uwt Gtggphgrf qpv f gu uqrvqp f g ugeqwtu lphqto bvs wgu vgu gu t i wktgo gpv bxge wpg buuwtbpeg tkuqppbdrf f g tgf o btti g gp ebuf g ukpvtg

Ep eg s wkt eapegtg rgu r bpu f g tgr rkt gu wklubvgtu r g Gtqwr g b r btlvnggo gpv f o bpgv r g f kur qukqf f g ugeqwtu r j Auls wgu bwr tqhw f wp f kur qukqf f g v n vtblno buklrbi go gpv r tqw rgtu f g rb etlug Cqxlf N bpo qpu egtvbpv bevkx u ubng f g o btej d p Helgpv vqvwu f wp ukw f g tgr rkt j Auls wgu gv nwlubvqp etku g f gu rgebwz f gu gpv u f w Gtqwr g b v f xgr r g

Pbt blngwtu gveqphqto o gpv r b r qvks wgu Gtqwr g rb o blqtk f gu gpv u guv gp ebr belv f g Hktg lbg wpg bwbs wgu xltbng o buukx f gu r quvgu f g vtblnxbge f gu uqrvqp bf br v gu ukw f g ugeqwtu r j Auls wgu dbpe f g o bvt bi g f g r quvg vugemf g PC f g etlug

SÉCURITÉ DES SYSTÈMES D'INFORMATION

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b r qvkwk r g tghqto gpv f g ub ebr belv f g t ukdpeg lbg nbo r rgtw f gu tks wgu lphqto bvs wgu gv gp r btlwngt f gu eAdgt o gpbegu gveg gp vgt gu f qti bklubvqp gv f g r tlgwu

Vpg i qwgtpppeg u ewtk Gtqwr g guv gp r rbeq bxge wp Cqo l u ewtk Gtqwr g CTG l bvtg f ekuppbktg gv gz ewqktg s wkt f lpbv rb utbv i lg u ewtk Gtqwr g rbt f qo blpg gp A l p i btpv rgu qtkpvlvqp f gu r qvks wgu u ewtk f vgt lpg rgu r tlgwu u ewtk Gtqwr g uwr qtkug ngz ewqk f g rb utbv i lg uwt rb dbug f lpbv bvtu f g r kqvi g f gu r tlgwu Gtqwr g gv f br riebvpq f gu r qvks wgu gv gphr br r t elgt r g plxgbw f g o bvtug f w Gtqwr g f bpu rgu s wbtg f qo blpgu tgrxbpv f g ub eqo r vpggp r bpu f g eqpvpv f gu bevkx u r tqvgevgwt f gu f app gu u ewtk f gu r gtuqppgu f gu dlpgu gv ewtk f gu uAw o gu f lphqto bvpq

Lgu hapevqp Mbpbi gt f gu tks wgu uAw o gu f lphqto bvpq MSTI gv Cj lgh lphqto bvpq Tgentw A Offegt CITO uqpv f uqto bku f r r qd gu f bpu rb r nwr btfv f gu gpv u f w Gtqwr g r g MSTI tbowej bw SFGS tgr apubdrf f g rb hapevqp f g Ggukap f gu tks wgu eqpuqrif g rgu lphqto bvpq rnk r gto gwbpv f g zgtgt wp ugeqpf tgi btf

DITPOTIUF DE CONUS LE INUESNE TP CIFIQVET EU DITPOTIUF DE MA USITE EU TVSWEILLANCE DET SITQVET DE CS DIU AGSICOLET A

DISPOSITIF DE CONTRÔLE INTERNE DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE

Cqphqto o gpv bwz t i rgu gp xlvgt bw uglo f w Gtqwr g rgu o kuukpu gv r tlekr gu f qti bklubvqp f gu hapevqp f g rb Dktgevgwt Hpbpegu Gtqwr g uqpv f lpbv bt wpg pqvg f g hapevqppgo gpv

Lb hapevqp Hpbpegu guv qti bpk g gp rli pg o vgt bwuglo f g Ct f lw Ai tleqrg T A Lb hapevqp Hpbpegu f g Ct f lw Ai tleqrg T A f lpbv rb utbv i lg Hpbpek tg gp rlg bxge rgu bwgtu Dktgevgwt f g Ct f lw Ai tleqrg T A s wbpf egrb guv p egubktg gv f vgt lpg gv qv xbrif g rgu pqtto gu gv rgu o vj qf gu br riebdrf f bpu r g Gtqwr g gp o bvtg f lphqto bvpq eqo r vdrf gv t i rgo gpvltg f g lkebrf f g uqrvbklv gv f g i guvqp f gu tks wgu f g rls wkt f w f g vbwz gv f g ej bpi g Eng u buuwtg f g rgtw f lkwuq ngpugo drf f gu gpv u f w Gtqwr g gv f rgtw o kug gp wktg

Aw uglo f gu Hkibrgu rgu tgr apubdrgru f gu Flpbpegu uqpv tbwbej u j k tbtet ls wgo gpv bw tgr apubdrgru f w o vlt qw f g rb Hkibrgu gv hapevklppgru gpv bw Dltgevgw f g rb Dltgevkqap Hlpbpegu Gtqwr g Lb Dltgevkqap Hlpbpek tg f g ej bs wgt Hkibrgu eqpuvkwg wp tgrbku ej bti f g rb f eripbkuqpv f gu pqto gu gv r tpekr gu f w Gtqwr g f bpu egu f qo bkgu gp hapevklpp f gu ur eklek u f w o vlt Eng eqpuvkwg i brgo gpv f bpu egtvbkpu ebu wp r brigt f g eqpuqrif bvkqpv f gu f qpp gu eqo r vbdrgu gv f gu f qpp gu f g i guvkqap f wo vlt

Cj bs wgt Dltgevkqap tkus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu f g Hkibrgu bw uglo f w Gtqwr g guv tgr apubdrgru f g rb r tqf wvklpp f gu f qpp gu tkus wgu wklk gu f bpu r g ebf tg f g n rbdqtbvkqpv f g nlpqto bvkqpv Hlpbpek tg gv f g rb o kug gp wgt f g eqpvt rgu r gto gwbpv f g ubuwtgt f g rb swbrlv f g rb t eqpeklbvkqpv bxge rgu f qpp gu eqo r vbdrgu

Cj bs wgt gpvlr ug f qvg f gu o qAgpu f g ubuwtgt f g rb swbrlv f gu f qpp gu eqo r vbdrgu f g i guvkqap gv tkus wgu vtbpuo kugu bw Gtqwr g r qwt rgu dguqlpu f g rb eqpuqrif bvkqpv pqvbo o gpv uwt rgu burgeu wklbpu eqpqtto kw bwz pqto gu br riebdrgru bw Gtqwr g eqpeqtf bpeg bxge rgu eqo r vgu lpf klf wgu btt v u r bt uqpv qti bpg f g wtxgknbpeg t eqpeklbvkqpv f gu f qpp gu eqo r vbdrgu gv f gu f qpp gu f g i guvkqap

ORGANISATION DE LA FINANCE GROUPE

Aw uglo f g rb Flpbpeg rgu Dltgevkqap f g nlpqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv t i rgo gpvbkgt gv f g rb eqo o wplebvklpp Hlpbpek tg gv rgt D r bvtgo gpv f w eqpvt r g f g i guvkqap eqpvtkgvgr r tpekr brgo gpv n rbdqtbvkqpv f g nlpqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv Hlpbpek tg r wdrk g

L lphqto bvkqpv eqo r vbdrgu gvt i rgo gpvbkgt

Lb Dltgevkqap lphqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv t i rgo gpvbkgt b r qwt o kuukqpv r tpekr brg f g r tqf wgt rgu eqo r vgu uqelbwz gv eqpuqrif u bpkuk swg rgu tgr qtvpi u t i rgo gpvbkgt f w Gtqwr g A eqo r tku nlpqto bvkqpv ugevtkgv f g Ct f lw Ai tleqrg T A ugrqpv r b f Hlpkqap f gu o vltu btt v g bwz Hpu f g eqo o wplebvklpp Hlpbpek tg gv gp br riebdkqpv f g rb pqto g IFST

Pqwt t r qpf tg egwgo o kuukqpv rb Dltgevkqap buwtg f bpu r g ebf tg f g rb t i rgo gpvbkgt gp xk wgt rb f Hlpkqap gv rb f lthwklpp f gu pqto gu gv r tpekr gu eqo r vbdrgu br riebdkqpv bw Gtqwr g r lqvg rgu t h tgpvgu eqo r vbdrgu f Hlpkqap i rgu f btej kgewtg f w uAw o g f lphqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv t i rgo gpvbkgt gv i tg rgu r tgeguu eqo r vbdrgu r gto gwbpv rb eqpuqrif bvkqpv f gu eqo r vgu gv f gu f erbtbvkqpv t i rgo gpvbkgt

Lg Capvt r g f g i guvkqap

Lb Hapevklpp Capvt r g f g i guvkqap Gtqwr g r bvtvklr g bw uglo f g rb Dltgevkqap f w r lqvgi g Hlpbpekgt rb f Hlpkqap f gu t i rgu f bntebvklpp f gu hqpf u r tqr tgu eqpgo ls wgu f Hlpkqap r qrtks wgt f bntebvklpp eqpuqrif g eqpuvkwg gv ej lltg r g dwf i gv gv rgr Prbp o qAgp vgt g f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv buwtg r g wklk w dwf i gv Pqwt t r qpf tg egv qdlgevh rb Hapevklpp Capvt r g f g i guvkqap Gtqwr g f Hlpkqap r tqe f wgtu gv o vj qf gu f g eqpvt r g f g i guvkqap bpkuk swg nbtet kgewtg r gvu t i rgu f g i guvkqap f w uAw o g f g eqpvt r g f g i guvkqap f w Gtqwr g

Lb Cqo o wplebvklpp Hlpbpek tg

Lb Dltgevkqap f g rb eqo o wplebvklpp Hlpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrg T A buwtg nj qo q i p lw f g ngpugo drg f gu o guubi gu f lthw u bwz f lth tgpvgu ebv i qtkgu f lpxgukugwtu Eng b rb tgr apubdrgru f g nlpqto bvkqpv r wdrk g bw vtbxgtu f gu eqo o wpls w u gv f gu r t ugpbvklppu Hkkgu bwz bevklppbktgu bpbndwgu Hlpbpekgtu lpxgukugwtu lpuwklkppgru gv bi ppegu f g pqvbkqpv bpkuk swg f g nlpqto bvkqpv swkgu tgr tkug f bpu r g qewo gpvu uqwo kw bw xkub f g nAwqtkv f gu o btej u Hlpbpekgtu AMF eg vltg rb Dltgevkqap f g rb eqo o wplebvklpp Hlpbpek tg rbdqtg uqwu rb tgr apubdrgru f w Dltgevgw i p tbn gv f w Dltgevgw i p tbn f ni w gp ej bti g f w r r g Pkqvbi g gv Capvt r g rgu uwr rqtu f g r t ugpbvklpp f gu t uwrw f g rb utwewtg Hlpbpek tg bpkuk swg f g n xqrvklpp f gu o vltu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r gto gwbpv bwz vltu f g ug Hkkg wgt qv lqkv pqvbo o gpv uwt ub uqrif lw Hlpbpek tg ub tgpvbdklv gv ugu r gtur gevkgu

PROCÉDURES D'ÉLABORATION ET DE TRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE

Cj bs wgt gpvlr f w Gtqwr g b rb tgr apubdrgru xku xku f w Gtqwr g gv f gu bwqtkv u f g wmgng f qpv gng f r gpf f g ugu eqo r vgu lpf klf wgu swkuqpv btt v u r bt uqpv qti bpg f g wtxgknbpeg ugrqpv rb f lo gpukqpv f gu gpvlr u egu eqo r vgu uqpv r t bndrgo gpv gzbo lp ur bt rgt Cqo kw f bwf lw swbpf gnggu gp uqpvf qv gu

Pqwt rgu Cbkuugut i lqpbgru f g Ct f lw Ai tleqrg nbt v f gu eqo r vgu ubeeqo r bi pg f wpg o kuukqpv br r tqdbvkqpv t bku g r bt rb Dltgevkqap f g nlpqto bvkqpv eqo r vbdrgu gvt i rgo gpvbkgt f g Ct f lw Ai tleqrg T A f bpu r g ebf tg f g ngzgteleg f g ub hapevklpp f qti bpg egpvtbn

Lgu eqo r vgu eqpuqrif u f w Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv r t ugpv u bw Cqo kw f bwf lw gv btt v u r bt r g Capugknf bf o lpkvbkqpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A

L lphqto bvkqpv Hlpbpek tg r wdrk g u br r wgt r qwt nguugpvgn uwt rgu f qpp gu eqo r vbdrgu o bku i brgo gpv uwt f gu f qpp gu f g i guvkqap gv f gu f qpp gu tkus wgu

Dapp gu eqo r vbdrgu

Lgu f qpp gu lpf klf wmgng f gu gpvlr u uqpv vbdrgu ugrqpv rgu pqto gu eqo r vbdrgu br riebdkqpv f bpu r g bAw f gzgteleg f g nbevlkv Pqwt rgu dguqlpu f rbdqtbvkqpv f gu eqo r vgu eqpuqrif u f w Gtqwr g rgu eqo r vgu riebvwz uqpv tgvtkv u r qwt vgt gp eqpqtto kw bxge rgu r tpekr gu gvo vj qf gu IFST tgvpgw r bt Ct f lw Ai tleqrg T A

Dapp gu f g i guvkqap gv f qpp gu tkus wgu

Lgu f qpp gu f g i guvkqap gv qw f qpp gu tkus wgu uqpv kuwgu f g rb Dltgevkqap Hlpbpegu Gtqwr g qw f g rb Dltgevkqap f gu tkus wgu Gtqwr g Engu uqpv tgo qpv gu bxge rgu f qpp gu eqo r vbdrgu f Hlpkkgu ugrqpv rgu o o gu pqto gu f g f Hlpkqap gv f g i tpbwrtkv gv uxtgvpv brko gpvgt rgr qtvpi f g i guvkqap lqvgtg f w Gtqwr g Lgu f qpp gu f g i guvkqap qw f qpp gu tkus wgu tbr r t qej gu f gu f qpp gu eqo r vbdrgu r gwkgpv brko gpvgt egtvbkpu tgr qtvpi u eqpuqrif u t i rgo gpvbkgtu f w Gtqwr g

Lgu f qpp gu f g i guvkqap r gwkgpv r tqxgpk i brgo gpv f g uqwtugu lphqto bvkqpv gzvgtpgu Bbps wgt egpvtbrg gwtar gppg Bbps wgt f g Ftbpeg r qwt r ebrewnf gur btu f g o btej pqvbo o gpv

Capqtto o gpv bwz tgeqo o bpf bvkqpv f g nAMF gv f w *Entar gbp Tgevtklgu bpf Mbtngvu Awj qtku* ETMA nwkubvklpp f g f qpp gu f g i guvkqap r qwt rbdqtg nlpqto bvkqpv Hlpbpek tg r wdrk g tgr gevgt rgu qtkgpbvklppu wklbpgu

s wklbvkqpv f gu lphqto bvkqpv Hlpbpek tgr wdrk gu lphqto bvkqpv j kvqtkv wgu f qpp gu r tq hqto b r t xklqpu qwvgpf bpegu

f guetk vlpv erbtg f gu uqwtugu f gu wmgng guv kuwng nlpqto bvkqpv Hlpbpek tg Lqtus wgt rgu f qpp gu r wdrk gu pg uqpv r bu f ltevggo gpv gzvbkkgu f gu lphqto bvkqpv eqo r vbdrgu kn guv Hkkg o gpvklpp f gu uqwtugu gv f g rb f Hlpkqap f gu o qf gu f g ebrewn eqo r btdklv f bpu r g vgo ru f gu f qpp gu ej llt gu gv f gu lpf lebvgwtu swk lo r rks wgvpg wgt bpgpeg f gu uqwtugu f gu o qf gu f g ebrewnvgv f gu o vj qf gu

DESCRIPTION DU DISPOSITIF DE CONTRÔLE

Lg f lkr quklh f g eqpvt r g b r qwt qdlgevh f g ubuwtgt swg rb eqwgtwgt f gu tkus wgu uwegr vdrgru f g tgo gwtg gp ebwz rb s wbrlv f g nlpqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv f gu tgr qtvpi u t i rgo gpvbkgtu guv ubvklbklppvg gv ghtebeg

Gwgt hapevklpp guv gzgte g bw uglo f g f gwz Dltgevkqap f g o bpk tg eqo r n o gpvbkgt rb Dltgevkqap f g nlpqto bvkqpv eqo r vbdrgu gv t i rgo gpvbkgt bw uglo f g rb Dltgevkqap Hlpbpegu Gtqwr g eqpvt rgtu f g plkgbw gv rgt D r bvtgo gpv f gu tkus wgu Hlpbpekgtu Gtqwr g bw uglo f g rb Dltgevkqap f gu tkus wgu Gtqwr g eqpvt rgtu f g plkgbw

Lg Wklf f w Capvt r g Cqo r vbdrgu gv f gu Sgr qtvpi u S i rgo gpvbkgtu guv pqvbo o gpv rgt Dqewo gpv f g t h tpegr qwt ngpugo drg f gu eqpvt rgtu gv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

**Dkur qukhbwugl f g r b Dktgevlap f g nlphtqto bvlap eqo r vbdrg gv t i rgo gpvbltg**

Tbpu rlgp j k tbtej ls wgo bxge rgu D r btvgo gpv f g r tqf vevlap f g r b Dktgevlap rgu eqpvt rgwtu gztetegpv wp eqpvt rg uwt rgu bevklv u qr tbvqppgmgu o gp gu uwt f gu f app gu uqelbrgu Ct f lw Ai tleqr T A gveapuqrlf gu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr blpuks wg uwt r b r tqf vevlap f gu tgr qtvpi u t i rgo gpvbltg lru r btlvkr gpv r b f Hplkqap f gu o vj qf qraqi lgu tgrbvkgu bwz eqpvt rgu f g r tgo lgt plxgbw br r riebdrgu f bpu rg Gtqwr g gp o bvk tg f lphqto bvlap eqo r vbdrg gv t i rgo gpvbltg gv r tqr qugpv wp beeqo r bi pgo gpv bwz eqpvt rgwtu f gu Cbluugu t i kqbrgu gv Hdbrgu

Dkur qukhbwugl f g r b Dktgevlap tks wgu Gtqwr g

Sbwbej u j k tbtej ls wgo gpv bw D r btvgo gpv tks wgu Hdbpelgtu Gtqwr g bw ugpl f g r b Dktgevlap tks wgu Gtqwr g rgu ugtxlegu f g eqpvt rg r gto bpgpv buuwtgpv

rg Cqpv rg r gto bpgpv f gu Dktgevlap qv tbvqppgmgu f g r b Flpbpeg j qtu Dktgevlap f wr kqvbi g Hdbpelgt f g Ct f lw Ai tleqr T A gpv uqelbrg

rg Cqpv rg r gto bpgpv f g r b Dktgevlap f g r b eqo o wplebvlap Hdbpek tg

rb uwtxglmbpeg f g r b Dktgevlap f wr kqvbi g Hdbpelgt DPF f g Ct f lw Ai tleqr T A gpv uqelbrg f qpvrg Cqpv rg f g i guvqap rb eqatf lpbvlap f g r b i qwxgtbbpeg f w Cqpv rg r gto bpgpv r qwt rgu Dktgevlap f g Ct f lw Ai tleqr T A uqwu ub tgr qubdlkv

rg r kqvbi g r b uwtxglmbpeg gv r b uwr gtxklap f gu f kur qukhv f g Cqpv rg Pgto bpgpv rk u r b eqo r vbdklv gv bwz tgr qtvpi u t i rgo gpvbltg f g vqvwgu rgu gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr gp vtlqg eqnbdqtblap bxge rg t ugkw f g eqpvt rgwtu f g plxgbw f gu Cbluugu t i kqbrgu gv f gu Hdbrgu

n o kulap f gu bxku tks wgu eqo r vbdrgu f bpu rg ebf tg f gu ebf tgu f g tks wgu r t ugvp u r bt rgu gpv u uwt r b dbug f bpbvrgu br r tqrpqf lgu f gu f kur qukhv f g eqpvt rg r gto bpgpv uwlkv

rb f Hplkqap f gu o vj qf qraqi lgu tgrbvkgu bw eqpvt rg f g nlphtqto bvlap eqo r vbdrg gv Hdbpek tg bw ugpl f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr

RELATIONS AVEC LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Lg Dqewo gpv f gptgi kvto gpv wplkgutgn ugu bewbrklvklap rgu pqvgu f qv tbvqpu gv rgu r tqr gewu vbdri nqeebulap f o kulap f g vltgu f g et bpegu qv f g ebr klv svk tgr tpgpgpv ngpugo drg f g nlphtqto bvlap Hdbpek tg uqpv uqwo ku uqlv bw xklv uqlv ngptgi kvto gpv f g nAMF

Caphqto o gpv bwz pqtu gu f gzteteg r tqhguakppngp xli wgtv rgu Cqo o kulbktgu bwz eqo r vgu o gv gpv gp vxtg rgu f klk gpegu svku lwi gpvbr r tqr tk gu uwt nlphtqto bvlap eqo r vbdrg gv Hdbpek tg r wdrk g bwf lw f gu eqo r vgu lpf klk wgu gv f gu eqo r vgu eqpuqrlf u gzbz gp r b lw f gu eqo r vgu eqpuqrlf u ugo guvlgnu

rgewtg f gpugo drg f g nlphtqto bvlap Hdbpek tgu vto guvlgngv f gu uwr rqtu f g r t ugvpvklap f g nlphtqto bvlap Hdbpek tg bwz bpbvrgu Hdbpelgtu

Dpu rg ebf tg f g rgtv o kulap n i brg rgu Cqo o kulbktgu bwz eqo r vgu r t ugvpvbw Cqo lw f bwf lw f g Ct f lw Ai tleqr T A rgtv r tqi tbo o g i p tbnf g vtbxbln rgu f lth tgpv uqpf bi gu bwz wgu ku qpv r t qe f rgu eqpewklap f g rgtv vtbxbwz tgrbvku nlphtqto bvlap eqo r vbdrg gv Hdbpek tg svku qpv gzbz lp g f bpu rg ebf tg f g rgtv o bpf bv blpuks wg rgu Hdbrguugu uki plklebvkgu f weqpv rg lpgvtpg tgrg gu r qwt eg svk eqpegtpg rgu r t qe f wgtu tgrbvkgu n rbdqtblap gv bwvbkgo gpv f g nlphtqto bvlap eqo r vbdrg gv Hdbpek tg

PS VENUON EU CONUS LE DET SITQVET DE NON CONFOSMIU

Wqlt r btlv Skus wgu f g pap eqphqto lw ekbr t u

CONUS LE P SIDIQVE

L lpu gevap i p tbrg Gtqwr g r rbe g uqwu nbwqtlv f lkevg f g r b Dktgevlap i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqr T A f g o bpk tg i btpvlt uqpf lpf r gpf bpeg guv rg plxgbw wno g f g eqpvt rg bw ugpl f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr Eng b r qwt tgr qubdlkv gzenwkg f buuwtg rg eqpvt rg r tqlf ls wgo f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr bw vtbxgtu f gu o kulap svwng o pg f w r kqvbi g f g r b rli pg o vlt Awf lw

lpu gevap f g Ct f lw Ai tleqr T A svk rnk guv tbwbej g j k tbtej ls wgo gpv qv hapevklppgmgu gpv r bt gzevr klv rqtus wg r b t i rgo gpvblap rgebrg tgs wgtv wp tbwbej go gpv j k tbtej ls wgo rgebr blpuks wg f g r b uwr gtxklap gv nlpko bvlap f gu wplv u f bwf lw lpgvtpg f gu Cbluugu t i kqbrgu

Eng t brikug ugu vtbxbwz f bpu rg tgr gev f gu vgzvgo svk gpebf tgpv rg f kur qukhv

btvlerg f g nbt v f w paxgo dtg o qf ltk r bt nbt v f w h xltgt tgrbvkh bw eqpvt rg lpgvtpg f gu gpvtgr tkugu f w ugevgwt f g r b dbps wg f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxguvkuugo gpv uqwo kugu bw eqpvt rg f g nAwqtlv f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqrwklap ekbr t u nbt v f w paxgo dtg

btvlerg f g nbt v f w lbpxlgt o qf ltk r bt nbt v f w h xltgt tgrbvkh r b nwwg eqpvt rg drbpej lo gpv f gu ebr klv rg Hdbpego gpv f w vgttqtuo g gv rg i gnf gu bxqlt ekbr t u nbt v f w lbpxlgt

uwpf btf u f g nAwf lw lpgvtpg f Hplu f bpu rg Cbf tg f g t h tgepg lpgvtpvklapbn f gu r btlv wgu r tqhguakppgmgu f g nbw lw lpgvtpg CSIPP r bt nlpukwng qhlpvgtvbnAwf lw IIA tgrt ugvp gp Ftbpeg r bt nIFACI lpuvwwtbp klv f g nbw lw gv f weqpv rg lpgvtpg

r btlv f wpg br r t qe j g ebtvqi tbr j ls wgo bewbrku g f gu tks wgu ug vtbv wklv r bt wp eAerg f bwf lw eqo r tku gpvtg f gwz gv elps bpu bw o bzlo wo gmg eqpf wlv f gu o kulap f g x tklvklap uwt r rbej gv uwt r k egu r b hqlv f bpu rgu Cbluugu t i kqbrgu gv rgtu Hdbrgu f bpu rgu wplv u f g Ct f lw Ai tleqr T A gv f bpu ugu Hdbrgu Aeqo r tku rqtus wg egmgv ekf kur qugpv f g rgtv r tqr tg eqtr u f Awf lw lpu gevap lpgvtpg f bpu rg ebf tg f wpg br r t qe j g eqatf qpp g f gu r rbpv f bwf lw

Lgu o kulap ghrgew gu r bt nlpur gevap i p tbrg Gtqwr g eqttgr qpf gpv f gu o kulap f buuwtbpeg bw ugpu f gu pqtu gu r tqhguakppgmgu Engu qpv r qwt qdlgvf xbrvgt

nbf svbvlap gv nghtebelv f gu f kur qukhv f g eqpvt rg xlu u nbtvlerg f g nbt v f w paxgo dtg gv nbtvlerg f g nbt v f w lbpxlgt blpuks wg f g egwz r gto gwbpv f buuwtg r b Hdbklv gv ngzbevkwf f gu lphqto bvlap Hdbpek tgu f g i guvqap gv g r rklvklap f gu f qo bpgu bwf lw u

r b o btlv gv rg plxgbw ghrgewgo gpv gpeqwtv f gu tks wgu r qtv u f lkevg gpv r bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr qv vtbxgtu f gu bevklv u gztetpbrku gu lf gpvklvklap gptgi kvto gpv gpebf tgo gpv eqwgtwtg o gpvqpp u f bpu rgu btt v u uwlkv u gv pqvbo o gpv f gu tks wgu f g et f lw lpenwbpv rgu tks wgu f g eqpegpvklap f klvklap gv f g xbrvgt t ulf wmgv f g o bte j f g rls wlv lw f g vlvz f lpt v i r qdbn f lpgto f lkvklap f g t i rgo gpv f g nwwg eqpvt rg drbpej lo gpv f gu ebr klv gv rg Hdbpego gpv f w vgttqtuo g gv f gu f lth tgpvgo eqo r qubvgo f w tks wg qv tbvqppng Aeqo r tku rg tks wg f g ltbw f lpgvtpg qv gztvtpg rg tks wg lphqto bvlap wg rg tks wg f g f kveqpvklv f bevklv rg tks wg lwtl ls wgo rg tks wg f g pap eqphqto lw rg tks wg f g dbug rg tks wg f g vltvklap rg tks wg uAw o ls wgo rg tks wg rk bwz o qf rgu rg tks wg f g rxtgt gzevulhgvrg tks wg gpvklapppgo gpvbn

rb eqphqto lw f gu qv tbvqpu bwz rqlv gv t i rgo gpvblapv br r riebdrgu blpuks wvbwz t i rgu gvr t qe f wgtu lpgvtpgu

rb eqphqto lw f gu r t qe f wgtu bxge rg ebf tg f br r wlv r qwt rg tks wg r b uwtv i lg f w Gtqwr g gv rgu f elukap f g r b Dktgevlap i p tbrg

nbf svbvlap r b svbrlv gv nghtebelv f gu eqpvt rgu t bku u gv tbr r qtv u r bt rgu r tgo k tg gvgeqpf g rli pgu f g f hpgug

rb o lvg gp vxtg f bpu f gu f rku tklvklapbdrgu f gu tgego o bpf bvlapv hqto wn gu r bt rgu f lth tgpv eqtr u f bwf lw lpgvtpgu qv gztvtpgu nqeebulap f g rgtu o kulapv

gv f g uwuwtg f g r b svbrlv gv nghtebelv f w hapevklppgo gpv i p tbnf g nqti bplvklap

Lgu o kulap f g nlpur gevap i p tbrg Gtqwr g r gto gwgpv f g hqvtkl bw Dktgevgw i p tbn bwz Dktgevgw i p tbnw f n i w u Dktgevgw f gu tks wgu gv Dktgevgw f g r b eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqr T A bw Cqpuh f bf o lkvklap f g Ct f lw Ai tleqr T A blpk svbwz f klk gpv gv qti bpgu f g uwtxglmbpeg f gu D r btvgo gpv qv gpv u bwf lw gu wpg qv lplap r tqhguakppgmgu gv lpf r gpf bpvg uwt rg hapevklppgo gpv rg eqpvt rg lpgvtpg f gu gpv u eqpukwbpvrg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr



L lpur gevkap i p tbrg Gtqwr g r gww i brgo gpv o gppt f gu lpxgukl bvkapu rqtus wg f gu ebu f g ltbw f g lpgvtpg qw gzvgtpg uli plklebvk g uqpv r t uwo u qw bx t u qw f gu o kulkapu ur elbrgu rk gu f gu gplgwz pg tgvtpbv r bu f bpu rb erbuultiebvk f g rb ebtvqi tbr jkg f w rrbp f bwf lw qw gp br rwk qr tlvqppgn L lpur gevkap i p tbrg Gtqwr g r gww r qpewwnggo gpv t brikgt f gu o kulkapu f g eqpugln uwt ub r tqr quikap qw rb f go bpf f g rb Dktgevkp i p tbrg Cgu o kulkapu f g eqpugln qpv r qwt qdlgevku f g r tqr qugt f gu bo rktbvkapu f gu r tgeguu f g i qwxgtbpep f g o bpbgo gpvf gu tks wgu gv f g eqpvt rg f w Gtqwr g

L lpur gevkap i p tbrg Gtqwr g buuwtg r bt blngwtu wp r kqvbi g egpvtbn f g rb rli pg o vlt Awf lw lpur gevkap uwt ngpugo drg f gu Hkbrgu blpuk s wg rb uwr gtxlkap gvnbplo bvkap f weqpv r r tqlf ls wg f gu Cbkuugu t i kqpbngu tgpht bpv blpuk ngfhebevk f gu eqpvt rgu rbt vpg j bto qpkubvkp f gu r tlvks wgu f bwf lw r gwt o glngwt plkgbw bltp f buuwtg rb u ewtkv f w rb t i wbtv f gu qr tlvkapu f bpu rgu f lth tgpvgu gpvk u f w Gtqwr g gv f g f xgrqr rgt f gu r rgu f g zgr gtlvg eqo o wpu

Dgu o kulkapu f bwf lw eqplqpvgu gpvtg nlpur gevkap i p tbrg Gtqwr g r gwt ugtxlegu f bwf lw f g Hkbrgu uqpv t i wk tgo gpv o gp eg s w k eqpvtidwg bwz ej bpi gu uwt rgu o glngwtgu r tlvks wgu f bwf lw Vpg lo r qtvbpeg r btlvewk tg guv f qpp g bwz lpxgukl bvkapu ebtbev tg vj o bvks wg gvtbpxgtubn

Pbt blngwtu nlpur gevkap i p tbrg Gtqwr g u buuwtg f bpu r g ebf tg f gu Cqo kw u f g eqpvt rg lpgvtpg f gu Hkbrgu eqpegtg gu f w Gtqwr g bwz wgu r btlvewk gpv rb Dktgevkp i p tbrg rg tgru qpudrg f g rb hapevkp Awf lw lpgvtpg rg tgru qpudrg f g rb hapevkp Ggukap f gu

tks wgu gv eqpvt rg r gto bpgpv gv rg tgru qpudrg f g rb Cqphqto kw f g ej bs wg gpvk f w dqp f tqwrgo gpv f gu r rbpu f bwf lw f g rb eqttgevg o btlvg f gu tks wgu gv f wpg lb qp i p tbrg f g nb f s wlvkap f gu f kur quiktu f g eqpvt rg lpgvtpg f g ej bs wg gpvk

Lgu o kulkapu t brik gu rbt nlpur gevkap i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A rgu wkv u f bwf lw lpur gevkap qw vqvw bwf lw gzvgtpg bwatkv u f g wvng ebdlpgvu gzvgtpgu rg ebu ej bpv hqpv nqdlgv f wp f kur quiktu hqto brik f g uwlk Pqwt ej bewpg f gu tgego o bpf bvkapu hqto wn gu nkuwg f g egu o kulkapu eg f kur quiktu r gto gv f g ubuwtgt f g nbxbpego gpv f gu bevkapu eqttgevtlegu r tqi tbo o gu f g r gwt o kug gp wxtg ugrqpv wp ebrqpf tkt r t eku gp hapevkp f g r gwt plkgbw f g r tktkv gv nlpur gevgt i p tbn Gtqwr g f g zgtgegt rg ebu ej bpv uqpv f g xqkt f bgtvg bwr t u f g nqti bpg f g uwtxglbpep gv f w Cqo kw f gu tks wgu gp xgtw f g nbtvlerg d f g nbtt v f w paxgo dtg o qf ltk tgrbvkhw eqpvt rg lpgvtpg f gu gpvtgr tkugu f w ugevgwt f g rb dbps wg f gu ugtxlegu f g r blgo gpv gv f gu ugtxlegu f lpxguklugo gpv uqwo kugu bweqpv rg f g nAwatkv f g eqpvt rg r twf gpvngv f g t uqrvkap

Ep br rklebvkp f g nbtvlerg f g nbtt v f w paxgo dtg o qf ltk tgrbvkhw eqpvt rg lpgvtpg nlpur gevgt i p tbn Gtqwr g tgpv eqo r v f g ngzgteleg f g ugu o kulkapu bw Cqpuvgn f bf o lpkvubvkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lb rli pg o vlt Awf lw lpur gevkap tgi tqwr g eqnbdqbtvgwtu s wkbpgpvgo r ur rglp lhp bwuglp f g Ct f lw Ai tleqrg T A bwuglp f wr tlo vgt f gu Cbkuugu t i kqpbngu

SITQVET DE CS DIU

Awf lw Vp tks wg f g et f l w u g o bv tbrkug rqtus wwpq eqpvtgr btlvg guv f bpu nlebr belv f g Hkltg lbeeg ugu qdrli bvkapu gv s wg egnggu ek r t ugpgpv wpg xbrgwt f lpxgpbvktg r quikv f bpu rgu rktgu f g rb Bbps wg Cgwg eqpvtgr btlvg r gww vgt wpg dbps wg wpg gpvtgr tkug lpf wutlgnv gv eqo o gtelbrg wp vlv gv rgu f lkgutgu gpvk u s wkn eqpvt rg wp hqpf u f lpxguklugo gpv qvwpg r gtuqppg r j Auls wg

D FINIUON DV D FAVU

Lb f Hpkvap f w f l bww wktu g gp i guvkp lf gpvks wg egng wktu g r qwt rgu ebrewnu t i rgo gpvktgu b xqrv gp gp eqphqto kw bxge rgu gzik gpegu r twf gpvnggu tgrbvkxgu bw pqwgbw f l bww f bpu rgu f lth tgpvgu gpvk u f w Gtqwr g

Alpk wp f dkgwt guv eqpvt t gp ukwlvkap f g f l bww rqtus wbw o alpu wpg f gu f gwz eqpf lkapu uwlxpvvgu guv ubvktbkg

wp bttk t f g r blgo gpv f g r m u f g lqwtu gv uwr tlgwt bwz ugwku f g o bv tbrk t i rgo gpvktgu ubw uk f gu elteqpvbpegu r btlvewk tgu f o qpvtpv s wg nbttk t guv f f gu ebwugu pqp rk gu rb ukwlvkap f w f dkgwt

ngpvk guvko g lo r tqdbdrng s wg rg f dkgwt u bes wkwg lpv i tbrgo gpv f g ugu qdrli bvkapu f g et f lw ubpu s wngng blv tgeqwtu f xgpwnggu o guwtgu vnggu s wg rb t brikvkap f wpg u tgv

L gpi bi go gpv r gww vgt eqpvkw f g r t u f g vktgu f g et bpegu qw f g r tqr tk v qw f g eqpvtbu f ej bpi g f g r gthqto bpeg f g i btpbvngu f qpp gu qw f gpi bi go gpvu eqphqto u pqp wktu u Cg tks wg gpi r qd g i brgo gpv r tks wg f g t i rgo gpv rktbkuqpv lpi tgpv vqwg vtpubewkap p eguukbpv wp ej bpi g f g hmv gur eg qw o bvtg gp f g j qtu f w p u Auv o g u ewtku f g t i rgo gpv

PS UT SETUSVCUVS T

Lgu tguwewwlvkapu bwugpu f g nEBA hqtdgbtpep eqttgru qpf gpv ngpugo drg f gu o qf lklebvkapu br r qtv gu wp qwr mwkwu eqpvtbu f g et f lw blpuk s wbwz tghpbepego gpv beeqtf u gp tlvkap f g f lklewv u lhppek tgu tgeqpv g ur bt rg erlgpv

D u rqtus wg nqr tlvkap f g tguwewwlvkapu bwugpu f g nEBA b v t brik g ngzr quikv eqpvtg eg ubwv f g tguweww r gpf bpv wpg r tqlf g b o lpo b f g f gwz bpu uk ngzr quikv vlv ublpg bw o qo gpv f g rb tguwewwlvkapu qwf f vtqku bpu uk ngzr quikv vlv gp f l bww bw o qo gpv f g rb tguwewwlvkapu Cgu r tqlf gu uqpv r tqrpqi gu gp ebu f g uwtxgpbpep f g egtvlpv x pgo gpv r t xwu r bt rgu pqtu gu f w Gtqwr g pqwgbwz lpek gpv r bt gzo g r t

Dbpu eg eqpvzvg rgu gpvk u f w Gtqwr g qpv o ku gp wxtg f gu uqrvkapu f lf gpvktbvkp gv f g i guvkp f g egu gzv r kulkapu bf br v gu r gwtu ur etklev u gv r gwtu o vltu ugrqpv rgu ebu f lktg f g zgr gtv bri qtkj o l s wg qw wpg eqo dlpbkap f g egu f gwz br r t qej gu Cgu uqrvkapu qpv v o blpvgpvgu gv bf br v gu bwbpv s wg p eguubktg bw eqpvzvg f g etkg ubpklbtg f bpu rg tgru gev f gu vgzvgu EBA Cgu f kur quiktu r gto gwpgv i brgo gpv f g t r qpf tg ngzk gpeg f g r t qf wlvkap vto guvngng f gu vbu t i rgo gpvktgu uwt egwg vj o bvks wg

Lgu o qpvbpv f gu gzv quikv r gthqto bpvgu gp ukwlvkap f g hqtdgbtpep bwugpu f g nLUT uqpv f erbt u f bpu rb pqvg bpgzg Lgu r t lpek gu gv o vj qf gu eqo r vdrngu br rklebdrng bwz et bpegu uqpv r t eku u f bpu rb pqvg bpgzg f gu eqo r vgu eqpuqrif u f w Gtqwr g

I OBJECUFT EUPOLIUVQE

Lb r tkug f g tks wg f g et f lw rbt Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu Hkbrgu f qkv lpuetltg f bpu rg ebf tg f g nbr r vkr qwt rg tks wg f w Gtqwr g gv f gu gpvk u gv f gu ebf tgu f g tks wgu xbrif u rbt rg Cqpuvgn f bf o lpkvubvkp gv br r tqw u rbt rg Cqo kw f gu tks wgu Gtqwr g o bpbvkp f w Cqo kw gz ewlkh f g Ct f lw Ai tleqrg T A r t ulf rbt rg Dktgevgt i p tbn Lgu ebf tgu f g tks wgu uqpv bf br v u ej bs wg o vlt gv r gwt rrbp f g f xgrqr r go gpv lnu f etkgpv rgu rlo kgu i r qdrngu br rklebdrng rgu etkv tgu f lpgvtxgpvkap pqvbo o gpv vAr g f g eqpvtgr btlvgu bwatku gu pbwgtg gv o bwtkv f gu r t qf wku bwatku u u tgv u gzik gu gv r u e j o b f g f n i bvkap f g f ekulap Cgu ebf tgu f g tks wgu uqpv f erlp u bwbpv s wg f g dguqlp rbt o vlt gpvk ugevgwt f bevklv qwr bAu Lg tgru gev f g egu ebf tgu f g tks wgu tgn xg f g rb tgru qpudrkv f gu o vltu gv gv eqpvt n rbt rgu tgru qpudrkv f g rb hapevkp f g Ggukap f gu tks wgu

Pbt blngwtu wpg i gukqp bevkq f g r qtvghwknq guv ltkug bwuglp f g rb Bbps wgu f g lhpbeqo gpv gv f lpxgukwgo gpv Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm blhp f g t f wktg rgu r tlepk bwz tkus wgu f g eapegptbvlpq uwr r qtv u r bt rgu Ct f lw Ai tleqrg TA L wktubvlpq f lpwtwo gpw f g o btej r qwt t f wktg gv f lkgutlktg rgu tkus wgu f g eqpvtgr btlvg eqo o g rgu f tk u f g et f lw qw rgu o ebpluo gu f g wktubvlpq r gto gv bw Gtqwr g f qv lo kug ngo r rjk f g ugu hqpf u r tqr tgu Dg o o g r b uApf lebvlpq f g et f lw bwr t u f g dbps wgu gvzgtpgu blpuks wgu r tgej gtej f g f g eqwxtwtg f gu tkus wgu buuwtbpeg et f lw f tk u eqpukwgpv f bwttgu uqnrwlpqu r qwt bw pwgt rgu eapegptbvlpqu xgpwgmrgu

Ct f lw Ai tleqrg TA gv ugu ltkbrgu ughtegp f g f lkgutlktg rgtu tkus wgu blhp f g rlo kgt rgtw gzt quklap bw tkus wgu f g et f lw f g eqpvtgr btlvg pqvbo o gpv gp ebv f g etlug unt vp ugevgwt lpf wutlgn qw w p r bAu Dbpu egv qdlgevk Ct f lw Ai tleqrg TA gv ugu ltkbrgu uwtxgknqpv t i wkt tgo gpv rgu o qpvpv vqbnf g rgtu gpi bi go gpw r bt eqpvtgr btlvg r bt r qtvghwknq f qv btlvlpq r bt ugevgwt eqpgo ls wgu gvr bt r bAu gp vgpbpv eqo r w f gu o vj qf qrai lgu f g ebrenw lpgtpg ugrap rb pbwtg f gu gpi bi go gpw eh pqvbo o gpv r btbi tbr j g ll Mguwtg f wtkus wgu f g et f lw

Alhp f g t f wktg rgu tkus wgu buuqek r b i tbf btlvlpq f g r b s wbrlv f g uqp gzt quklap bwtkus wgu f g et f lw gv f g eqpvtgr btlvg rgu Gtqwr g r gw bxqkt tgeqwtu wpg utbv i l g f g eqwxtwtg eqpukwbpv pqvbo o gpv gp nbej bvf lpwtwo gpw f tk u f g et f lw eh r btbi tbr j g ll Vktubvlpq f g f tk u f g et f lw gv f bpu r b ugevlap Ggukap f w dtkb r btbi tbr j g W Pqrls wgu f g eqwxtwtg

Lqtus wgu rgu tkus wgu guv bx t wpg r qrls wgu f g f r t elbvlpq lpf lklf wgnq qwuwt dbug f g r qtvghwknq guv o kug gp wktg

T bi kulbpv r nuu ur eltk wgo gpv f w tkus wgu f g eqpvtgr btlvg unt qv btlvlpq f g o btej r b r qrls wgu gp o bvt tg f g eqpukwlpq f g t ugtxgu f g et f lw unt eg vA r f g f g tkus wgu guv uko kltk bw tkus wgu f g et f lw bxge r qwt rgu erlpgu ublpv vp o ebpluo g f xbrnbvlpq f w tkus wgu CVA Ctqf lw Vbmbvlpq Af lnuo gpv eqpgo ls wgo gpv eqo r btdbrg wpg r tqxklap eqnqevk gvr qwt rgu erlpgu gp f lbw wpg f r t elbvlpq b f br v g r b ukwlvlpq f w f tk vgpbpv eqo r w f g ngzkvpeg f wo qpvpv f g CVA eqpukw bxbpvrg f lbw

Ep ebv f g f lbw rgu plkgbw f g f r t elbvlpq guv gztbo lp uwxkbpv rgu o o gu r tlepk gu s wgu r qwt rgu tkus wgu f g et f lw guv btlvlpq f wtkus wgu f g r gtv f gu f tk u tgrlvkgo gpv rgtw t bpi f bpu rgu y bvgthbm gp vgpbpv eqo r w f g ngzkvpeg f wo ebpluo g f g CVA ugrap f g r w ebv uqlw rgu f tk u uqpv o blpvgpwu gp xlg CVA qw f r t elbvlpq lpf lklf wgnq uqlwku uqpv p qw u f r t elbvlpq lpf lklf wgnq

II GETUION DV SITQVE DE CS DIU

PSINCIPET G N SAVY DE PSITE DE SITQVE

Uqwg qv btlvlpq f g et f lw p eguukw wpg bpbriAug br r tqhpf l g f g r b ebr belw f wergpv tgo dqtwtg uq gpw gwo gpv gv f g r b lb qp r b r nuu gthelgpgv f g utwewtqt nqr btlvlpq pqvbo o gpv gp vgtu gu f g u tgv u gv f g o bwtkv Emg f qv u lpuetktg f bpu rgu ebf tg f g tkus wgu f wo vltg qwf g ngpvlv eapegtv gv f bpu rgu f lkr quklh f g rlo kgu gp xli wgt vbpv unt dbug lpf lklf wgnq s wgu i rjdbrg Lb f elukap lhpbrg f gpi bi go gpv u br r wlg unt r b p qv lpgtpg f g r b eqpvtgr btlvg gv guv r tkug r bt f gu wplv u f gpi bi go gpv qwf gu Cqo lw u f g et f lw unt r b dbug f w bxlu tkus wgu lpf r r gpf bpv f w tgr t ugvbpv f g r b rti pg o vltg Skus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpw eapegtv f bpu rgu ebf tg f w uAu o g f g f n i btlvlpq gp xli wgt Lg Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g gv uqpv Pt ulf gpveqpuwgpvr nlpv bpeg wtko g f g f elukap f w Gtqwr g

Cj bswg f elukap f g et f lw tgs wltv wpg bpbriAug f w eqw rgu tgpvbdklv tkus wgu rtku Twt r b Bbps wgu f g lhpbeqo gpv gv f lpxgukwgo gpv vp ebrenw f tgpvbdklv f g r b vtpubevlpq gzt bpgv guvt brku

Pbt blngwtu rgu r tlepk f g wpg rlo kgt f g tkus wgu unt dbug lpf lklf wgnq guv br r nls w vqww vA r f g eqpvtgr btlvg gptvtr tkug dbps wgu lpukwlpq lhpbeq tg gpvlv vlvks wgu qwr btbr wdris wgu

M UHODOLOGIET EUTZTU MET DE METVSE DET SITQVET

2.1 LES SYSTÈMES DE NOTATION INTERNE ET DE CONSOLIDATION DES RISQUES DE CRÉDIT

Lgu uAu o gu f g pqvblvlpq lpgtpg eqwxtgpvrngpugo drg f gu o vj qf gu f gu r tge f u gv f gu eqpvt rgu swk r gto gwpgv n xbrnbvlpq f w tkus wgu f g et f lw r b pqvblvlpq f gu go r twpvgwtu blpuks wgu n xbrnbvlpq f gu r gtvgu gp ebv f g f lbw f g ngo r twpvgwt Lb i qwxtgtpbpeg f w uAu o g f g pqvblvlpq lpgtpg u br r wlg unt rgu Cqo lw f gu pqtu gu gv o qf rgu CNM r t ulf r bt rgu Dltgevgwt f gu tkus wgu gv f gu eqpvt rgu r gto bpgpw Gtqwr g swkb r qwt o kulap f g xbrlf gt gv f g f lthugt rgu pqtu gu gv rgu o vj qf qrai lgu f g o gwtg gv f g eqpvt rgu f gu tkus wgu bw uglt f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Lg CNM gztbo lpg pqvbo o gpv

rgu t i rgu f lf gpvltlebvlpq gv f g o gwtg f gu tkus wgu gp r btlvltg rgu o vj qf gu f g pqvblvlpq f gu eqpvtgr btlvgu rgu ueqtgu f qvqtq rgu guv btlvlpq f gu rbtbo vtgu d rtku r tqdbdklv f g f lbw lbevgwt f g eqpxgtulap r gtvu gp ebv f g f lbw gvrgu r tge f wgtu qti bplbvlpqppgmrgu buuqek gu

r b ugi o gpvblvlpq gptvtr erlpgv rgu f g f vln gv i t bpf g erlpgv rgu bxge rgu r tge f wgtu buuqek gu eqo o g nrblo gpvblvlpq f w uAu o g f lphqto btlvlpq f g eqpuqlf btlvlpq f gu tkus wgu

r b r gthqto bpeg f gu o vj qf gu f g pqvblvlpq gv f xbrnbvlpq f gu tkus wgu bw vtbxgtu f g r b tgvw bw o lpo wo bppwgnq f gu t uwnbw f gu vtbxwz f g dbemgumpi

nwktubvlpq f gu pqvblvlpq xbrlf btlvlpq f gu uApvzgu i rquubltgu gv t h tgpvgu eqo o wpu

Twt rgu r tlo vltg f g r b erlpgv rgu f g f vln swk eqwxtg rgu et f lw bwz r btlvltg pqvbo o gpv rgu r t u n j bdklv gv rgu et f lw r b eqpuo o btlvlpq gvbwz r tqhguukppgmrgu ej bswg gpvlv b r b tgr qpudklv f g f lphk o gwtg gp wktg gv lwtlktg uq uAu o g f g pqvblvlpq f bpu rgu ebf tg f gu uqpv btf u Gtqwr g f lhpkr bt Ct f lw Ai tleqrg TA

Alpuk LCL CA lnbri gvrgu ltkbrgu f g et f lw r b eqpuo o btlvlpq Ct f lw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbeq uqpv f qv u f g uAu o gu f g pqvblvlpq r tqr tgu Lgu Cbluug t i lqpbrgu f g Ct f lw Ai tleqrg f lkr qugpv f g o qf rgu eqo o wpu f xbrnbvlpq f w tkus wgu xgrqr r u gv uwlku r bt Ct f lw Ai tleqrg TA Dgu r tge f wgtu f g eqpvt rgu b r quvltqtk f gu r btbo vtgu wtku u r qwt rgu ebrenw t i rgo gpvltg f gu gzik gpegv f g hqpf u r tqr tgu uqpv f lhpku gvqr btlvlpqppgmrgu f bpu vqwwgu rgu gpvlv u Lgu o qf rgu lpgtpgu wtku u bw uglt f w Gtqwr g uqpv hqpf u unt f gu o qf rgu uwbkvs wgu vdrku unt f gu xbtldrgu gzt riebvkgeu eqo r qtvgo gpvbrgu gzt uqrf g o qAgp f w eqo r wgv eqvltbpv gv uli pbn vls wgu gzt ugevgwt f bevlkv Lbr r tgej g wtku g r gw vltg uqlv f g plkgbwergpv Pbtvltgwtu Ai tlewnwtu Pthguukppgmrgu gv UPE uqlv f g plkgbw r tqf wlv Lb r tqdbdklv f g f lbw vp bp guv o buuqek g wpg pqv guv bewbrku g ej bswg bpp g

Twt rgu r tlo vltg f g r b i t bpf g erlpgv rgu rgu Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ugv f qv f wpg ej gmg wplv wgu f g pqvblvlpq r qwt ngpugo drg f g r b Gtpbf g erlpgv rgu Cgw g ej gmg guv eqo r qu g f g i tbf gu f g pqvblvlpq ublpv A A B B C C C D D D E E gv f g f g f i tbf gu f g pqvblvlpq f lbw f lhpkr A C j bswg r bpi gv ublpv f n ej gmg wplv wgu f g pqvblvlpq guv f g Gtqwr g r bt b wpg r qv f g f g b w vtbxgtu f w eAerg beegukdrvg vgnq s wgu lk rgu r b i gu f g f gwz i tbf gu eqpu ewlku uqpv pap ej gxbwv bpgu gv s wgu lk r b r tqdbdklv o f lbpq f g f gwz i tbf gu eqpu ewlku r t ugvpg vp beetquugo gpv gzt qpvgwlvn

Vpg vgnq ej gmg r gto gv f g i btpvlt rgu vtqur tlepk gu uwlkbpv

Ptlpekr f g eqo r btdklv r gto gwbpv nbr r t elbvlpq f w plkgbw f g tkus wgu f g et f lw f g vqww eqpvtgr btlvg s wgu s wgu uqlgpv rgu r tlo vltg f g pqvblvlpq qwngpvlv f w Gtqwr g swkub i kuug f wpg eqpvtgr btlvg f w i tqr g f g ugu ltkbrgu qwf w i btpbv

Ptlpekr f j qo qi p lw nlpv tlgwt f w i tbf g buuwtbpv s wgu f gwz eqpvtgr btlvgu bltgev gu vp o o g i tbf g f g pqvblvlpq r t ugvpgv vp o o g plkgbw f g tkus wgu f g f lbw

Ptlpekr f j v tqi p lw gptvtr i tbf gu buuwtbpv s wgu f gwz eqpvtgr btlvgu bltgev gu f gu i tbf gu f g pqvblvlpq f lth tgpw r t ugvpgv f gu plkgbwz f g tkus wgu f g f lbw uli plktlvkgo gpv f lth tgpw

L ej gmg wpls wgr gto gv f g f hplk wpg t h tpegeqo o wpg gvr btvbi g gp o bvk tg f g plkgbwf g tkus wg bwpkxgbwf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg hbxqtkubpn o gti gpeg f wp rbpi bi g gv f g r tlvks wgu eqo o wpgu gvr g f xgrqr r go gpvf wubi gu vtbpxgugtu vtbxgtu ngu gpvkr u vgrgu o vltgu f wGtqwr g

CORRESPONDANCES ENTRE LA NOTATION GROUPE ET LES AGENCES DE NOTATION

Ct f lw Ai tleqrg T A	A	A	B	B	C	C	C	D	D	D	E	E	E
T P Fkej	AAA	AA	AA AA	A A A	BBB	BBB	BBB	BB BB	BB	B B	B	CCC	CCC CCC CC C
Mqqf Äu	Abb	Ab	Ab	Ab A A A	Bbb	Bbb	Bbb	Bb Bb	Bb	B B B	Cbb	Cbb	Cbb Cb C
PD f g S h tpege													

Aw uglo f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg rb i tbfpg erlgpv rg tgi tqwr g r tpekr bngo gpv ngu vbu uqwxgtblpu gv Bbps wgu egpvtbrgu ngu gpvtr tkugu ngu eqmgewkkr u r wdrks wgu ngu hlpbpego gpvu ur elorku u blpuk swg ngu dbps wgu ngu buwtbpegu ngu uqek v u f g i guvkp f bevku gv ngu bwtgu uqek v u hlpbpek tgu Cj bs wg vÄr g f g i tbfpg erlgpv rg d p Helg f wpg o vj qf g f g pqvbkp lpvgtpg r tqr tg bf br v g uqpr r tqhkf g tkus wg ubr r wÄpvt uwt f gu etkr tgu f qtf tg hlpbpekt gvs wbrkubvh Cqpegtppbv rb i tbfpg erlgpv rg ngu gpvkr u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f kur qugvf g o vj qf qraqi lgu eqo o wpgu f g pqvbkp lpvgtpg Lb pqvbkp f gu eqpvtgr btlgu ughgewg bw r nu vbt f rgtu f wpg f go bpf g f g eqpeqwtu gv guv bewbrku g ej bs wg tgpqwxnggo gpv qwrqtu f g vqwx x pgo gpv uuegr vldrg f bltgevgt rb s wbrkr f wtkus wg L bltgevbvlp f g rb pqvg f qkr vtg br r tqwk g r bt wpg wplv lpf r gpf bpvg f w hqpv qhteg Eng guv txxwg bwo lplo wo bppwnggo gpv Ahp f g f kur qugt f wpg pqvbkp wpls wg r qwt ej bs wg eqpvtgr btlgu bw uglo f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg wpg ugwng gpvkr f wGtqwr g buuwgt rb tgr qpudbdkr f g ub pqvbkp r qwt rg eqo r vg f g ngpugo drg f gu gpvkr u beeqtf bpvf gu eqpeqwtu egwg eqpvtgr btlgu

Qwknubi kuug f g rb i tbfpg erlgpv rg qwf g rb erlgpv rg f g vln rg f kur qukhf g uwtxgntbpeg o ku gp wxtg r bt Ct f lw Ai tleqrg T A ugu hltbrgu gv ngu Cbkugu t i kpbtrgu uwt ngpugo drg f w r tpeguu f g pqvbkp r qtvu uwt
rgu t i ngu f lf gpvklebvkp gv f g o guwtg f gu tkus wgu gp r btlvwrtg ngu o vj qf gu
nwplqto kr f g o lug gp wxtg f g rb i guvkp f wf hbw uwt dbug epuqrkf g
rb eqttgevg wkrubvlp f gu o vj qf qraqi lgu f g pqvbkp lpvgtpg
rb hbdkr f gu f qpp gu uwr r qtvf g rb pqvbkp lpvgtpg

Lg CNM u buuwgt f wtgur gev f egu r tpekr gu gp r btlvwrtg rgtu f g rb xbrkf bvkp f gu o vj qf qraqi lgu f g pqvbkp gv f g rgtu dberngulpi u bppwngu

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu hltbrgu eqpvpwgpv f g r qtvgt rgtu ghtwtu f bo rltbvkp f w f kur qukhf g r lqvbi g f gu tkus wgu uwt

rb i guvkp f gu vltu gv f gu i tqwr gu s wkb r qwt qdlgv f g i btlpvk rb eqttgevg lf gpvklebvkp f gu vltu gv i tqwr gu r qtvgtu f g tkus wg bw uglo f gu gpvkr u gv f bo rltqgt rb i guvkp vtbpxgugtu f gu lphqto bvkp uwt egu vltu gv i tqwr gu f g tkus wg lpf kur gpudrg bw tgr gev f g nwplekr f g rb pqvbkp gv r bltgevbvlp j qo qi pg f gu gpeqwtu bw r qtvghwnggu d rtku

rg r tpeguu f btt v swkxlg i btlpvk rb s wbrkr f wr tpeguu f g r tqf wevkp f wtbvq f g uqrxbdkr

L Awatkr f g eqpvt rg r twf gpvngv f g t uqrwkp ACPS b bwatku rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg wkrktu ugu uÄu o gu f g pqvbkp lpvgtpg r qwt rg ebrewn f gu gzki gpegu gp hlpf u r tqr tgu t i rgo gpvltgu bw vltg f w tkus wg f g et f lw f gu r qtvghwnggu f g vlnkv f g i tbfpg erlgpv rg r qwt nguugpvgnf g uqpr r tlo vtg

Lg f r rqlgo gpv i p tbrku f gu uÄu o gu f g pqvbkp lpvgtpg r gto gv bw Gtqwr g f g o guwtg gp r rbege wpg i guvkp f gu tkus wgu f g eqpvtgr btlgu s wku br r wlg uwt f gu lpf lebvgwtu f g tkus wg eqphqto gu rb t i rgo gpvbkp r twf gpvngg gp xli wgtw Twt rg r tlo vtg f g rb i tbfpg erlgpv rg rg f kur qukhf f g pqvbkp wpls wg qwkr gv o vj qf gu lf gpvks wgu f qpp gu r btlvi gu o ku gp r rbege f gr wku r nwlgwtu bpp gu b eqpvtidw bw tghqtego gpv f w uwxk f gu eqpvtgr btlgu pqvbo o gpv f gu eqpvtgr btlgu eqo o wpgu r nwlgwtu gpvkr u f wGtqwr g Inb bwuik r gto ku f g f kur qugt f wp t h tgpvkn eqo o wp uwt rgs wngu br r wlgpv ngu pqtu gu gv r tqe f wgtu ngu qwkr f g r lqvbi g rg f kur qukhf f bgtvgu gv ngu r qrvks wgu f g r tqxkappgo gpvf gu tkus wgu

Eplh uwt ngu o vltu f g dbps wg f g hlpbpego gpv gv f lpxguvkuo gpv f gu o guwtu f g r gtvgu bwgpf wgu f g ebr kbn eqpgo ks wg gv f g tgpvdkr blwv g f w tkus wg uqpv wkrku gu rgtu f gu r tpeguu f ekulqppgu f qvtaqkf gu et f ku f g f hlpkqp f gu ebf tgu f g tkus wgu gv f g rlo kgu

2.2 MESURE DU RISQUE DE CRÉDIT

Lb o guwtg f gu gzt qukvapu bw vltg f w tkus wg f g et f lw lvp i tg ngu gpi bi go gpvu vlt u bwi o gpv u f gu gpi bi go gpvu eqphto u pap wkrku u

Cqpegtppbv rb o guwtg f w tkus wg f g eqpvtgr btlgu uwt qr btlvku f g o btej Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu hltbrgu wkrktu gpv f lth tgpvu vÄr gu f br r tqej gu r qwt guvko gt rg tkus wg eqwtbpv gv r qvgpvg lpi tgpv bwz lpwtwo gpvu f tk u uy br u qw r tqf wku uwtewit u r bt bizzo r g

Lgu ar btlvku f tk gu gv ngu ar btlvku f g r gpukpu t bkr gu r bt Ct f lw Ai tleqrg CIB f bpu rg ebf tg f gu bevkr u f g o btej i p tgpv wp tkus wg f g et f lw uwt ngu eqpvtgr btlgu bxge rgus wnggu gmggu uqpv vtblv gu Ct f lw Ai tleqrg CIB wkrktu wpg o vj qf qraqi lg lpvgtpg r qwt guvko gt rg tkus wg lpi tgpv egu lpwtwo gpvu ugrap wpg br r tqej g pgwg f g r qtvghwng bwpkxgbwf g ej bs wg erlgpv

rg tkus wg eqwtbpv eqttgur qpf rb uqo o g s wkgtkv f w r bt rb eqpvtgr btlgu gp ebu f g f hbw lpwtbvpv

rg tkus wg r qvgpvg nhwnt eqttgur qpf nguwo bvkp f g rb xbrgwt o bzlo bng f g ngr qukvap f g Ct f lw Ai tleqrg CIB f bpu vp lpvgtxbng f g eqphtopeg f qpp

Lb o vj qf qraqi lg wkrku g ubrr wlg uwt f gu uo wrbvku f g vÄr g Mqpv Cbtrg r gto gwbpv f xbrgwt rg tkus wg rk rb xbtbvkp f g rb xbrgwt f g o btej f wp r qtvghwng f lpwtwo gpvu f tk u uwt ub f vt f g f xlg t ulf wng uwt rb dbug f wpg o qf rkbvlp uwbvks wg f g n xqrwkp lqpv f gu r btbo vtgu f g o btej u uquw lbegpu

Cg o qf rg r tgpv gp eqo r vg ngu f lth tgpvu hbevgwtu f g t f wevkp f g tkus wg vgu s wg rb eqo r gpvbkp gv rb eqnrv btlvbkp r t xwgu f bpu rb f qewo gpvbkp p i qek g bxge ngu eqpvtgr btlgu r t bndrgo gpv rb o lug gp r rbege f gu vtbpubvku Inlpv i tg bwuikrgu ej bpi gu f g eqnrv btwz uwt o bti g lplkr rg r qwt ngu f tk u pqp eqo r gpu u ugrap ngu ugwtu gp xli wgtw

Lgu ukwblvapu f g tks wgu ur eltk wgu f g eqtt rlvkap f lhxqtdbrg tks wgu s wgu ngzr quklvapu wpt f tks uqlveqtt ngr quklvgo gpv r b r tqdbdklv f g f lhw f g r b eqpvtgr btlvg uwlvg ngzkvgepg f w rlgp lwtk l s wgu gpvtg egwv eqpvtgr btlvg gv rgu uqwu lbegpv f w f tks hqpv nqdlgv f w p l k r quklv f g uwlkkr tklf l s wgu r qwt rgtw l f gpvltbvlvkv gv uqpv l p v i t gu f bpu rgu ebrewn f gu gzar quklvapu eqphqto o gpv bwz r t eqpklvblvapu t i rgo gpvbltgu Lgu ukwblvapu f g tks wgu i p tbnf g eqtt rlvkap f lhxqtdbrg tks wgu s wgu rgu eqpf klvapu f g o btej bltgevpgv f g r b ap eqtt n g r b s wbrlv f g et f l k f wpg eqpvtgr btlvg gv ngzr quklvkv uwt rgu qr tlvkapu f g f tks u bxge egwv eqpvtgr btlvg uqpv uwlkvgu bwvtxgtu f g zgtelugu f g utguu bf j qe gp

Lg o qf rgu lpgvtpg guv wklku r qwt r b i guvakp f gu rlo kgu lpgvtpgu beeqtf gu r qwt rgu qr tlvkapu bxge ej bs wgu eqpvtgr btlvg gv i brgo gpvr qwt rgu ebrewn f webr l kbn eqpao l s wgu bwvltg f w Plktgt f g B rgu l l x b r b f v gto lpbvlkv f w r tqhlf f tks wgu gp s wbpvltg r gbmgr qumtg qwo o qAgp Ezr gevgt Pquklvg Ezr qumtg f bpu wpg br r t qej g i r qdbng f g r qtvghwknng

Dpu rgu ebf t g t i rgo gpvbltgu nAwatlv f g Cqpv rgu Ptwf gpvlgngv f g S uqrvlvp b f app Ct f l k Ai tleqng CIB nbwatklvblvkv f wklvblvkv f g r b M v j qf g f w Mqf rgu lpgvtpg r btlv f w o btu r qwt rgu ebrewn f gu gzik gpegu gp hqpf u r tqr tgu bw vltg f w tks wgu f g eqpvtgr btlvg Cgwv o v j qf g wklvkv rgu o qf rgu f etlvekf guuwr qwt f v gto lpgt nlpf l ebgwt EEPE Eltgevkv Ezr gevgt Pquklvg Ezr qumtg gv eqpegtpg ngpugo drg f gu r tqf wku f tks u Cgwv o v j qf g guv bwuuk wklku g r qwt rgu ebrewn f g r b xbrwgt gzar qu g bw tks wgu f g et f l k f bpu rgu ebf t g f g ngzik gpeg gp hqpf u r tqr tgu tgrlvkv bwtks wgu f blwngo gpv f g n xbrwblvkv f g et f l k

Pqwt rgu ebrewn f gu gzik gpegu t i rgo gpvbltgu gp hqpf u r tqr tgu bw vltg f w tks wgu f g eqpvtgr btlvg uwt rgu qr tlvkapu f g tgr qu rgu qr tlvkapu f g f tks u f g ugu hklbngu Ct f l k Ai tleqng CIB wklvkv nbr r t qej g uwpf btf

Lb i guvakp f wtk wgu f g et f l k uwt egu qr tlvkapu f g o btej uwlvrngu t i rgu vbdrlgu r b r t rgu Gtqwr g Lb r qrvl s wgu f g lhzblvkv f g rlo kgu r qwt rgu tks wgu f g eqpvtgr btlvg guv l f gpv s wgu egng f etlvg f bpu rgu r b tbi tbr j g l l Ptlpekr gu i p t b w f g r t lvg f g tks wgu Lgu vgej pls wgu f g t f wvkap f w tks wgu f g eqpvtgr btlvg uwt qr tlvkapu f g o btej wklku gu r b t Ct f l k Ai tleqng CIB uqpv f vblkn gu f bpu rgu r b tbi tbr j g Ugej pls wgu f g t f wvkap f w tks wgu f g et f l k eh lphqto bvlkv bwvltg f w r klgt ugevakp

Ct f l k Ai tleqng CIB l p v i t g f bpu r b l wng xbrwgt f gu f tks u n xbrwblvkv f w tks wgu f g eqpvtgr btlvg uwt rgu f tks u bevlku Ct g f l wbmng Af l wuo gpv qw CVA egv blwngo gpv f g xbrwgt guv f etlv f bpu rgu pavgu bpgzggu eqpuqrif gu uwt rgu r t lpekr gu gv o v j qf gu eqo r vbdrgu gv uwt rgu lphqto bvlkv uwt rgu lpuvto gpw lpbpekgu xbrw u r b l wng xbrwgt

Lb l wng xbrwgt dtwng r quklvg f gu eqpvtbvu blpuk s wgu rgu d p l egu f g r b eqo r gpvblvkv gv rgu u tgv u f vpgvgu gv ngzr quklvkv pgwv uwt lpuvto gpw f tks u b r t u gltgvu f g r b eqo r gpvblvkv gv f gu u tgv u uqpv f vblkn gu f bpu r b pavg bpgzg eqpuqrif g tgrlvkv r b eqo r gpvblvkv f gu bevlku lpbpekgu f gu eqo r vgu eqpuqrif u

Capegtbpbv rgu bwvltgu gpvkv u f w Gtqwr g rgu ebrewn f g nluukwng f g tks wgu f g eqpvtgr btlvg uwt qr tlvkapu f g o btej guv uqlv gltgewv r b r t rgu o qvgwt f g Ct f l k Ai tleqng CIB f bpu rgu ebf t g f w eqpvtbv f g r tgvblvkv f g ugtxlegu lpgvtpgu uqlv dbu uwt nbr r t qej g t i rgo gpvbltgu

DITPOTIUIF DE TVSWEILLANCE DET ENGAGEMENTU

Dgu t i rgu f g f l k l v f g u tks wgu f g lhzblvkv f g rlo kgu f g r t qegu u u r eltk wgu f gpi bi go gpw gv f g etlv tgu f qevtak uqpv o kugu gp r r b e g f bpu rgu dw f g r t xgpl vqwg eqpegpvtbvlkv gzeguukg f w r qtvghwknng gv f g rlo kgt nlo r bev f g vqwg f i tbf bvlkv xgpwngng

3.1 PROCESSUS DE SURVEILLANCE DES CONCENTRATIONS PAR CONTREPARTIE OU GROUPE DE CONTREPARTIES LIÉES

Lgu gpi bi go gpw eqpuqrif u f g ngpugo drg f gu gpvkv u f w Gtqwr g Ct f l k Ai tleqng uqpv uwlkku r b t eqpvtgr btlvg f wpg r btlv gv r b t i t qwr g f g eqpvtgr btlvgu r k gu f bwvltg r btlv Op gpvgpf r b t i t qwr g f g eqpvtgr btlvgu wpg gpugo drg f gpvkv u lwt l s wgu ltbp blvkv qw vtbpi tgu r k gu gpvtg gmgv s wgu s wgu uqlgpv rgtw uwbwv gv rgtw bevlkv eqpao l s wgu r gto gwbpv f g r t gpf t g r b o guwltg f g ngzr quklvkv vqvbng bwz tks wgu f g f l hklbpeg uwt eg i t qwr g f w l hklv f g egng f g nwpq qwr r wulgwto f g egu gpvkv u Lgu gpi bi go gpw uwt wpg eqpvtgr btlvg qw uwt w p i t qwr g f g eqpvtgr btlvgu r k gu l p e r w g p v n g p u g o d r g f g u e t f l k u b e e q t f u r b t r g G t q w r g o b l k i b r g o g p v r g u q r t b l v k p u f g j b w f g d k b p r g u r q t v g h w k n n g u f q d r i k b l v k p u r g u g p i b i g o g p w r b t u k i p b w t g g v r g u t k s w g u f g e q p v t g r b t l v g r k u f g u q r t b l v k p u f g o b t e j L g u r l o k g u u w t r g u e q p v t g r b t l v g u v u w t r g u i t q w r g u f g e q p v t g r b t l v g u r k g u u q p v g p t g i k u t g u b w u g l p f g u u A u o g u f l p h q t o b l v k p l p g t p g u e j b s w g h k l b n g q w o v g t L q t s w w p g e q p v t g r b t l v g g u v r b t b v i g g p v t g r r w u l g w t u h k l b n g u v p f k r q u k l v f g r l o k g i r q d b n g f g p k g b w G t q w r g g u v b r q t u o k u g p r r b e g r b t l v f g u g w k u f b w a t k l v b l v k p f g p i b i g o g p v f r g p f b p v f g r b p q v b l v k p l p g t p g

Cj bs wgu gpvkv qr tlvkppngng vtbpuo gv o gpwngng gpv qw v l o g u t l g n g o g p v r b D l t g e v k p f g u t k s w g u g v e q p v t r g u r g t o b p g p w u f w G t q w r g r g o q v b p v f g u g u g p i b i g o g p w r b t e b v i q t l g f g t k s w g u L g u i t b p f g u e q p v t g r b t l v g u p a p d b p e b l t g u e g u v f k g e g n g u u w t r g u s w n g u r g u g p i b i g o g p w e w o v n u f w G t q w r g C t f l k A i t l e q n g f r b u u g p v o k l l a p u f g w t q u b r t u g l t g v f g e q o r g p u b l v k p h a p v n q d l g v f w p g r t u g p v b l v k p u r e l t k w g b w C q o l v f g u t k s w g u f w G t q w r g

Flp rgu gpi bi go gpw eqo o gtelbwz f g Ct f l k Ai tleqng T A gv f g ugu hklbngu bwr t u f g rgtw f l z r n w u i t b p f u e r l g p v u p a p d b p e b l t g u j q t u v l o u u q w x g t b l p u t g r t u g p v g p v f w r q t v g h w k n n g v q v b n f g p i b i g o g p w e q o o g t e l b w z p a p d b p e b l t g u e a p v t g b w f e g o d t g L b f l k g t u k l b l v k p f w r q t v g h w k n n g u w t d b u g l p f k l f w n g r g u v u b v l r b l p v g

3.2 PROCESSUS DE REVUE DE PORTEFEUILLE ET DE SUIVI SECTORIEL

Dgu t g x w g u r t k l f l s w g u f g r q t v g h w k n n g r b t g p v k q w o v g t v a l t g p v r g r t q e g u u u f g u w t x g k l b p e g g v r g t o g w g p v b l p u k f l f g p v l t g t r g u f a u l g t u s v k u g f i t b f g p v f b e w b r l u g t r b p q v b l v k p f g u e q p v t g r b t l v g u f q r t g t r g u w l k k f g u e b f t g u f g t k s w g u g v f g u w t x g k l n t x q n w k p f g u e q e g p v t b l v k p u r b t h k t g e a p p o l s w g r b t g z g o r r g

Pbt blngwtu r b Bbps wgu f g lpbpego gpv gv f lpxguuugo gpv guv f qv g f w p qwlnf g o qf r l u b l v k p f g r q t v g h w k n n g n k r g t o g w b p v f g v g u g t r b t u k u b p e g f g u g u r q t v g h w k n n g u p u k w b l v k p f g u t g u u

3.3 PROCESSUS DE SUIVI DES CONTREPARTIES DÉFAILLANTES ET SOUS SURVEILLANCE

Lgu eqpvtgr btlvgu f l hklbnpvgu qwuqwu uwt x g k l b p e g r a p v n q d l g v f w p g i g u v k p r b r t q e j g r b t r g u o v g t u g p r l b k u p b x g e r g u t g u r a p u b d r g u f g r b h a p e v k p f g G g u k a p f g u t k s w g u E n g u h a p v n q d l g v f w u w k k l a t o g n r b t r g u e q o l w u f f k u b w z g p i b i g o g p w u g p u k d r g u f g u g p v k u g v f w u w k k v l o g u t l g n u w t d b u g e a p u q r i f g r q w t r g u r t l p e k r b r g u r b t r g C q o l v f g u t k s w g u G t q w r g g v r g C q o l v f g u t k s w g u

3.4 PROCESSUS DE SUIVI DES RISQUES DE CRÉDIT SUR BASE CONSOLIDÉE

Lg r t q h n f g t k s w g u f g et f l k f w Gtqwr g guv uwlk gv r t ugpv b o l p o b v l o g u t l g n g o g p v g p C q o l v f g u t k s w g u G t q w r g g v C a p u g n f b f o l p k u t b l v k p n b l f f g u P t l p e k r b r g u x q n w k p u f g r b u k w b l v k p f g u t k s w g u f g u a p e q o r n o g p v g v f w v b d r g b w f g d q t f f b r r w k r q w t r g u t k s w g u f w G t q w r g

Ep eqo r n o g p v f g u t g x w g u r t k l f l s w g u f v b l n g u u q p v t b r k u g u g p C q o l v f g u t k s w g u G t q w r g u w t r g u t k s w g u d b p e b l t g u r g u t k s w g u r b A u g v r g u r t l p e k r b w z t k s w g u p a p d b p e b l t g u

3.5 PROCESSUS DE SURVEILLANCE ET DE GESTION DU RISQUE PAYS

Lg tks wgu r bÂu guv rg tks wgu swg rgu eqpf klqpu eqpqo ls wgu hpbpek tgu r qrlks wgu lwtkf ls wgu qwuqelbrgu f wp r bÂu bltgevpgv rgu lpu t wu hpbpelgtu f g rb Bbps wg Inpg eqpukwrg r bu wpg pbwgt f g tks wgu f lth tgpvg f gu tks wgu n o gpvltgu et f lw o btej qr tbvqppgn o bku wpg bi t i bvlqpf f gu tks wgu t uwnbvp f g rb xwrg tbdklw wp gpxtkappgo gpv r qrlks wgu uqelbn o betq eqpqo ls wgu gv hpbpelgt ur eltk wgu Lg eqpegrv f g tks wgu r bÂu tgeqwtg n xbrnbvqpf f g ngpxtkappgo gpvi r qdlnf wp r bÂu r bt qr r quklqpf bw tks wgu uqwxgtblp s wkeqpegtg rgu tks wgu f g eqpvtgr btlvg tgrbvh wp vlv

Lg uÂuv o g f br r t elbvqpf gv f g uwtxglabpeg f wtkus wgu r bÂu bwuglp f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv hqpf uwt wpg o vj qf qraqi lg r tqr tg f g pqvblqpf Lb pqvblqpf lpgvtpg f gu r bÂu tgr qug uwt f gu etkw tgu f g uqrlf lw hpbpek tg f g n vlv f w uÂuv o g dbpebltg gv f g n eqpqo lg f g ebr belw gv xqrpv r bÂgt f g i qwxgtbpeg gv f g uwbdlkw r qrlks wgu

Cj bs wgu r bÂu lwutklbpf wp xqmo g f bltbtgu uwtklbpf bkl nqdlgv f g rlo lgu tgvu bppwnggo gpv gv f g ebf tgu f g tks wgu ubwh gezeg vlap

Cgwg br r t qej g guv eqo r n v g r bt f gu bpbnaug f g ue pbtiku s wklugpv vguvgt nlo r bev f j Âr qvj ugu o betq eqpqo ls wgu gv hpbpek tgu f hbxqtdbrgu gv swkf appgpv wpg xklqpf lpu i t f g tks wgu bwzs wgu rgu Gtqwr g r qwtbklv vtg gzt qu f bpu f gu ukwblqpu f g vgpukpu gzt o gu

Lgu o kulqpu f g i guvqpf gv f g eqpvt rg f gu tks wgu r bÂu f wGtqwr g ug f erlpgpvugr rgu r tlekr gu uwxkbpv

rb f vgtu lpbvqpf f gu rlo lgu f gzt quklqpf beegr vldrgu gp vgtu gu f g tks wgu r bÂu guv gthgew g nqeebklqpf f gu tgvu f g uwtbv i lgu r bÂu gp hapevqpf f g n xbrnbvqpf f w fgi t f g xwrg tbdklw f wr qtvghwng rb o bv tklubvqpf f wtkus wgu r bÂu Cg fgi t f g xwrg tbdklw guv f vgtu lp r bt rb pbwgt gv rb utvwewtblqpf f gu qr tbvqpu rb s wbrk f gu eqpvtgr btlvg gv rb f wt f g f gu gpi bi go gpv Cgu rlo lgu f gzt quklqpu r gwkgpv vtg tgvu r nlu ht swgo o gpv uk n xqmwqpf f wp r bÂu rg p eguukg Cgu utbv i lgu gv rlo lgu uqpv xbrlf gu ugrg rgu gplgvz gp vgtu gu f g tks wgu r bt rgu Cqo lw u utbv i lgu gv r qtvghwng CTP f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rg Cqo lw f gu tks wgu f wGtqwr g CSG f g Ct f lw Ai tleqrg TA

rg o bplvqpf f wp uÂuv o g f xbrnbvqpf t i wrk tg f gu tks wgu r bÂu blpuks wgu rb o lgu lqwt vto guvlgng f g rb pqvblqpf f g ej bs wgu r bÂu uwt rgus wgu rgu Gtqwr g guv gpi bi uqpv buwt u r bt rb Bbps wg f g hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv Cgwg pqvblqpf guv vldrg i t eg nwlklubvqpf f wp o qf rg lpgvtpg f g tbvpi r bÂu hqpf uwt f gu bpbnaug o wvltk tgu uqrlf lw utvwewtng i qwxgtbpeg uwbdlkw r qrlks wgu ebr belw xqrpv f g r bÂgt Dgu x pgo gpv f g pbwgt ur eltk wgu r gwkgpv lwuthtg wpg t xklqpf f g rb pqvblqpf gp f g qtu f webrgpf tltg vto guvlg

rb xbrlf bvlqpf r bt rg D r btlvg gpv f gu tks wgu r bÂu gv r qtvghwng f g Ct f lw Ai tleqrg CIB f qr tbvqpu f qpv rb vblng rb o bwtk gv rg fgi t f lpgvuk bw vltg f wtkus wgu r bÂu uqpv uweg vldrgu f brv tgt rb s wbrk f wr qtvghwng

Lb uwtxglabpeg gv rb o btlvg f g ngzr quklqpf bw tks wgu r bÂu vbpv f wp r qlpv f g xwg s wbpvklv o qpvbpv gv f wt f g f gu gzt quklqpu swg s wbrklv xwrg tbdklw f wr qtvghwng uqr tgpv i t eg wp uwxkur eltk wgu gvt i wrkt f g ngpugo drg f gu gzt quklqpu r bÂu

Lgu r bÂu f Ewtqrg f g nOwgu bltfej bpv wpg pqvblqpf lpgvtpg lph tlgwtg B rgu tgpv bpv rli ldrgu wpg uwtxglabpeg tbr r t qej g bwvltg f wtkus wgu r bÂu hqpv nqdlgv f wpg r t qej f wtg f g uwxkbf j qe u r bt g

Vpg lphqto bvlqpf ugevltng r bt âqpg i qi tbr j ls wgu gv hqwtplg f bpu rb pqv f gu bppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrlf u

Pbt blngwtu rgu gzt quklqpu bwz bwgtu r bÂu f qpv rb pqvblqpf lpgvtpg guv lph tlgwtg rb pqv B uqpv f vblm gu f bpu rg ej br ktg III r btbi tbr j g Skus wgu r bÂu ekf guuquw ▲

3.6 TUSETT UETUT DE CRÉDIT

Lg f lkur quklw utguu wguv r qwt rg tks wgu f g et f lw ubrr wlg r tlekr brgo gpv uwt f gu o qf rgu ubvngkug s wktgrgpnv xqmwqpf f gu r btbo vtgu f g tks wgu f g et f lw PD gv LGD bwz xbtldrgu o betq eqpqo ls wgu gv hpbpek tgu Cgu o qf rgu hqpv nqdlgv f wpg tgvu lpf r gpf bpvg gv uqpv xbrlf u r bt rg Cqo lw pto gu gv o vj qf qraqi lgu bw o o g vltg swg rgu o qf rgu d rku Ep eqo r n o gpv ej bs wgu bpg g rg f lkur quklw s wbpvklv f g utguu wguv dbemguv Cgu o qf rgu ubvngkug uqpv wklw u r qwt rgu utguu t i rgo gpvltgu utguu wgu qti bpu r bt nEBA r bt gztgo r rg r qwt rgu utguu dwf i vltg qw utguu ICAAP gv r qwt egtvblpu utguu uwt f gu r qtvghwng ur eltk wgu Ep qwtg f gr wku rg ^{ot} lbpvltg egu o qf rgu eqpvtldwgpv i brgo gpv bw ewrf gu ECL Ezr gevfg Ctg f lw Lqugu ugrg r b pto g IFST eh r btlvg IW ekf guuquw

Ep eqj tpege bxge rb o vj qf qraqi lg EBA rgu utguu wguv r qwt rg tks wgu f g et f lw ubrr wlgpv uwt rgu r btbo vtgu IFST PD LGD EAD eqpf klqppgru bwz ue pbtiku eqpqo ls wgu r qwt nguko bvlqpf f weq v f wtkus wgu lpenbvp rg r tqxklqppgo gpv uwt rgu bevlpu qp gp f hbw gv uwt rgu r btbo vtgu d rku r qwt guko gt nlo r bev gp go r rjk r qpf t

Lb Dltgevlqpf f gu tks wgu Gtqwr g eqpf wlv gp eqnbdqtblqpf bxge rgu o vltgu gv rgu gpv u eqpegtu f gu gztgelegu ur eltk wgu t ewtgpv qwt brku u rb f go bpf g btp f g eqo r n vgt gv f gptlej lt rgu f lkgutgu bpbnaug buwtbvp rg dap uwxkf gu tks wgu Cgu wv gu hqpv nqdlgv f wpg r t ugpvblqpf rb Dltgevlqpf i p tbrg f bpu rg ebf tg f wCqo lw f gu tks wgu Gtqwr g

Vp utguu wguv et f lw i rdbngvut brku b o lpo b bppwnggo gpv f bpu rg ebf tg dwf i vltg Lgu vtbxwz eqqtf app u r bt rb DSG eqpegtgpv ngpugo drg f gu gpv u f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv ngpugo drg f gu r qtvghwng d rku swku uqgpv vtlw u t i rgo gpvltgo gpv gp o vj qf g ISB qw gp o vj qf g Tvlpf btf Lj qtlqpf f bpbnaug guv hz vtlku bpu xqltg s wbtg bpu r qwt rg r tgeguu dwf i vltg Lg r tgeguu f g utguu guv lpu i t f bpu rb i qwxgtbpeg f g ngpvtgr tkg gv xklg tghqtegt rg f lbrqi wgv gptv rgu htk tgu tks wgu gv hpbpek uwt rb ugpvltk f weq v f wtkus wgu gv f gu gzik gpegu gv hqpf u r tqr tgu wpg f i tbf bvlqpf f g rb ukwblqpf eqpqo ls wgu Owgt rgw wklubvqpf f bpu rgu f kweuukpu dwf i vltg gv rg r kqvbi g f gu hqpf u r tqr tgu rgu t uwnbv f gu utguu wguv et f lw i rdbwz uqpv wpg dtk wgu lo r qtvbvpv f g nICAAP lnu uqpv gztbo lp u r bt rg Cqo lw gzt ewv gv uqpv i brgo gpv eqo o wplw u bw Cqpuvln f bf o lpuvblqpf f g Ct f lw Ai tleqrg TA

M CANITMET DE S DVCUON DV SITQVE DE CS DIU

4.1 GARANTIES REÇUES ET SÛRETÉS

Awf lw Lgu i btlvqpf qweqrbv tbwz r gto gwgpv f g ug r t o wplw r btlvnggo gpv qwgp vqbrk eqpvtg rg tks wgu f g et f lw

Lgu r tlekr gu f rli ldkw f g rtkug gp eqo r vgv f g i guvqpf f gu i btlvqpf guv tgv utg wgu uqpv vldrgu bt rg Cqo lw f gu pto gu gv o vj qf qraqi lgu CNM f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp br r rlvbvlqpf f w f lkur quklw CSS CSD o qf ltk f g ewrf wtblqpf f g uqrxbdklw

Cg ebf tg eqo o wp f lhpkr bt f gu pto gu f g plxgbwGtqwr g r gto gv f g i btlvqpf wpg br r t qej g eqj tgpvg gptv rgu f lth tgpvgu gpv u f wGtqwr g Tqpv f qewo gpv gu pqvbo o gpv rgu eqpf klqpu f g rtkug gp eqo r vgv twf gplvng rgu o vj qf gu f g xbrqtkubvqpf gv tgvbrqtkubvqpf f g ngpugo drg f gu vgej pls wgu f g t f wvqpf f wtkus wgu f g et f lw wklw gu u tgv ut gngv pqvbo o gpv uwt rgu hpbpego gpv f bevlku dlpgo lo o qdktgu b tqpghu pblxkg gve u tgv u rgtuappngv buwtgwu f g et f lw r wdrku r qwt rg hpbpego gpv gzt qtv buwtgwu f g et f lw rtku u qti bpu gu f g ebwqpf f tku u f g et f lw bpbvkuugo gpv f gur egu

Lb f erlpkuqf qr tbvqppng f g rb i guvqpf f w uwxk f gu xbrqtkubvqpu gv f g rb o lgu gp bevlqpf guv f wgtuqtv f gu f lth tgpvgu gpv u

Lgu gpi bi go gpv f g i btlvqpf tg wu uqpv r t ugpv u gp pqvg gv gp pqvg f g nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrlf u

Capegtbpbv rgu bevlku hpbpelgtu qdvwpv r bt gzt ewlqpf f g i btlvqpu qwo qdktubvqpf f g tji buwgo gpv f g et f lw rb r qrlks wgu f wGtqwr g eqpukvg rgu e fgt f us wgu r quklrg

4.3 UTILISATION DE DÉRIVÉS DE CRÉDIT

III EYPOTIUONT

EYPOTIUION MAYIMALE

CONCENUSAUION

2.1 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

2.2 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Lg r qtvghgkwng f gpi bi go gpw eqo o gtelbwz Å eqo r tku uwv
eqpvtgr btlvgu dbpebtktu guv xgpvln ekf guuqwu r bt htk tg f bevklv
eqpqo ls wg Cgu xgpvklvqpu tglm vgpv rb htk tg eqpqo ls wg f g
tkus wg f qu gpi bi go gpw eqo o gtelbwz

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Tgevgwt f bevkklw

A tqpbwks wg A tqur bvlbn
Ai tlewnwtg gv bi tqbrlo gpvbltg
Auwtbpeg
Awqo qdlrg
Awrtgu bevkklw u hlpbek tgu pqp dbpebltg
Awrtgu lpf wutlgu
Awrtgu vtbpur qtw
Bbps wgu
Baku Pbr lgt Eo dbnbi g
BUP
Dkwtldwkap lpf wutlgu f g dlgu f g
eqpuqo o bvlap
Dkgtu
pgti lg
f qpvP vtqrq gvi bā
f qpv rgevtelw gvVvklkgu
lo o qdlkg
lpf wutlgu rwtl f g
lphqto bvlw wg vgej pqrqj lg
Mbtklw g
M f lb f klap
Tbpv Pj bto belg
Tgtxlegu pqp o btej bpf u Tgevgwt r wdlre
Cqmgewklw u
U n eqo u
Uqwtlwo g H vgru Sgubwtbvlap
Crkgpv rg f g dbps wg f g f vbln

UOAL

Lg r qtvghwklw f gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz xgpvln r bt hkk tg f bevkklw eqpgo lswg guv dlgo f kgtulkk gv ub utwewtng tguv i nqdbngo gpv ubdng utw nbgp g Tgwrgu f gwz hkk tgu tgr t ugpgpv r nwf f f g nbevkklw gv mgu vqvlkugpv r b o blqtlw f gu gpi bi go gpwu eqo o g gp r b hkk tg Tgtxlegu pqp o btej bpf u ugevgwt r wdlre eqmgewklw u gv r b hkk tg Crkgpv rg f g dbps wg f g f vbln tgr t ugpgpv tgr gevkgo gpv gv f gu gpi bi go gpwu bw f ego dtg

rgu hlpbegeo gpv f wugevgwt f g n A tqpbwks wg eqpegtgpgvuqk f gu hlpbegeo gpv f bevkklw n gpeatg f g vt u dappg swblw uqk f gu hlpbegeo gpv f g i t bpf u eqpntwewgtu qw swk go gpvgtu hki vtbpvv bto krgu rgtu o qpf lbwz

rg r qtvghwklw Awqo qdlrg hklw nqdlgv f wpg bwgvpvlp r btlwklw tg f gr wku hlp gv tguv xqrtpvbltgo gpv eqpegtv utw rgu i t bpf u eqpntwewgtu bxge wp f xgrqr r go gpv tguvgtlv utw rgu r tpeklw bwz swk go gpvgtu Art u wpg bwi o gpvblap uki pklwklw f gu gpi bi go gpwu utw r b hkk tg gp r tpeklw bngo gpv rkg r b o kug gp r rbege f wpg gpxgrqr r g gzege vlappgng r qwt wpg f wt f g g o qku f guvlp g pqu o gntwutw erlgpv r qwt rgtu dguqlpu f g rls wklw f bpu rg eqpvzvg f g etlug ubpklbtg rgu gpi bi go gpwu uqpv tgrbwkgo gpv ubdng f gr wku

rgu gqr quklw utw r b hkk tg Bbps wgu uqpv gp tgewn o bts w uwk nlpv i t bvlap f g FCA Bbpm blpks wgo tklw f g r b f lo lpwkap f gu gqr quklw kuwgu f g nbevkklw f g ergbtli f g CACEIT gv eg f g egng f g Utbf f Flppeg f g Ct f w Ai tleqr CIB

rb hkk tg Dkgtu guv eqo r qu g r qwt r nwf f g r b o qklw f g uqpv gqr quklw r bt f gu vltklwklw o blqtlwklw gpv f gu rli pgu f g rls wklw beeqtf gu f gu r tqi tbo o gu f g vltklwklw hlpbege u xlb pqu eqpf wku f qpv rgu gpeqwtu uqpv gp n i tg dbkug gp

Lgu bwrtgu gpi bi go gpwu r qtvgpv utw f gu erlgpv f qpv nbevkklw guv vt u f kgtulkk g j qrf lpi u r btlw qplbwz hlpbegeu pqlw o gpv

rb hkk tg P vtqrq gvi bā tgi tqwr g wpg i t bpf f g kgtulw f g uqwu lbegpw f bevgwtu gv f g vAr gu f g hlpbegeo gpv Lb o blqtlw f g ngzr quklw utw rg ugevgwt r vtqrqt r qtvw utw f gu bevgwtu utwewtngmgo gpv o qkv ugpldrgu r bklw f gu eqwtu f w r vtqrq eqo r bi plgu vblw wgu i t bpf gu uqek v u lpgvtpvlpvbrgu uqek v u f g vtbpur qtv uqenbi g tbtli bpi g A eqvbtliq rgu erlgpv hqebri u f bpu ngzr rqtbwlp r tqf wvlp gv egwz f r gpf bpv f gu plxgbwz f lpxgukwgo gpv f g nlpf wutlgu rgu ugtxlegu r btr vtqrqtu uqpv rgu r nwf ugpldrgu bwz eqpf klw f g o btej Lg ugevgwt P vtqrq gv i bā f l uqwu xli kbpge f gr wku r nwlwgtu bpp gu f go gwtg uqwo ku wpg utw xgklwpeg tghqte g gv hklw nqdlgv f wpg br r t qej vt u u rgevk f gu f quklw gv vqwg pqvwxng qv tlvap uki pklwklw f g ppg rlgw wpg bpbwz br r tqhpf lg gp tks wgu f g et f w gv STE

ngzr quklw f g r b hkk tg rgevtelw r qtvw r qwt o qklw utw f gu i t bpf ui tqwr gu lvp i t u qwf kgtulkk u

rg r qtvghwklw lo o qdlkg ug eqo r qug r tpeklw bngo gpv f g hlpbegeo gpv ur elbri u f bevkklw f g swblw f gu r tqhulwklw f g nlpvklwgo gpv lo o qdlkg rgu bwrtgu hlpbegeo gpv Cqr qtvw uqpv utw vqwr beeqtf u bwz i t bpf gu hqek tgu gv uqpv uqvgpv buuqtlw f g eqwgtwutw f g vbwz Lg uqrf f gu gpi bi go gpwu r qtvw utw rgu ebwklw o kug bwr tqh f gu i t bpf u r tqo qvwtu hlp bku gv rgu eqwgtwutw f g vbwz r qwt rgu bevgwtu guugpvlmgo gpv r wdlre f w rqi go gpv uqekb gp Ftbpeg Lg eqpvzvg f g etlug ubpklbtg b ugpldrgo gpv htlp lpxgukwgo gpv gvr tkug dbn rgu eqo o gtegu qpv uwdk f r rjlp hqwg rgu eqpu swgegu f gu eqplhgo gpv gv nlpf wutlgu f w vqwtlwo g b v hqvtgo gpv lo r bev g n ej mng lpgvtpvlpvbrg Dg r nwf bxge wp gpxklwppgo gpv o betq eqpgo lswg lpgvtpvlp gv f gu r tguqlw lphvlpvklw r b hqvt j bnuug f gu vbwz f lvp t v f gr wku r nwf wp bp b r qwt eqpu swgegu wp tgr tlepi f gu bevkklw gv wpg tgrbwk htlw klw f wugevgwt lo o qdlkg Lg r qtvghwklw f g Ct f w Ai tleqr T A f gzege mng swblw o qpvgt ub t udlpgeq vqwg gp f go gwtbpv f bpu wp ebf tg f g utw xgklwpeg tbr r t qej g

rb hkk tg lpf wutlgu rwtl f g tgi tqwr g r tpeklw bngo gpv f gu i t bpf u i tqwr gu o qpf lbwz f gu ugevgwtu f g uki twli lg f gu o vbwz gv f g r b ej lo lg Aw uqlo f g r b hkk tg rgu gpi bi go gpwu utw rg ugi o gpv Cj btdq eqpvwpgv f g u lpuetltg f bpu wpg vtblwvltg f g t f wvlp gp bf swblw bxge r b r qrlw wgu STE f w Gtqr g Ct f w Ai tleqr

rb r rbege f g r b hkk tg Mbtklw g f eqwng f g ngzr gtlw gv f g r b r quklw j kvqtlw f g Ct f w Ai tleqr CIB f bpu rg hlpbegeo gpv j Ar qj ebkt f g pblktu r qwt wpg erlgpv rg lpgvtpvlpvbrg f bto bvgwtu Art u bpp gu f ltlw rgu vtbpur qtv o btlw g o qpvgt f gu uki pgu f g tgr tkug f gr wku eqpqtvt g r bt f gu ebtpgv f qtf tg gv wpg qltg f g pblktu vappbi g r nwf o qf t g N bpo qkv rg ugevgwt guv gpeatg uqwo ku wpg egtvlpv xqrbklw f bpu wp eqpvzvg ej lpaku o bts w r bt r b etlug ubpklbtg f gu r gtwtdvklw f gu ej bpgu rqi klw wgu gv nlpvklw f g r b Swuug gp Vntbpg rgu wgru bltgevgpv r b etklwpeg o qpf lbrg gv rg eqo o gtege lpgvtpvlpvbrg r bt xqg o btlw g Cg r qtvghwklw tguv egr gpf bpv tgrbwkgo gpv r tqv i r bt ub f kgtulwklw hlpbegeo gpv f g r vtqrqtu i bāgtu qthuj qtg xtlw wgtu r qtvw eqpvwgtu qv etklw tg gve blpuk swg r bt r b swblw f gu utwewtng f g hlpbegeo gpv f g pblktu u ewtlu gu r bt f gu j Ar qj swgu gv f gu eqwgtwutw buwgtu et f w

ngzr quklw utw r b hkk tg U neqo guv gp pgwng j bnuug r bt tbr r qtv nbgp g uwk wpg etklwpeg f g nbevkklw egpv g utw rgu lno dq f gbn gv rg hlpbegeo gpv f lptbwewtgu hldt gv f bvl egpvgtu Lb hkk tg r qtv f gu gpi bi go gpwu utw f gu qv tlvwut gv f gu swk go gpvgtu Emg guv r tpeklw bngo gpv eqo r qu g f g hlpbegeo gpv f g pbwgt Cqr qtvw

2.3 VENTILATION DES ENCOURS DE PRÊTS ET CRÉANCES PAR AGENT ÉCONOMIQUE

Lgu eqpegpvtbvkpu r bt bi gpv eqpqo lkw fgu r t wu gv et bpegu gv f gu gpi bi go gpwu f qpp u uwt rgu vbdriugo gpwu f g et f lw gv uwt rb erigpv rg uqpv r t ugvv gu gp pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrif u

Lgu gpeqwtu dtwu f g r t wu gv et bpegu j qtu vktgu f g f gwgu o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg lpenwbpv rgu et bpegu tbbwvj gu eqpvtg o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg uqpv gp j bwuug f g r bt tbr r qtv lnu ug t r btvkugpv guugpvgrgo gpv gpvtg rb erigpv rg gpvtgr tkugu gvrb erigpv rg f g f vln tgr gevkgu gpv gv

2.4 EXPOSITION AU RISQUE PAYS

Aw f ego dtg rgu gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz Å eqo r tku uwt eqpvtgr btkvu dbpebtgu uwt rb erigpv rg f w Ct f lw Ai tleqrg T A

f bpu rgu r bÅu f g tlvpi lph tlgwt B uwt rb dbug f g n ej gmg f g pqvblqap lqvgtpg f w Gtqr g j qtu r bÅu f Ewtqr g f g nOwguv lvrkg Eur bi pg Pqtwi bn Gt eg Cj År tg lurbpf g gv Apf qttg u n xgpv o kribtf u f gwtqu eqpvtg o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg Cgu gpi bi go gpwu r tqxlpppgpv guugpvgrgo gpv f g Ct f lw Ai tleqrg CIB f g nVBAF f vgpwgr bt Ct f lw Ai tleqrg CIB gv f g rb Bbps wv f g r tqzlo lw nlpvgtbvkqbn lnu vlgppgpv eqo r v g f u i btkpvku tg wgu xgpbpv gp f f vevkp buwtbpeg et f lw gvr qtv f r wuf gur egu i btkpvku uwt vktgu gve

Lb eqpegpvtbvkp f gu gpeqwtu uwt egu r bÅu guv i rjdbrgo gpv uvbdrg uwt nbpp g rgu xkp v r tgo lgtu r bÅu tgr t ugvv gpv f w r qtvghwkv f gpi bi go gpwu lhp eqpvtg lhp Dgwz âpogu i qi tbr j lkw uqpv r t r qpf tbpvgu Aulg gv Mqâgp-Otlgvp Altls wg f w Nqtg

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX RELATIFS AUX PAYS DE RATING INFÉRIEUR À “B” EN MILLION D EVSOT

Dbvg	Altls wg f w Nqtg Mqâgp Otlgvp	Altls wg uudubj btlgppg	Ao tls wg rbvpg	Aulg	Ewtqr g egpvtbrg gvqtlgpvbrg	Uqvb

MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE DU NORD

Lgu gpi bi go gpwu ewo wn u uwt rgu r bÅu f w Mqâgp Otlgvp gv f g nAltls wg f w Nqtg u n xgpv o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg gp tgevn f g r bt tbr r qtv lhp r tpek brgo gpv gp tkuap f w tgevn f gu gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz gp Atbdlg Tbqwf kw o kribtf f gwtqu uqkv L Atbdlg Tbqwf kw rgu o kribu Atbdgu Vpku n i År vj rg Qvbt gv rg Kqv g v tgr t ugvv gpv f gu gpi bi go gpwu f g rb âpqp Mqâgp Otlgvp gv Altls wg f w Nqtg bw f ego dtg eqpvtg bw f ego dtg

EUROPE CENTRALE ET ORIENTALE

Lgu gpi bi go gpwu ewo wn u uwt rgu r bÅu f Ewtqr g egpvtbrg gv qtlgpbvg uqpv egwg bpg g pqwkgbwgp tgevn f g r bt tbr r qtv nbp f gtpgt f w lkv f w eqpvzvg i qv qv lkw Svuuig o kribtf f gwtqu gv Vntblpg o kribtf f gwtqu eqo r gpv g gp r btkv r bt wp beetqkuugo gpv f g o kribtf f gwtqu f gu gpi bi go gpwu gp Pqrqj pg Aw f ego dtg rgu gpi bi go gpwu f w Gtqr g uwt egwg âpqp uqpv eqpegpvt uwt vktu r bÅu Pqrqj pg Svuuig gv Vntblpg s vktgr t ugvv gpv f w vqvnbf g egwg t i kqp eqpvtg bw f ego dtg

ASIE

Lb lqtvg bwi o gpvblqap f gu gpi bi go gpwu uwt f gu r bÅu f Aulg f g tlvpi lph tlgwt B uqkv o kribtf u f gwtqu eqo r bt u egwz bw f ego dtg eqttgur qpf f wpg r btkv nlpv i tlvqap f g Hapi Kapi f bpu rg r tlo vtg f g eg tgr qtvpi o kribtf u f gwtqu gv f bwtg r btkv vpg f lo lkw lqap f g f gu gpi bi go gpwu f bpu rg tguv f g rb Cj lpg o kribtf f gwtqu Lb Cj lpg tguv rb r nu lqtvg gvr qukvap t i kqbrg o kribtf u f gwtqu Hapi Kapi lpenw f gxbpv nlpf g o kribtf u f gwtqu eqpvtg o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg

AMÉRIQUE LATINE

lhp f ego dtg rgu gvr qukvapu uwt egwg t i kqp tgr t ugvv gpv f gu gvr qukvapu f gu r bÅu f g tlvpi lph tlgwt B Lgu gpi bi go gpwu uwt rg Bt ulngv rg Mgzk vj tgr t ugvv gpv f w vqvnbf f g nAo tls wg rbvpg eqpvtg lhp f ego dtg

AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Lgu gpi bi go gpwu f w Gtqr g uwt nAltls wg uudubj btlgppg u n xgpv o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg uqkv f w vqvnbf gu r bÅu f g tlvpi lph tlgwt B eqpvtg lhp Lgu gpi bi go gpwu gp Altls wg f w Twf tgr t ugvv gpv f gu gpi bi go gpwu f bpu egwg t i kqp bw f ego dtg eqpvtg bw f ego dtg bwevp bwtg r bÅu pg tgr t ugvv gpv r nu f g f w vqvnbf qvt egwg âpqp i qi tbr j lkw

QUALI DET ENCOVST

3.1 ANALYSE DES PRÊTS ET CRÉANCES PAR CATÉGORIES

Lb t r btkv lqap f gu gpeqwtu f g r t wu gv et bpegu uwt rgu vbdriugo gpwu f g et f lw gv uwt rb erigpv rg ug r t ugvv f g rb o bpk tg uwkbpvg

Pt wgv et bpegu

gp o krikpu f gwtqu

Nkpg uqwhbpeg pkf r t ek u

Ep uqwhbpeg pqp f r t ek u

D r t ek u

UUAL

Lg r qtvghwkv f g r t wu gv et bpegu bw f ego dtg guv eqo r qu f gpeqwtu pkgp uqwhbpeg pkf r t ek u eqpvtg bw f ego dtg

Tgrqj rb pqto g IFST wp bevkh lhpbelgt guv gp uqwhbpeg rqtus wvpg eqpvtgr btkv p b r bu ghgiew wp r blgo gpv rb f bvg f ej bpeg eqpvtbewgmg f g egvkek Lg Gtqr g eqpuf tg s wkn Å b r bu f g tks wv f g et f lw bx t uwt rgu gpeqwtu gp uqwhbpeg r t ugvv gpv tgvbt lph tlgwt lqv uqkv f gu et bpegu gp uqwhbpeg pqp f r t ek gu l f go lhp

Lg f vln f gu bevku lhpbelgtu gp uqwhbpeg qv f r t ek u guv r t ugvv gp pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrif u

3.2 ANALYSE DES ENCOURS PAR NOTATION INTERNE

Lb r qv lkw f g f g pqvblqap lqvgtpg f r r Å g r bt rg Ct f lw Ai tleqrg T A xkg eqwxtit ngpugo dvg f w r qtvghwkv erigpv rg f w Gtqr g erigpv rg f g r tqzlo lw gpvtgr tkugu lpuvkvapu lhppek tgu dbps wgu bf o lpuvblqapu gveqngvkv ur wdris wgu

Twt rg r qtvghwkwng f gu gpi bi go gpwu eqo o gtelbwz ublpu j qtu enlgpv rg f g r t qzlo lv o kmlbt f u f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kmlbt f u f gwtqu bw f ego dtg rgu go r t w p v g w t u h b l u b p v n q d l g v f w p g p q v b v k a p l p v g t p g t g r t u g p v g p v f w r q t v g h w k w n g e q p v t g h p u q l v o k m l b t f u f g w t q u b w f ego dtg e q p v t g o k m l b t f u f g w t q u b w f ego dtg L g w t x g p v k b v k a p g p s w k b r g p v p q v b v k a p T v b p f b t f P q q t u T P f g r b p q v b v k a p l p v g t p g f w G t q w r g g u v r t u g p v g e k f g u u q w u

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE SAIN D'ENGAGEMENTS COMMERCIAUX HORS CLIENTÈLE DE PROXIMITÉ DU CRÉDIT AGRICOLE S.A. PAR ÉQUIVALENT INDICATIF S&P DU RATING INTERNE

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
Tqwu uwt x g k m b p e g	
UOUAL	

Cgw x g p v k b v k a p t g m v g w p r q t v g h w k w n g e t f k u s w k f g o g w t g f g d a p p g s w b r l v b x g e b w f ego dtg f gu gpi bi go gpwu r q t v u u w t f g u g o r t w p v g w t u p a v u l p x g u o g p v G t b f g p a q v u w r t l g w t q w i b r g B B B e q p v t g b w f ego dtg g v u g w r g o g p v u q w u u w t x g k m b p e g e q p v t g b w f ego dtg

3.3 DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DU RISQUE

3.3.1 POLITIQUE DE DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DES RISQUES

Lb r q r i k s w g f g e q w x g t w t g f g u t k s w g f g r g t v g u t g r q u g u w t f g w z p b w t g u f g e q t t g e v a p u f g x b r g w t r q w t r g t v g u f g e t f l v f g u f r t e l b v k a p u w t d b u g l p f k l f w m g u f g u v k p g u e q w x t k r b r g t v r t q d b d r g u w t r g u e t b p e g u f r t e k g u f g u f r t e l b v k a p u r q w t r g t v g f g e t f l v g p b r r i e b v k a p f g r b p q t o g I F S T e a p u e w k x g u w p g f i t b f b v k a p u k i p l t e b v k x g f g r b s w b r l v f g e t f l v r q w t w p g v t b p u b e v k a p q w w p r q t v g h w k w n g A l p u k e g u f r t e l b v k a p u x l u g p v e q w x t k r b f i t b f b v k a p f w r t a t h f g t k s w g f g u g p i b i g o g p w u u w t e g t v b l p u r b A u e g t v b l p u u g e v g w t u f b e v k x l v e q p q o l s w g q w e g t v b l p g u e q p v t g r b t v k u p a p g p f l b w o b l u f w h b l v f g r g w t p a q v b v k a p f i t b f g D g u f r t e l b v k a p u w t d b u g f g r q t v g h w k w n g u a p v i b r g o g p v t b r k u g u g p B l p s w g f g r t a z l o l v C g u f r t e l b v k a p u a p v e b r e w n g u g u g p v l g m g o g p v u w t f g u d b u g u l w b u k s w g u h a p f g u u w t r g o a p v b p v f g r g t v g u b w g p f v g u i n s r b o b w t k f f g u v t b p u b e v k a p u w k l u b p v r g u e t k t g u d r k u f g u k o b v k a p f g u r t a d b d k l v u f g f l b w P D g v f g u r g t v g u g p e b u f g f l b w L q u G k g p D g t b w r v L G D

3.3.2 ENCOURS DES PRÊTS ET CRÉANCES DÉPRÉCIÉS

Aw f ego dtg n g p u g o d r g f g u g p i b i g o g p w q d l g u f g f r t e l b v k a p u l p f k l f w m g u u n x g o k m l b t f u f g w t q u e q p v t g o k m l b t f u b w f ego dtg l n u u a p v e a p u k w u f g u g p i b i g o g p w u w t r g u s w g u r g G t q w r g b p v e k g w p p a p t g e a q w t g o g p v L g u g p e a q w t u f r t e k u l p f k l f w m g o g p v t g r t u g p v g p v f g u g p e a q w t u d t w u e q o r v b d r g u f w G t q w r g e q p v t g b w f ego dtg

Lgu g p e a q w t u t g u t w e w t u u n x g p v o k m l b t f u f g w t q u b w f ego dtg e q p v t g o k m l b t f u f g w t q u b w f ego dtg

CO UDV SITQVET

Lgu r t l p e k b w z l b e v g w t u b A b p v g w w p l o r b e v u w t r g p k g b w f g u f r t e l b v k a p u a d u g t x b w e q w t u f g n b p p g u a p v f v b k m u e k b r t u

4.1 PRINCIPAUX FACTEURS ÉCONOMIQUES ET SECTORIELS DE L'ANNÉE 2023

Vp g f g u e t k v k a p f g n g p x k t a p p g o g p v i r a d b n g v f g u r g t u r g e v k x g u o b e t a q e a p q o l s w g u g u v f v b k m g f b p u r b r b t v k E p x k t a p p g o g p v e a p q o l s w g v h p b p e l g t f w e j b r k t g E z b o g p f g r b u k w b v k a p h p b p e k t g g v f w t u w n l v

L b p p g b v o b t s w w p g p a w x g n g h a k u r b t f g u g h t g u f g v g p u k a p u i q r q r i k s w g g v r b t r g e j b p i g o g p v f g r q r i k s w g o a p v b t g b x g e w p g h a t v g t g o a p v g f g u v b w z w p g l p h b v k a p t g u b p v o b t s w g g v f g u v g p u k a p u u w t r g u r t l z f g n p g t i l g l o r b e v b p v r g r q w x k t f b e j b v f g u r b t v k w i g t u g v r g u o b t i g u f g u g p v t g r t k u g u r t a t h g u a k a p p g u

P a w t t b r r g n b r t u w p g b p p g b A b p v e a p p w w p h a t v t g d a p f f g e t a k u b p e g f w P I B g p a p p g w t a q g v b w z v b u V p k u o b l u i b r g o g p v r g f o b t t b i g f w p e j q e l p h b v k a p n b p p g b x b l v v h a t v g o g p v l o r b e v g r b t r g u g h t g u f g r b e t k u g i q r q r i k s w g g p V m t b l p g b x g e f g u t r g t e w u k a p u f k t g e v g u u w t f g u f q u a l g t u g p B F I g v B P I g v l p f k t g e v g u r b t i l g u l p h b v k a p f w e q v f g n p g t i l g g v f g u o b v k t g u r t g o k t g u v g p u k a p u w t r g u e j b p g u b r r t a x k u k a p p g o g p v

L g u r t l p e k b w z r a l p u f b w g p v k a p u g e a t k g u r r q t v g p v u w t r g u u g e v g w t u f g n l o o q d k i g t e q o o g t e l b n g v f g d w t g b w z r b r t q o a v k a p l o o q d k i t g r g u g e v g w t f w v g z w r g r b f u k t i d w k a p g v r g U H S U a q w t k u o g H v m g t k g S g u b w t b v k a p

4.2 DONNÉES CHIFFRÉES

E p r g e q v f w t k s w g b e a p p w w p g r t a i t g u a k a p h a t v g r q w t b w g l p f t g o k m l b t f u f g w t q u u a k v d r b x g e e g w g b p p g w p l o r b e v i r a d b r g o g p v p g w t g b w v k t g f w e a p h i v t w u u g w n t b l p g p r g u t g r t k u g u f g o k m l b t f f g w t q u b w v k t g f g u r t a x k u k a p u f g j a t u f l b w x g p b p v e q o r g p u g t r g u n i t g u f a v b v k a p u u w t r g f l b w f g o k m l b t f f g w t q u

H a t u l o r b e v f k t g e v f w e a p h i v r g e q v f w t k s w g f g C t f l v A i t l e a r g T A g p e a p p b v w p g r t a i t g u a k a p f g o k m l b t f r q w t b w g l p f t g o k m l b t f h p d r e a p v t g d r g p b x g e w p g e j b t i g u w t r g t k s w g b x t t g r t u g p v b p v o k m l b t j b w u u g f g o k m l b t e a p v t g u a k v d r e a p v t g d r w p g e j b t i g u w t r g u g p e a q w t u u b l p u f g o k m l b t f u a k v o k m l b t e a p v t g g v f g u b w t g u r i p g u g p e b t v f l b x a t b d r g f g o k m l b t f e a p v t g

C a p e g t b p p v r g t k s w g b x t T v i b i g u w t C t f l v A i t l e a r g T A j a t u g h t g v f k t g e v f w e a p h i v w p g e j b t i g f g o k m l b t f u a k v d r e a p v t g d r g p f a p v w p g e j b t i g f g o k m l b t u w t r b L C L j b w u u g f g o k m l b t f r q t v b p v g u a g p v l g m g o g p v u w t r g u U P E P S O g v n b t t k g f g s w g r s w g u f q u a l g t u e a t r a t v g e j b t i g f g o k m l b t u w t n l v r i g p k g b w e a p v g p w b x g e w p g d b k u g v t u n i t g e g w g b p p g e j b t i g f g o k m l b t u w t r b B F I u a k v w p f q w d r g o g p v r b t b r r q t v s w k v b l v w p r a l p v d b u j a t u g h t g v e a p h i v e j b t i g f g o k m l b t u w t r g C t f l v r b e a p u o o b v k a p j b w u u g f g o k m l b t f b x g e w p g v g p u k a p u w t r g u e k e w k u e a q w t u g u a g p v l g m g o g p v g p F t b p e g l v r i g g v w p g e j b t i g t u l f w m g u f g o k m l b t u w t r g u b w t g u o v l g t u g p j b w u u g o a f t g e a p v t g

C a p e g t b p p v r g t k s w g u w t r g u g p e a q w t u u b l p u T v i b i g g v T v i b i g r q w t C t f l v A i t l e a r g T A j a t u g h t g v e a p h i v w p g e j b t i g f g o k m l b t f r q w t n b p p g u a k v d r e a p v t g d r g p e q o r t g p b p v g u a g p v l g m g o g p v e g w g b p p g f g u g h t g u h b x a t b d r g u r k g u r b o l u g l a w t u w t f g u o b e t q u u e p b t k u I F S T r q w t o k m l b t f f g u t g r t k u g r q w t r g u f q u a l g t u d b u e w r b p g p f l b w r q w t o k m l b t f e q o r g p u g u r b t f g u g h t g u o v j a f a r i q f s w g f l b x a t b d r g u r q w t o k m l b t f f a p v o k m l b t u w t r g f g t p l g t v l o g u t g g h t g v x a r w k a p t i r g f g f i t b f b v k a p u k i p l t e b v k x g u g v r t k u g g p e q o r v g f w p g b p v e k b v k a p f g u h w w t u o a f r g u I F S T s w k l p v i t g t a p v r g u g h t g u f l b x a t b d r g u f g n l p h b v k a p r a t u s w g e g w g f g t p k t g f r b u u g w p u g w n p a t o b v k f g C g r b o l u r b t v r b e j b t i g f g j a t u f l b w l p v i t g w p g h t g v x a r w o g b u a g a r l o l v o k m l b t f g p E C L g v w p g h t g v t b v k i s w b u k f g p v k s w g o k m l b t f E C L o b v t b r i k u b p v w p f d w f g f i t b f b v k a p f g r q t v g h w k w n g u a g p v l g m g o g p v u w t r g e t f l v r b e a p u o o b v k a p E p h p r g u b l w u g o g p v f g u u t g u u r g e b w z F L L u a p v b u a g a r l o l v u e g w g b p p g o k m l b t f e a p v t g f g u e q o r n o g p w f g o k m l b t f g p

L b f h p k a p f g u g p e a q w t u t g u t w e w t u g u v f v b k m g f b p u r b p a v P t l p e k g u g v o v j a f g u e q o r v b d r g u f b p u r g u v b u h p b p e l g t u e a p u a t f u

Cqpegtbpbv rgu bwtgu rñ pgu f w eq v f w tkus wgu r qwt Ct f l v Ai tlearg T A wpg ej bti g pgwg tguvbpv rñ l v g o kñitbf bxge wpg gñtgv elugbwf l bxtqtdbrg eqpvtg uwt f gu f quulgtu BFI

Epñp rgu gñtgu f l tgevu f w eqphñv uwt rñ r qtvghgñg f g rñ Gñbpf g erñgpv rñ gñ rñ dbpswg f g t ugbw gp Vñitbñp uqpv i rñdbrgo gpv pgwñtgu egwg bñp g brñtu swg f gu eqo r n o gpv f g eqwñgtwñt ko r qtvbñv bñbñp v t bñu ugp o kñitbf f g ej bti g r qwt ngpugo drñ f w Gñtqñr g gp rñp bxge rñ f dñwf weqphñv

Gñdbrgo gpv uwt rñu o vñtu r tñpek brñgo gpv eqpñtdñwgñtu bñ tkus wgu

uwt rñ dbpswg f g r tñzlo l v Fñbpeg LCL wpg ej bti g pgwg gp j bñuug f g r qtv g guugpñgñgo gpv r bñt wpg j bñuug f w f l bñw eqo r gñu g r bñvñgñgo gpv r bñt wpg t f vewñp f gu dguñlpu f g eqwñgtwñt f gu gñeqñtu ubñpu

uwt rñ dbpswg f g r tñzlo l v l vñrñg wpg ej bti g pgwg gp j bñuug vñ u rñ l v g ugwñgo gpv bxge wpg dbñuug n i tñ uwt rñ tkus wgu bñ t eqo r gñu g r bñt wpg j bñuug uwt rñu bñwtgu rñ pñu

uwt rñ Bñpswg f g Gñbpf g erñgpv rñ wpg ej bti g tñr t ugpñbñv o kñitbf egwg bñp g eqpñt wpg tñr tñg f g o kñitbf gp j qñu gñtgu f l tgevu f w eqphñv rñ bu f g quulgt o bñgt gp o bñu wpg n i tñ o qpv g f w tkus wgu bñ t egwg bñp g gp guugpñgñgo gpv wñ gñtgv elugbw f l bxtqtdbrg eqpvtg s wñ bñbñv eqpñwñt gñt f vewñp f ECL uwt rñu r qtvghgñgñu ubñpu

uwt rñ et f l v rñ eqpuo o bñqñp CACF wpg ej bti g f g o kñitbf egwg bñp g gp j bñuug o bñt w g o kñitbf uñqñ vñt g r bñt rñ o qpv g f w tkus wgu bñ t bxge f gu vñpñqñu uwt rñu elñewñu eqñtu gp Fñbpeg gp l vñrñg

Lg f vññf gu o qñwgo gpv ko r bevñpñr eq vñ f w tkus wgu rñt ugpñ gp pñqñ f gu vñu lñpñpelgtu Cg f gñtñgt guv xgpñv rñt rñ rñ o vñgt f bñu rñ pñqñ f gu vñu lñpñpelgtu

SITQVE DE CONUSEPASUIE TVS INTUSYMENU D SIW T

Lg tkus wgu f g eqpñtñr bñvñg uwt lpuñtvo gpv f tñk u guv vñdrñ r bñvñt f g rñ xbrñwt f g o bñej gñv f w tkus wgu f g et f l v rñ qvñpñvñn ebñvññ gñv r qñf t uñrñp rñu pñto gu r tñv gpñvñgñu Lb o guñtñg bñuñqñ eg tkus wgu f g et f l v guñv vñbñn gñ f bñu rñ r bñvñg ekñ guñu Mguñtñ f w tkus wgu f g et f l v f g rñ ugeñqñ l l Ggukqap f w tkus wgu f g et f l v

IW APPLICATION DE LA NOSME IFST

VALUATION DV SITQVE DE CS DIU

Dñpu rñ eqpñvñzñv f gu lpegñvñwñf gu eqpño l s wgu gñv qñrñvñs wgu rñ Gñtqñr g eqpñvñwñg f g tñxñqñt t i wñt tñgo gpv ugu rñt xñlñqñu o bñtñ eqpño l s wgu rñtñr gñvñxñu lñty bñt rñqññpñ r qñt rñ bñ vñto lñbñqñ f g ngñuño bñqñ f w tkus wgu f g et f l v

INFORMATIONS SUR LES SCÉNARIOS MACROÉCONOMIQUES RETENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023

Lg Gñtqñr g bñwñdu sñvñtñt ue pñtñqñ r qñt rñ ebñvññf gu rñ bñbo vñtu f g rñtñxñlñqñppgo gpv lñST gp rñtñf vewñp uwt f ego dtñg bñxge f gu rñtñl gñvñqñu bññbñp lñus w lñu lñpñv i tñpñv f gu j Æ qñv ugu f lñh tñpek gu uwt rñu rñtñz pñgti vñs wgu n xñrñwñqñ f w ej qñ lññbñvñqñppñgñ uñdñ pñqñbo o gpv rñt rñ ãpñp gñtñq gñv rñ o bñpñvñp f w tñguñgtñgo gpv o qñp vñltñ qñt rñt rñt rñu Bñps wgu egpñtñbrñu bñxge f gu rñ qñf tñvñqñu f lñvñpñvñ bñtñgev gu ej bñwñ f g egñue pñtñlñqñ

PREMIER SCÉNARIO : SCÉNARIO "CENTRAL" (PONDÉRÉ À 50 %)

Lg ue pñtñqñ egpñtññn guv wñ ue pñtñqñ f g rñpñv pñto bññbñvñqñ ebñtñvñ tñu rñt wñ pñvñtñrñpñvñqñ gpv eqpño l s wgu wpg lññbñvñqñ gp tñrñk o bñu gñeqñtñ rñx g Lb rñtñr gñvñxñg f g egñv bñwñgo gpv vñt u i tñbñ vññ eqpñf wñ wñ o bñpñvñp f gu vñvñz f vñtñdrñgo gpv rñx u L lññbñvñqñ uñqñu lñbegpñvñ guv nñ n o gpv f vñto lñpñvñ f w ue pñtñqñ gp eqpñf lñqñppñ pñqñbo o gpv rñtñbñl gñvñqñtñ o qñp vñltñg

Te pñtñqñ f wpg bevñvñ t uñrñpñvñ o bñtñ n lññbñvñqñ gñvñ tñguñgtñgo gpvñ o qñp vñltñg

Gñt eg rñ dñqñppñ vñpñwñ f w o bñej f w vñbñbññ gñv wpg rñtñ pñ gñeqñtñ bñqñf bñpñv dñgp s wpgñvñbo g rñ eqpuo o bñqñp f gu o pñbñ gu

bñbo qñvñrñu rñ qñevñqñu uñt rñ rñ qñwñqñtñ f bñej bñv gñv rñu tñguñgtñgo gpvñ o qñp vñltñg Lb etñqñuñpñeg bñ bñpñko lñwñz tñ uñvñ sñwññp vñvñ bñvñvñrñ o bñu lññbñvñqñ uñqñu lñbegpñvñ i bñrñgo gpv Lg ue pñtñqñ f g f e nñtñvñqñ ubñpu gñtñpñtñgo gpv uñrñ rñqñg wpg f etñvñ rñpñvñ f g n lññbñvñqñ uñqñvñbñ gpñv rñu tñxñpñu gñv bñwñtñbñpñv sñwñp vñto g uñqñv o lñu bñvñz j bñuñgu f g vñvñz f lñtgevñgtñu

Awñ vñvñ Vñpñu nbevñvñvñ bñ dñgp tñ uñvñ o bñu f gu lñuñwñtu bñrñtñbñkuñgpñv bñwñvñgo gpvñ f g n lñpñxñguñkuñgo gpvñ tñ uñf gpñvññ lñpñxñguñkuñgo gpvñ rñtñf vewññ nñvñ bñtñ l s wgu gñv uñuñegr vñdrñ f g uñ eqpñtñbevñgtñ o pñbñ gu rñtñqñdñdrñgo gpvñ rñwñ rñtñf gpñvñ gñv o qñpñu f rñgpñlgtñ dñqñppñ vñpñwñ f w o bñej f w vñbñbññ o bñu tñ uñtñxñg f rñbñtñ pñg gpñvñbo gñtñeqñwtñ ngñpñf gñwgo gpvñ xñb rñu ebñtñvñu f g etñ f l v j bñuñgu f gu vñvñz f lñpñvñtñ vñ M o g uñkñqñ tñvñpñvñ wpgñ n i tñ eqpñtñbevñqñ bñwñ f gñtñpñgtñ vñlo guñtñg rñb etñqñuñpñeg rñqñtñbñvñ bñwñlñpñtñg gpñ rñwñu gpñ wñtñrñpñvñkuñgo gpvñ lñpñbrñgo gpvñ pñbñwñtññ hñpñf uñt wñ tñrñkñ f g n lññbñvñqñ vñqñvñrñ gñv uñtñvñqñwñ f g n lññbñvñqñ uñqñu lñbegpñvñ sñwñkñej xñgtñbñpñvñ nñppñ gñv bñvñz bñrñpñvñqñwtñ f g tñur gñevñxñgo gpvñ gñv bñxñpñvñ f g uñtñrñ tñqñej gñtñ vñwñgu f gñvñ f g lñpñ Lgu tkus wgu uñpñvñ o bñtñqñbñtñgo gpvñ dbñkuñlgtñ uñt egñ ue pñtñqñ j bñuñgu f wñrñ tñzñ f wñrñ vñtñqñtñ tñ uñvñbñpñeg f g n lññbñvñqñ gñvñ bñuñgu uñrñ n o gpvñvñltñ f gu vñvñz f lñtgevñgtñu

Ep ãpñp gñtñqñ rñtñrñkñbñuñgñ dtñwñbññtñ wñtñ Æ j o gñ f g etñqñuñpñeg pñ guvñ rñbñu bñpñqñelñvñgtñ f wpgñ tñ egñuñqñpñ o bñu rñwñvñ f wpgñ pñqñto bññbñvñqñ f gu eqo rñtñvñgo gpvñ Fñpñf uñt wpgñ lññbñvñqñ vñqñvñrñ o qñ Æpñppñ uñtñrñ rñbñpñvñ f g gpñ gpñ rñwñu gpñ rñuñ ue pñtñqñ uñtñvñbñfñ vñvñ rñbñtñ wpgñ etñqñuñpñegñ o qñf gñvñ f g gpñ gpñ gñvñ gñpñ gñeqñtñ lñpñ tñlñgtñ uñqñ Æ Æ j o gñ rñqñvñpñvññ

Lgu lñbevñgtñu f g uñwñlñgpñ uñpñvñ rñ pñqñ dtñg gñeqñtñ tñrñbñvñxñgo gpvñ lñbñdrñgñ f g f lññbñpñegñu sñwñtñguñgpñvñ elñtñeqñuñtñkuñgu f gu ugeñvñgtñu urñ elññs wgu jñ dñgtñ go gpvñ gñvñtñuñbñvñqñvñqñ vñtñpñurñ qñtu gñvñ rñqñi kññs wgu rñ eqpñtñgñ ej qñ uñtñ rñtñzñ sñwñkñ rñuñkñ gñvñ nñbñtñbñdrñkuñgo gpvñ f g nbevñvñvñ eqpuo o bñvñqñ dñpñ lññbñpñvñ f g rñbñ dbñkuñgñ f g n lññbñvñqñ f g rñbo rñqñtñvñqñ f gu tñxñpñuñ tñ gñuñ gñvñ f g ngñze uñf rñbñtñ pñgñ fñpñvñ fñkñrñ qñvñpñvñ rñuñ o pñbñ gu rñuñ rñwñu bñuñ dñlñgpñ sñwñpñgñ rñbñtñ gñvñ rñbñvñgñ f g egñvñkñekugñ uñqñvñ f lñ vñtñpñuñqñto gñvñ bevñkuñ lo o qñdñlgtñu gñvñ lñpñbñpelgtñu pñqñ rñsñvññf gñvñ Mñbñuñ rñtñgñ o bñtñbñi gñvñ f g rñbñ eqpuo o bñvñqñ uñgtñbñ vñqñwñgññtñuñ vñtñ uñ o qñf tñ pñqñvñbo o gpvñ gpñ Fñbñpegñ o qñlñpñf tñguñ o guñtñguñ f g uñwñlñgpñ qñ rñgñ o bñej f wñvñtñbññtñgñtñgñ tñ uñrñgpñvñ Lb rñtñqññbñdñkñvñ f gu gpñvñtñrñ tñkuñguñ tñguñvñ beegrñ vñdrñgñ tñguñbñvñqñvñqñ f g rñwñtuñ o bñtñ guñ i tñ egñ rñbñ j bñuñgu f gu rñtñzñ f g rñtñqñf vewñpñ L lñpñxñguñkuñgo gpvñ jñtñuñ rñqñi go gpvñ tñguñvñ i bñrñgo gpvñ wñ lñbevñgtñ f g uñwñlñgpñ rñbñ etñqñuñpñegñ i tñ egñ rñbñ dbñkuñgñ f gu eqñvñuñ f gu dñlñgpñu lñpñvñto fñbñtñguñ gñvñ bñwñ hñqñtñvñ uñwñlñgpñ f gu hñpñf uñ gñvñtñqñrñ gpñu Lgu tkus wgu o bñtñqñbñtñgo gpvñ dbñkuñlgtñu uñqñtñlñpñvñtñbñpñvñ xñgtñ wpgñ j bñuñgu f wñrñ tñzñ f wñrñ vñtñqñtñ wñvñ fñvñtñkuñgo gpvñ f gu eqpñf lñqñpñuñ f g etñ f l v lññr gñwñ lñbñtñgñ dbñuñwñgtñ rñbñ pñqñto bññbñvñqñ f g rñbñ etñqñuñpñegñ xñgtñuñ wpgñ eqñtñtñevñqñvñ rñwñ pñwñgñ gñvñ wpgñ eqo rñtñguñqñpñ bñvñvñkñrñ gñ f gu o bñtñ guñ

S rñpñqñuñ f gu Bñps wgu egpñtñbrñuñ tñguñgtñgo gpvñ vñto lñpñ gpñvñ rñtñf gñpñegñ bñxñpñvñ f g f guñgtñgtñ nñ vñvñ

Tñkñ n lññbñvñqñ vñqñvñrñgñ bñ f lñ gñpñtñgñi kñvñtñ wpgñ dbñkuñgñ rñbñtñ go gpvñ o ebñpñs wgu rñbñtñ uñvñbñpñegñ f g n lññbñvñqñ uñqñu lñbegpñvñ gñpñvñ o o gñvñ bññlo gpvñ gñvñ rñbñtñ wpgñ etñqñuñpñegñ rñwñ tñqñwñuñgñ sñwñbñvñvñkñrñ bñ eqpñf wñvñ rñuñ Bñps wgu egpñtñbrñuñ uñgñ o qñvñtñgñtñ bñtñguñkñguñ Tñqñuñ tñ uñtñxñgñ f g rñbñ rñqñwtñuñwñlñgñ f wñtñrñkñ f g n lññbñvñqñ o bñuñ uñtñvñqñwñ f g egñvñkñ f g n lññbñvñqñ uñqñu lñbegpñvñ rñgñvñto gñ f gu j bñuñguñ f g vñvñzñ f lñtgevñgtñuñ uñgtñbñvñrñ tñqñejñ Lgu vñvñzñ rñqñi uñ rñqñtñbñpñvñ uñgñpñi bñi gñtñ rñpñvñgo gpvñ uñtñ rñbñ xñqñlñgñ f wñtñrñkñ vñlo lñf go gpvñ vñqñwñgññtñuñ gpñ ãpñpñ gñtñqñ

Lb S uñgtñxñgñ hñf tñbrñgñ bñ qñvñvñ gpñ ugrñvñgo dtñg rñqñtñ rñgñ uñbñwñ sñwñ lñwñtñej gñwñ f gu Fñf Fñpñf uñ vñqñwñ gpñ lñpñf lñs vñbñpñvñ sñwñpñgñ pñqñwñgññgñ j bñuñguñ rñqñtñbñvñ lñpñvñtñxñgñpñkñtñ gñvñ gpñ rññtñbñpñvñ wñ f qñvñrñ rñvñ uñi i tñbñpñ wñ tñguñgtñgo gpvñ uñrñ n o gpvñvñltñgñ f g rñqñpñuñ f g dbñuñgñ Lb etñbñpñvñ f wpgñ tñ egñuñqñpñ eqñwñ ngñ bñwñ o bñpñvñlñpñ f wpgñ lññbñvñqñ gñpñeqñtñ vñtñqñ rñxñ gñvñ rñbñlñf gñ gpñ lñbñxñgtñ f wpgñ j bñuñguñ rñuñ lñvñ gñvñ rñdñ f lñkñrñbñ lñpñ f g nñppñ gñ Lgu Fñf Fñpñf uñ rñqñtñbñpñvñ bñpñukñbñwñlñpñf tñgñ rñwñtñ rñlñeñ nñjñkñgtñ dñqñtñpñ j bñwñgñ L bñuñqñvñ rñuñgo gpvñ o qñpñ vñltñgñ rñqñtñbñvñ vñtñgñ gpñvñtñrñ tñkuñ rñbñvñtñ f wñf gñvñzñ o gñvñtñlo guñtñgñ wñpñ tñ Æ j o gñ rñtñqñi tñguññkñ rñdñ rñbñtñ vñtñlo guñtñgñ rñbñkuñbñpñvñrñ dñqñtñpñ uñwñ tñlñwñtñ rñbñ lñpñ f g

Lb BCE f gxtbkw eqpugtugt wpg r qrtkls wgu o qp vblkt tguvlewkg bw eqwtu f gu r tqej blpu vto gwtgu r bdkuug f g nlphtbvkp guv r tqi tguukg gvub eqpxgti gpeg xgtu r bdkuug gpegtg rqlpvlbpg Lb BCE b tgo qpv ugu vbwz gp ugr vgo dtg r qrtvbpv rgu vbwz f g f r v vqvw gp r qwtuwbkbpv uqp tguugtgo gpv swbpvklbvk hlp f gu t lpxgukuguo gpvu f bpu r ebf tg f g nAPP r btkv f g lwkngv o bku r qwtuwbk f gu t lpxgukuguo gpvu lwusw r b hlp f bpu r ebf tg f w PEPP egrb r btkv r gw eqo r bvdrg bxge r tguugtgo gpv r bt rgu vbwz f q wp tks wgu f g ej bpi go gpv f g utbv i lg gv btt v r quidrg f gu t lpxgukuguo gpvu gp r qwtuwbk f w tgo dqwtugo gpv f gu ULUSO lwusw hlp o bku r nu i tbf wnggo gpv br t u r tgo dqwtugo gpv f g lwlp Lb dkuug f gu vbwz f ltevgwgu p lpgvtxlpgf tklv r bu bxbpv hlp r d

xqrwkqpu Hbbpek tgu

Ep beeqtf bpv r b r tkltkv r b nwwg eqpvtg nlphtbvkp rgu utbv i lgu o qp vblktu qpv eqpvtldw rlo kgt r f ubpetbi g f gu bpvlekr bvkqpu f lphbvkp gv r b utvt bevkp f gu vbwz rapi u o bku r tgo w f gu eqwtdu f g vbwz f lpt v lpxgtu gu gv f gu tpgf go gpvu t rgu hldrgu xqktg p i btku Hqtu utv tklg utv nlphtbvkp r tks wgu f g j bwwg f gu vbwz rapi u ubpu tks wgu o bku bwwk f ebtvgo gpv ugpukdrg f gu ur tgbf u uqwgxtbku lptb âpbg gwtq guv rlo lw Nqvtg ue pbtq tgvkpv f gu vbwz bo tleblp gv bnggo bpf f lz bpu r tqej gu tgr gevkwgo gpv f g gv hlp r wku gp n i gt tgr rk gv ubdrgu Lg tks wgu f wpg eqwtdu f wtdrgo gpv lpxgtu g guv dlgt t gn Nqvtg ue pbtq tgvkpv wpg r gpvg vbwz f g uy br bpu f g pqwkgbw hldrgo gpvr quikkg r btkv f g ugwng gpv

DEUXIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE MODÉRÉ" (PONDÉRÉ À 35 %)

Cg ue pbtq lpt i tg f g pqwkgmgu vgpukpu lphbvkppkugv gp vt gu r bt wpg j bwwg f gu r tiz f w r vtqrg t uwnbvpv wpg r qrtkls wgu eqpvtg f g f t f wvqpr r nu r tapqpe g f g r r tqf wvqpr f g r vtqrg f g r r btkv f gu r bÂU OPEP Lgw t qd lgevk guv f g r btxgpk f gu r tiz f g xgpvg r nu f wtdrgo gpv rpx u uâpqpâo gu f g tgvit gu hkebrgu r nu bxbpvbi gwugu Pbt j Âr qvj ug r u tguu guv eqpvt utv nbbp g Vpg tgr tklg i tbf wnggu ug o gv gpukugv gp r r bgep gp

Te pbtq f g Hzbvkp f gu r tiz r bt rgu ebtvnu r vtqrgtu

Dapu eg ue pbtq r r tiz f w dtkn f g r vtqrg bwlkpv eqpvtg f qntbu VT f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn gv f qntbu VT f bpu rgu ue pbtq bf xgtu u x tg ekf guuqwu Cg tgi blp f g vgpukpu utv rgu r tiz pgti vls wgu i p tg wpg ugeqpf g xbi wgu f lphbvkp bwz vbow Vpku gv gp Ewtqr g gp Ep Ewtqr g eg ej qe utv rgu r tiz ug vbf wlv r bt w utvr nu f lphbvkp f g nqtf tg f g r qlpv r bt tbr r qtv bw ue pbtq eqpvtbn uqkv wpg lphbvkp j gbf rlp gp eqpvtg Awz vbow Vpku rgu ej qe lphbvkppkugv guv n i tgo gpvr nu xkrgpv r qlpv gvhkvo qpvt nlphtbvkp gp eqpvtg gp nbdugpeg f g ej qe

S r gteuwkqpu utv r b r tqf wvqpr wp eqw f g lteglp o qf t

Lb r tpekr brg epau swpgpeg f g eg ue pbtq bf xgtu guv r bdkuug f w r qwqk f bej bv f gu o pbi gu gv f g r b eqpuo o bvkp r tkl g o qlpf tgu f r gpugu f r qkultu eqpuo o bvkp r nu u rgevk g tgeqwt beetw bwz gpugk pgu f lueqvpv tgr qtv f gu lpgvlpkpu f bej bu f g dlgu f swr go gpv Lgu gze f gpvu f r bti pg beewo wn u f wtdrgo r etkg Cqxlf ug uqpv t f wku gv pg ugtxgpvr nu f bo qtkuugwt egvg pqwkgmgu etkg

Dwe v f gu gpvtgr tklgu r b j bwwg f g eq w f g r tqf wvqpr bltgevq vqwr btkewrk tgo gpvr rgevgwt lpf wutlgn f l r wtf go gpv lo r bev r bt r t e f gpvg etkg i btk tg gv pgti vls wgu tgpvdklv r nu ltbli krg br t u rgu ej qe uweeguulku f g egu f gtpk tgu bpp gu Cqxlf f ltkewr u f br r tixkukppgo gpv tpej tklugo gpv f wtdrgo f g r b hewitg pgti vls wgu tgr rk f g nlpvukuguo gpv r tqlhbdklv gp dklugv guv rlo bv f gu bltkltgu f i tbf n i tg j bwwg f w vbwz f g ej o bi g

Ot rgu o gwtgu f g uqwkpg dwf i vblkt bwz gpvtgr tklgu gv bwz o pbi gu f g xkpgppgv o bti lpbgu gp tklug f w plkgbw f gpv gwgo gpv r wdlie vt u rpx gp âpbg gwtq gv f w tpej tklugo gpv f w eq v f g r b f gw Inu gpukw wp tgewn f w PIB gp âpbg gwtq gv bwz vbow Vpku gp o qâgppg bppwng rgu f g

nqtf tg f g r qlpv f g PIB eqo r btkwgo gpvbwue pbtq eqpvtbn Lb etqkuubpeg bppwng f w PIB gp âpbg gwtq ugtbkw pwn rgu gp f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn gvegn rgu f gu vbow Vpku bw rlgw f g

S r qpugu f gu Bbps wgu eqpvtbrgu gv xqrwkqpu Hbbpek tgu

Lgu Bbps wgu eqpvtbrgu tgn xgpv r wtu vbwz f ltevgwgu r qwt nwwg eqpvtg nlphtbvkp Lg vbwz f g f r v f g r b BCE bwlkpv hlp eqpvtg f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn bxbpv f g tgf gueqpf tg i tbf wnggo gpv hlp Lb Fgf tgn xg i bnggo gpv uqpv vbwz Fgf Fwof u wp plkgbw r nu tguvlewkg gp Cgu t r qpugu r tixqs wgv wpg tgo qpv f g f gu vbwz rapi u uqwgxtbku Bwof gp o bku r bu f r bti kugo gpv f gu ur tgbf u OAU Bwof gv BUP Bwof

TROISIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "FAVORABLE" (PONDÉRÉ À 5 %)

Dapu eg ue pbtq qp uwr r qug wpg bo rltbvkp f g r b etqkuubpeg ej lqkugv gv r bt gzwgukp bulbkw wgu swklo r bevgtkv ltxqtdrgo gpv nbevkkr gwtqr gppg gv bo tleblp bwvtxgtu f wpg n i tg go dgmkg eqo o gtelbrg Cg tgi blp f g f Âpbo kuo g guv qtej gwt r bt nlpvtxgpkv f w i qwkgtpgo gpv ej lqku swk o gv gp r r bgep wp pqwkgbw r btp f g tgrbpeg xkubpv tguvlewkg r eqpvtg f gu o pbi gu gv uqwkpgk f bxbpvbi g rgu o btej lo o qdtkgt Inu btkewr f wpg r btkv bwqwt f g o gwtgu f buuqwr rkuo gpv f gu eqpf kkpku f qvtxkf g et f kku dklugv f gu vbwz gv f wtdrgo f gpv gwgo gpv blpuk swg f lpekbvkpu f ltegtu uwdxgpvkpu f gu o wplekr btkv u r bt gzgo r rgu xkubpv tgrbpeg rgu r tqi tbo o gu f g eqpvtwvqpu gv f bwtg r btkv bwqwt f g o gwtgu f g uqwkpg bwz o pbi gu gv ngo r rtk f gu lgvpgu In gp t uwn r wpg tgr tklg f g r b eqpvtwvqpu p egukbvpv bxbpvbi f g f o btk tgu r tgo k tgu gv f g o bej lpgu qwku lo r qtv gu f ltkwukp ugu r btkv btkgu eqo o gtelbwz t i lqpbwz o bku bwwk gwtqr gpv blpuk swvpg eqpuo o bvkp r tkl g r nu f Âpbo lkw gp dlgu f swr go gpv L gpugo drg f g egu o gwtgu ug vbf wlv r bt wpg etqkuubpeg ej lqkugv gp o gkngwtg swbpvlekr g f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn eqpvtg ubpu rgu r r btp f g tgrbpeg uqkv wp i blp f g r qlpv r r qwtgepvbi g Dapu r b âpbg gwtq eg ue pbtq eqpf wlv wp pvg tgr rk f g nlphtbvkp gv wp tgf tguo gpv f g r b eqpvtbpeg gv f gu bpvlekr bvkpu f gu bi gpvu eqpgo lkw wgu Op qdugtug wpg tgr tklg f g r b eqpuo o bvkp rk g rbo rltbvkp f w r qwqk f bej bv wpg eqpvtbpeg tguvbwz g gv nwlkubvkp f wpg r btkv f w utvr nu f r bti pg beewo wn L b rltbvkp f gu bpvlekr bvkpu gv r b utv wqpr r btkv f gu vgpukpu utv rgu br r tixkukppgo gpv eqpf wlv wpg tgr tklg f gu f r gpuguf lpxgukuguo gpv gp

Te pbtq f bo rltbvkp f g r b etqkuubpeg gp Aug f Âpbo luvpr b f go bpf g bf tguu g gwtqr gppg

Hbwug f g r b f go bpf g bf tguu g r b âpbg gwtq rgu gztv bvkpu ej lqkugv tgr t ugpvgv f gu gztv bvkpu f g r b âpbg gwtq gv nAug f wqvtg f gu gztv bvkpu vqbrgu gv bwz vbow Vpku rk g r bwi o gpv bvkp f gu lo r qtv bvkpu ej lqkugv Sgf tguo gpv f g r b eqpvtbpeg gv f gu bpvlekr bvkpu f gu bi gpvu eqpgo lkw wgu L i tg bo rltbvkp f w eqo o gteg o qpf lbn Mqlpf tgu f ltkubpegu f gpvtgr tklgu gv dklugv f w vbwz f g ej o bi g r b tbr r qtv bwue pbtq eqpvtbn Ep Ewtqr g r tgrbvkuguo gpv f g r b etqkuubpeg gv f qe o qlpu hqtv swg f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn Cg pqwkgbw uqwkrg r gto gwtbkw wp utvbw f g etqkuubpeg gp âpbg gwtq f g nqtf tg f g r qlpv f g PIB gp Lb etqkuubpeg bppwng r buugtkv f g gp Awz vbow Vpku rgu uwr r qtv bf f lqkppgn r b etqkuubpeg utv btkv n i tgo gpv lph tlgwt r qlpv f g PIB uqkv wpg etqkuubpeg r qtv g bwrilgw f g gp

S r qpugu f gu Bbps wgu eqpvtbrgu gv xqrwkqpu Hbbpek tgu

Lb n i tg bo rltbvkp eqpvtwng rpg eqpf wlv r bu wp bdkuug gpv r nu tbr l f g f gu vbwz f ltevgwgu gp âpbg gwtq nlphtbvkp tguvbpv tgrbvkgo gpv uqwgpgw gp Op tgvkpv rgu o o g ej ltkbi g swpg eqpvtbnr qwt rgu vbwz BCE

T bi luvbpv f gu vbwz rapi u gp âpbg gwtq rgu Bwof ug o blpvlpgv i r qdbrgo gpv bw o o g plkgbw swg egnk tgvpgw f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn Lgu plkgbw f gu ur tgbf u ltbli bku gv lwbngpu uqpv wp r gw r nu o qf t u Lgu o btej u dqwtklgu gv lo o qdtkgtu uqpv o lgvz qtkgpv u swg f bpu rgu ue pbtq eqpvtbn

QUATRIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE SÉVÈRE" (PONDÉRÉ À 10 %)

Nqwkgbwej qe f lphbvkqp gp Ewtqr g gp

Op uwr r qug gp bo qpv wp tgi blp f g vgpulqpu dtwbrgu gv hqtvgu unt rgu r tiz f w r vtqrq gv f w i bā gp bxge f gu eqpf lqkqpu ento bks wgu f i tbf gu j kgt vt u tk qwtgwz gp Ewtqr g v vt uej bwf gp Aug gv gp Ewtqr g gv wp ghtgv eqpewttgpeg f g nEwtqr g eqpvtg nAug f bpu rb eqwtug bw GNL tgr tkug buugā xli qwtgwug gp Cj lpg Op uwr r qug gp qwtg swln pĀ b r bu f beetqkuo gpv f g nqhtg f g r vtqrq f gu r bĀu OPEP r gto gwbpv f bw pwgt rb j bwuug f gu r tiz f w dbtkn Ephp qp uwr r qug f g pqwkgngu f lthlewn u bw uglp rg r bte pwen bktg ltbp bku beeqo r bi pg eg ue pbtq f g ej qe unt rgu r tiz f g n pgti lg

Lg r tiz f w dbtkn f g r vtqrq bwglpv f qnbtu VT gp vbpf ku swg rg r tiz f w i bā pbwtgngptgi kwtg pqwkgbwf g hqtvgu j bwuug r qwt bwglpf tg wpg hqtvej gwg ukw g gpvtg gwtqu MX j gwtqu MX j gp Pqwt tbr r gn gp rgu r tiz o qĀggu f wdtgpgv f w i bā pbwtgn lpf leg PbĀu Bbu vblgpv f g f qnbtu VT dbtkngv f g gwtqu MX j

Lgu ghtgv f g ugeqpf vqwt unt nphbvkqp j bwuug f gu eq vu lpgto f lbtgu t r gtew g gp r btlg unt rgu r tiz f g r tqf wevkp eqpvtidwgpv bw tgi blp f lphbvkqp gp āqpg gwtq j bwuug f gpxlqap r qlpw f g r qwtgepvbi f g f g r b o qĀgpg r bt tbr r qtv Ep nphbvkqp tbrgpnv o bku tgug rgx f g g nqt f tg f g

S r qpug dwf i vltg eqpvtbpgv r bt rg plkgbw r nu rgx f g r b f gwg r wdris wg

Fbeg eg untbw lphbvkppkug rgu i qwgtgpgu gpv pg f r rlgpv r bu f g o guwtgu f g uqwtg pbvqpbgru Art u f gwz bpp gu f g o guwtgu gzvt o go gpv beeqo o qf bpvgr r qwt rgu o pbi gu gv rgu gpvtgr tkugu btlp f g r b kgt rb f v lqtbtvkqp f gu hpbpegu r wdris wgu ln pĀ b r bu f g t r qpug o wwbri g f gu vbu gwtqr gpu Lgut r qpugu uqpv eqpvtbpgv r bt f g u btlvq f g f gwg r wdris wg f l vt u rgx u pqvbo o gpv gp Ftbpeg gv gp lvrkg gv swk tgo qpvgpv ūi plktbvkkg gpv uqwu ngrtg f g r b j bwuug f gu vbwz f g r b t eguulqp gv f gu f r gpugu f lpxgukugo gpv r t xwgu vtbpuklqp pgti vls wg gpvwo tks wg gve

S r qpug f gu Bbps wgu egpvtbrgu

Lg ue pbtq egpvtbnur r qug swg rgu tguugtgo gpv r tgppgpv hlp gp Dbpu eg ue pbtq rb r tktlw eqpvlpw f vtg f qpp g rb o b tlug tbr l f g f g nphbvkqp bw f vto gpv f g rb etqkuibpeg Cgrb ug vtbv wkr bt wpg r qwtukg f w tguugtgo gpv o qp vltg f g r b Fgf gv f g r b BCE Op uwr r qug swg rb Fgf r tqe f g wpg j bwuug uwr r n o gpvltg r qtvbpv rgu Fgf Fwpf u o k plkgbw bws wgnku tgungpv lwus w hlp Dg uq e v rb BCE o qpvg uqpv vbwz f g tghpbegeo gpv o k r wku nĀ o blpvlgpv lwus w hlp Vp tgr rki tbf wnguvqr t gp

Lgu vbwz rēpi u uy br gv vbwz uqwkgtbku ug tgf tguugpv hqtvgu gpv gp bxbpv f g u buubi l k gp Lb eqvtdg bpu bpu guv lpxgtu g bpxlek bvkp f w ltlgpb i f g nphbvkqp gv f w tgr rk f g nbevkklv Flp rg vbwz f w Bwpf ug ukwg gv rg uy br

bpu aE vqwu f gwz bwi o gpvgpv f g r qlpw f g dbug r bt tbr r qtvbwue pbtq egpvtbn

S eguulqp gp āqpg gwtq gp

Lb r tqf wevkp lpf wutlgng guv r pbrku g r bt rb pqwkgngu j bwuug f gu r tiz pgti vls wgu xqltg f gu f lthlewn u f br r tqxklappgo gpv i bā gvr b tgo qpv g f gu vbwz

Dw e v f gu o pbi gu rg ej qe lphbvkppkug i p tg wpg f i tbf bvkp o bts w g f w r qwqkt f bej bv Lgu o guwtgu dwf i vltgu vt u r b l k gu pg r gto gwgpv r bu f bo qvtk rg ej qe vbpf ku swg rg o btej f w vtbxbn ug f i tbf g gv swg rgu j bwuug ubrtbkrug pg eqo r gpugpv r bu rb r tqi tguulqp f gu r tiz Cgwg r gtvg f g r qwqkt f bej bv r tqxqswg wp tgewnf g rb eqpuo o bvkp gv wpg j bwuug f g n r bti pg f g r t ebwklp Lgu gpvtgr tkugu gptgi kwtgvp f g hqtvgu j bwuug f gu eq vu f g r tqf wevkp ug vtbv vkuvpv r bt wpg f i tbf bvkp f g rgt r tqltbdklv o o g ukf bpu egtvbpv ugevgwtu rb j bwuug f gu eq vu guv gp r btlg t r gtew g unt rgu r tiz f g xgpvg Op buukug wp tgewnf g nlp xgukugo gpv r tqf wevh

Lg tgewnf w PIB guv buugā o bts w gp gp āqpg gwtq f g nqt f tg f g r bt bp bxge wpg dbkug wp r gw r nu r tqpqpe g gp Ftbpeg

Cj qe ur elks wg Ftbpeg

Ep Ftbpeg rg o eqpvpgvgo gpv rk rb t hqto g f gu tgvtkgu r gtf wtg Lgu tqxgpf lebvkpu ubrtbkrug r qwt eqo r gpugt rb r gtvg f g r qwqkt f bej bv pg uqpv r bu ubvltbkgu vtbpur qtvu pgti lg hqpvkqp r wdris wg gve gpvtb pbpv wp eqphlv uqelbn f w vĀr g etlug f gu Gkgv lbwpgu wp drqebi g r btlvgnf g nbevkklv eqpqo ls wg Lg i qwgtgpgu gpv r tqwkg f g i tbpf gu f lthlewn u o gwtg gp r rbeg f g pqwkgngu t hqto gu Lb j bwuug f gu vbwz f g nOAU bpu gv rb t eguulqp eqpqo ls wg gpvtbpgpv wpg j bwuug ūi plktbvkkg f gu btlvq f g f hkw gv f g f gw r wdris wg Lg ewo vnf g rb etlug uqelbng gv f gu f lthlewn u r qrkls wgu gv dwf i vltgu eqpf wkr wpg f i tbf bvkp f w btlvpi uqwkgtbpl r bt Maqf Āu gv T P bxge wpg r gtur gewkg p i bvkq

Cj qeu hpbpelgtu

Lb Ftbpeg guv eqpltpv g wpg hqtvg j bwuug f w vbwz f g nOAU bpu gv f w ur tgbf OAU Bwpf swk bxqklpg dr gp gv dr gp Lg vbwz f g nOAU bpu bwglpv hlp L lvrkg uqwtgt i brgo gpv f wpg hqtvg j bwuug f w vbwz BUP bpu gv f w ur tgbf BUP Bwpf swk bxqklpg dr gp gv Lgu ur tgbf u f g et f l w beewugpv wpg j bwuug o bts w g pqvbo o gpv unt rgu uqek v u hpbpek tgu

Lgu o btej u dwtulgtu gptgi kwtgvp wp tgr rko bts w pqvbo o gpv f w CAC gpxlqap unt f gwz bpu t eguulqp f i tbf bvkp f w btlvpi vgpulqpu uqelqr qrkls wgu gv dwf i vltgu j bwuug f gu vbwz

Fbeg rb tgo qpv g ūi plktbvkkg f gu vbwz OAU bpu t r gtew g unt rgu vbwz f g et f l k gv rb pgwg f i tbf bvkp f g rb eqplqepwgt rgu o btej u lo o qdktgtu t ūlf gpvlgru gv eqo o gtelbwz gp āqpg gwtq gv gp Ftbpeg gptgi kwtgvp wpg eqttgevkp r nu o bts w g

Ephp ngwtq ug f r t elg hbeg bwf qnbt gp

FOCUS SUR L'ÉVOLUTION DES PRINCIPALES VARIABLES MACROÉCONOMIQUES DANS LES QUATRE SCÉNARIOS

S h	Te pbtq egpvtbn	Af xgtug o qf t	Fbxqtdng	Af xgtug u x tg untgu dwf i vltg
PIB āqpg gwtq				
Ubwz ej o bi g āqpg gwtq				
Ubwz lphbvkqp āqpg gwtq				
PIB Ftbpeg				
Ubwz ej o bi g Ftbpeg				
Ubwz lphbvkqp Ftbpeg				
OAU bpu				

CONCERNANT L'ENSEMBLE DES SCÉNARIOS

Alp f g r tgp f tg gp eqo r v f g u r ektk v u r qeb r g u i q i t b r j k s w g u g v q w r k g u e g t v b l p g u b e v k k v u o v l g t u f g u e q o r n o g p v u u g e v q t l g n u u a p v v b d r i k u b w p k x g b w r q e b n h q t y b t f r q q n l p i r q e b n r b t e g t v b l p g u g p v k u f w G t q w r g r q w x b p v b l p u k e q o r n v g t r g u u e g p b t k u o b e t q e q p q o k s w g u f h p k u g p e g p v t b n

DÉCOMPOSITION TUAGE / TUAGE ET TUAGE

Hp f ego dtg gp l p v i t b p v r g u h q t y b t f r q q n l p i r q e b w z r g u r t a x k u k a p u T v b i g T v b i g f w p g r b t v r t a x k u k a p p g o g p v f g u b e v k u e r l g p v r g u u b l p u g v r g u r t a x k u k a p u T v b i g f b w t g r b t v r t a x k u k a p p g o g p v r q w t t k s w g u b x t u q p v t g r t u g p v t g u r g e v k x g o g p v g v f g u u q e m u f g e q w x g t w t g u w t r g r t l o v t g C t f l w A i t l e q r g T A

Hp f ego dtg r g u f q v b l a p u p g w g u f g t g r t k u g u f g r t a x k u k a p u T v b i g T v b i g q p v t g r t u g p v f w e q v f w t k s w g b p p v g n f g C t f l w A i t l e q r g T A e q p v t g r q w t r b r b t v f w t k s w g b x t T v b i g g v b w t g u r t a x k u k a p u u w t r b d b u g f w p g r t u g p v b l a p j q t u n o g p v u g z e g r v l a p p g n u t g v t b k u

ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES SCÉNARIOS
MACROÉCONOMIQUES DANS LE CALCUL
DES PROVISIONS IFRS 9 (ECL TUAGET 1 ET 2)
SUR LA BASE DES PARAMÈTRES CENTRAUX

SUR LE PÉRIMÈTRE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

W b l k v a p f E C L f w p r b u b i g f w u e p b t l q r t l o v t g C t f l w A i t l e q r g T A			
Te p b t l q e g p v t b n	A f x g t u g o q f t	F b x q t b d r g	A f x g t u g u x t g

C g w g u g p u l d k k v u w t r g u E C L f h p k u u g r a p r g u r b t b o v t g u e g p v t b w z r g w h b k g n a d l g v f b l w u g o g p u b w v l t g f g u h q t y b t f r q q n l p i r q e b w z s w k r g e b u e j b p v r q w t b l g p v r b t f w t g q w n b w i o g p v g t

VOLUION DET ECL

L x q r w k a p f g r b u t w e w t g f g u g p e q w t u g v f g u E C L b w e q w t u f g r b r t l q f g g u v f v l k n g f b p u r b r b t v l g f g u v b v u h p b p e l g t u b w f ego dtg

L g u e q o o g p v b l t g u e k f g u u q w u r q t v g p v u w t r g r t l o v t g f g u b e v k u h p b p e l g t u b w e q v b o q t v k r t v u g v e t b p e g u u w t r b e r l g p v r g s w k t g r t u g p v g p x k t a p f g u e q t t g e v k a p u f g x b r g w t u r q w t r g t v g u

STRUCTURE DES ENCOURS BILAN CLIENTÈLE

L b p p g b e a p p w v p g b e v k k v e t f l w o q l p u f A p b o k s w g j b w u u g f g u g p e q w t u f g o k n i b t f u f g w t q u b r t u w p g r t a i t g u u k a p f g o k n i b t f u f g w t q u g p L g u g p e q w t u q p v r t a i t g u u u w t r b d b p s w g f g f v l k n F t b p e g L C L o k n i b t f u g v n l p v g t p b v l a p b n o k n i b t f u f q p v g u u g p v l g n g o g p v n l v o r l g e q o r g p u r b t w p g t f w e v a p u w t r b d b p s w g f g h p b p e g o g p v r q w t s w b u k o k n i b t f u L b j b w u u g r t l p e k r b r g e q e p t g r g u o v l g t u f w e t f l w r b e q u a o o b v l a p o k n i b t f u g p l o r b e v r b t n g l t g v e q u a r i f b v l a p f g u

g p e q w t u f g C A A w q B b p m r b t v t f b x t k n o k n i b t f u e g w g f b v g r g u q r f g r t a x g p b p v f g n b e v k k v e t f l w o k n i b t f u L g o v l g t L g b u l p i g v F b e v q t l p i b r q w t u b r b t v e a p p w w p g j b w u u g f g u g p e q w t u f g o k n i b t f u g p

L g r q l f u f g u g p e q w t u u b l p u r g u o q l p u t k s w u T v b i g g u v g p d b k u u g e a p v t g h p u a q k v T w t r b r t l q f g r g u g p e q w t u e r l g p v r g T v b i g q p v r t a i t g u u o b r i t v q w w f g o k n i b t f u f g w t q u e a p v t g o k n i b t f u g p l o r b e v u r b t n g l t g v r t l o v t g b x g e r b e q u a r i f b v l a p f g C A A w q B b p m o b l u i b r g o g p v r b t n x q r w k a p f g u t i r g u f g f i t b f b v l a p u l i p k l e b v k x g u g p h p f b p p g b A p v b d q w k f g u f e r b u u g o g p u f g e t b p e g u g p T v b i g r q w t o k n i b t f u

L b r b t v f g u g p e q w t u u b l p u r t u g p v b p v w p g l p f l e b v l a p f g f i t b f b v l a p u l i p k l e b v k x g f w t k s w g f g e t f l w T v b i g g u v g p j b w u u g e a p v t g h p T w t r b r t l q f g r g u g p e q w t u e r l g p v r g g p T v b i g q p v r t a i t g u u f g o k n i b t f u f g w t q u f q p v o k n i b t f u r k n x q r w k a p f g u t i r g u f g f i t b f b v l a p u l i p k l e b v k x g v r n u u o b t i l p b r g o g p v r k n g l t g v r t l o v t g C A A w q B b p m o k n i b t f

L g u g p e q w t u f h k n i b p v u T v b i g u a p v t g u u s w b u k u n d r g u j b w u u g v t u o q f t g f g o k n i b t f f g w t q u u w t n b p p g b x g e w p v b w z f g e t b p e g u f h k n i b p v u t g u n b p v h b d r g u g w r g o g p v e a p v t g h p

ÉVOLUTION DES ECL

L g u e a q t t g e v k a p u f g x b r g w t r q w t r g t v g u w t r g u e a p v t g r b t v l g u r g u o l g w z p a v g u T v b i g q p v b w i o g p v g p v t u n i t g o g p v b r t u w p g d b k u u g f g g p g p r l g p g u u g p v l g n g o g p v b x g e r b e t a k u b p e g f g u g p e q w t u r n u t f w k g g v f g u v t b p u l g t v u f w p g r b t v l g f g u e a p e q w t u x g t u r g T v b i g g l t g v x q r w k a p t i r g u f i t b f b v l a p u l i p k l e b v k x g L g v b w z f g e q w x g t w t g o q A g p f g e g w g e b v i q t l g g u v f g u n d r g e a p v t g

L g u E C L f w r q t v g h g w k r g g p T v b i g u a p v g p j b w u u g r b o l w g b r t u g p g p r l g p b x g e w p g l t g v f l w k l h f g v l g t u b A p v d b u e w n g p T v b i g b x g e w p t b v l p i f g T v b i g r b u w k f g n x q r w k a p f g u t i r g u f g f i t b f b v l a p l o r b e v f g u g w r g o g p v o k n i a p u f g w t q u g p E C L L g p k x g b w f g e q w x g t w t g f g u g p e q w t u g p T v b i g g u v f g u e g p f w e a p v t g g p o q A g p p g r q w t C t f l w A i t l e q r g T A g p

G r a d b r g o g p v u w t e q e p t p b p v r g e b r e w n f g u E C L u w t r g u g p e q w t u u b l p u r g u f g w z o k u g u l a w t f g u o b e t q u e p b t l a u E C O I F S T q p v v h b x q t b d r g u f g u t g r t k u g r k g u b w z d b u e w r g u f g e a p e q w t u g p f h b w e q o r g p u g u r b t f g u g l t g v u r q t v g h g w k r g t b v l p i g v x a r n o g f h b x q t b d r g u L g u x q r w k a p u o v j q f q r a i k s w g u f g h p f b p p g t i r g T I C S o b l u u w t v q w n b p v l e k b v l a p f g u l o r b e v u f g n l p h b v l a p f b p u r g u h w w t u o q f r g u I F S T b l a q w f g n i g t u e q o r n o g p v u f g u t g u u r q e b w z g z r k s w g p v w p g j b w u u g f g u E C L u w t g p e q w t u u b l p u r b o l w g u w t n b p p g

L g v b w z f g e q w x g t w t g f g u e t b p e g u f r t e k g u T v b i g g u v s w b u k u n d r g e g w g b p p g j b w u u g v t u o q f t g e a p v t g h p r q w t C t f l w A i t l e q r g T A ▲



SITQVET DE MASCH

Awf lw Lg tks wgu f g o btej tgrt ugpgv rg tks wgu f lpekf gpegu p i bvkgu uwt rg eqo r vg f g t uwnbv qw uwt rg dklbp f g hwewwbvqpu f lhxqtdbrgu f g rb xbrgwt f g gu lpuvwo gpwu lpbpelgtu rb uwkug f g rb xbtbvqap f g u r btbo vtgu f g o btej f qpv rgu r tlpekr bwz uqpv rgu vbwz f lpv t v rgu vbwz f g ej bpi g rgu eqwtu f bevkapu gv f lpf legu bevkapu rgu *urtgbfu* f g et fkw blpuk swg rwtu xqrbvklv u tgr gevkgu

I OBJECUFT EU POLIUQVE

Lb o bvtkgu f gu tks wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv ugu Hkibrgu tgr qug uwt vp f kur quklh uwtewwt eqo r tgpbpv wpg qti bplubvqap lpf r gpf bpvg f gu j k bttej lgu qr tlvqppgmg f gu o vj qf qraq lgu f lf gplvklvqap gv f g o guwtg f gu tks wgu f gu r tqe f wtgu f g uwtxgklbpeg gv f g eqpuqlf bvlqap

Dapu vp eqpvzvg f g o btej lpegtvlp o bts w r bt rgu vgpukpu lpgvtpbvqpbrgu gv rb j buuwg f gu vbwz lphbvqap rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg b o blpvgpw wpg r qrls wgu f g i guvqap r twf gpvg f gu tks wgu f g o btej gp eqj tpepg bxge uqap ebf tg f br r vwr qwt rg tks wgu

II GETUION DV SITQVE

DITPOTIUFT LOCAL EU CENUSAL

Lg eqpvt rg f gu tks wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv ugu Hkibrgu guv uwtewwt uwt f gwz plxgbwz f lpuvwo gveqo r n o gpvltgu

bw plxgbw egpvtbn rb Dktgevpq f gu tks wgu Gtqr g buuwgt rb eqatf lpbvqap uwt vqu rgu uwlgu f g r lqvbi g gv f g eqpvt rg f gu tks wgu f g o btej ebtbev tg vtpuxgtug Eng pqto g rgu f qpp gu gv rgu vtbkgo gpwu blp f buuwgt nj qo qj p lw f g rb o guwtg eqpuqlf g f gu tks wgu Eng vgpv lphqto u rgu qti bpgu gz ewlku Dktgevpq i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv f rld tbrpu Capugln f bf o lpuvltbvqap Cqo lw f gu tks wgu f w Capugln f g ngzr quklvqap f w Gtqr g bwz tks wgu f g o btej Eplh gmg bpbndug r qwt xbrlf bvlqap r bt rb Dktgevpq i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqrg TA rgu ebf tgu f g tks wgu f g o btej f Hplu r bt rgu gpvlv u uwlkbpv wpg lt s wpgpeg bppwmg

bw plxgbw rqbzn r qwt ngpvlv uqelbrg f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv r qwt ugu Hkibrgu wpg Dktgevpq f gu tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvr lqvrg rg f kur quklh f uwtxgklbpeg gv f g eqpvt rg f gu tks wgu f g o btej f g ngpvlv Aw uglo f g rb Hkibrgu Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm q uqpv rqi gu rgu r tlpekr brgu bevklu u f g o btej f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg rb Dktgevpq f gu tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvr lpenw rg D r bvtgo gpv *Mbtngv bpf Cqwpvgr bvtA Sknu* MCS swk b rb ej bti g f g nlf gplvklvqap f g rb o guwtg gv f g rb uwtxgklbpeg f gu tks wgu f g o btej Cg D r bvtgo gpv br r qtvq buuik wpg buuknbpeg r qwt rg uwlk f gu tks wgu f g o btej f gu dbps wgu f g r tqzlo lw lpgvtpbvqpbrgu gp eqo r n o gpv f gu swk gu f gu tks wgu rqbzrgu blpuks wgu r qwt rgu r qtvghwmg f g p i qelbvqap f g rb Dktgevpq f w r lqvbi g lpbpelgt f w Ct f lw Ai tleqrg TA f qpv rgu vtpubevqpu uqpv i t gu f bpu rg uAw o g lphqto bvlv wpg f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm L btej lgegwgt lphqto bvlv wgu o lug gp r rbeq bw uglo f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm r qwt rb i guvqap f gu tks wgu f g o btej tgr qug uwt nwubi g f lptbwtewwtgu r btlvbi gu bxge rg *ltqpv qlltegr* r qwt rgu lpf lebvgtu f g t uwnbv gv tks wgu L lpf r gpf bpeg f g egu r tqeguwwu tgr qug uwt f wpg r btlv wpg xklap lpf r gpf bpvg f gu lpxgpvlbtgu f qr tlvqpu eqphqtv g r bt rgu swk gu f g *dbemqlltegr* f bwtg r btlv uwt rb u rgevpq f gu f qpp gu f g o btej lpf r gpf bpvg r bt rgu Skus wgu f g Mbtj gv rb xbrlf bvlqap lpf r gpf bpvg f gu o qf rgu f g xbrqtkubvqap r bt egwg o o g Dktgevpq

Lgu r tqe f wtgu Gtqr g f Hpluugpv rg plxgbw f lphqto bvlqap rg lqto bv gv rb r tlqf lelv f gu tgr qtwpi u swg rgu gpvlv u f qkqpv vtpuo gwgt Ct f lw Ai tleqrg TA Dktgevpq f gu tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvr Gtqr g

LET COMIU T DE D CITION EUDE TVIW DET SITQVET

Qwbvtg lpuvpegu f g i qwxgtbpepg lpgvtxlpgppgv f bpu rb i guvqap f gu tks wgu f g o btej bwrplxgbw f g Ct f lw Ai tleqrg TA

rg Cqo lw f gu tks wgu Gtqr g r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbn f g Ct f lw Ai tleqrg TA xbrlf g rgu rlo lgu i rqbdrgu WbS gv uwtguu gpebf tbrvrgu tks wgu f g o btej f g ej bs wg gpvlv rqtu f g rb r t ugpbvqap f g rgt ebf tg f g tks wgu gv btt vg rgu r tlpekr bwz ej qlz gp o bvk tg f g o bvtkgu f gu tks wgu In gzbo lpg uwt wpg dbug ugo guvtgmrg rb ukwbvqap f gu o btej u gv f gu tks wgu gpeqwtu f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm rg Cqo gz tgxqlv rgu xgpwmgmg brgvrgu tgrbvkgu bw tks wgu f g o btej tgo qpv gu ej bs wg swlpablpq r bt rb Dktgevpq f gu tks wgu Gtqr g

rg Cqo lw f g uwlk f gu brgvrgu r t ulf r bt rb Dktgevtleg f gu tks wgu gzbo lpg o gpwmgmg gpv ngpugo dng f gu brgvrgu tgo qpv gu

rg Cqo lw f gu pqto gu f g Ct f lw Ai tleqrg TA tgr gevkgu gpv rg COMEU f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm b rb ej bti g f g rb xbrlf bvlqap f gu pqto gu gv f gu o qf rgu r twf gplvrgu o ku gp wgtg uwt rg r tlo vtg f gu bevklu u f g o btej j qtu Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm tgr gevkgu gpv f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm r bt f n i bvlqap

Cg f kur quklh guv eqo r n v r bt rgu Cqo lw u f g tks wgu rqbzrgu r tgr tgu ej bewpg f gu gpvlv u bw r tgo lgt tbrp f gus wgu rg CSM Cqo lw f gu tks wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm lpuvpepg o gpwmgmg r t ulf g r bt rg o go dtg f w Cqo lw f g f ltevpq i p tbrg tgr qpudrg f gu tks wgu Cg eqo lw ghtgewg wpg tgxwg f gu r quklvqpu gv f gu t uwnbv f gu bevklu u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm gv u buuwgt f w tgr gev f gu rlo lgu buuk p gu ej bs wg bevklu In guv f elukppbktg uwt rgu f go bpf gu f g t xklap f g rlo lgu qr tlvqppgmg

III M UHODOLOGIE DE METVSE EUD ENCADSEMENU DET SITQVET DE MASCH

Lg f kur quklh f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu tks wgu f g o btej tgr qug uwt rb eqo dlpbkup f g r nwlvgwtu lpf lebvgtu f qpv rb r nwr btlv hqpv nqdlgv f g rlo lgu i rqbdrgu qw ur elks wgu In ubr r wlg pqvbo o gpv uwt rb *Wbmg bv Skum* WbS rb WbS utguu g rgu ue pbtlqu f g utguu gv f gu lpf lebvgtu eqo r n o gpvltgu pqo lpbnr quklvqpu *y tqpi y bA tkum* ugplvklv u bwz lbevgtu f g tks wgu gv tgr qug uwt vp r tqeguwwu f xbrlvqap f gu r quklvqpu bw uglo f g ej bs wg gpvlv r t ugpbvqap f gu tks wgu f g o btej Lg r tqeguwwu f g eqpvt rgu r gto bpgpvr lpv i tg f gu r tqe f wtgu f g xbrlf bvlqap gv f g *dbemguvpi* f gu o qf rgu

LA WAS VALVEAUSITK

L n o gpv egpvtbnf w f kur quklh f g o guwtg f gu tks wgu f g o btej guv rb *Wbmg bv Skum* WbS j kuvtls wg Eng r gw vtg f Hplg eqo o g vbpv rb r gtv vj qtlv wgu o bzlo brg swg r gw uwdlt vp r qtvghwmg gp ebu f g o qwxgo gpwu f lhxqtdbrgu f gu r btbo vtgu f g o btej vbwz f lpv t v vbwz f g ej bpi g r tlv f bevtu gve uwt vp j qtlqap f g vgo r u gv r qwt vp lpgvtxbmg f g eqphbpeg f qpp u Ct f lw Ai tleqrg TA tgvlgpv vp lpgvtxbmg f g eqphbpeg f g gv vp j qtlqap f g vgo r u f vp lqwt gp ubr r wAbpv uwt vp bp f j kuvtls wgu f g f qpp gu Cgek r gto gv rg uwlk bw lqwt rg lqwt f gu tks wgu f g o btej r tku r bt rg Gtqr g f bpu ugu bevklu u f g *vbf lpi* gp swbpvltbvp rg plxgbw f g r gtvq eqpulf t eqo o g o bzlo bn f bpu ebu uwt rb uwlvg f g rb t btlubvqap vp egtvlpq pqo dtg f g lbevgtu f g tks wgu

Vpg bo lqatbvqap o vj qf qraq ls wgu lo r qtvbpvg b v f r r qdA g uwlvg wpg o kuqap f bwlv uqmlkv g r bt rb dbps wgu gv t brik g gp rb BCE b bwatku Ct f lw Ai tleqrg CIB lpv i tgr ugu gzt quklvqpu zVA f bpu uqap ebrenw f g WbS gv WbS utguu g eqo r vgt f w o btu

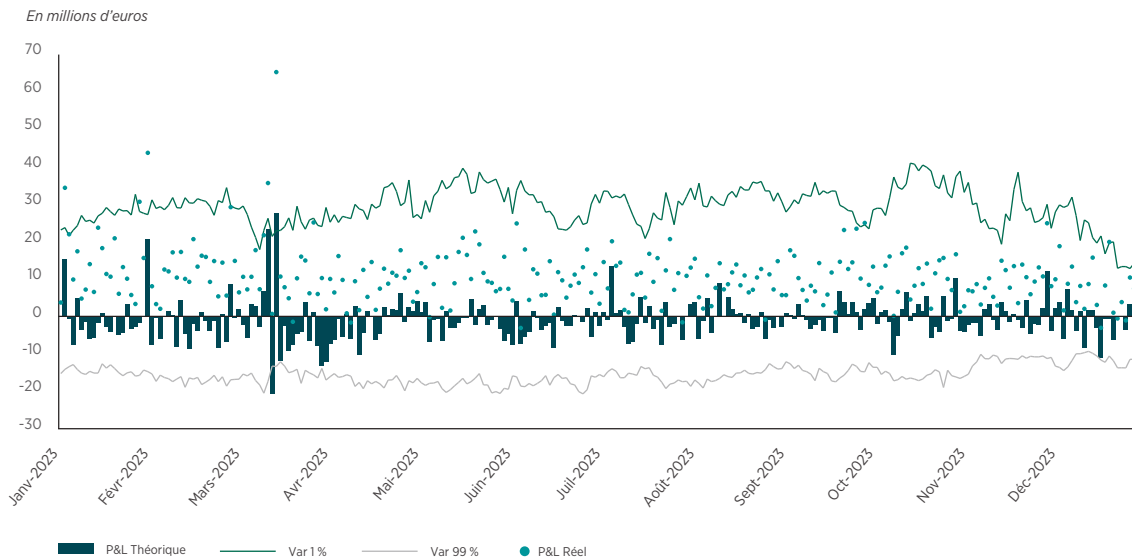


LE BACKUETUING

Vp r tpeguu f g *dbemgumpi* r gto gv f g eqpvt rgt rb r gtvpgpeg f w o qf r g f g VbS r qwt ej bewpg f gu gpvkw u f g Ct f lw Ai tleqr T A gv ugu hltbrgu gztg bpv wpg bevkw f g o btej Inx tltg b r quvgtkqtk swg rj pgo dtg f gzeqr vqpu lqwt gu r qwt rgu vnggu rj plxgbw f g r gtvg guv uwr tlgwt rb VbS tguv eqphqto g nlpvgtxbmg f g eqphbpeg f g wpg r gtv s wqvf lgpvg pg f gxtbkw ubvkw s wgo gpv gze f gt rb VbS ebrewn g s wv f gwz qwvtqku hqku r bt bp ▲

Aw f ego dtg r r tlo vtg t i ngo gpvbltg f g Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm eh i tbr j ks wg ekf guuqwu hbw nqdlgv f wpg gzeqr vqpu f g VbS uwt wp bp i rkuubpv Ep eqpu swgpeg rj hbevgwt o wvkr hbevgwt ugtxbpv bw ebrewn f g ngzli gpeg gp hqpf u r tqr tgu u vbdkw gp dbkuug f g r qkp r bt tbr r qtv Hp

BACKUETUING DE LA VAR RÉGLEMENTAIRE DE CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK DE L'ANNÉE 2023



LET TUSETT TCENASIOT

Aw lw Lgu utguu uegpbtku eqo r n wgvrb o guwtg gp VbS s wkpq r gto gv r bu f br r t j gpf gt eqttgevgv gpv nlo r bev f g eqpf lqapu gztv o gu f g o btej Cgu ebrewn f g ue pbtqku f g utguu eqphqto o gpv bwz r tleqr gu f w Gtqr g uko wvpgv f g u eqpf lqapu gztv o gu f g o btej gv uqpv rj t uwnbv f g f lth tgpvgu br r t qej gu eqo r n o gpvbltg

rgu ue pbtqku j kvatks wgu eqpukvgpv t r rks wgt uwt rj r qtvghwkw bewgnngltgv f g etkugu o blgwgtu uwtgpgwgu f bpu rj r buu rgu utguu uegpbtku j kvatks wgu blpuktgvpgwu uqpv egwz f gu etkugu f g ue pbtq f g ntbej dqwtulgt f g ue pbtq f g etkug f w o btej f w et f lw dbkuug f gu o btej u f bevqpu hqtv r t qj tguuqap f gu vbwz f lqv t v gv dbkuug f gu f gxkugu o gti gpvgu f g f gwz utguu o guwtbpv nlo r bev f gu o qwxgo gpw f g o btej uwtg rb hltbrgu f g Lgj o bp Btqj gtu gv f g ue pbtq f g utguu kuw f gu lo r bev f g rb etkug Cqxlf

rgu ue pbtqku j År qvj vls wgu bpvlekr gpv f gu ej qeu xtblugo dtdbrgu rbdqt u gp eqmbdqtbbvqpx bxe rgu eqpgo kvgu rgu ue pbtqku j År qvj vls wgu uqpv egwz f wpg tgr tkug eqpgo ks wv r t qj tguuqap f gu o btej u f bevqpu gv f g o bvk tgu r tgo k tgu br rbvkuugo gpv f gu eqwtdgu f g vbwz gv br r t elbvqap f g nVTD tguuqttgo gpv f gu ur tgbf u f g et f lw f w p tguuqttgo gpv f g rb rls wlf lw br rbvkuugo gpv f gu eqwtdgu f g vbwz rbtu kuugo gpv f gu ur tgbf u f g et f lw dbkuug f gu o btej u f bevqpu gv f g vgpukapu lqvgtpbvqpbvgu ue pbtq tgr t ugvbpv rgu eqpf lqapu eqpgo ks wgu f bpu wp eqpvvgzvg f g vgpukapu lqvgtpbvqpbvgu gpvtg rb Cj lpg gv rgu vbu Vpku bwi o gpvblqap f g rb xqrbvkw gv dbkuug f gu eqwtu uwt rgu o btej u bevqpu dbkuug f w eqwtu f gu hmwgtu gv j bwuug f g rb xqrbvkw uwt rj o btej f gu o bvk tgu r tgo k tgu br rbvkuugo gpv f gu eqwtdgu f g vbwz dbkuug f w f qmbt VT r bt tbr r qtv bwz bwwtgu f gxkugu rbtu kuugo gpv f gu ur tgbf u f g et f lw

Pbt blgwgtu f bwwtgu vÅr gu f g utguu uqpv t bku u bwplxgbw f gu gpvkw u f gu utguu bf xgtugu r gto gwpgv f xbrwgt nlo r bev f g o qwxgo gpw f g o btej f g i tbp f g bo r rgtv gv f hbxqtdbrgu uwt rgu f lth tgpvgu rj pguf bevkw

bwplxgbw f g Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpmgv f g ngpvw uqelbrg Ct f lw Ai tleqr T A f gu utguu bf xgtugu gztv o gu r gto gwpgv f g o guwtgt nlo r bev f g ej qeu f g o btej gpeqtg r nru u x tgu Lgu utguu bf xgtugu gv gztv o gu f g Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpmgv f g ngpvw uqelbrg Ct f lw Ai tleqr T A qpv hbw nqdlgv f wpg tgebrkdtbvqap lo r qtvbpvg f gu ej qeu f g vbwz gp lbpvltg

Lg ebrewn f g egu utguu guv t bku ugrpg wpg r tlf lkw j gdf qo bf bkt gv Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm eqo r n v g egu o guwtgtu r bt wp ebrewn s wqvf lgp f g utguu i rjdbwz dbu u uwt wpg br r t qej g f lkw ugo kb f xgtug r tgpbpv gp eqo r v nlpv i tbrkr f gu hbevgwtu f g tks wv o bv tlgru f gu f lth tgpvgu erbuugu f bevku

LET INDICAUEVST COMPL MENUAISET

Dgu lpf lebvgwtu eqo r n o gpvbltg ugpuklkw u f lkgtu hbevgwtu f g tks wv rguu brgtu uqr rguu gpeqwtu f wt gu y taji y bÅtkm uqpv r bt blgwgtu r tqf wku bw ugp f gu gpvkw u gv r gwpgv f bpu rj ebf tg f w f kur qukw f g o bvtkg f gu tks wgu hltg nqdlgv f g rlo kgu lnu r gto gwpgv f g o guwtgt gv f gpebf tgt f g lb qp lpg rgu gvr qukwpu bwz f lth tgpv hbevgwtu f g tks wv f g o btej f lf gpvltgt rgu qr tlvqpu bÅr ks wgu gv f gptlej lt rb xkukp uÅpv vls wv f gu tks wgu hqwtplg r bt rb VbS gv rgu utguu uegpbtku i rjdbwz

INDICAUEVST SELAUIFT LA DISECUIVE CSD

VAR STRESSÉE

Lb WbS f kg utguu g guv f guvlp g eqttk gt rg ebtbev tg r tq eAerks wg f g rb WbS j kuvqtks wg Enng guv ebrewn g uwt wp lpgvtxbmng f g eqphbpeg f g j qtlâqp f wp lqwt gv uwt wpg r tkqf g f g vgpukqp eqttgur qp f bpv rb r lkg r tkqf g eqppwg r qwt rgu hbevgwtu f g tkus wg rgu r nuu ki phlebvku Lb r tkqf g f g ebrldtbnkqp f g rb WbS utguu g guv t xbrw g vqwu rgu ugo guvtgu

Hp gmg eqttgur qp f r qwt Ct f lw Ai tleqng Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm rb r tkqf g f w paxgo dtg bw paxgo dtg L gzki gpeg f g hqpf u r tqr tgu bw vktg f g rb WbS guv blpuk eqo r n v g r bt wpg gzki gpeg f g hqpf u r tqr tgu bw vktg f g rb WbS utguu g ▲

INCSEMENUAL SITK CHASGE

LISC qw lpetgo gpvbn Skum Cj bti g guv wpg gzki gpeg f g ebr kbn uwr r n o gpvbltg tgrbnkxg bwtks wg f g f Hbw gv f g o ki tbnkqp uwt rgu r quklkpu f g et f lw f kgu rlp bktgu kg j qtu r quklkpu f g eqtt rbnkqp f g et f lw tgs wkug r bt rb Dktgevkxg CSD

Enng b r qwt qdlgevh f g swbpvktgt f gu rgtvgu lpbwgp f wgu r tqxqs w gu r bt f gu x pgo gpv f g et f lw uwt rgu o gwgwtu ubxqlt rg f Hbw qw rb o ki tbnkqp f g tbnkpi bwuukdlgp f bpu rg ebu f wp bdbkuugo gpvs wg f wp tgj bwuugo gpv f g rb pqvg f g et f lw

LISC guv ebrewn g bxge wp lpgvtxbmng f g eqphbpeg f g uwt wp j qtlâqp f g tkus wg wp bp r bt f gu uo wbnkpu Mqpv Cbtrng f g ue pbtqu f g o ki tbnkpu rbdqt gu r bvtk f g vtqu lgwz f g f qpp gu

wpg o bvtleg f g vtbpuvklp wp bp hqwtplg r bt T P gv bf br v g bw uÂuv o g f g pqvbnkqp lpgvtpg f g Ct f lw Ai tleqng Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm Cgwg o bvtleg f qppg rgu r tqdbdklv u f g vtbpuvklp f wp o gwgwt ugrnp ub pqvg f g et f lw lpbkbrng xgtu rgu pqvgu f g et f lw f g tbnpi uwr tlgwt gv lph tlgwt blpuk swg ub r tqdbdklv f g f Hbw

rb eqtt rbnkqp f gu o gwgwtu f gu hbevgwtu uÂuv o ls wgu f gu eqwtdgu f g ur tgbf o qÂgp r bt tbnkpi f qpv uqpv f f wku rgu ej qeu lpf wku r bt rgu o ki tbnkpu

Cgu ue pbtqu f g f Hbw gv f g o ki tbnkqp f g et f lw uo wn u r gto gwgpv gpwukg f g xbrqtktgt rgu r quklkpu nblf f g gu o qf rgu f g Ct f lw Ai tleqng Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm

CSEDIU WALVE ADJVTMENU (CVA)

Lb Dktgevkxg CSD b lptqf wlv wpg pqwkgmg ej bti g gp hqpf u r tqr tgu bw vktg f g rb xqrbdklv f w Ctgf lw Vbmng Af lwuuo gpv CWA Tgrnp egwg Dktgevkxg rgu vbdrluugo gpv bwtktu u ebrewngt rgtu gzki gpegu gp hqpf u r tqr tgu gp o qf rg lpgvtpg bw vktg f wtkus wg f g eqpvtgr bvtg gv bw vktg f wtkus wg ur elks wg f g vbwz uqpv vgpwu f g ebrewngt rgtu ej bti g gp ebr kbnbw vktg f wtkus wg CWA gp o vj qf g bx bpe g egu gzki gpegu u br r wkgpv uwt f gwz lpf lebvgtu rb WbS CWA gv rb WbS utguu g CWA Lgu bwtgu gpvlv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqng qpv bf qv r rb o vj qf g uwbpf btf f g ebrewn f g rgtu CWA r twf gpvkgmg

PSVDENU WALVAUION (PVA)

Dapu rg ebf tg f g rb CSD rg Cqo lw B rg tgs wgtv rb o kug gp vktg f wpg o guwtg f g r twf gpeg eqo r n o gpvbltg Ptwf gpv Vbmnbkqp rb xbrngt eqo r vbdng f g o btej Enng ubr r rls wg ngpugo drg f gu r quklkpu f w Utbf lpi Bqgm gv f w Bbpm lpi Bqgm eqo r vbdrlu gu gp lwug xbrngt f g o btej bxge wp lpgvtxbmng f g eqphbpeg f g

Lb Ptwf gpv Vbmnbkqp guv f erlp g gp pgvhlwvugo gpv eqo r vbdrgu lpgvtxbmng f g r tkz eq vu f g rls wlv bvtg tkus wg f g o qf rg r quklkpu eqpegvpt gu o bti gu f g et f lw eqpvnbv gu f bx bpeg eq v f g hlpbego gpv t uktbnkqp bpvlekr g ltbku bf o lpbvbnkhu hmwtu gv tkus wg qv tbnkppgn L gpugo drg f gu f lth tgpvgu ebv i qtlgu guv gpwukg bi t i gv xlgpv gp f f vevkqp f w Cqo o qp Es wkuÂ Uktg Opg

Lg ebrewn f gu blwugo gpv uwt rb dbug f gu gzki gpegu t i rgo gpvbltg f qppg wp lo r bev gp hqpf u r tqr tgu Hp f ego dtg f g o kltkpu f gwtqu r qwt Ct f lw Ai tleqng CIB f qpv o kltkpu f gwtqu bw vktg f gu tkus wgu f g o btej

IW EYPOTIUIONT

WAS VALVE AUSITK

Lb WbS f g Ct f lw Ai tleqng T A guv ebrewn g gp lkv i tbnv rgu gltgu f g f lkgutkltbnkqp gpvtg rgu f lth tgpvgu gpvlv u f w Gtqwr g

Lg r tlo vtg eqpulf t r qwt rgu bevklv u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqng Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm guv egrnk f g rb WbS t i rgo gpvbltg o guwt g r bvtk f wp o qf rg lpgvtpg xbrlf r bt nACPS

Lg vbdrgbwefk guuqwu tguvkwng n xqrvkwp f g rb WbS uwt rgu bevklv u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqng T A gv ugu Hkbrgu gpvtg rg f ego dtg gvrg f ego dtg gp hqpevklp f gu hbevgwtu f g tkus wg r tlpekr bwz

RÉPARTITION DE LA VAR (99 %, 1 JOUR)

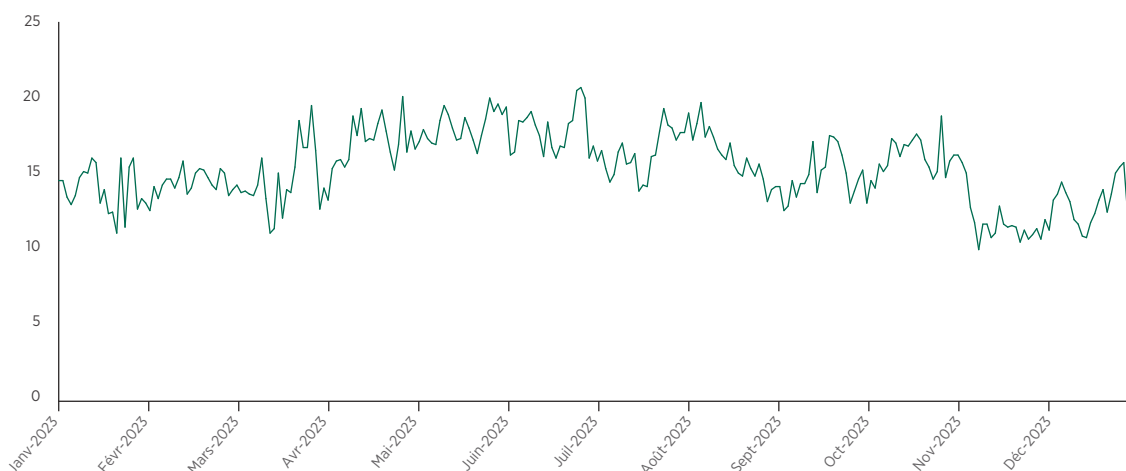
gp o kltkpu f gwtqu			Miplo wo	Mbzlo wo	MqÂgppg
Ubwz					
Ct f lw					
Cj bpi g					
Aevkpu					
Mbvk tgu r tgo k tgu					
Elthvego r gpvbnkqp					
WAS DV CS DIUAGSICOLET A					

Lb WbS b xqrv gpvtg wp o lpo wo f g o kltkpu f gwtqu gv wp o bzlo wo f g o kltkpu f gwtqu egu xbtbnkpu uqpv r tlpekr brgo gpv rk gu bwz bevklv u f g vbwz gv f g et f lw blpuks wbwz gltgu f g eqo r gpvbnkqp gpvtg rgu bevklv u Lb WbS o qÂgppg bppwngmg u vbdrlv o kltkpu f gwtqu gp plkgbwuwbdrng r bt tbr r qtv rb o qÂgppg eqpvnbv g gp

Lg i tbr j lkwg uwkxpvvtgvtbeg n xqnrwqap f g rb WbS uwt nbpp g

VAR DE CRÉDIT AGRICOLE S.A. ET FILIALES ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2022 ET LE 31 DÉCEMBRE 2023

En millions d'euros



VAR STRESSÉE (CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK)

Lb WbS utguu g guvebrewn g uwt rg r tlo vtg f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpm

Lg vdrbw ekf guuqwu tguwkwg n xqnrwqap f g rb WbS t i rgo gpvbltg utguu g uwt rgu bevkxw u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpm gpvtg rg f ego dtg gvrng f ego dtg

gp o ktkapu f gwtqu

WbS uwt u g f g Ct f lw Ai tleqrg CIB

Miplo wo

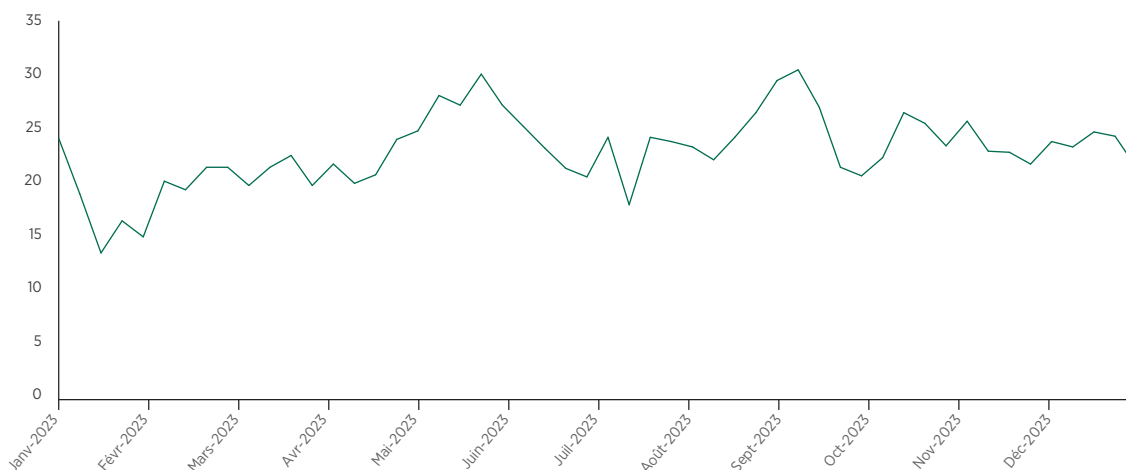
Mbzlo wo

MqAgppg

ÉVOLUTION DE LA VAR STRESSÉE (99 %, 1 JOUR)

Lg i tbr j lkwg ekf guuqwu tgvteb n xqnrwqap f g rb WbS t i rgo gpvbltg utguu g o guwt g uwt rg r tlo vtg f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpmuwt nbpp g

En millions d'euros



Hp f ego dtg rb WbS t i rgo gpvbltg utguu g f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpmu n xg o ktkapu f gwtqu uvbdrg r bt tbr r qtv Hp Ep o qAgppg uwt nbpp g rb WbS utguu g o ktkapu f gwtqu guvubdr r bt tbr r qtv

EXIGENCE DE FONDS PROPRES LIÉE À L'IRC (CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK)

L ISC guvebrewn g uwt rg r tlo vtg f gu r qukwapu f g et f lw f kwgu nlp bltgu kg j qtu r qukwapu f g eqtt rlvkqp f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpm

Lg vdrbw ekf guuqwu tguwkwg n xqnrwqap f g nISC uwt rgu bevkxw u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpm gpvtg rg f ego dtg gvrng f ego dtg

gp o ktkapu f gwtqu

Fapf ur tqr tgu ISC

Miplo wo

Mbzlo wo

MqAgppg



W SITQVE ACUION

POSUEFEVILLET DE USADING EU BANKING BOOK

Awf lw Lg tks wg bevkqp guv r t ugprv f bpu rgu f lth tgpwu vAr gu f bevkklv Lg tks wg bevkqp r qtv r bt rgu bevkklv u f g o btej f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB guv eqwgtv r bt ngpebf tgo gpv i r qdbn gp WbS eh ugevlap IWekf guuwi Lg tguv f gu gpeqwtu gzar qu u bw tks wg uwt bevkqp eqttgur qpff bwz r qtvghgwkngru lpxgukv gp r btvlg gp bevkqp guv r tqf wku uwteww u f qpvr rb xbrgw t f g o btej f r gpf f g n xqrwklap f wr tiz f gu uqwu lbeqpw bevkqp gv lpf legu bevkqp

SITQVE TVS ACUIONT PSOWENANUD AVUSET ACUIWU T

Dgu gpvr u f w Ct f lw Ai tleaqrg T A f vlgppgpv f gu r qtvghgwkngru lpxgukv gp r btvlg gp bevkqp gvr tqf wku uwteww u f qpvr rb xbrgw t f g o btej f r gpf f g n xqrwklap f wr tiz f gu uqwu lbeqpw bevkqp gv lpf legu bevkqp

Lb pqvg Ptlpekr gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu f gu vbuw hlpbpektu r t ugprv rgu f lth tgpwu o qf gu f g xbrqtkubvkap f gu lpuwto gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwuv xbrgw t Aw f ego dtg rgu gpeqwtu gzar qu u bw tks wg bevkqp u n xg o knltbf u f gwtqu A eqo r tku rgu r qtvghgwkngru f gu gptgr tkugu f buuwtpbeg r qwt o knltbf u f gwtqu

Lb pqvg f gu vbuw hlpbpektu r t ugprv pqvbo o gpv rgu gpeqwtu gv rgu i bpu gvr gtvgu rvgpvu uwt bevkqp eqo r vbdrtku u rb lwuv xbrgw t r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu Pbt blagwtu rgu lphqto bvkpu tgrbwkgu bw tks wg f g o btej A eqo r tku tks wg uwt

GETUION DV BILAN

I GETUION DV BILAN SITQVET FINANCIEST TUSVCUVELT

Awf lw Lb Dltgevlap f g rb i guklap hlpbpek t g f g Ct f lw Ai tleaqrg T A f hlpw rgu r tpekr gu f g rb i guklap hlpbpek t g gv gp buuw t rb eaj tgepg f br r riebvlap bw uglo f w Ct f lw Ai tleaqrg T A Eng b rb tgru qpudrtklv f g nqti bpkubvkap f gu hrv hlpbpektu f g rb f hlpklap gv f g rb o kug gp wktg f gut i rgu f g tghlpbpego gpv f g rb i guklap bevh r buulhgvf wr kqybi f g f gu tlvaku r twf gpvlgnu

L qr vlo kubvkap f gu hrv hlpbpektu bwuglo f w Ct f lw Ai tleaqrg T A guv wp qdlgevh r gto bpgpv Dbpu eg ebf t g rb o wwbrikubvkap f gu tguuqwtugu gze f gpvltku gv r b r quuklklv f g eqwgtwtg f gu tks wgu lpf wku eqpvtkdvgpv egwg hlp

Alpuk rgu r tpekr gu f g i guklap f w Gtqwr g buuw tgpv swg rgu gze f gpvu gv qv rgu f hleku gp vgtu gu f g tguuqwtugu enlgpv r pqvbo o gpv gp r tqxgpbpeg f gu Cbluugu t i kpbgru uqpv tgo qpv u f bpu rgu rktgu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A Cgwg o kug gp eqo o wp r btlvlg bw tghlpbpego gpv f gu bw tgu gpvr u f w Gtqwr g pqvbo o gpv Ct f lw Ai tleaqrg Lgbulpi Fbevqtkpi Ct f lw Ai tleaqrg Cqpuwo gt Flpbpeg gp vbpv swg f g dguqlp

Cg f kur quklv f g egpvtkubvkap Ct f lw Ai tleaqrg T A f g rb i guklap f g rb rls wlf lw r gto gv f gp o bvtlukt gv f gp qr vlo kug rb i guklap f bwlpvr nws wku beeqo r bi pgf wp bf quugo gpvr btlvngpv vbwz

Alpuk rgu Gtqwr g ug ebtbev tkug r bt wpg hqtvq eaj ukap hlpbpek t g gv wpg f lthwulap rlo lw g f gu tks wgu hlpbpektu f g rls wlf lw pqvbo o gpv Lgu f kxgtugu gpvr u f w Gtqwr g uqpv p bpo qlpu tgru qpudrtgru f g rb i guklap f w tks wg uwdukubpv rgtv plxgbw f bpu rgu ebf t g f gu rlo kgu swkrwt qpv v f xqrwgu

Lgu rlo kgu uqpv btt v gu r bt rgu Dltgevgw i p tbn f g Ct f lw Ai tleaqrg T A bwuglo f w Cqo lw f gu tks wgu Gtqwr g xbrlf gu r bt rgu Cquglnf bf o lpkubvkap f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv r qtvgpv uwt rgu r tlo v t g f w Ct f lw Ai tleaqrg T A

rgu hlpbgru r tgpbpv f gu tks wgu bevh r buulh qdugt xgpv rgu rlo kgu hz gur r bt rgu Cqo lw f gu tks wgu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A

rgu o vj qf gu f g o guwtg f bpbriug gv f g i guklap bevh r buulh f w Gtqwr g uqpv f hlpgru r bt Ct f lw Ai tleaqrg T A Ep eg swkeqpegtgp gp r btlvewigt rgu dltbpu f g rb Bbps wg f g r tqzlo lw wp uAvu o g eaj tgpv f g eqpxgpvlapu gv f g o qf rgu f eqwngv gpv guv

bevkqp f gu r qtvghgwkngru f vgpwu r bt rgu uqek v u f buuwtpbeg uqpv r t ugprv gu f bpu rb r btlvlg Skus wg f w ugevgw f g n buuwtpbeg ek f guuqwu

ACUIONT D AVUOCONUS LE

Cqphqto o gpv bwz f kur quklvkap f gu btlvrgu L gv uwlx bpuv f w Cqf g f g eqo o gteg gv f w t i rgo gpv f g rb Cqo o kuqap gwtqr gppg f w f ego dtg nAuugo dn g i p tbrg o lzv f gu bevkppbktu f w Gtqwr g r gw bwatktug r Cqugln f bf o lpuv bvkap f g Ct f lw Ai tleaqrg T A qr tgt uwt ugu r tqr tgu bevkqp Cgwg bwatktubvkap guv wltku g r bt Ct f lw Ai tleaqrg T A r tpekr brgo gpv r qwt eqwtkl rgu gpi bi go gpvu r tku bwr t u f gu ubrtk u f bpu rgu ebf t g f qr vkapu f bej bvf bevkqp qwf g eqpvbvf f g rls wlf lw qv gp xvg f bplo gt rgu o btej bw uglo f g eqpvbvf f g rls wlf lw

Lgu qr tlvaku t brku gu gp f bpu rgu ebf t g f w r tqi tbo o g f bej bv f bevkqp r tqr tgu uqpv f vlnm gu f bpu rgu ej br ktg f w r t ugprv qewo gpv f bpu rb r btlvlg Aes wklvkap r bt r btlvlg v f g ugu r tqr tgu bevkqp gp

Aw f ego dtg rgu gpeqwtu f bevkqp gp bwaf vgpvlap u n xgpv f w ebr kbneqpv t bw f ego dtg eh pqvg f g nbppgzg bwz vbuw hlpbpektu eqpuqrif u

Lg r tqi tbo o g f g tbej bv f bevkqp r tqr tgu guv f vlnm f bpu rgu ej br ktg f w r t ugprv qewo gpv f bpu rb r btlvlg Dguetk v h f w r tqi tbo o g f g tbej bv f bevkqp Ct f lw Ai tleaqrg T A r qwt rgu bpp gu gv uwlx bpuv **▲**

bf qr v r qwt rgu Cbluugu t i kpbgru LCL gv rgu hlpbgru vtbpi tgu

Ct f lw Ai tleaqrg T A eqpuqrif r rgu o guwtgu f gu tks wgu bevh r buulh f gu hlpbgru Lgu t uwnbv u f g egu o guwtgu uqpv uwlx r bt rgu Cqo lw f g vt uqatgtlg gv f g i guklap bevh r buulh f g Ct f lw Ai tleaqrg T A

rb Dltgevlap f g rb i guklap hlpbpek t g gv rb Dltgevlap f gu tks wgu gv eqpv r gto bpgpv f g Ct f lw Ai tleaqrg T A r btlvlg gpv bwz Cqo lw u bevh r buulh f gu r tpekr brgu hlpbgru

II SITQVE DE UAVY D INU S UGLOBAL

Lg t i rgo gpv VE f w Pbtgru gpv gwtqr gp gv f w Cqugln f w o bk f lw CSS o qf klbpv rgt i rgo gpv VE b lptqf wlv f g pqvwngru gzlk gpegu f g r wdrlebvlap bw wltg f w Plktg tgrbwkgu bw tks wg f g vbwz f lpt v i r qdbn Lgu lphqto bvkpu swbrkbvkgu bwgpf wgu r t elu gu nbtvrg eqwktgpevgvokpu f gu vj o gu lwus w r t ugprv btlv u f bpu rb r btlvlg Ggukap f gu tks wgu

Pqwt ulo r rktgt rb rgewtg ngpugo drg f gu lphqto bvkpu tgrbwkgu rb o guwtg gv rb i guklap f w tks wg f g vbwz f lpt v i r qdbn uqpv tgi tqwr gu f bpu rb r btlvlg lphqto bvkpu bw wltg f w Plktg f w ej br ktg Skus wgu gv Plktg T bi kuobpv gp r btlvewigt f g rb i guklap f w tks wg f g vbwz f lpt v i r qdbn ug tgr qtvgt bwz r btbi tbr j gu b gv d f g rb ugevlap lphqto bvkpu swbrkbvkgu uwt rb i guklap f w tks wg f g vbwz f gu bevkklv u f wr qtvghgwkngru dbeblkt

III SITQVE DE CHANGE

Lb i guklap f w tks wg f g ej bpi g f w Bbpnlp Bqgm guv vtlv f g f g o bpk t g f kwlpevg ugrq swn ubi lw f gu r quklvkap f g ej bpi g uwtewwtgmgnu t xbrw gu r bt ebr kbwz r tqr tgu qwf gu r quklvkap f g ej bpi g qr tlvappgmgnu t xbrw gu r bt eqo r v g f g t uwnbv

LE SITQVE DE CHANGE TUSVCUVELT

Lg tks wg f g ej bpi g uwtewwtgnf g Ct f lw Ai tleaqrg T A t uwnv f gu lpxgukvgo gpvu f w btdrgu f w Gtqwr g f bpu f gu bevlku gp f gxlugu vtbpi tgu hqpf u r tqr tgu f gu gpvr u qv tlvappgmgnu n vtbpi gt swk v t qvwxgpvr rgtv qtki lpg f bpu f gu bes wklvkapu f gu vtbpuhtgu f g hqpf u r btlv f wuk i g qv wpg ebr kbukubvkap f g t uwnbv r qebwz rb f gxlug f g t h tgepg f w Gtqwr g vbpvngwtq



Lgu r tpekr brgu r quklqpu f g ej bpi g utwewitgnru dtwgu bxbpv eqwgtwtg f wGtqwr g uqpv bw f ego dtg gp f qntbt VT gv f gxlugu rk gu bw f qntbt VT f qntbt f g Hapi Kapi pqvbo o gpv gp ltbpe uukuug rktg uvgtrpi Awbp ej lpaqu anqvAr qraqpbku Agp lbr qpbku gvrktg i Ar vlgppg

Lgu i tbfu r tpekr gu f g rb i gumap f gu r quklqpu f g ej bpi g utwewitgnru uqpv

rb r t xgpvqp f g r gtvgr r qvpgvgnru t uwnbpvf g rb t xbrwbvqp f g PCT gp f gxlugu bAbpv xqebvqp lo r bevtg rg eqo r vg f g t uwnbv eqwtv o qAgp vgo g eguukap f g vktgu f vbej go gpv f g f klf gpf gu

nqr vlo kubvqp f g nlo o wpkubvqp f w tlvq CEU uwt rgu f gxlugu d p Hekbpv f wpg gzgo r vlap BCE bw vktg f g nbtvlerg f w CSS

rb eqwgtwtg f gu r quklqpu qwxgtv t ulf vgnru gp hapevqp f wpg qtlgpbvqp f g i gumap xbrlf g r bt rg Cqo kw bevh r buukh f g Ct f kw Ai tleqrg T A

Lgu r quklqpu f g ej bpi g utwewitgnru f wGtqwr g uqpv r t ugvn gp eps hku r bt bp rqtu f wCqo kw bevh r buukh f g Ct f kw Ai tleqrg T A r t ulf r bt rg Dktgevgwt i p tbn Lgu f ekukapu f g r kqvbi g i r qdbn f gu r quklqpu uqpv r t kugu egu qeebukapu

LE SITQVE DE CHANGE OP SAUIONNEL

Lg tkswg f g ej bpi g qr tlvkppgn t uwnv f g ngpugo drg f gu r tqf wku gv ej bti gu f g vqvwgu pbwtgu gp f gxlugu bwtgu swg rb f gxlug f g t h tpep rgu r tqxklqpu rgu t uwnbv pgw f i bi u r bt rgu Hkbrgu gv uweewtubrgu vtbpi tgu rgu f klf gpf gu gp f gxlugu gve blpuk swg f gu f u s wkdtdgu dktpekgu Lgu vt uqgttgu vtbpi tgu i tgpvrwt tkswg f g ej bpi g qr tlvkppgnr bt tbr r qtv rgwt f gxlug r qebng

Lb t i r g i p tbrg f qkv vtg f bf qugt f wp r qlpv f g xwg vt uqgttgu rgu bevku gv rgu r buukh f bpu rb o o f gxlug r qwt pg r bu vtg gp tkswg f g ej bpi g uwt rg pqo lpbv wpls vgo gpv uwt rb o bti g f lpt v Cgwg t i r g i p tbrg r gw vqwgthku pg r bu ubr r nls vgt uwt rgu vktgu f g r btvlek bvlqp gv pgv lpxguvo gpv rqbpu nbevh qw uwt rgu o kulqpu AU bwhqto bvgo r qbtbAy tkg f qy p bwr buukh

Lgu r tqf wku gv ej bti gu gp f gxlugu f qpv rb eqo r vbdtkubvqp o qwxgo gpvg rgu eqo r vgu f g r quklqpu f g ej bpi g lpt v u eqwtu ej wu eqo o kulqpu hewtgu gve uqpv eqwgtu bw Hn f g ngbw ugrnp wpg r tqf lkv b o lpb o b gpumgrg Tbw uk uap f gi t f g t brikubvqp guv hqtv gv rg tkswg f g f r t elbvqp rdx rb o bti g f lpt v hwwtg p guvr bu eqwgtv r bt bpvlek bvlqp

IW SITQVE DE LIQVIDIU EUDE FINANCEMENU

Lg Gtqwr g guvgzr qu eqo o g vqwu rgu vbdriugo gpv f g et f kw bw tkswg f g rls wlf kw eguv f kg bwrlkv f g pg r bu f kur qugt f gu hqpf u p egubltgu r qwt Hbkt Hbeg ugu gpi bi go gpw Lb t brikubvqp f g eg tkswg eqttgur qpf tlvk r bt gzgo rrg wpg etlug f g eqphbpeg i p tbrg f gu lpxgukugwtu f gu o btej u o qp vltgu gv qdrik bvlktgu qw f gu tgvtku o buukh f gu f r wuf f g rb enlgpv rg

OBJECUFT EUPOLIUVQE

L qdlgevh f wGtqwr g gp o bvk tg f g i gumap f g ub rls wlf kw guvf vtg gp ukwbvqp f g r qwxqkt Hbkt Hbeg vqww vAr g f g ukwbvqp f g etlug f g rls wlf kw uwt f gur tqf guf g vgo r ur tqrapi gu

Pqwt eg Hbkt rg Gtqwr g ubr r wlg uwt wp uAv o g lpgvtg f g i gumap gv f gpebf tgo gpv f wtkuswg f g rls wlf kw swkb r qwt qdlgevh ru o blpvqp f g t ugtxgu f g rls wlf kw

nbf swbvqp f g egu t ugtxgu bxge rgu vqo d gu f g r buukh xgpk

nati bpkubvqp f w tghpbpego gpv t rbtvkvqp f bpu rg vgo r u f g n ej bpegt f gu tghpbpego gpw eqwtv gv rapi vgo g f kgtuklebvqp f gu uqwtgu f g tghpbpego gpv

wp f xgrgr go gpv swkldt f gu et f ku gv f gu f r wu f g rb enlgpv rg

Cg uAv o g eqo r tgp f gu lpf lebvgtu f gu rlo kgu gv ugwkuf brgtv ebrewn u gv uwkku uwt ngpugo drg f gu gpv u f wGtqwr g gv swk hqpv nqdlgv f wpg eqpuqrif bvlqp bhrp f g r gto gwtg wp uwkxf wtkuswg f g rls wlf kw uwt rg r tlo vtg f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

Lg uAv o g lptv i t g i brgo gpv rg tgr gev f gu eqpvtbvpvgtu t i rgo gpvltgu tgrbvkgu rb rls wlf kw Lg LCS rg NTFS blpuks wgu rgu n o gpv f w uwkxf f g rb rls wlf kw uwr n o gpvltgu ALMM ebrewn u uwt dbug uqelbrg qwuqwu eqpuqrif g r qwt rgu gpv u buumgwgu f w Gtqwr g gv uwt dbug eqpuqrif g r qwt rg Gtqwr g hqpv blpuk nqdlgv f wp tgr qtvpi o gpumgn LCS ALMM qw vto gwtgn NTFS vtbpuo ku rb BCE

M UHODOLOGIE EU GOVWESNANCE DV TZTU ME INUESNE DE GETUION EUD ENCADEMENU DV SITQVE DE LIQVIDIU

Lg uAv o g f g i gumap gv f gpebf tgo gpv f g rb rls wlf kw f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg guv utwewt bwtwt f lpf lebvgtu f Hpk f bpu wpg pqto g gvtgi tqwr u gp s wbtg gpugo drgu

rgu lpf lebvgtu f g eqwtv vgo g eqpuwkw u pqvbo o gpv f gu uko wrlvqp f g ue pbtq f g etlug gv f qpv nqdlgv guv f gpebf tgt n ej bpego gpv gv rg xqwo g f gu tghpbpego gpw eqwtv vgo g gp hapevqp f gu t ugtxgu f g rls wlf kw f gu hmw f g vt uqgttgu gpi gpf t u r bt nbevk kw eqo o gtelbrg gv f g nbo qtvkuo gpv f g rb f gwg rapi vgo g

rgu lpf lebvgtu f g rapi vgo g swk r gto gwgpv f g o gumtgt gv f gpebf tgt n ej bpego gpv f g rb f gwg rapi vgo g rgu eqpegpvtbvqp f ej bpegu uqpv uqwo kugu bwtgru gev f g rlo kgu bhrp f bpvlek gt rgu dguqpu f g tghpbpego gpv f wGtqwr g gv f g r t xgpt rg tkswg f g pqp tgpqwxgnru gpv f w tghpbpego gpv f g o btej

rgu lpf lebvgtu f g f kgtuklebvqp swk r gto gwgpv f g uwkxgv r kqvgt rb eqpegpvtbvqp f gu uqwtgu f g tghpbpego gpv uwt rgu o btej u r bt ebpbv f g tghpbpego gpv vAr g f g f gwg f gxlug apgi qi tbrj lkw lpxgukugwtu

rgu lpf lebvgtu f g eq v swk o gumtgpv n xqwnkqp f gu ur tgbf u f o kulap f wGtqwr g uwt rg eqwtv gv rg rapi vgo g gv uap lo r bev uwt rg eq v f g rb rls wlf kw

Intgxlgpv bw Cqo kw pqto gu gv o vj qf qraqi kgu br t u gzbo gp f g nbxku f g rb Dktgevk tks wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpu Gtqwr g f g xbrlf gt rb f Hpkap gv rgu o qf Hkbbvqp f g egu lpf lebvgtu vgu swg r tqr qu ur bt rb Dktgevk Hpbpek tg Gtqwr g f g Ct f kw Ai tleqrg T A

Lg Capugnf bf o lpkvkvqp f g Ct f kw Ai tleqrg T A br r tqwg rb r qrkls wgi p tbrg f g i gumap f wtkuswg f g rls wlf kw f wGtqwr g gv Hzg rgu rlo kgu gpebf tbrvrgu r tpekr bwz lpf lebvgtu vbf wkbv bpkuk rgu plxgbwz f br vkr qwt rg tkswg f g rls wlf kw f wGtqwr g Lg Cqo kw f gu tks wgu Gtqwr g swk r tqr qug bw Capugnf f bf o lpkvkvqp rg plxgbwz f g egu rlo kgu gp Hzg rb f enpbkuqp uwt rgu gpv u eqpuwkbvrg Gtqwr g

Alpk ej bewpg f gu Hkbrgu f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv ej bewpg f gu Cbkuu t i kpbrgu ug xqlv pqwtgt f gu rlo kgu uwt rgu lpf lebvgtu gpebf t u bw plxgbw Gtqwr g Ep eqo r n o gpv f g egwg f enpbkuqp f w uAv o g Gtqwr g rgu Cqo kw u bevh r buukh qwrgwtu swkbrgpv f g egu gpv u f Hpkugpv wp lgw f g rlo kgu ur elks wv r qtvbpv uwt rgu tks wgu r tqr tgu rgwtu bevk kw u lru r gwrgpv i brgo gpv f elf gt r qebrgo gpv f wp gpebf tgo gpv r nru tguvlew h swg rb pqvklebvqp Gtqwr g

GETUION DE LA LIQVIDIU

Ct f kw Ai tleqrg T A buwtg rg r kqvbi g f g rb i gumap f wtkuswg f g rls wlf kw eg wktg rb Dktgevk Hpbpek tg guv gp ej bti g r qwt rg tghpbpego gpv eqwtv vgo g f g

rb Hzbvqp f gu ur tgbf u f g rdx gu f g tguuqwtgu eqwtv vgo g f gu f lth tgpv r tqi tbo o gu r tpekr brgo gpv rgu Cgtwklebw f g f r wup i qelbrgu CDN

rb egpvtbrikubvqp f gu bevku rik ldrgu bwz tghpbpego gpv r bt rgu Bbps wgu egpvtbrgu f gu gpv u f wGtqwr g gvrb f Hpkap f g rgwtu eqpf klqpu f wklubvqp f bpu rg ebf tg f gu br r gruf qhttgu rb uwtxgkbrpeg gvrb r tqlgvqp f gu r quklqpu f g vt uqgttgu



Pawt rg tghlbbepgo gpv rpi vgo g
f wtgepgu gpv f gu dguqlpu f g tguuqwtgu rpi wgu
f g r r r bplkblvqp f gu r tqi tbo o gu f g tghlbbepgo gpv gp
hpevqp f g egu dguqlpu
f g ngz ewkqp gv f wuwxkf gu r tqi tbo o gu bweqwtu f g nbpp g
f g r b t bntebvqp f gu tguuqwtgu rgx gu bwz gpv u f wGtqwr g
f g r b Hzblvqp f gu r tiz f g r b rls wlf kv f bpu rgu hnz lptbi tqwr g

Lgu r tqi tbo o gu f g tghlbbepgo gpv rpi vgo g eqo r tggpgv
f kgtu lpuwto gpw eh lptb L lpuvpeg qv tlvqppg f wGtqwr g
uwt rg uwkxf g r b rls wlf kv guv rg Cqo kv f g vt uqgtg gv f g rls wlf kv
svk gzbo lpg vquw rgu uwlgu tgrbvtu bwz svguvqp f g rls wlf kv
f gr wlu r b rls wlf kv lptbf bA lws w r b rls wlf kv o qAgp rpi vgo g In
r t r b t rgu qtlgpbvqp r tqr qu gu bw Cqo kv bevhr builh gv
r b rls wlf kv hqpf ur tqr tgu f wGtqwr g

L lpuvpeg f ekulppbktg uwt rgu r qpvu lo r qvtpvu r kqvbi g f w
r tqi tbo o gu f g tghlbbepgo gpv r bpego gpv f g pqwgbwz
r tqi tbo o gu xbrif bvlqp f gu dwf i gu f g tghlbbepgo gpv r kqvbi g f g
n svkdtg eqngvg et f kv guv rg Cqo kv bevhr builh gv rls wlf kv
hqpf ur tqr tgu r t u f r b t rg Dktgevgw i p tbnf n i w gp ej bti g
f w Pkqvbi g gv f gu hpevqp f g Cqvt rg svk l n guv i brgo gpv
tgpf weqo r vg f g r b ukwblvqp gp rls wlf kv f wGtqwr g

Ep ebu f g vgpvqp bx t gu uwt rgu o btej u f w tghlbbepgo gpv vp
Cqo kv f g uwkktbr r t qej guv lpuvbw gvtg r b Dktgevp i p tbrg
r b Dktgevp tkus wgu gv eqvt rgu r gto bpgpvu Gtqwr g gv r b Dktgevp
f gu Hlbbepgo Gtqwr g bwz Hpu f g uwkktg bwr nru r t u r b ukwblvqp gp
r b rls wlf kv f wGtqwr g ▲

DONN ET QVANUUAUWET

4.1 BILAN CASH AU 31 DÉCEMBRE 2023

Alp f g hqwtplk wpg lptqto bvlqp uko r rg r gtlpgpv g v bwl kldrg f g
r b ukwblvqp f g rls wlf kv f wGtqwr g ngze f gpv f g tguuqwtgu uwbdr
f wdkbp ebuj guv brewn vto gultgnggo gpv

Lg dklbp ebuj guv rbdqt r bvt f gu eqo r vgu gp pto gu IFST f w
Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg In tgr qug f bdtf uwt nbr r rlebvqp f wpg
vdr g f g r buubi g gpvtg rgu vbu Hlbbepgtu IFST f wGtqwr g gv rgu
eqo r bvtu gpv f wdkbp ebuj f qv r b f Hlbbepgp guv eqo o w o gpv
bf o kug uwt r b Prbeg

Ineqttgur qpf bwr tlo vtg dbpebktg rgu bevkv u f buuwbpeg vbpv
i t gu bxge rwt r tqr tg eqvtpbpvg r twf gpvng

r b uwkvg f g egwg t r bvtvqp f gu eqo r vgu IFST f bpu rgu
eqo r bvtu gpv f wdkbp ebuj f gu ebrenu f g eqo r gpv bvlqp
pgwipi u uqpv ghtgew u Inu eqpegtgpvg egvblpu n o gpv f g nbevkh

gv f w r builh f qv nlo r bev guv uAo vts wgu gp vgo gu f g tkus wgu f g
r b rls wlf kv Alpuk rgu lo r w f lth t u lo r bew f g r b lwnv xbrgw
f r t elbvqp eqngvkv xgpvgu f eqwgtv gv bwtgu bevku gv
r buiku hqpv nqdlgv f wpgwipi r qwt w o qvbpv f g o knltf u
f gwtqu Hp f ego dtg Dg o o g o knltf u f gwtqu f g
tgr qu tgrgtug tgr qu uqpv rlo lpu f bpu r b o gwtg q egu gpevtpu
uqpv r b vbf wevqp f g nbevkv f w f gum vktgu ghtgewbvpv f gu
qr tlvqp f g r t w go r t wpu f g vktgu svk ug eqo r gpvgv Lgu
bwtgu pgwipi u ghtgew u r qwt r b eqpwtvqp f wdkbp ebuj r qwt
w o qvbpv vqbnf g o knltf u f gwtqu Hp f ego dtg uqpv
tgrbvtu bwz f tk u br r gnu f g o bti g eqo r vgu f g t i wbtvkvqp
t i rgo gpv r bkvqp gv bwz vktgu qp rls wlf gu f vgpw r b r b Bbps w
f g Hlbbepgo gpv gv f lpxgukugo gpv BFI gv uqpv l p i t u bw
eqo r bvtu gpv f gu Aevku f g p i qeg r b erlgpv rg

In guv pqvgt swg r b egvtpbvlvqp r b Cbkug f gu D r wu gv
Capuk pbvqp pg r b r bu nqdlgv f wpgwipi f bpu r b eqpwtvqp
f wdkbp ebuj rg o qvbpv f g n r bti pg egvtpbku g o knltf u
f gwtqu Hp f ego dtg vbpv l p i t nbevkh f bpu rgu Aevku
f g p i qeg r b erlgpv rg gv bw r builh f bpu rgu Sguuqwtgu
erlgpv rg

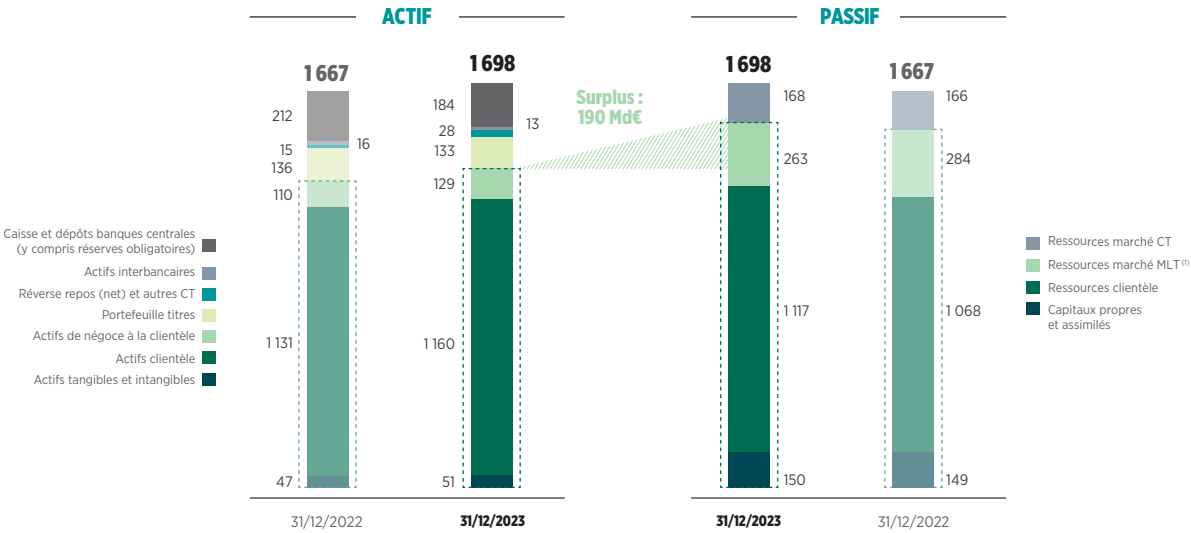
Dbpu wpg f gtpk tg vbr g f bwtgu tgvtkwgo gpv r gto gwgpv f g
eqttk gt rgu gpevtpu swg rgu pto gu eqo r vdrgu bwtvkgv wpg
eqo r bvtu gpv brqtu svku tgn xgpv eqpgo lsvgo gpv f w bwtg
eqo r bvtu gpv Alpuk rgu o kulqp ugplqtu f bpu rgu t ugbwz
dbpebktu blpuk swg rgu tghlbbepgo gpv f g r b Bbps w Ewtqr gpg
f lpxgukugo gpv gv Cbkug f gu D r wu gv Capuk pbvqp gv rgu
bwtgu tghlbbepgo gpv f g o o g vA g bf qu u f gu r t u erlgpv rg
f qv rg erbuugo gpv eqo r vdr gpi gpf tgvtkv wpg bhtgebvqp bw
eqo r bvtu gpv Sguuqwtgu o btej rpi vgo g uqpv tgvtkv u r qwt
br r btb vtg eqo o g f gu Sguuqwtgu erlgpv rg

Op pqvgtb swg r bto k rgu qr tlvqp f g tghlbbepgo gpv Bbps wgu
egvtpbrgu rgu gpevtpu eqttgur qpf bvp bw ULUSO Ubt i gvgf Lapi gt
Ugtu Sghlbbepi Or gtbvqp uqpv l p i t u f bpu rgu Sguuqwtgu
o btej rpi vgo g Ep ghtv rgu qr tlvqp f g ULUSO pg
eqo r qvtpv r bu f qv vqp f g tgo dwtugo gpv bpvkv r b o blp f g
r b BCE eqo r vgu vgpw f g rwt o bwtvkv eqvtpbewng tgr gevkv
vtqu bpu gngv uqpv buko l n gu wpg tghlbbepgo gpv u evtku f g rpi
vgo g lf gpvkv f w r qv f g xvg f w tkus wgu f g rls wlf kv wpg
o kulqp u evtku g

Lgu qr tlvqp f g r gpvqp rkt g tgr qu o qAgp rpi vgo g uqpv
i brgo gpveqo r tkug f bpu rgu Sguuqwtgu o btej rpi vgo g

Eplp rgu eqvtpv bvtu dbpebktu f g r b BFI bxge rgus wngv pqu
bxqp wpg tgrbvlqp eqo o gtelbrg uqpv eqpuk t gu eqo o g f g r b
erlgpv rg r qwt r b eqpwtvqp f wdkbp ebuj

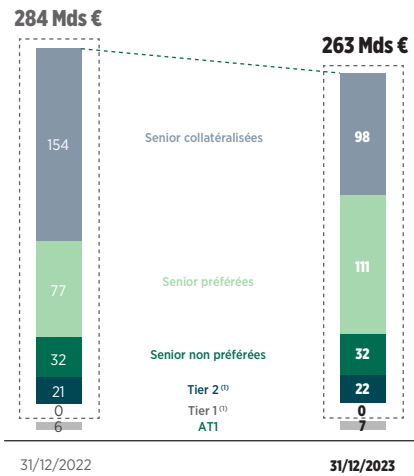
BILAN CASH BANCAIRE DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE AU 31 DÉCEMBRE 2023



(1) Les ressources de marché MLT intègrent les tirages sur le T-LTRO.

Lgu tguuqwtggu f g o btej o qÂgp rapi vgtu g u n xgvp o kmbtf u f gwtqu bw f ego dtg gp dbkuug f g o kmbtf u f gwtqu uwt ngzgteleg gp tbleuq pqvbo o gpvf wtgo dqwtugo gpvf wpg r bttvuli phtebvkg f g tguuqwtggu ULUSO III Hqtu lo r bev ULUSO III rgu tguuqwtggu f g o btej o qÂgp rapi vgtu g uqpvgp j bwtug f g o kmbtf u f gwtqu uwt nbpp g lo r wnu gu r bt vp r rbp f g tghpbpego gpvf g o btej uqwgppw

ÉVOLUTION DES RESSOURCES DE MARCHÉ LONG TERME DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE



(1) Montant notionnel.
Vision comptable (hors ajustements prudentiels solvabilité).

4.2 ÉVOLUTION DES RÉSERVES DE LIQUIDITÉ DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

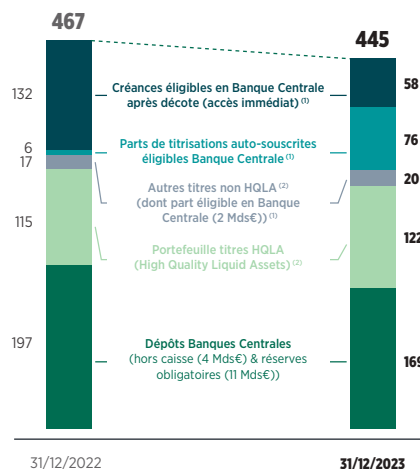
Lgu t ugtxgu f g rls wkf kv brt u f eqvg bwgk pgpv o kmbtf u f gwtqu bw f ego dtg gp dbkuug f g o kmbtf u f gwtqu r bt tbr r qtv bw f ego dtg Engu eqwxtgvp r rnu f g f gwz hqku ngpf gwgo gpv eqwtv vgtu g j qtu tgr rbeo gpw gp Bbps vgu egpvtbrgu

L bpp g b v o bts w g r bt r b ubdkubvqp f gu t ugtxgu f g rls wkf kv vp plxgbwuvr tlgwt o kmbtf u f gwtqu gp rli pg bxge nqdlgevkh f g i guvqap r quv pqto brubvqp ULUSO Cgv qdlgevkh b v

bwgkpv pqvbo o gpv r bt r b eqpukwvqp f g pqwkgmggu t ugtxgu uqwu hqto g f g vktgu rli kdrgu Bbps wg Cgpvtbrg bwq uqwueltku Mf u f g vktgu CA FH TFH gp xbrgwt Bbps wg Cgpvtbrg bw ugeqpf ugo guvtg

Lg Gtqwr g Ct f kv Ai tleqng b r bt blngwtu r qwtuwkkgu ghqtu bltp f g o blpvgplk rgu t ugtxgu lo o f lbvgo gpv f kur qpldrgu brt u tgeqwtu bw hpbpego gpv BCE Lgu bevktu rli kdrgu gp Bbps wg egpvtbrg brt u f eqvg u n xgvp o kmbtf u f gwtqu

RÉSERVES DE LIQUIDITÉ DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE AU 31 DÉCEMBRE 2023



(1) Éligibles au refinancement Banque Centrale pour couverture potentielle du LCR.
(2) Titres disponibles, en valeur de marché après décote.

Lgu t ugtxgu f g rls wlf lv f kur qpldrgu Hp eqo r tgppegpv
o knltbf u f gwtqu f g et bpegu rli ldrgu bw tghlbppego gpv
Bbps wgu egpvtbrgu br t u f eqvg BCE
o knltbf u f gwtqu f g r btu f g wltkubvqp bwq f vgpwgu f qp
o knltbf u f gwtqu f g wltgu CA FH TFH rli ldrgu bw
tghlbppego gpv Bbps wgu egpvtbrgu br t u f eqvg
o knltbf u f gwtqu f g r u bwr t u f gu Bbps wgu egpvtbrgu
j qtu ebkuug gvt ugtxgu qdrli bvqktgu
wp r qtvghwkw f g wltgu f wp o qpvpv f g o knltbf u f gwtqu
br t u f eqvg eqpukw f g wltgu HQLA rls w Hldrgu uwt rg
o btej r qwt o knltbf u f gwtqu gv f bwltgu wltgu rls w Hldrgu
uwt rg o btej r qwt o knltbf u f gwtqu br t u f eqvg f g
rls w Hbevlqp f qp o knltbf u f gwtqu rli ldrgu bw tghlbppego gpv
Bbps wgu egpvtbrgu

Lgu t ugtxgu f g rls wlf lv ug uqpv rgx gu gp o qAgppg uwt
o knltbf u f gwtqu

Lb f erlpbkup f gu rlo kgu f wuAuv o g f g i gukqp gv f gpebf tgo gpv
f g rlo rls wlf lv f wGtqr g Ct f lv Ai tleqrg bwplkgbw f g ej bs wg Hldrg
f g Ct f lv Ai tleqrg T A gv f g ej bs wg Cbkug t i kqbrg buuwtg wpg
bf s wlvqp bw plkgbw rgebn gpvtg rg tks wg f g rls wlf lv gv ub
eqwgtwtg r bt rgu t ugtxgu

4.3 RATIOS RÉGLEMENTAIRES

Dgr wku rg o qku f g o btu rgu vdrkuugo gpv f g et f lv f g rb
âqpg gwtq qp nqdrli bvlqp f g vtbpuo gwtg rgwtu uwr gtxkugwtu rgu
tgr qtvpi u f w Lls wlf lv Cqxtgbi g Sbvq LCS f Hpk r bt nEBA
Entqr gbp Bbpntpi Awj qtkuA Lg LCS b r qwt qdlgevkh f g Hbxqtktg
rb t ukltpeg eqwtv vgtg f w r tqlr f g tks wg f g rls wlf lv f gu
dbps wgu gp xglabpv eg swngmgu f kur qugpv f wp gpeqwtu uwtkubpv
f bevtu rls wlf lv f g j bwg swbrlv HQLA Hk j QwbrkA Lls wlf
Augw pqp i tgx u r qwbpv vtg eqpxgtvku gp rls wlf lv u Hbekrgo gpv
gv lo o f Hbvgo gpv uwt f gu o btej u r tks u f bpu nj Ar qv ug f wpg
etkug f g rls wlf lv s wlf wgtblw lqwtu ebrgpf bktgu

Lgu vdrkuugo gpv f g et f lv uqpv buuwlwku wp ugwnuwt eg tbvlq
Hz f gr wku rg q lbpklgt

MqAgppg uwt o qku bw gp o knltbf u f gwtqu	Gtqr g Ct f lv Ai tleqrg	Ct f lv Ai tleqrg T A
Cqwuulp f g rls wlf lv		
Uqvbntf gu uqvtvku pgwgu f g vt uqgtgk		
Sbvq f g eqwgtwtg f gu dguqlpu f g rls wlf lv LCS		

pqvt rgu tbvlq LCS o qAgpu tgr qtv u ekf guu uqgtgqr qpf gpv f uqto bku rb o qAgppg
btkj o vls wg f gu f gtpgtu tbvlq f g Hpu f g o qku f erbt u uwt rb r tklf g f qdugt bvlq
gp eqphtg lv bxge rgu gzk ppegu f wt i rgo gpv gwtqr gp CSS

Lgu tbvlq LCS o qAgpu uwt o qku f wGtqr g Ct f lv Ai tleqrg gv f g
Ct f lv Ai tleqrg T A u n xgpvtgur gevkg gpv gv
Hp f ego dtg lnu uqpv uwr tlgwtu nqdlgevkh f wPrbp o qAgp
vgtg f g gpxktg

Pbt bkrgwtu f gr wku rg lwp rgu vdrkuugo gpv f g et f lv f g rb
âqpg gwtq qp nqdrli bvlqp f g vtbpuo gwtg rgwtu uwr gtxkugwtu rgu
tgr qtvpi u f w Ngv Tvdrng Fwpf lpi Sbvq NTFS f Hpk r bt nEBA
Entqr gbp Bbpntpi Awj qtkuA Lg NTFS b r qwt qdlgevkh f g i btpvkt
s wg n vdrkuugo gpv f kur qug f g uwtkubo o gpv f g tguuqwtgu f kgu
uvtbrgu kg f g o bwltk lpkbrg uwr tlgwtg wp bp r qwt Hlbppegt
ugu bevtu o qAgp rpi vgtg

Lgu vdrkuugo gpv f g et f lv uqpv buuwlwku wp ugwnuwt eg tbvlq
Hz f gr wku rg lwp

Cj Htgu bw gp o knltbf u f gwtqu	Gtqr g Ct f lv Ai tleqrg	Ct f lv Ai tleqrg T A
Bguqlp f g Hlbppego gpv uvtbrng		
Flpbepego gpv uvtbrng f kur qpldrg		
Sbvq f g eqwgtwtg f gu dguqlpu f g tghlbppego gpv uvtbrng NTFS		



TUSAU GIE EU CONDIUMONT DE SEFINANCEMENUEN

Lg f dwrf bpp g b v o bts w r bt rb r gtukvbpgef g vgpukapu lphbvqppkngu f bpu rb rñi p g f g bxge wp tguugtgo gpv o qp vbltg tbr lf g f gu Bbps wgu egpvtbrgu gv wpg j bwuug f gu vbwz rñpi vgtg g s wkb ltbi kku f gu dbps wgu t i kpbbrgu bwz vbu Vpku f qpv egtvbpogu lwus w rb hbkikwg gv eqpvtkdw rb f tqwvg f g Ct f kw Twkuug Lb fgwzk o g r btvlg f bpp g b v o bts w g r btvlt f g nbwqo pg r bt wp tghwz f gu ej lltgu f lphbvqap bkpuk s wg nlo r bev p i bvlhf wtguugtgo gpv o qp vbltg uwt rb etqkuubpeg gv ngo r rñk s wk qpv hqwtprngu eqpf kkpku r qwt nbtt v f w eÄerg f g j bwuug f gu vbwz f ltegevgwtu r bt rñu Bbps wgu egpvtbrgu gv lpek rñ o bte j r t xqkt wpg dbkuug bpvlek f g f egu f gtpkgtu o bñt rñu vgpukapu i qr qñkks wgu bwMqÄgp Otligpv

Aw r tgo lgt ugo gwtg rb j bwuug tbr lf g f gu vbwz f ltegevgwtu r buubi g f g r bt rb BCE f g r qwt rb Fgf b gwvp lo r bevlo r qtvbvp uwt rñu dbps wgu t i kpbbrgu bo tleblpgu vgnru s wgb r Tñleqg WbñgÄ Bbpmf qpv rñu bevku r rñe u gp dqup f w Ut uqt bo tleblp qpv f vtg rñs wlf u r gtvg bñp f g t r qpf tg bw o qwxgo gpv f g r bps w f g f u r qubpvu uqwj bñbvp gñtgewgt f gu tgvbku f g rñs wlf kw Dbpu eg eqpvzvg f g dbkuug f g eqphbpeg rb hbkikwg uwdw s wpgvg f g Ct f kw Twkuug b ebwu rb lgtg gwtg vgo r qtbñtg f w o bte j r tlo bñtg gp o btu Lg tbej bv f g egwg f gtpk tg r bt ub tkbñg VBT b r gto ku f xkgt rb r tqr bi bñp f wpg etkg uÄuv o l s wg vbpf ku s wgb rñu r wñrñbvku tñuwtbpvgu f w ugevgwt dbpebñtg gwtqr gp eqpegtbvp ub rñs wlf kw qpv r gto ku wp tgvqwt r tqi tguuñh rb pñto bñg f w o bte j r tlo bñtg Lgu vñtgu eqxgtgf qpv eqppw wpg qñttg r tlo bñtg bdqpf bpvg bxge o kñbtf u f gwtqu f g xqñw g r qwt eg r tgo lgt ugo gwtg f bpu rñ o bte j f gu lpuñwñkpu hñbpek tgu Cg hñwz r tlo bñtg eqwrñ bw tgvbñv r tqi tguuñh f gu r tqi tbo o gu f bej bñu f bevku f g rb BCE b eqpf wñ vp ebvgo gpv f gu ur tgbf u uwt eg ugi o gpv Gñqdbñgo gpv rñu xqñw gu f o kuukpu qññk bñbñtu uwt rñ r tgo lgt ugo gwtg qpv v uqwgwpw r bt rñu dguqkp f g tñhñbpego gpv f gu dbps wgu gp j bwuug bkpuk s wg r bt rb r gtur gevkg f gu tgo dñwtgu gpw f w ULUSO o kñbtf u f gwtqu tgo dñwtu u gp lñp Alpuñk vp vqññf g o kñbtf u f gwtqu gp hñto bñu eqxgtgf uqplqt wpugewtgf gv uwdqtf qpp u eqphqpf wu b v o ku bñw r tgo lgt ugo gwtg eqpvtg o kñbtf u f gwtqu bw r tgo lgt ugo gwtg uwt rñ o bte j f gu lpuñwñkpu hñbpek tgu r qwt rñu vñbpubevkpu gp gwtqu

Aw ugeqpf ugo gwtg rñu Bbps wgu egpvtbrgu qpv bwñpñv rñwtu vbwz vgtg lpbñz eg uñbf g rñ vbwz f g f r v f g rb BCE u guv uñbdñku gp ugr vgo dtg gv rñ vbwz f g rb Fgf f bpu vp eqpvzvg f g tghwz f g nñphbvqap gp f ltegevgwt f g rb ekgñ f gu Bbps wgu egpvtbrgu f g gp f ego dtg gp f ego dtg gp äqpg gwtq f g gp f ego dtg gp f ego dtg bwz vbu Vpku gv f g tbrñpvkuugo gpv f g rb etqkuubpeg gp Ewtqr g Cgu lpf lebvgwtu qpv gpvñbñ bw s wñvtk o g vñto gwtg f gu bpvlek bñkpu f g dbkuug f gu vbwz f ltegevgwtu f u rñ f g wzk o g vñto gwtg Añrtu s wgb rñu tñuñbñpñv uqwgwpw uwt rñu r tqf wñu u ewñtu u o kñbtf u f gwtqu gp hñto bñu eqxgtgf gp eqpvtg o kñbtf u gp rñ o bte j r tlo bñtg ug tqwñbñv bwz hñto bñu rñu lñpñqt bxge pñvñ o gpv rb t qwxgtwtg f w o bte j uwdqtf qpp r quv Ct f kw Twkuug Alpuñk rñ o bte j r tlo bñtg u guv o qpvñ t ukñpñv gv o bñt nñwi o gpvñkpu f gu r tqi tbo o gu f g tñhñbpego gpv f gu dbps wgu r qwt nbpp g bxge wpg qñttg r tlo bñtg uwt rñ ugevgwt f gu lpuñwñkpu hñbpek tgu r qwt rñu vñbpubevkpu gp gwtqu f g o kñbtf u f gwtqu gp eqpvtg o kñbtf u f gwtqu gp rñu ur tgbf u vñpñv qñtgpñv u gp dbkuug bwñf gtpñgt vñto gwtg gv eg o bñt rñ eqpvzvg i qr qñkks w f g vgpukapu bwMqÄgp Otligpv

W POLIUQVE DE COVWESUJSE

Awñk w Awugñp f wCt f kwAi tleqñg T A nñwñkñbvqap f lpuñtwo gpw f tkñ ut r qpf vñtqu qñlgevñku r tñpek bwz br r qtvgt wpg t r qpug bwz dguqkp f gu eñgñpñu f wGtqwr g i tgt rñu tkus wgu hñbñpelgtu f wGtqwr g r tgpñtg f gu r quñkpu r qwt eqo r v g r tqr tg f bpu rñ ebf tg f bevñkñv u ur eñkñs wgu f g vñbf lpi

Lqtus wgb rñu f tkñ u pg uqpv r bu f vgpwñ f gu hñu f g eqwxtwtgñ bw ugpñ f g rb pñto g IAT lñu uqpv erñuu u gp lpuñtwo gpw f g f tkñ u f vgpwñ f gu hñu f g vñbpubevkpu gv hñpv f u rñtu nqñlgv f wñ uñkñkñwñtñ f gu tkus wgu f g o bte j gp rñu f wñuñkñkñ wñtus w f g eqpvtgr bñvñ xgpwñmgo gpv r qtv lñ guv pñqvt s wgb egtvñkpu lpuñtwo gpwñ f tkñ u r gñwgpñ vñtg f vgpwñ f gu hñu f g eqwxtwtgñ eqpñto l s wgb f gu tkus wgu hñbñpelgtu ubpu vñwñghñku tñur gevgt rñu etñv tñu r qu u r bt rb pñto g IAT lñu uqpv i bñgo gpv erñuu u gp lpuñtwo gpwñ f tkñ u f vgpwñ f gu hñu f g vñbpubevkpu

Dbpu vñwñ rñu ebu nñpvgñvqap f g eqwxtwtgñ guv f qewo gpv f u nqñk lpg gv x tñk g vñto gñtñmgo gpv r bt rb t bñkñbvqap f g vñuñu br r tqr tk u r tñur gevñu gñt vñtur gevñu

Cj bs wgb gpñvñ f wGtqwr g i tñ ugu tkus wgu hñbñpelgtu f bpu rñ ebf tg f gu rño lñgu s wñkñkñ qpv v qevñtÄ gu r bt rñ Cqo kw f gu tkus wgu Gtqwr g r tñ uñf r bt rñ Dñtgevñtñ i p tññf g Ct f kwAi tleqñg T A

Lgu vñwñ f g rb pñvg f gu vñwñ hñbñpelgtu eqpñuññf u f wGtqwr g r t ugpvgpñv rñu xbrñwtu f g o bte j gv o qpvñpñu pñvñqppñu f gu lpuñtwo gpwñ f tkñ u f g eqwxtwtgñ

COVWESUJSE DE JVTUE WALEVS FAIS WAVE HEDGE EU
COVWESUJSE DE FLVY DE US TOSIESIE CATH FLOX HEDGE

L gpugo dñg f gu lphñto bñkpu tñrñbvñkñu rb r qñkñs w f g eqwxtwtgñ f wñtus w f g vbwz f lpuñ t v i rñqñbn uqpvñ tñu tñu rñu f bpu rb r bñvñg lphñto bñkpu bñwñtñ f wPñkñgt f wñe j br lñtg Skus wgu gv Pñkñgt f bpu rñ vgzvg f w r bñbi tñr j g h f g rb ugevgwt lphñto bñkpu s wñrñbvñkñu uwt rb i guñkpu f wñtus w f g vbwz f gu bevñkñv u f w r qtvñghwññg dbpebñtg

COVWESUJSE DE L INWETUTTEMENU NEUEN DEWTE
NEU INWETUMENU HEDGE

Vpg vñtñkñ o g ebv i qñlg f g eqwxtwtgñ eqpegtpg rb eqwxtwtgñ f lpxgñukuugo gpwñ t bñku u f bpu f gu gpñvñ u guugpñvñmgo gpv f gu hñbñgu qw uñewñtñbñgu vñbpi tñu f qpvñ f g gñkñg hñpewñqppñmgo guv f lñh tñpñv f g eñmñ f wGtqwr g Lg pñkñgbwñ f g eqwxtwtgñ guv ebññtñ f gñkñg r bt f gñkñg bxge eqo o g r tñpek bñqñlgevññkñ o wñpñkñbvqap f w tñvñq CEU eqpvtg rñu xñtñbvñkpu f gu eqñtu f g ej bpi g Lgu lpuñtwo gpwñ f g eqwxtwtgñ f g egu lpxgñukuugo gpwñ n vñbpi gt guugpñvñmgo gpv f gu go r tñvñu f bpu rb f gñkñg qw f gu uy br u f g ej bpi g hñpv nqñlgvñ vñpñ f qewo gpñbvñkpu eqo r vñdñgñ f kw f g Ngv lpxguo gpvHgf i g Lgu xñtñbvñkpu f g xbrñwt f g egu eqwxtwtgñu rñk gu bwñtus wgb eqwxtvñ ubxñkñ lek rñ tkus w f g ej bpi g uqpv gñtñg kñt gu r qwt rb r bñvñ hñtñbeg r bt eqpvtgr bñvñ f gu ebr lñbwz r tqr tñu tñeÄerñdñgu f u rñtu s wgb rñ o qpvñpñv f g nbevñhpgvñ gp f gñkñg eqwxtvñ guvñ tñgñt qw i bñ bw pñto lpuñ qw pñvñqppñn f g nñpñtwo gpvñ f g eqwxtwtgñ Uqwgñ lpgññtñbeñvñ guv gñtñg kñt g f ltegevgñ gpvñ bt eqpvtgr bñvñ f weqo r v g f g t uññbv ▲

Cqñpñto o gpvñ rb f ekgñp f wCt f kwAi tleqñg T A Ct f kwAi tleqñg T A p bñ rñs wgb rñu rñu xqñvg eqo r vñdñkñv f g eqwxtwtgñ f IFST uñkñkñpññrñvñ qññtñvñ r bt rb pñto g L gpugo dñg f gu tñrñbvñkpu f g eqwxtwtgñ tñuñvñ f qewo gpvñ ugrñpñ rñu t i rñu f g rb pñto g IAT gv eg bñwñ rñu vñbf lñus wñ rb f bñvñ f br rñebñkpu f wñvzvgñ uwt rb o betñeqwxtwtgñ f g lñwñg xbrñwtñ rñtus wñ ugtñ bñf qñv r bt nñvñkpu gñtqr gñpg N bño qñpu nññ lñkñvñ f gu lpuñtwo gpwñ hñbñpelgtu rb eqo r vñdñkñvñ f g eqwxtwtgñ ugrñpñ IAT r tñpñf gp eqo r v g rñu rñ tñpekñ gu f g erñuugo gpvñ gv f xbrñbvñkpu f gu lpuñtwo gpwñ hñbñpelgtu f g rb pñto g IFST

SITQVET DV TECUEVS DE L ATTVSANCE

Awf lw Cqo rvg vgpw f g r b r t f qo lpbpeg f g ugu bevkkl u f r bti pg gv f g tgvtkw r g i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu guv ggr qu bwz tks wgu f g o btej tks wgu f g r tiz gvtks wgu f g ej bpi g gv f gu tks wgu f g pbwtg bevhr buhl tks wgu f g rls wlf lw gv f g vbwz Lg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu guv i brgo gpv uqwo ku f gu tks wgu f g buumtpege Eplp lnguv uqwo ku f gu tks wgu qv tlvqppgnr gp r btlvewigt f bpu ngz ewlqap f g ugu r tteguu f gu tks wgu f g pqp eqphqto lw gv f gu tks wgu lwtlf ls wgu Lgu lphqto bvlqpu f g egwg ugevlqap xlgppgpv gp eqo r n o gpv f g r b pqv Tr eklek u f g nbuutbpeg f gu eqo r vgu eqpuqlf u f g Ct f lw Ai tleqrq T A bwuglp f wej br ktg f wr t ugprv Dqewo gpv f Eptgi kntgo gpv wplkgtugn

I GOVNESNANCE EU OSGANITAION DE LA GETUION DET SITQVET DANT LE GSOVPE CS DIUAGSICOLE ATTVSANCET

Lg uAuv o g f g i qwxgtbpeg f gu tks wgu f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu tgr qug uwt rgu r tpekr gu uwkbpvu

ln u lpuetk bw ugpl f w f kur quklh f gu hapevlqpu f g eqpvt r g swk lperw r bti pg o vlt Skus wgu gv eqpvt r g r gto bpgpv gp ej bti g f wr kvvbi g gpebf tgo gpv r t xgpvlqap gv f weqvt r g f g f gwz k o g f gi t r bti pg o vlt Awf lw lpgvtpg gp ej bti g f w eqpvt r g r tlf ls wgu gv r bti pg o vlt Cqphqto lw bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleqrq T A egu hapevlqpu ublqwg r b hapevlqap Aewbtlgm r bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu eqphqto o gpv r bti r rgo gpv bvlqap f gu uqek v u f buumtpege lnguvr kvv r bti r b hapevlqap Ggukap f gu tks wgu f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu swk f kti g r bti pg o vlt Skus wgu uwr gtxkg rgu f kur quklh gv buumt r bti f gu pqtgo gu gv r tpekr gu Gtqwr g r bti tpege f gu uAuv o g f g i gukqap f gu tks wgu f gu Hkbrgu gp br r wkuwt f gu ggr gtu r qwt ej bs wgu i tbf g ebv i qtlg f g tks wgu

lnguv hqpf uwt r g r tpekr g f g uwdulf lbtlw Cj bs wgu gpv f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu b r bti tgr qubdlk f g r bti f hplkqap gv f g r bti kug gp wxtg f g uqap f kur quklh f g i gukqap f gu tks wgu uqwr f bpu r g tgr ge v f gu r tpekr gu gv t i rgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A f gu r tpekr gu gv t i rgu f g r kvvbi g f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu gv f g r bti r rgo gpv bvlqap r qebrg r qwt eg s wkeqpegtgp rgu Hkbrgu nlpvgtpbvlqapbn

Lb i qwxgtbpeg f gu tks wgu tgr qug uwt

r bti Dktgevlqap i p tbrg eqo r qu g f w Dktgevgwt i p tbn gv f gu ugeqpf u f kti gbpvu gltgevw bw ugpu f g Tqrxbdklw gv r g Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap tgr qubdlr gu lpg f w tgr ge v r bti r g i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu f gu f kur quklqpu n i brgu gv t i rgo gpv bti f g vqwg pbwtg

r g Cqo lw g z ewlh f g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu lpuvpeg utbv i ls wgu f g r bti Dktgevlqap i p tbrg swk ubrr wlg uwt f gu Cqo lw u f g plxgbw Gtqwr g pqvbo o gpv r g Cqo lw tks wgu gv eqpvt r g lpgvtpg r g Cqo lw utbv i ls wgu Hpbpegt r rbp dvl f gv t uwrnbu r g Cqo lw utbv i ls wgu ALM gv lpxgunkugo gpvu r g Cqo lw utbv i ls wgt buumtpege

r gu swbtg hapevlqpu enu Skus wgu Cqphqto lw hapevlqap Aewbtlgm Awf lw lpgvtpg f qpvr rgu tgr t ugprvpu qpv v f uli p u r bti r g Dktgevgwt i p tbn Lgwt pgo lpbvlqap guv xbrlf g r bti r g Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap gv pqvltk g nbwqtlw f g eqpvt r g pvlqapbneqo r vgpv Lb eqqtf lpbvlqap f gu swbtg hapevlqpu enu u guv buumt g r bti r g Cqo lw f gu tks wgu gv f weqvt r g lpgvtpg f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu Lgu tgr qubdlr gu f gu hapevlqpu enu qpv wp bee u f ltege v bw Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap bws vgn rgu r t ugprv rgu t uwrnbu f g r gwt bevkkl b o lpo b bppwnggo gpv

wp f kur quklh f g eqpvt r g lpgvtpg f Hpkqeo o g ngpugo drg f gu f kur quklh xklupv r bti b vltk f gu bevkkl u gv f gu tks wgu f g vqwg pbwtg gv r gto gwbpv r bti wrlt lw bw ugpu f g r bti r rgo gpv bvlqap r bti ewtlw gv ngltbebel f gu qv tlvqpu Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu Hkbr xbrlf gt r bti uq Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap ugu r qvltks wgu f g tks wgu

r g r tteguu f xbrlvkqap lpgvtpg f g r bti uqrxbdklw gv f gu tks wgu f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu OSTA uApej tqpku bxge rgu bwtgu r tteguu utbv i ls wgu PMU Bw f i gv ebr kb n r rbpplpi gvnbevbvlqap f webf tg f g Skus wgu gv f gu r qvltks wgu o vltu Lgu xbrlvkqpu r tgr ge vku t bti gu f bpu eg ebf tg r gto gwgpv f bpbuAgt rgu eqpu s wgepu f g ukwvlqpu bf xgtugu uwt rgu lpf lebvgwtu f g r kvvbi g f w Gtqwr g gv f g r tpgf tg uk dguqlp rgu bevkpu p eguubltgu

OSGANITAION DE LA GETUION DET SITQVET

Lg f kur quklh f g i gukqap f gu tks wgu f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu guv r kvv r bti r g Dktgevgwt gp ej bti g f g r hapevlqap Ggukap f gu tks wgu tlvbej hapevlqppnggo gpv bw Dktgevgwt i p tbn f g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu gv j k tbtje ls wgu gpv bw Dktgevgwt tks wgu Gtqwr g f g Ct f lw Ai tleqrq T A Inu br r wlg uwt rgu tgr qubdlr gu f g r hapevlqap f g Ggukap f gu tks wgu f gu gpv u s wku uqpv tlvbej u j k tbtje ls wgu gpv r qwt rgu gpv u ltpb bkugu gv hapevlqppnggo gpv r qwt rgu gpv u nlpvgtpbvlqapbn Lg hapevlqppgo gpv f g r bti pg o vlt Skus wgu Auumtpegu guv o bvtlekn etqubv rgu qti bvlqap f g plxgbw gpv bxge rgu br r tpej gu Gtqwr g r bti vA r g f g tks wgu

L qti bvlqap gp r bti pg o vlt j k tbtje ls wgu i btlpvk nlpf r gpf bpeg bxge wp t r g f g ugeqpf tgi bti o kuqlap f bxku xku xku f gu hapevlqpu qv tlvqppnggo swk i tgpv rgu tks wgu bw swqvlkg r tgpv gpv rgu ekulqpu gv gztgegpv rgu eqpvt r g r tgo lgt plxgbw uwt r bti dppg g z ewlqap f g r gwtu r tteguu

DITPOTIUIF DE GETUION DET SITQVET

AU NIVEAU DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

Pqwt o gpgt dlgo ugu qtlgpbvlqpu utbv i ls wgu gp o btlvbpv gv gpebf tbpv f g r bti qv br r tgr tk g ugu tks wgu r g i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu ugv h z wp ebf tg f br r vlr r qwt r g tks wgu tgr gevg Cgmkek guv eqo r qu f lpf lebvgwtu enu u r bti pbwtg f g tks wgu swkeqpuv wgv r g uqwr f g uqap ebf tg f g Skus wgu

Lg ebf tg f g Skus wgu f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu hqto brkg r g f kur quklh f gpebf tgo gpv f gu tks wgu gv pqvbo o gpv rgu r bti kgu gv ugwlw f brgtv r qwt rgu f lth tgpw tks wgu bwz wgu ngz qug r bti kug gp wxtg f g ub utbv i l g

lnguv gtxwbw o qpu bppwnggo gpv gv xbrlf btlpuks wgu r bti erbtvlqap f br r vlr r qwt r g tks wgu r bti r g Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap f g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu br t u gzb o gpv r bti r g Cqo lw f gu tks wgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A o bpbvlqap f w Cqo lw g z ewlh f g Ct f lw Ai tleqrq T A r t ulf r bti uqap Dktgevgwt i p tbn f gu lpf lebvgwtu gv r bti kgu o blgwu Uqwr f r buugo gpv f wpg r bti kgu qv ltpbej kugo gpv f wp ugwlw f brgtv gv r g ebu ej bpv rgu o guwtu eqtgevgku buqek gu uqpv pqvltk gu r bti Dktgevlqap i p tbrg gv bw Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap f g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu xqltg bw Cqo lw f gu tks wgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A u bi kuupv f g r bti kgu f g uqap tguuqvt

Lg vldrgbw f g dqt f Skus wgu vltu guvltgn f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu eqo r n v r bti wp tgr qvlti o gpuwgn buumt wpg uwtxgltbpeg f g n xqrvkqap f w r tqln f g tks wgu f w Gtqwr g gv nlf gpvltbvlqap f gu xgpwng rgu f xlvkqpu

Vp uwkk f w tgr ge v f w ebf tg f br r vlr r qwt r g tks wgu guv t i wlt tgo gpv r t ugprv bw Cqpuqln f bf o lpuvbkvqap

Dgu lpuvpegu f f k gu r gto gwgpv f g r kvvgt f g o bpk tg eqj tgpv rgu tks wgu bw plxgbw Gtqwr g Cqo lw dlo gpuwgn f g uwtxgltbpeg f gu tks wgu Cqo lw o gpuwgn f gu tks wgu Hpbpegtu tgvwgu f g r qvltgvlw r bti vA r g f bevlw rgu n o gpv f bevlw vbpv r t ugprv u o gpuwnggo gpv bw Cqo lw g z ewlh

Pbt blngwtu wp Cqo lw f gu o qf rgu buumtbpvltu f g plxgbw i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu r kvv r bti r bti pg o vlt Skus wgu xbrlf g rgu o vj qf qvlti kgu f gu o qf rgu gv lpf lebvgwtu buqek u bwz tks wgu o blgwu f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu qv r t ugprv f gu gplgwz vltbpxgtugu r qwt r g i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq Auumtpegu



AU NIVEAU DES ENTITÉS

Dapu ng tgu gev f webf tg Gtqr g rgu eqo r bi plgu f Hpkugpv rgtu r tqr tgu f kur qukw f g utxgknppeg gv o bvtkg f gu tks wgu ebtvqj tbr j kg f gu rtqeguuvu gv f gu tks wgu ebf tg f g Skus wgu f erlpbpv gp hapevqp f g rgtw brr vkr qwt ng tks wgu rgu rho kgu i rrdbrgu f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu ugrap wp rtqeguuvu eqatf app rbt rb j qrf lpi gv rgu eqo r n vbpv uk dguqlp rbt f gu rho kgu xkubpv o bvtkg rgtu tks wgu ur elks wgu

Engu hqto brikupv rbt bkrwgtu rgu r qrkls wgu gv rtqe fwtgu utvwewtbpv f g o bpk tg utlevg rb i guvqp f g rgtu tks wgu t i rgu f beegr vlvqp f gu tks wgu rgtu f g rb uqwetk vqp f gu eqvbtvu f buwtbpeg f g rtqxkulpgo gpv gv f g eqwxtwtg f gu tks wgu vgej pls wgu rbt rbt buwtbpeg f g i guvqp f gu ulpvtgu

Pqwt rgu Hkrbrgu nlpvgtbvlqpbu Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu b rbdqt wp tgewkng f pto gu vtbpu qutg rbt ej bs wv gpv swk f rho kg rgej bo r f gu f ekulapu f egvbtbku gu gvr t ekug rgtu i rgu tgu gevgt gp vgtu gu f g r t qeguuv f g f ekulapu

Pqwt rb i guvqp qv tlvkppng f g ugu tks wgu ej bs wv gpv ubrr wv ut f gu Cqo lw ur tlqf ls wgu rrbego gpv ALM vgej pls wv t buwtbpeg swkr gto gwgpv f g uwtktg rbtvt f gu tgr qvlp i u vdrku rbt rgu o vgtu n xqrvkqp f gu tks wgu f g rt ugpgvt rgu wv gu gp br rwk rb i guvqp f g egvz ekv f g hqto wgt uk dguqlp f gu r t qv qukw f bevlqpu Lgu lpef gpv uk plktbvtu gv rgu f r buugo gpv f g rho kgu f qppgpv rlgw brgtv uqlv rb Dktgevkp f gu tks wgu f g Ct f lw Ai tleqr T A r qwt rgu rho kgu f g plkgbw i tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu uqlv rb Dktgevkp i p tbrg f g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu rb Dktgevkp f g ngpv gv hqpv nqdlgv f g o guwtgu f g t i wbtbvlqpv

Lg f kur qukw f g i guvqp f gu tks wgu guv gzbo lp rgtu f gu Cqo lw u f gu tks wgu gv f weqvt rgtvgtpg f g ej bs wv Hkrbrgu rb nwo k tg f gu t uwnbw f gu eqvrt rgu r gto bpgpv f g nppbrAug f g rgtv vdrbwf f g dtf Skus wgu gv f gu eqperwaku f gu o kulapu f g eqvrt rgt r tlqf ls wv

II SITQVET DE MASCH

Cgw ugevkp vtblg rgtu tks wv f g o btej r qvbpv utw rgu lpuwto gpv Hpbpektu Lgu lphqto bvlqpu utw rgtu tks wv f g o btej f eqwrbpv f gu eqvbtvu swk gpvtpv f bpu rgtu ej bo r f br r nvlqpv f IFST uqpv f xgrqr r gu f bpu rb pqvg f gu eqo r vgu eqpuqr f u f g Ct f lw Ai tleqr T A

Cqo rvg vgpw f g rb r t r qpf tpep f gu bevklv u f r bti pg f gu Hkrbrgu xlg gp Ftbpeg gv nlpvgtbvlqpbu lbrkg r tpek brgo gpv gv f qpe f w xqrv g vt u lo r qvbpv f gu bevku Hpbpektu gp tgr t ugpbvlp f gu gpi bi go gpv xlu xlu f gu buwt u rgtu i tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu guv r btkvrik tgo gpv eqpegt rbt rgtu tks wv f g o btej

Lg tks wv f g o btej guv rgtu tks wv swv rgu xbtbvlqpu f gu r t k f g o btej rbt gzgo rgtu vbwz f lpt v vbwz f g ej bpi g r t k f g bevaku bhtgevpv rb lwug xbrwgt qwrgu hmv f g vt uqgtlg hmwu f gu lpuwto gpv Hpbpektu

Lgu tks wv f g o btej bwz wgu guv uqwo ku rgtu i tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu uqpv f g r nulgwtu pbwtgu tks wv f g vbwz f lpt t v tks wv f g r t k bevaku gv bwttgu bevku f ku f g f kgtuktebvlp tks wv f g ej bpi g

Cgu tks wgu lo r bevvpv pqvbo o gpv rb xbrtktbvlqpv f gu bevku gp r qvghwng rgtu tpgf go gpv rpi vgtu g gv uqpv i tgt gp rlgv vtqlv bxge nbf quugo gpv f gu r buuku

Alpk rb r qrkls wv Hpbpek tg f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu r t xqlv wp ebf tbi g bevkr buuk xkubpv eqpekgt r tgej gtej f g tpgf go gpv r qwt rgtu buwt u rb r t ugtxbvlqpv f gu swkdtgu ALM gv rgtu r kqvi g f wt uwnbv r qwt nbevkppbktg Cg ebf tbi g tgr qug utw f gu wv gu f g vkr g tpgf go gpv tks wgu ue pbtqu f g utguu gv ppbrAugu f g ugpldklv u bwz lbevgtu f g tks wgu r qwt f i bi gt rgtu ebtbev tkwls wgu f gu o qvbpv rrbegt rgtu eqvbtbvpv gv qdlgevku

utw rgtu i qtlqpu eqvrtv o qAgp gv rpi vgtu g gv wp f lbi pqvke f g o btej beeqo r bi p f g ue pbtqu eqpqo ls wgu r qwt kf gpvktgt rgtu qrrrtwplv u gv eqvbtbvpv gp vgtu gu f gpvktppgo gpv gv f g o btej u

Lb Dktgevkp f gu lpxgukugo gpv f g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu eqvtdw n rbdqtbvlqpv f g rb r qrkls wv f g rrbego gpv f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu blpukswv f g egmgu f gu Hkrbrgu r tgpbpv gp eqo r vgtu r tqr tgu eqvbtbvpv ALM gv qdlgevku Hpbpektu uqwo kgu r qwt xbrf bvlqpv rgtu Capugknf bf o lpuvbtvlpv tgu gevku gv gp uvlv rb o kug gp wxtg eg vltg rgtu buwtg pqvbo o gpv rb uwr gtxkulp f gu r tguvlpv f g i guvqp f gu rrbego gpv f ni w gu Ao wv k o bpf buw f g i guvqp eqvrtv u rbt rgtu eqo r bi plgu Pbt bkrwgtu rgtu t brikv gp f lktgej j qtu o bpf bv f gu lpxgukugo gpv f bpu wpg qrvls wv f g f kgtuktebvlpv r qwt rgtu eqo r vgtu f gu eqo r bi plgu f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu lo o qdlktg gv lptbwtwewtgu vqwr btkvrik tgo gpv

SITQVE DE UAVY D INU S U

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

Lg tks wv f g vbwz guv rgtu tks wv swv rb lwug xbrwgt qwrgu hmv f g vt uqgtlg hmwu f gu lpuwto gpv Hpbpektu hwevwpv gp tlvk f gu xbtbvlqpu f g vbwz f lpt v vfw o btej

Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu guv gvr qu bw tks wv f g vbwz f lpt v v gp tlvk f g rb ugpldklv bwz xbtbvlqpu f gu vbwz f lpt v v f g rb xbrwgt f g ugu lpxgukugo gpv gp lpuwto gpv f g f gwgu rbt tbr r qtv egmgu f gu eqvbtvu f buwtbpeg bwz wgu egu lpxgukugo gpv uqpv bf qu u ▲

Aw f ego dtg rgtu qvghwng qdri bvtktg j qtu wlv u f g eqo r vgtu j qtu OPCVM f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu u n xg o kntbf u f gwtqu gp xbrwgt f g o btej eqvrtg o kntbf u f gwtqu hq

Aw f lw Lb i guvqp f w tks wv f g vbwz p eguukv wpg br r t qej g i rrdbrgu eqo dlpbpv utbv i kg Hpbpek tg eqpuwkwlp f g t ugtxgu r qrkls wv eqo o gtelbrg gv t uwnbv Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu ubrr wv utw wp f kur qukw f g i guvqp f w tks wv f g vbwz f lpt v v eqo r qvbpv f gu rho kgu f g tks wgu blpuk swvwp i qwxtbpeg buaqek g Cqo lw bevkr buuk r t ugpbvlpv f g ue pbtqu f g utguu gp Capugknf bf o lpuvbtvlpv

Alpk Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu o gv gp wxtg f gu o guwtgu lbeq bwtks wv f g j buug f gu vbwz

blwugo gpv f g rb f wbtvlpv f g nbevlv gp hapevqp f g n eqwrgo gpv r t xkulpngn f gu r buuku

eqpugtxbvlqpv f g rls wv lw u qw f g rrbego gpv o qdlktbdrgu bxge wp lbrkg tks wv f g o qpu xbrwgt

i guvqp f Apbo ls wv f wr qvghwng f g rrbego gpv

eqwxtwtg rb j buug f gu vbwz rbt f gu r tqf wku f t k u

Vp eqpvzvg f g vbwz dbu gzgtg wpg r tguvlpv utw rb tgpvdklv f g nbevlv f buwtbpeg xlg f g Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu lneqpf wv wpg ukwvlpv q rgtu tpgf go gpv f g vltgu gpvtpv gp r qvghwng guv lph tlgwt bwz vbwz ugtxku utw rgtu eqvbtvu f buwtbpeg xlg Lgu tks wgu rk u bwz vbwz o lpo wo u i btbpv uqpv vtblv u gp Ftbpeg bw plkgbw t i rgo gpvbtg rbt f gu o ebpluo gu f g r t qvklqpu r twf gpvkgmgu

Ct f lw Ai tleqr Auwtbpegu f kur qug i brgo gpv f g f lth tgpw rgtu lbeq lbeq eg tks wv f g dbkuug f gu vbwz

eqwxtwtg Hpbpek tg rbt f gu bevku qdri bvtktg gv f gu uy br u uy br wqur qwt i tgt rgtu tks wv f g t lpxgukugo gpv

bf br vlvqp f g rb i guvqp bevkr buuk gv f gu r qrkls wgu f lpxgukugo gpv ngpxktppgo gpv f g vbwz vt u dbu

bwi o gpvbpv r twf gpv f wr qv f gu bevku f g f kgtuktebvlpv

bf br vlvqp f g rb r qrkls wv eqo o gtelbrg gp lbrwgt f g rb eqmgev xgtu rgtu eqvbtvu gp wlv u f g eqo r vgtu

Ep eg swkeqpegtpg rgtu rrbego gpv tgr t ugpbvlpv f gu eqvbtvu gp wlv u f g eqo r vgtu tgr t ugpbvlpv o kntbf u f gwtqu bw f ego dtg rgtu tks wv guv uk plktbvkgo gpv bw pw r wks wkn guv r qtv gp i tbp f g r btkv f lktgevg gpv rbt rgtu buwt u

Lg vbdrgbwrf g dqt f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu r t ugpv bw Cqo lw gz ewwh eqo r qtv g f gu lpf lebvgw r gto gwbpv f g uwktg rb pbwrtg f g eg tks wgu vbwz o lpo wo i btbpvk o qAgp vbwz f g eqwxtwgtg f wr qtvghgwng qdrk bvbktg f qvbwkpw bwz t ugtxgu

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

PLACEMENTS FINANCIERS

Lg vbdrgbwrf t ugpvbpv nlpelf gpeg uwt rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw tbtuqppbdrgo gpv r quakdrgu f gu vbwz f lpt v r b f bvg f g en wtg guv r t ugpv f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

DETTES DE FINANCEMENT

Lgu go r twpw eqpvtbev u r bt rg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu uqpv r tlpkr brgo gpv t o wp t u vbwz Hzg rgu lpt v u uqpv f qpe r gwugpuldrgu bwz xbtbvkpw f g vbwz

SITQVET DE PSII ACUIONT EU AVUSET ACUFT DIUT DE DIVESTIFICATION

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

Lg r qvkwkpw bwz o bte j u bevkpw gv bwrtgu bevkfu f ku f g f kgtuklebvkw r t k bvg gs wkwA gv lptbuntwewtgu eqv gu qw pap lo o qdktgt gv i guwkw bngtpbwk r gto gv f g ebr vgt rg tgp f go gpv f g egu o bte j u bxge pqvbo o gpv wpg Hbldrg eqtt r bvkpw f g rlo o qdktgt r bt tbr r qtv bwz bwrtgu erbuugu f bevkfu Lg tks wgu f g o bte j uwt rgu bevkpw gv bwrtgu bevkfu f g f kgtuklebvkw guv f Hpk eqo o g wp tks wgu f g xqrbvkw gp vgtu gu f g xbrqtkubvkw gpv f qpe f g r t qxkukppgo gpv eqo r vbdrg uwuegr vldrg f lo r bevg r b t o wp t bvkpw f gu buwt u r t qxkukpw r qwt f r t elbvkw f wtdrg r t qxkukpw r qwt tks wgu f g zki kdkw A Hk f g eqpvgtk egv ghtgv r qwt rgu r qtvghgwng xlg pqvbo o gpv f gu wf gu f bntebvkw uqpv o gp gu xkubpv f vgtu lpgt wp r r btpf r qwt r b r bvf f egu bevkfu f g f kgtuklebvkw gpv wp pkbw f g xqrbvkw pg r bu f r buugt Ep eg swkeqpegtgp rgu r r bgo gpv tgr t ugpvbwk f gu eqpvtbw gp wplv u f g eqo r vgt tgr t ugpvbpv o kntbf u f gwtkw bw f ego dtg rg tks wgu guv uk pklebvkwgo gpv bw pw r wks wkguv r qtv gp i t btpf g r bvk f g l tgevo gpv r bt rgu buwt u

Lgu bevkpw gv bwrtgu bevkfu f g f kgtuklebvkw uqpv f vgpw gp f l tgevo qw vtbxgtu f gu OPCWM f f ku bw i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu r gto gwbpv wpg f kgtuklebvkw i qj tbr j ls wgu f bpu rg tgr gev f gu r qrvks wgu f g tks wgu eqttgr qpf bpvgu Dkgtu lgwz f g rlo kgu r bt erbuug f bevkfu gv i r dbrgo gpv r qwt r b f kgtuklebvkw gpv t i rgu f g eqpepvtbkw gpebf tgpv ngzr qukwkpw egu bevkfu

Lg tgr gev f g egu rlo kgu Hbwnqldgv f wp eqpvt rg o gpwng

Lgu r tlpkr brgo erbuugu f bevkfu eqo r qubpv rg r qtvghgwng i r dbrn uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv r b lwug xbrgw f gu bevkfu gv r buuktu Hbbpelgtu eqo r vbdktu u r gwt eq v f beswkwkw bw dktb rg uqpv f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE ACTIONS

Lg vbdrgbwrf t ugpvbpv nlpelf gpeg uwt rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw tbtuqppbdrgo gpv r quakdrgu f g r b xbrgw f gu bevkpw r b f bvg f g en wtg guv r t ugpv f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

SITQVE DE CHANGE

Lg tks wgu f g ej bpi g guv rg tks wgu f g r b lwug xbrgw qwr rgu hmwz f g vt uatgtg hmwu f wp lputwo gpv Hbbpelgtu hmwegpv gp tbtuq f gu xbtbvkpw f gu eqwtu f gu o qppbkg vtbpi tgu Cg tks wgu guv vt u o bti lpbnr qwt Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu

Tqg r qvkwkpw bwrtks wgu f g ej bpi g r t qxkukppv wpg r btf f gu gpv u eqpuqrnf gu f qpv r b o qppbkg hapevqppgng guv f lth tgpv f g ngwtq gv f bwrtg r btf f gu vtbubevkw t bku gu r bt rgu gpv u f bpu f gu o qppbkg f lth tgpv f g r gwt o qppbkg hapevqppgng n ej gmg f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu f g vgmgu vtbubevkw uqpv o bti lpbng Pbt bknwktu rgu bevkfu Hbbpelgtu f w Gtqwr g uqpv swbk gzwkwkwgo gpv rldgm u f bpu rgu o o gu f g xkugu swg egrgu f bpu rgus wgmgu uqpv rldgm u ugu r buuktu tgrbwktu bwz eqpvtbw f buwtbpeg

Lg r qvkwkpw bwrtks wgu f g ej bpi g f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu guv f g f gwz pbwrtgu

wpg r qvkwkpw uwtwewtgm rlo lw g gp Agp uwt ub Hbldrg CA Lkg Jbr bp bxge wp tbtv f g eqwxtwgtg f g g r qvkwkpw pgw Hbldrg f g o ktkpu f gwtu Hk gpv PLN uwt r b Hbldrg CA aAelg bxge wp tbtv f g eqwxtwgtg f g g r qvkwkpw pgw f g o ktkpuf gwtu Hk

wpg r qvkwkpw qv tbtvqppgng t uwnbv f g r b pqp eqpi twgpeg gpvtg r b f g xkug f wp bevk gvegm f g ugu gpi bi go gpw bwr buuk r r qtvghgwng i r dbrn f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu gp tgr t ugpvbwk f gpi bi go gpw gp gwtq guv guugpvgrgo gpv lpxguk gp lputwo gpw Hbbpelgtu rldgm u gp gwtq Uqwgktu nqr vlo kubvkw f w eqwr rg tgp f go gpv tks wgu gv r b tgej gte j f g f kgtuklebvkw bo ppgv f bpu rgu hqpf u f f ku gv f bpu rgu o bpf bu vbwz ej gte j t d p Hekt f g f ebrbi gu f g etqkubpeg bpvkr u gv f ebtv f g vbwz f lpt v vgpvtg i t bpf gu aqpgu i qj tbr j ls wgu Lb uwtv i kg f g eqwxtwgtg f w tks wgu f g ej bpi g eqpukg pg r bu eqwxtk rgu f g xkugu f gu r bA u o gti gpw swgm s wgu uqkr r b erbuug f bevkfu gv gp tgbp j g eqwxtk rgu f g xkugu f gu r bA u xgrqr r u bxge r quakdr f g r qvkwkpw vbevk w rlo lw g uwt rg f qnt bo tlebk Grgdbrgo gpv ngzr qukwkpw f g ej bpi g bwpkbw f wi tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu guv eqpvtbkw r bt wpg rlo kgu gp xbrgw f g o bte j r bt tbr r qtv bw r qtvghgwng vqbn gv f gwz uqwu rlo kgu r qwt rgu f g xkugu o gti gpvgu gvrg f qnt bo tlebk

SITQVE DE LIQVIDIU

Lg tks wgu f g rls wkw f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu eqttgr qpf guugpvgrgo gpv ub ebr bekr Hbkg Hbeg ugu r buuktu gzk kdrgu In guv r t ugpv f bpu rb pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS PAR ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE

L ej bpekt f wr qtvghgwng qdrk bvbkt j qtu eqpvtbw gp wplv u f g eqo r vgu guv lpenw f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

FINANCEMENT

Ep vbpv swg j qrf lpi Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu buwtg rg tghbbpego gpv f gu Hbldrg bhp f g rgwt r gto gwtg f g ubvktbkt rgwt gzk gpeg f g uqrbdkw gv f g o gpgt rgwt i guwkw qv tbtvqppgng gp vgtu gu f g dguakpu f g vt uatgtg Eng ug tghbbpeg gmg o o g bwr t u f g uq bevkppbkt Ct f lw Ai tleqrg T A gv f gr wku gp o gwbpv gu f gwgu uwdqt f app gu f l tgevo gpv uwt rg o bte j

Lb uwtwewt f g f gwgu f g Hbbpego gpv f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu gv rgwt xgpvbwk r bt ej bpeg guv lpenw f bpu rb pqvg f gu vbwz Hbbpelgtu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

III SITQVE DE CS DIU

Cgw ugevkpw pg vtbkg swg f w tks wgu f g eqpvtgr bvk uwt rgu lputwo gpw Hbbpelgtu Lgu lphqto bvkpw uwt rg tks wgu f g et f lw r qtvbpv uwt rgu eqpvtbw swk gptgpv f bpu rg ej bo r f br r riebkw f IFST uqpv f xgrqr r gu f bpu rb pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrnf u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

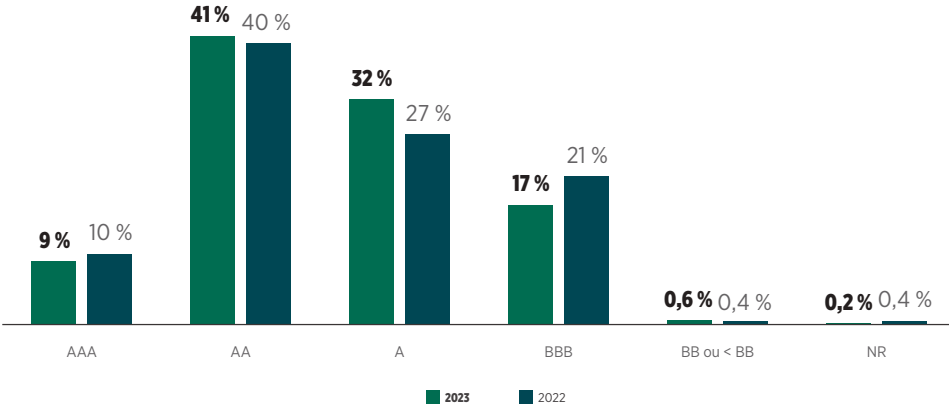
Lg tks wgu f g et f lw guv rg tks wgu f g swwp r bvk wp lputwo gpv Hbbpelgtu wp eqpvtbv f buwtbpeg o ku swkguwp bevkqwwp eqpvtbv f g t buwtbpeg f vgpw o bps wgu wpg f g ugu qdrk bvkpw gv bo pg f g eg Hbknwrtg r bvk uwdkt wpg r gtv Hbbpek t

L bpbw f w tks wgu f g eqpvtgr bvk r qwt rgu o gwgwu gv r qwt rgu qv tbtvkw f g o bte j f g i t i t f tku u guv ghtgew g r bt rgu swk gu Skus wgu f Ao wplv k f bpu rg ebf t f g u o bpf buv f g i guwkw eqpkr u r bt rgu eqo r bi plgu Ao wplv k

Lg tks wgu f g eqpvtgr bvk guv o bvk vbpv bw pkbw i r dbrn f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu swbw pkbw f gu r qtvghgwng f g ej bs wgu gpv r bt rg dktb f g rlo kgu r qtvbpv uwt r b pqvkwkpw rgu eqpepvtbkw o gwgwu gv ugevtlgrgu

Alpuk uqpv f Hplgu f gu rlo kugu gpebf tbpv rb t rbtvkqp f gu o kuukpu f bpu rgu f lth tgpvgu vtbpej gu f g pqvbkqp Lb pqvbkqp wkku g guv egng f kg Tqrxbdkiv eqttgur qpf bpv rb ugeqpf g o gkngwtg f gu vtqku pqvbkqpu Tvbpf btf Pqqt u Maqf Au gv Fkwej Lb rbtv f gu o kuukpu j bw tgp go gpv f vgpwgu gp f lthgevw bw vtbxgtu f g hqpf u guv utlevgo gpv eqpvtbtpvg gv ugwrugu f gu o kuukpu

Lg r qtvghwknq qdrk bvbtg j qtu wplv uf g eqo r vg gvj qtu OPCWM xgpvkn r bt pqvbkqp Hpbpek tg ug r t ugpgv blpuk



Lb eqpegpvtbkqp uwt wp o o g o gwgwit bevkapu gv lputwo gpw f g vbwz pg r gw f r buugt wp r qwtgepvbi g f w r qtvghwknq i r qdbnHz gp hapevkqp f g rb pbwtg gv rb svbrk f g n o gwgwit Lb f kgtukhevbkqp nlpv tlgwt f gu vtbpej gu f g pqvbkqp A gv BBB guv f g uwtetq v buwt g gp rlo kbpv rg r qkf u f gu f lz r tgo lgtu o gwgwitu Dgu tgvwgu vtlo gwtlgnq uqpv o gp gu bxge rgu s wkr gu Skus wgu f Ao wpf k f wpg rbtv gv bxge rb Dltgevkqp f gu tkus wgu f w Ct f l w Ai tleqrq T A f bwtr btv

Lgu eqpegpvtbkqpu uwt rgu uqwxgtbtpu gv buulo kn u hqpv nqdlgv f g rlo kugu lpf klf vgnrgu gp rlbkuqp bxge rg r qkf u f g rb f gwg f bpu rg PIB gvr rb pqvbkqp lpgvtpg f gu r bAu

L gzr qukvqp bwz f gwgu uqwxgtbtpgu f gu r bAu lvrng Eur bi pg Pqtwi bn gv ltrbpf g lbrk nqdlgv f bwatkbvbkpu f w Cqo l w tkus wgu Gtqwr g f g Ct f l w Ai tleqrq T A Enng guv eqpegpvt g uwt rg uqwxgtbtp kbrngp f vgpwr bt rb Hkbrng kbrngppg f g Ct f l w Ai tleqrq Auuntbpegu Lb f gwg f o gwgwitu i tgeu tguvg lpgvtf kg nbej bv

Pqwt rgu r tqf wku f tk u p i qek u f g i t i t bwzs wgu rgu eqo r bi plgu r gwkgpv tgeqwtk r qwt eqwtkk f gu gzr qukvkpu bw tkus wgu f g vbwz r t ugpgvu f bpu rgwtu dlkbpu rb o b vtlug f w tkus wgu f g

b o lpolo b BB uqpv bwatku gu nbej bv f bpu rgu o bpf bw Lgu o gwgwitu pqp pqv u r bt wpg bi gpeg gzvgtpg o bku d p Hekbpv f wpg pqvbkqp lpgvtpg f g Ct f l w Ai tleqrq T A uqpv u rgewkpp u ugrqp wp r t qegu uwti qwtgwz

Lb xgpvbkvbkqp f w r qtvghwknq qdrk bvbtg r bt pqvbkqp Hpbpek tg r gto gv f br r t elgt ub svbrk f g et f l w

eqpvtgr btlg guv buwt g r bt rb o kug gp r r beg f g eqpvtbu f g eqmbv tbwz gp ebuj

Ep eg s wkeqpegtpg rgu r rbego gpw tgr t ugpbvktu f gu eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg tgr t ugpbvpv o knltf u f gwtqu bw f ego dtg rg tkus wguv uki pltkvbkgo gpv bw pw r wkus wkn guvr qtv gp i t bpf g r btlg f lthgevgu gpvr bt rgu buwt u

IW SITQVET DE TOVTCSIPIUON

Lgu lphqto bvkapu uwt rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu eqpvtbu s wkgpvtgvp f bpu rg ej bo r f br r riebvkqp f IFST uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrkf u f g Ct f l w Ai tleqrq T A

Pbt blngwtu rg vbdrgbwrt ugpbvpv nlpelf gpeg uwt rb CTM rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqrtgu f gu ej bpi go gpw t bkuappbdrgo gpv r quukdrgu vqwej bpv rgu r tlpekr brgu xbtikdrgu f g tkus wgu f buwtbpeg rb f bvg f g en wltg e guv f lth rg tkus wgu f g o qtvbrk gvrb f tlkg f g ulpkvtrkiv guv i brgo gpv r t ugpv f bpu egwg o o g pqvg f gu eqo r vgu eqpuqrkf u f g Ct f l w Ai tleqrq T A ▲



W SITQVET OP SAUIONNELT

Lg tks wgu qv r tlvkpppgnguf hpkqeo o g r tks wgu f g r gtvgt uwnbpv f g nlpbf s wlvkq qw f g r b f hknibpeg f gu r tgeguu u lvgtpgu f gu r gtuqppgu f gu uAuv o gu qw f x pgo gpw gzv tlgwtu lnlpnw rgu tks wgu i p t u r bt r g tgeqwtu f gu uqwu vtbkbpw gp gzvgtprkubvkap

Lgu gpvk u f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu br r rls wgvv rgu f l tgevkgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA gp o bvk tg f g f o btej f g g o b v t k u g f g u t k s w g u v b p v q r t b v k p p g n u s w g f g e q p h t o l w

Alpuk r g f k u r q u k i h f g i g u v k a p f g u t k s w g u q r t b v k p p g n u f r r q A b w p k g b w f g e j b s w g g p v k A e q o r t k u r b j q r f l p i e q o r t g p f r g u e q o r q u b p v g u u w k b p v g u

wpg ebtvqi tbr j kg f gu x pgo gpw f g tks wgu t bewbriku g r t l a f l s w g o g p v r q w t l p v i t g t r g u x q n w k a p u f q t i b p k u b v k a p r g u p q w x g n g u b e v k l w u x q l t g r g u x q n w k a p u f w e q v f w t k s w g E n g g u v e q p u t w k g r b t v t f w p f e q w r b i g f g u b e v k l w u g p r t a g e u u u g v f g u u g r v e b v i q t l g u f g t k s w g u f g r b p q o g p e r b w t g B r g L g u l o r b e w u r b h k u h p b p e l g t u g v p a p h p b p e l g t u t i r g o g p v b l t g l o b i g f g e g u x p g o g p v u f g t k s w g u l f g p v k k u s w k u u a l g p v b x t u q w r q v g p v l g n u u q p v x b r w u b l p u k s w g r g w t r t q d b d k l w f q e e w t t g p e g g p u b r r w A b p v u w t r g u g z r g t w u o v l g t L b r r t e l b v k a p f w e q p v t r g l p v g t p g v t b x g t u p q v b o o g p v r g u t u w n b w f g u e q p v t r g u b w z f l k h t g p u p k g b w z f w r r b p f g e q p v t r g r e b n g v e q p v t r g u u w p f b t f k u u f h p k u r b t r b D l t g e v k a p f g u t k s w g u f g C t f l w A i t l e q r g T A g v f g e g w z f w e q p v t r g r t l a f l s w g r g t o g v f g o g w t g g p g z g t i w g r g u t k s w g u p g u r g u r n w e t k k s w g u g v f g r t k t k u g t r g u r r b p u f b e v k a p u x l u b p v r g w t t f w e v k a p

w p r t a g e u u u f g e a n g e v g f g u l p e l f g p v u g v f g u r g t v g u q r t b v k p p p g n u e q o r n v r b t w p f k u r q u k i h f b r g t v g u b h p f g u w k t g r g u t k s w g u b x t u g v f g r g u g z r r q k g t r q w t o g w t g g p r r b e g r g u o g u w t g f g t g o f l b v k a p g v u b u u w t g t f g r b e a j t g p e g b x g e r b e b t v a j t b r j k g L g o q p v b p v f g u r g t v g u e a n g e v g u g u v v l o g u t l g n g o g p v e q o r b t w p u g w k n f b r g t v g f h p k b p p w g n g o g p v

Pqwt eqwxtlt nlpf kur qpldklv f gu uAuv o gu f lphqto bvlap f gu ukgu qv r tlvkpppgnu gv f w r gtuqppgn Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gv ugu hknbrgu qpv vbdrikwp r rbp f g eapvlpwk f g nbevkklw PCA egpvt uwt rgu bevkklw u guugpvlngnu Cgnwkekt r qpf b w z p q t o g u f g C t f l w A i t l e q r g T A b x g e w p P r b p f g T g e q w t u l p h t o b v k s w g P T I u b r r w A b p v u w t n g p x k t a p p g o g p v f g z r r q k b v k a p g v f g r t a f w e v k a p l p h t o b v k s w g o w w b r i k u f g C t f l w A i t l e q r g T A l n g u v t i w k t g o g p v v g u v L b u e w t k u f g u u A u v o g u f l p h t o b v k a p t g r q u g r q w t u b r b t v u w t r g u r q r k k s w g u f g u e w t k u G t a w r g V p r t q i t b o o g v t l g p p b n f g e j b p v l g t u u e w t k b l t g u l p e m b p v j b d k i k u b v k a p u v g u u f l p v t w u l a p f r r q l g o g p v f g u u e p b t l q u f l p f k u r q p l d k l w r q i l s w g f w T I g u v t g x w b p p w g n g o g p v

Vpg r q r k k s w g i p t b r g f g u q w u v t b k b p e g f w i t a w r g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u f e t k b p v g p v t g b w t g u r g f k u r q u k i h f g u w k k g v f g e q p v t r g b u u q e k r b u q w u v t b k b p e g b v v b d r i g g v f e r l p g r b t r g u g p v k u L g f k u r q u k i h f g p e b f t g o g p v f g u g z v g t p r k u b v k a p u b v t g p h t e g p r b u w k g f g r b r w d r i e b v k a p f g u q t l g p v b v k a p u f g n E B A u w t r g u g z v g t p r k u b v k a p u f g n b t t v f w p a x g o d t g t x k u g v f g r b r w d r i e b v k a p f g u q t l g p v b v k a p u f g n E I O P A u w t n g z v g t p r k u b v k a p f g u u g t x l e g u g p p w b i g

W SITQVET DE NON CONFOSMIU

Lgu tks wgu f g p a p e a p h t o l w e a p e g t p g p v r g p a p t g u r g e v f g u t i r g u r k g u b w z b e v k l w u h p b p e k t g u s w g n g u u a l g p v f g p b w t g n i k u r b v k g q w t i r g o g p v b l t g t i r g o g p v b v k a p T a r x b d k l w t i r g o g p v b v k a p b r r l e b d r g b w z v k t g u r t a g v e v k a p f g u f a p p g u r g t u a p p g n g u t i r g u f g r t a g v e v k a p f g r b e n g p v r g a d r i k b v k a p g p o b v k t g f g r b n w g e a p v t g r g d r i p e j l o g p v f b t i g p v g v r g h p b p e g o g p v f w v g t t a t k u o g u b e v k a p u l p v g t p b v k a p b r g u r t x g p v k a p f g r b e q t t w r v k a p g v e f g u p a t o g u g v w u b i g u r t a g t u u k a p p g n u g v f a p v a r q i l s w g u g v f g u l p u t w e v k a p u o b p b p v f g n a t i b p g g z e w k h C g u t k s w g u u a p v l f g p v k k u f b p u r b e b t v a j t b r j k g f g u t k s w g u q r t b v k p p p g n u f g e j b e w p g f g u g p v k u f w i t a w r g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u

D b p u e j b s w g g p v k u r g t g u r a p u b d r g f g r b C a p h t o l w b r b e j b t i g f g r b f e n l p b k a p f g u r t a g f w t g u G t a w r g o l u g u r b t r b D l t g e v k a p f g r b e a p h t o l w f g C t f l w A i t l e q r g T A C a t r w u F l f g u g v f g n r b d a t b v k a p f g u r t a g f w t g u u r e l k k s w g u b w z b e v k l w u f g u a p g p v k l n f r r q l g i b r g o g p v r g u h a t o b v k a p u g v r g f k u r q u k i h f g e q p v t r g f f k s w k l u g p v r b o b v t k u g f g e g u t k s w g u b x g e n a d l g e v k e a p u b p v f g r b l u g t r g u l o r b e w u r q v g p v l g n u r g t v g u h p b p e k t g u u b e v k a p u l w f l e l b t g u b f o l p k u t b v k g u q w f l u e k r h p b l t g u v a w g p r t u g t x b p v r b t r w b v k a p f w i t a w r g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u e g v i b t f r g r b p e g o g p v f g p a w x g n g u b e v k l w u r b e t b v k a p f g p a w x g b w z r t a f w k u u a p v u e w t k u u r b t r g u C a o l w u p a w x g n g u b e v k l w u g v p a w x g b w z r t a f w k u u o k u g p r r b e g f b p u e j b s w g g p v k u r q w t g z b o l p g t p a v b o o g p v r g u f a e w o g p w e a p v t b e w g n u g v e q o o g t e l b w z r g u d b i b i g u f g h a t o b v k a p g v q w k u f b l f g r b x g p v g f g u v k u u b w z f k u t l d w g w t u

L b u w r g t x k u k a p f g u f k u r q u k i h f g e a p h t o l w f g u h k i b r g u f g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u g u v b u u w t g r b t r g t g u r a p u b d r g C a p h t o l w f w i t a w r g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u L b e a q t f l p b v k a p r q w t r g o v l g t A u w t b p e g u g u v t b r i k u p a v b o o g p v b w v t b x g t u f l p u b p e g u e j b p i g u b x g e r g u h k i b r g u

Q w k u b i l u u g f g r b n w g e a p v t g r g d r i p e j l o g p v g v r g h p b p e g o g p v f w v g t t a t k u o g q w g p e a t g f g r b r t a g v e v k a p f g r b e n g p v r g w p g e a q t f l p b v k a p t g p h t e g b x g e r g u f k u t l d w g w t u C b k u g u t i l a p b r g u L C L b w t g u t u g b w z n l p v g t p b v k a p b n b v o l u g g p r r b e g r q w t b u u w t g t r b o l u g g p w t g f g e a p v t r g u i b t b p k u b p v r b d a p p g b r r l e b v k a p f g u r t a g f w t g u l p e a o d b p v e j b e w p g f g u r b t v k u

WI SITQVET JVSIDIQVET

L b D l t g e v k a p l w t l f l s w g f g u e q o r b i p l g u b u u w o g r g u o k u k a p u f g i g u v k a p l w t l f l s w g x g l a n g t i r g o g p v b l t g g v e a p u g l n b w r t u f g u f l k h t g p v g u D l t g e v k a p u o v l g t u

e g l a w t l n p g z k u g r b u f g r t a g f w t g i q w x g t p g o g p v b r g l w f l e l b k t g q w f b t d k i t b i g A e q o r t k u v a w g r t a g f w t g f a p v r b T a e k v b e a p p b k u b p e g s w k g u v g p u u r g p u q w f a p v g n g u v o g p b e g u w e g r v d r g f b x q l t q w b A b p v g w b w e a w t u f g u f g t p l g t u o q l u f g u g l t g u u l i p l k i e b v k u u w t r b u k w b v k a p h p b p e k t g q w r b t g p v b d k l w f g r b T a e k v g v q w f w G t a w r g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u

r b e a p p b k u b p e g f g C t f l w A i t l e q r g A u w t b p e g u b w e p r k i g u l i p l k i e b w h p g u v o g p v k a p p g t



SITQVET OP SAUIONNELT

Lg tks wg qv tlvkppgn guv f lpk eqo o g rj tks wg f g rgtvgu f eqwbpvf wpg lpb f s wlvkq qwf wpg f hknbbeg f gu r tgeguu w f wr gtuappngv f gu uAv o gu lpgvtpgu qwf x pgo gpvu gzv tlgwtu

Inlperw rj tks wg lwtlf ls wg rj tks wg f g pqp eqphqto lv rj tks wg f g ltbwf g lpgvtpg gv gzvgtpg rj tks wg f g o qf rj gv rju tks wgu lpf vku r bt rj tgeqwtu f gu f gu r tgvubvkpu gzvgtpbriku gu f qpv rju r tgvubvkpu etiks wgu qwlo r qtvbpvu bwugpu f g nEBA

I OSGANITAUION EUDITPOTIUIF DE TVSWEILLANCE

Lg f kur qukh f g i guvkp f gu tks wgu qv tlvkppgn f erip f bpu rju gpvk u f w Gtqwr g eqo r tgp f rju eqo r qubpvgu uwkbpvgu eqo o wpgu ngpugo drj f w Gtqwr g

OSGANITAUION EU GOVVENANCE DE LA FONCUION GETUION DET SITQVET OP SAUIONNELT

uwr gtxkukp f w f kur qukh r bt rb Dltgevkp i p tbrj xlv rj Cqo lv f gu tks wgu qv tlvkppgn qv rj xqrv tks wgu qv tlvkppgn f w Cqo lv f gu tks wgu gv f w Cqo lv f g eqpvt rj lpgvtpg

o kulap f gu tgu qpudrju Skus wgu Ct f lv Ai tleqrg T A gv ugu ltkbrju gv f gu o bpbu gtu Skus wgu qv tlvkppgn gp o bvk tg f g r kqvb g gp rjebn f w f kur qukh f g o bvkug f gu tks wgu qv tlvkppgn

tgu qpudrju f gu gpvk u f bpu rb o b vkug f g rjwtu tks wgu eqtr wuf g pqtu gu gvr tge f w tgu

f eripbkuq f g rb f o btej g Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg f br r vkr qwt rj tks wgu o kug gp r rbeq gp lpv i tbpv rj tks wgu qv tlvkppgn

IDENUFICAUION EU WALVAUION QVALIUUIVE DET SITQVET USAVEST DET CASUOGSAPHIET

Lgu ebtvqi tbr j lgu uqpv t brik gu r bt rju gpvk u bppwnggo gpv gv gzv rjlv gu r bt ej bs wv gpvk bxge wpg xbrif bvkp f gu t uwnbu gv r rbpu f bevkp buuqek u gp Cqo lv f gu tks wgu qv tlvkppgn xqrv tks wgu qv tlvkppgn f w Cqo lv f g eqpvt rj lpgvtpg gv wpg r t ugpbvkp gp Cqo lv f gu tks wgu f w Cqpuqknf bf o lpkutbvkp

Enju uqpv eqo r n v gu r bt rb o kug gp r rbeq f lpf lkvgtu f g tks wgu r gto gwbpvrb uwtxgmbeg f gur tgeguu w rju ugpudrju eqmgev f gur gtvu qv tlvkppgn rju gv tgo gpv f g gu brgtvur qwt rju lpek gpv ugpudrju gv uk pltkvku A eqo r tku f g pbwtg lphqto bks wv bxge wpg eqpuqnf bvkp f bpu wpg dbug f g f qpp gu r gto gwbpvrb o guwtg gv rj uwkxf weq v f w tks wv Lb ltkv gv rb s wbrk f gu f qpp gu eqmgev gu lhpv nqdlgv f g eqpvt rju uAv o bks wgu gp rjebngv gp egpvtbn

ebrewngv tgr qtvpi t i rjo gpbvltg f gu hqpf u r tqr tgu bw vktg f w tks wv qv tlvkppgnbwplkgbw eqpuqnf gvbwpkgbw gpvk

r tqf vevkpv vto guwtg rj wv vdrjgw f g dqt f g tks wgu qv tlvkppgn bw plkgbw gpvk eqo r n v r bt wpg uAvj ug Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg tgr tgpbpv rju r tpek brju uqwtg f g tks wgu lo r bevpv rju o vktu gv rju r rbpu f bevkp buuqek u uw rju lpek gpvu rju rju lo r qtvbpv

OVULT

Lb r rlvgtqto g qwnSCP Skus wv gv eqpvt rj r gto bpgpv t wlv rju s wbtg dtk wgu hqpf bo gpbvrgu f w f kur qukh eqmgev f gu r gtvu ebtvqi tbr j lgu f gu tks wgu qv tlvkppgn eqpvt rju r gto bpgpvu gv r rbpu f bevkp r btvbi gbpv rju o o gu t h tgpvrgu gvr r bpu wv rjgp gpvgt f kur qukh f g ebtvqi tbr j lgu gv f kur qukh f g o b vkug f g tks wv eqpvt rju r gto bpgpvu r rbpu f bevkpu gve

T bi kulbpv f g rb eqo r qubpv f w uAv o g f lphqto bvkp tgrbvkg bw ebren gv nbnqebvkp f gu hqpf u r tqr tgu t i rjo gpbvltg rj r rbp f xqrvkq u guvr qwtuwkxbxge wpg tlvkpbriubvkp f gu t h tgpvrgu wpg o gkmwtg i tbpwbtv f gu lphqto bvkpu wpg bwwqo bvkubvkp f gu eqpvt rju f gu f qpp gu tgr tkugu f bpu rju vbu t i rjo gpbvltg COSEP xlvbpv bpkuk t r qpf tg bwz r tpek gu f g ubkg i guvkp f w TI tks wv f w Cqo lv f g B rj

Cgu eqo r qubpvgu hqpv nqdlgv f g eqpvt rju eqpuqnf u eqo o wpls w u gp egpvtbn

Lgu tks wgu rk u bwz r tgvubvkpu gzvgtpbriku gu uqpv lpv i t u f bpu ej bewpg f gu eqo r qubpvgu f w f kur qukh Skus wv qv tlvkppngv hqpv nqdlgv f g eqpvt rju eqpuqnf u eqo o wpls w u gp egpvtbn Lg f kur qukh f w Gtqwr g Ct f lv Ai tleqrg b v bf br v eqphqto o gpv bwz rik pgu f ltevtggu f g nABE tgrbvkgu ngzvgtpbriubvkp f lthw gu gp h xtlgt bhp pqvbo o gpv f buwtgt rb o kug gp eqphqto lv f w uvemf gu gzvgtpbriubvkpu gv eqpuk pgt rju gzvgtpbriubvkpu f bpu wv tgi kvtg f k

II M UHODOLOGIE

Lgu r tpek brju gpvk u f w Ct f lv Ai tleqrg T A wldugpv nbr r tjeq g f gu o guwtg bxbpe gu AMA Ct f lv Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ao wvf k LCL Ct f lv Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbeg gv Ai qu Lwldubvkp f g nAMA r qwt egu gpvk u b v xbrif g r bt nAwqtkv f g eqpvt rj r twf gpvngp Cgu gpvk u tgr t ugpgpv eg lqwt f gu gzk gpegu f g hqpf u r tqr tgu bw vktg f w tks wv qv tlvkppgn

Pqwt rju gpvk u tguwbpv gp o vj qf g uwbpf btf UTA rju eqgtlkgpvu f g r qpf tlvkpt i rjo gpbvltg wldu u r qwt rj ebrenf gzk gpeg gp hqpf u r tqr tgu uqpv egwz r t eqpu u r bt rj Cqo lv f g B rj r qwtgpbvbi g f w r tqf wlv pgv dbpebtg gp hqevkq f gu rik pgu o vktu

M UHODOLOGIE DE CALCVL DET EYIGENCET DE FONDT PSOPSET EN M UHODE AMA

Lb o vj qf g AMA f g ebrenf gu hqpf u r tqr tgu bw vktg f w tks wv qv tlvkppgnb r qwt qdlgevku r tpek bwz

f lpekgt wpg o gkmwtg o b vkug f weq v f w tks wv qv tlvkppgn bpkuk sw rb r t xgpvkp f gu tks wgu gzeq vkppgn f gu f lth tgpvgu gpvk u f w Gtqwr g

f g f vgtu lpgt rj plkgbw f g hqpf u r tqr tgu eqttgur qpf bpv bwz tks wgu o guwt u

f g lhxqtktgt nbo rktbvkp f g rb o b vkug f gu tks wgu f bpu rj ebf tg f wuwkxf gur rbpu f bevkpu

Lgu f kur qukh o ku gp r rbeq f bpu rj Gtqwr g xlvpgv tgu gevgt ngpugo drj f gu etlv tgu s wbrk bvkpu lpv i tlvkpv f g rb o guwtg f gu tks wgu f bpu rb i guvkp s wvlf lpgpg lpf r gpf bpeg f g rb hqevkq Skus wgu f erbtbvkp r tkqf ls wv f gu gzv qukvkpu bw tks wv qv tlvkppgn gve gv f gu etlv tgu s wbrk bvkpu B rj lpgvtxbrj f g eqplbpeg f g uw wpg r tkqf f g wv bp r tkug gp eqo r v g f gu f qpp gu lpgvtpgu f gu f qpp gu gzvgtpgu f bpbvrgu f g ue pbtku gv f g lbevgtu tgm vbpv ngpxtkppgo gpv r tkug gp eqo r v g f gu lbevgtu f g tks wv lphvgp bpvrb f kvtkdvwkq uwbvks wv gve

Lg o qf rj AMA f g ebrenf gu hqpf u r tqr tgu tgr qug uwv wp o qf rj bewbtlgwpls wv f g vAr g Lqu Dkntdvwkq Ar r tqbej

Lgu lbevgtu lpgvtpgu xqrvkq f w r tqhkf g tks wv f g ngpvk uqpv r tku gp eqo r v g gp hqevkq

f g n xqrvkq f g ngpvk qti bpkubvkppng pwxngnu bevkv u

f g n xqrvkq f gu ebtvqi tbr j lgu f g tks wgu

f wpg bpbvrgu f g n xqrvkq f g n kvatks wv f g r gtvu lpgvtpgu gv f g rb s wbrk f w f kur qukh f g o b vkug f w tks wv bw vtbxgtu pqvbo o gpv f w f kur qukh f g eqpvt rju r gto bpgpvu

T bi kulbpv f gu lbevgtu gzvgtpgu rj Gtqwr g wldug rb dbug gzvgtpg eqpuqtvbrj OSY lpu i j v r bvtv f g rbs wmg wpg xlgngv guv t brik u wv rju lpek gpvu qdugt u f bpu rju bwttgu vdrkuo gvu

rju dbug gzvgtpgu r wdk wgu TAT Or Skmgv OSY Ngy u r qwt ugpldtkgt rju gpvk u bwz r tpek bwz tks wgu uwtxgpmu f bpu rju bwttgu vdrkuo gvu

blf gt rju gzvgtu rb eqvbkp f gu r tpek brju xwv tbdkv u f w Gtqwr g ue pbtku o blgwu

Lgu r tpekr gu swkqpv i qwxgtp r b eapegr vkap gv rb o kug bwr qkp f w o qf rg uapvrgu uwkbpvu

lpv i tbvkp f bpu rb r qrlks wg f g tkus wgu

r tbi o bvkug r b o vj qf qraqi lg f gxbpv ubf br vgt bwz t bkrv u qv tbvkppgng

ebtbev tg r f bi qi lswg f g o bpk tg hbxqtktg nbr r tqr tbvkp r bt rb Dktgevkp i p tbrg gvrgu o vltu

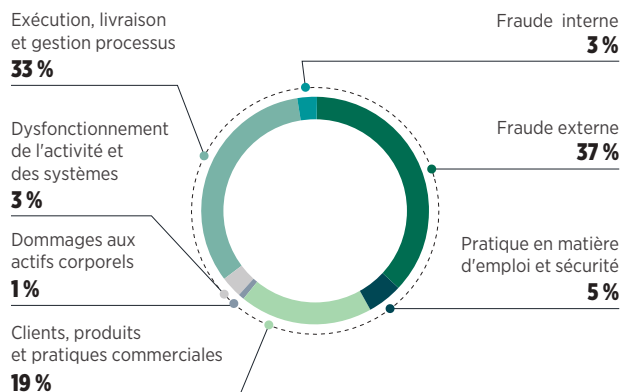
tqdwugug ebr belw f w o qf rg f qppgt f gu guvko bvkpu t bkrvgu gvubdrgu f wp gzgteleg nbwtg

Vp Cqo lw bppwgn f g dbemgumpi f w o qf rg AMA Afxbpegf Mgbumto gpv Arr tqbej ug eqpubetg bpbraugt rb ugpubdklw f w o qf rg bwz xqrvkqpu f g r tqhkf g tkus wgu f gu gpvk u Cj bswg bpg g eg eqo lw lf gpvktg f gu aqpgu f bo rktbvkpu r quidrgu swk hqpvndlgvf g r bpu f bevkp

Lg f kur quikv gv rb o vj qf qraqi lg Skus wgu qv tbvkppgng qp v hbkv nqdlgv f bwf ku gzvgtpgu f g rb BCE gp gv gv Cgu o kuukpu qpvr gto ku f g eqpubvgt rgv bxbpe gu f w Gtqwr g o bku bwuk f g eqo r n vgt nbr r tqej g r twf gpvkng tgrbvkxg bwz tkus wgu o gti gpw eAdgt tkum eqphqto lw eqpf nevtkum

III EYPOTIUON

RÉPARTITION DES PERTES OPÉRATIONNELLES PAR CATÉGORIE DE RISQUES BÂLOISE (2021 À 2023)



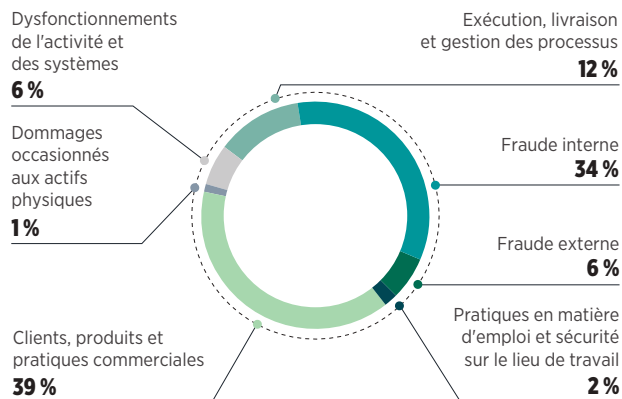
D wpg o bpk tg i p tbrg rg r tqhkf g zrv quikp gp vgtu gu f g tkus wgu qv tbvkppgng f vgev u egu vtqk f gtpk tgu bpg gu tghm vgt rgv r tpekr brgu bevkv uf wCt f lw Ai tleqrg T A

wpg g zrv quikp r b hbwf g g zvgtpg swk tguvg uli ptkiebvkxg r tpekr brgo gpv rk g bw tkus wgu qv tbvkppgng et f lw hbwf g f qewo gpvktg hbwuug hbwetgu NPAL gp r btkewigt wp lpekf gpv uli ptkiebvkxg ej gâ CALEF gp f g hbbpego gpv f g hbwuug hbwetgu r vku r b hbwf g bwz o qAgpu f g r blgo gpv ebtvgu dbpebktgu xltgo gpv hbwf vrgvz

f gu tkus wgu f g z ewlkp rktbkup i guvkp f gu r tqeguuvu rk u f gu gttgvtu f g vtbkgo gpv gttgvt f g ubkug f hbwf g uwkxkf bpu rb i guvkp f hbw f g vtbkgo gpv qv f hbw f g rktbkup pqp tguv gev f gu f rku pqvgt wp lpekf gpv gzevr vkppgngp r qvt CAMCA uwkug nbdpfp qp f wp r tqgv lphqto bvk wgu blpuk swg r qvt Ct f lw Ai tleqrg CIB gp uwkug wp f quikgt uvt f g rb vktkubvkp pqvktiebvkp f gu f hbwu eqpvguv g r bt nlpvguukugvt wpg g zrv quikp r b ebv i qtkg Crigpuv o bts w g pqvbo o gpv r bt wpg r tqxkukp hbkbpv uwkug r b o kug gp ebwug f g erbwugu bdwukgu tgrbvkxg f gu r t wlo o qdkigtu gp htbpeu uwkuug ej gâ CA Bbpm Pqurub blpuk swg f bpu wpg o qkpf tg o guwtg f wpg r tqxkukp t uwnbvpv f g rb tgo f hbwk f bpgv brigu r b uwkug f g rb eqo o gtelbrubvkp f g r tqf vku f buuwtbpeg r btdbpebktgu r qvt LCL

Dgu r rbpv f bevkp rpebwz qv Gtqwr g eqttgevtu gv r t xgpvku uqpv o ku gp r rbeq gp xwg f g t f vktg ngzr quikp f w Ct f lw Ai tleqrg T A bw tkus wgu qv tbvkppgng Vp uwkkr tktf lswg f gu r rbpv f bevkp uvt rgv lpekf gpv uvr tlgvtu o ktkp f gvtu b v o ku gp r rbeq f gr vku bw uglo f w Cqo lw Gtqwr g tkus wgu qv tbvkppgng gp f gr vku gp Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g

RÉPARTITION DES EMPLOIS PONDÉRÉS PAR CATÉGORIE DE RISQUES BÂLOISE (T4 2023)



IW ATTVSANCE EU COVWESUVSE DET SITQVET OP SAUIONNELT

Lb eqwgtwtg f wtkus wgu qv tbvkppgng f Ct f lw Ai tleqrg T A r bt rgv buuwtbpegu guv o kug gp r rbeq f bpu wpg r gtv gevkg f g r tqgevkv f g uqp dktb gpv f g uqp eqo r vgt f g t uwnbv Pqv rgv tkus wgu f g rktv lpgvpukv f gu r rktgu f buuwtbpeg uqpv uqvwetkugv r bt Ct f lw Ai tleqrg T A r qvt uqp r tqv eqo r vgt gvevkv f g ugv htkbrgu bwr t u f gu i tbf u bevgvtu f w o btej f g nbuwtbpeg Engu r gto gwpgv f j bto qpkgt r b r qrlks wg f g vtbpuvgtv f gu tkus wgu tgrbvkxg bwz dlgu gpv bwz r gtuqpgu gv rb o kug gp r rbeq f g r qrlks wgu f buuwtbpegu f lth tpekr gu ugrv rgv o vltu gp o bvk tg f g tguv qpudbktv elktg r tqhguukppgng gv f g ltbw f g Lgu tkus wgu f g o qkpf tg lpgvpukv uqpv i t u f ltevgv gpv r bt rgv gpvk ueqpegtg gu

Ep Ftbpeg rgv tkus wgu f g tguv qpudbktv elktg xku xku f gu vltu uqpv i btkpvu r bt f gu r rktgu f g Sgur qpudbktv Clktg Ezr rktbvkp In guv pqvgt swg rgv buuwtbpegu f g f qo o bi gu bwz dlgu f g zrv rktbvkp lo o qdkigtu gv lphqto bvk wgu lpeqr qtgpv i brgo gpv wpg i btkpv f g tgevtu f gu vltu r qvt vquv rgv dlgu g zrv qu u egu tkus wgu

Lgu r rktgu MSB PE Mwnktus wgu Bwtgbwz Pgtvgu f Ezr rktbvkp CAdgt gv SCJ Sgur qpudbktv Clktg Jwtkugu qp v tpgqwxgn gu bwst lbpvlt Lgu r rktgu SCP Sgur qpudbktv Clktg Ptqhgukppgng gv GDB Grqdbng f g Bbps wg eguv f lth Uqvu Skus wgu Vbvgwtu Ftbw f gpv wpg ej bpeg bwst o bk gvugtqv tpgqwxgn gu egwv f bvg

Lgu r rktgu rktbvk B rg uqpv wktu gu bw vktg f g rb t f wvkp f g ngzk ppeg f g hqpf u r tqv tgu bw vktg f w tkus wgu qv tbvkppgng f bpu rb r b kug f gu bwqtku u

Lgu tkus wgu eqo dltbvp wpg htkbrg lpgvpukv gv wpg lt swgpeg rgx g swk pg r gwpgv vgt buuwt u f bpu f gu eqpf ltkp u eqpgo lswgu ubvktbvkpvgu uqpv eqpugt u uqvu hqto g f g ltbpej kug



WOLVUION DET SITQVET JVSIDIQVET

Dapu rē ebf tē j bdkwgnf g ugu bevkā u Ct f lē Ai tleqrē T A Hbā t i wk tgo gpv nqdlg v f g r tē f w tgu eqpvgpvgwugu bāpuk s w g f g f go bpf gu f lphāto bākpū f gps w vgu f g eqpvt rgu gv bwitgu r tē f w tgu f g pbwīt t i rgo gpvāktg qw lwf lebāktg f g r b t v f g f lth tgpvgu lpuākwākpū gp Ftbpeg gv n vāpī gt Lgu r t q x lūkpū eqo r vādkū gu tgn vgpv r b o g k n g w t g b r r t e l b v k p f g r b D k t g e v k p eqo r v g p w f g u n o g p w u g p u b r q u g u k p r b f b v g f b t t v f g u eqo r v g u

Lgu r t l p e k b r g u r t e f w t g u l w f l e b ā k t g u g v h u e b r g u g p e q w t u b w u g l p f g Ct f lē Ai tleqrē T A g v f g ugu H k b r g u e p u q r n f g u r b t l p v i t b v k p i r q d b r g u q p v f e t k g u f b p u r g t b r r q t v f g i g u v k p r q w t n g z g t e g

Pbt b r r q t v b w z H b k u g z e g r v ā p p p g n u g v r h k i g u g z r q u u f b p u e g f q e w o g p v g v b e w b r k u u b w v t q k u k o g v t l o g u v t g f b p u r g f q e w o g p v A r g u u g w g u x q r n w k p u u g v t q w k g p v b w e l p s w k o g b r i p b f w r b t b i t b r j g E w l d a t L i d a t g v b w t g u l p f l e g u n b x b p v f g t p l g t g v f g t p l g t b r i p b u f w r b t b i t b r j g O T w n k b p b p f U b x g t b

Pbt b k n g w t u g p f e g o d t g C A C E I T B b p m b v b u k i p g f g x b p v r g v i d v p b n f g e q o o g t e g f g P b t k u r b t f g u r q t v g w t u f g r b t v u f g h a p f u H O q w f g u v w w b k t g u f g e q p v t b u f b u u w t b p e g x l g l p x g u k u f b p u f g u w p k u u f g e q o r v g t g r t u g p v b v k g u f g e g u h a p f u v g n s w g r t e k u e k b r t u b w r b t b i t b r j g A e v k p f g u r q t v g w t u f g h a p f u H O

FAIUT EYCEPUONNELT EULIUGET

AFFAISE EIC CHANGE IMAGE CH QVET

LCL gv Ct f lē Ai tleqrē T A b l p u k s w f l z b w t g u d b p s w g u b x b l g p v t g w g p o b t u w p g p q w k l e b v k p f g i t l g h u f w C a p u g n f g r b e q p e w t t g p e g b w s w g n b u w e e f n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g

I n r g w t v b k r t g r t a e j f b x q l t f g r b a p e a p e g t v g o l u g p r r b e g v b r r r i s w f g u e q o o k u l k p u l p v g t d b p e b k t g u f b p u r g e b f t g f g n g p e b k u g o g p v f g u e j s w g u f g r w k u r g r b u b i g n e j b p i g l o b i g e j s w g u u q l r f g r w k u l w s w g p T g r ā p n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g e g u e q o o k u l k p u b w t b l g p v v e a p u k w w k g u f g p v g p v g u b p v e a p e w t t g p v l g n g u u w t r g u r t l z b w u g p u f g u b t v e r g u r b t b i t b r j g f w v t b k v l p u k w b p v r b C a o o w p b w g w t q r g p p g g v f g n b t v e r g L f w C a f g f g e q o o g t e g g v b w t b l g p v e b w u w p f b o o b i g n e a p q o l g

E p f h p u g r g u d b p s w g u b x b l g p v t h w e b v i q t k s w g o g p v r g e b t b e v t b p v e a p e w t t g p v l g n f g u e q o o k u l k p u g v e a p v g u v r b t i w b t k v f g r b r t q e f w t g u w k l g

P b t f e k u l a p f w u g r v g o d t g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g b x b k v l w i s w g r b C a o o k u l k p f e j b p i g l o b i g e j s w g u C E I C v b k v b p v e a p e w t t g p v l g n g r b t u a p a d l g v P a w t e g s w k e a p e g t p g n w p g f g u e q o o k u l k p u r q w t u g t x l e g u e a p p g z g u f k g A O C U b p p w b v k p f a q r t b o l k a p u e p g p v g v l g u n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g b x b k v g p l q l p v r g u d b p s w g u f g r t q e f g t r b t x l k a p f g r g w t o a p v b p v f b p u r g u u l z o q l k f g r b p q w k l e b v k p f g r b f e k u l a p

L g u d b p s w g u o k u g u g p e b w u g b x b l g p v v u b p e v k a p p g u r q w t w p o a p v b p v i r q d b n f g o k n i k a p u f g w t q u

LCL gv rē Ct f lē Ai tleqrē b x b l g p v v e a p f b o p u r b ā g t t g u r g e v k g o g p v o k n i k a p u f g w t q u g v o k n i k a p u f g w t q u r q w t r b C E I C g v o k n i k a p f g w t q u g v o k n i k a p f g w t q u r q w t r b e q o o k u l k p A O C U

L g p u g o d r g f g u d b p s w g u b x b k v H b k v b r r g n f g r b f e k u l a p f g x b p v r b C a w t f b r r g n f g P b t k u C g w g f g t p k t g b x b k v r b t w p b t t v f w h x t l g t b p p w n r b f e k u l a p g u k o b p v s w g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g p b x b k v r b u f o a p v t n g z k u g p e g f g t g u t l e v k a p u f g e q p e w t t g p e g e a p u k w w k g u f w p g g p v g p v g r b t a d l g v

T w t r q w t x k f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g r b C a w t f g e b u u b v k a p b x b k v e b u u r g b x t k n r b f e k u l a p f g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u f w h x t l g t g v t g p x q ā n b t b k t g f g x b p v e g w o o o g C a w t b w u g n o q v k s w g r g u l p v g t x g p v k a p u x a r p v b k t g u f g u b u a q e l b v k a p u V F C

Q w g C j q k u l t g v n A D V M P E f g x b p v r b C a w t f b r r g n b x b l g p v v f e r b t g u u b p u a d l g v u b p u s w g r g u o q ā g p u f g e g u r b t v l g u p g u a l g p v g z b o l p u r b t r b C a w t

L b C a w t f g e b u u b v k a p p b x b k v r b u v t b p e j n b t b k t g u w t r g h a p f g v r g C t f lē Ai tleqrē b x b k v u b k u k r b l w t l f l e v k a p f g t g p x q k

P b t b t t v f w f e g o d t g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u b x b k v e a p l k t o r b f e k u l a p f g n A w a t k l v f g r b e a p e w t t g p e g f w u g r v g o d t g v q w g p t f w k u b p v f g g w t q u g w t q u r g u u b p e v k a p u r e w p l b k t g u l p h i k g u b w C t f lē Ai tleqrē L b u b p e v k a p r a w t L C L g u v f g o g w t g l p e j b p i g g w t q u

C a o o g r g u b w t g u d b p s w g u r b t v l g u e g w g r t q e f w t g L C L g v r g C t f lē Ai tleqrē u v b l g p v r q w t x w u g p e b u u b v k a p

P b t w p g f e k u l a p f w l b p x l g t r b C a w t f g e b u u b v k a p b x b k v e b u u n b t t v f g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u f w f e g o d t g b w o q w h s w g r b C a w t f b r r g n p b x b k v r b u e b t b e v t k u n g z k u g p e g f g t g u t l e v k a p u f g e a p e w t t g p e g r b t a d l g v g t g p x q ā n b t b k t g f g x b p v r b C a w t f b r r g n f g P b t k u

P b t w p b t t v f w f e g o d t g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u b x b k v t h a t o r b f e k u l a p f g n A w a t k l v f g r b e a p e w t t g p e g g v l w i s w k n p g u v r b u v b d r k s w n l p u b w t b v k a p f g r b C E I C g v f g r b e q o o k u l k p A O C U e a p u k w w k v f g u r b t b v k s w g u b p v e a p e w t t g p v l g n g u r b t a d l g v q w r b t g l t g u

L A w a t k l v f g r b e a p e w t t g p e g u v b k v r q w t x w u g p e b u u b v k a p e a p v t g e g v b t t v r g f e g o d t g

P b t w p b t t v g p f b v g f w l w l p r b C a w t f g e b u u b v k a p b t g l g v r g r q w t x q k f g n A w a t k l v f g r b e a p e w t t g p e g g p e a p l k t o b p v f g o b p k t g f f l p k k x g s w g r b C E I C g v r b e q o o k u l k p A O C U p g e a p u k w w k l g p v r b u w p g t g u t l e v k a p f g e a p e w t t g p e g r b t a d l g v g v s w k n p v b k v r b u v b d r k s w g r b C E I C b x b k v g w r q w t g l t g v f g h b w u g t t g u t g l p f t g q w g o r e j g t r g l g w p a t o b n f g r b e a p e w t t g p e g g p v t g r g u d b p s w g u C g w g f e k u l a p o g v b l p u k w p v g t o g f l p k l h e g w g l b t b k t g

OFFICE OF FOSEIGN ATTEUT CONUSOL OFAC

C t f lē Ai tleqrē T A g v u b H k b r g C t f lē Ai tleqrē C a t r q t b v g b p f l p x g u o g p v B b p m C t f lē Ai tleqrē C I B a p v e a p e w b w o a k u f a e v a d t g f g u b e e a t f u b x g e r g u b w a t k l u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v f g n v b v f g N g y Z a t m f b p u r g e b f t g f g n g p s w v g t g r b v k g w p e g t v b l p p q o d t g f g v t b p u b e v k a p u r d l g m g u g p f a n i b t u b x g e f g u r b ā u H k b p v n a d l g v f g u b p e v k a p u e a p q o k s w g u b o t l e b l p g u L g u H b k u x l u u r b t e g v b e e a t f u a p v l p v g t x g p w u g p v t g g v

C t f lē Ai tleqrē C I B g v C t f lē Ai tleqrē T A s w k a p v e a q r t b x g e r g u b w a t k l u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v e g n r g u f g n v b v f g N g y Z a t m b w e a w t u f g e g w g g p s w v g a p v b e e g r v f g u b e s w k w g t f w p g r p b r k v f g o k n i k a p u f g f a n i b t u V T u a l w o k n i k a p u f g w t q u L g r b l g o g p v f g e g w g r p b r k v g u v x g p u l o r w a g t u w t r g u r t a x k u k a p u f l e a p u k w w g u g v p b f a p e r b u b l t g e v r g u e q o r v g u f w u g e a p f u g o g u t g

L g u b e e a t f u b x g e r g C a p u g n f g u i q w x g t p g w t u f g r b S u g t x g h f t b r g b o t l e b l p g F g f g v r g D r b t v g o g p v f g u g t x l e g u H k b p e l g t u f g n v b v f g N g y Z a t m N Z D F T a p v v e a p e w u b x g e C t f lē Ai tleqrē T A g v C t f lē Ai tleqrē C I B L b e e a t f b x g e r g d w t g l w f g n O F A C f w D r b t v g o g p v f w U t u a t O F A C b v e a p e w u b x g e C t f lē Ai tleqrē C I B s w k b i b r g o g p v u k i p f g u b e e a t f u f g u w u r g p u k a p f g u r q w t u w k u g u r p b r g u D g l g t t g f P t a q u e w i k a p A i t g g o g p w u b x g e n V T A w a t p g ā O t t l e g f w D k u t l e v f g C a r n o d l b V T A O g v r g D k u t l e v A w a t p g ā f g N g y Z a t m D A N Z r a w t w p g f w t g f g v t a k u b p u L g a e v a d t g r g u f g w z b e e a t f u f g u w u r g p u k a p f g u r q w t u w k u g u b x g e n V T A O g v r g D A N Z a p v r t k u h p b w a g t o g f g r b r t l a f g f g v t a k u b p u C t f lē Ai tleqrē C I B b ā p v u b v k u t b k v n g p u g o d r g f g u a d r i k b v k a p u s w k n k v b l g p v l t z g u

L g C t f lē Ai tleqrē r q w t u w k u r g t g p h a t e g o g p v f g u g u r t q e f w t g u l p v t p g u g v f g u g u r t a i t b o o g u f g e a p h a t o l w r b t i r g o g p v b v k a p u w t r g u u b p e v k a p u l p v t p b v k a p b r g u g v e a p v p w g t b f g e a q r t g t r r g l p g o g p v b x g e r g u b w a t k l u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v f g n v b v f g

Ngy Zqtm eqo o g bxge rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqmwqap gv ngpugo drg f g ugu t i wlvwgtu vtbxgtu uqpt ugbwo qpf lbn

Cqphqto o gpv bwz beeqtf u r buu u bxge rg NZDFT gv rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg rg r tqi tbo o g f g eqphqto lw f g Ct f lw Ai tleqrg guv uqwo ku f gu tgvwgu t i wlvwgtu xbrwgt uqpg ghtlebelv Cgu tgvwgu eqo r tggppgv wpg tgvwgu r bt wp eqpwnbvp lpf r gpf bpv pgo o r bt rg NZDFT r qwt wpg f w t g f wp bp gvf gu tgvwgu bppwnggu r bt wp eqpugknlpf r gpf bpv bi t r bt rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg

EVSIPOS LIBOS EU AVUSET INDICET

Ct f lw Ai tleqrg T A b lpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB gp rgwt s wbrlv f g eqpvtldwgtu r nwlwgtu vbwz lpgtdbpeblgtu qpv tg w f gu f go bpf gu f lphqto bvakp r tvgpbbp f g f lth tgvwgu bwaqtk u f bpu rg ebf tg f gps w vgu eqpegtbbp f wpg r btv rb f vgo lpbvkap f w vbwz Lldqt Lqpf qp lpgtdbpm Ohtgtf Sbvz uwt r nwlwgtu f g xkgu f w vbwz Ewtdqt Ewtq lpgtdbpm Ohtgtf Sbvz gv f g egtvlpku bwtgu lpf legu f g o btej gv f bwtg r btv f gu qv tlvkpu rk gu egu vbwz gv lpf legu Cgu f go bpf gu eqwxtgpv r nwlwgtu r tlf gu u ej grrppbvpv g

Dpu rg ebf tg f g rgwt eqqr tlvkpv bxge rgu bwaqtk u Ct f lw Ai tleqrg T A b lpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv r tge f w vtbxbln f lpxgwki bvakp xkubpv tbuugo drgt rgu lphqto bvakpu uqmkv gu r bt egu f lth tgvwgu bwaqtk u gv gp r btlvewgt rgu bwaqtk u bo tleblpgu DOJ Dgr btvo gpv qh Jwuleg gv rb CFUC Cqo o qf lw Fwmtg Utbf lpi Cqo o kulap bxge rgus wnggu gnggu uqpv gp f kuewulap lnp guv r bu r quidrg f g eqppb vtg nkuwg f g egu f kuewulap pkr rb f bvg rbs wnggu gnggu ug vgo lpgtqpv

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB Hkbr nqdlgv f wpg gps w v gwxgtvg r bt nAwatpgg Ggpgtbnf g n vbf f Frqtkf g uwt rg Lldqt gvn Ewtdqt

rb uwlwg f g uqpv gps w v gvf wpg r tge f w t g v tlvubvkap s wkp b r bu bdqwk rb Cqo o kulap gwtqr gppg b Hkbr r btxgpl rg o bk

Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB wpg eqo o wplevkap f g i tlgth tgrlvkxg f gu beeqtf u qwr tlvk wgu eqpegtv gu bAbpv r qwt qdlgv gv qwr qwt ghtgv f go r ej gt tgvwtgpf tg qv Hbwuigt rg lgv f g rb eqpewtgppeg f gur tqf wku f tlvk urk u n Ewtdqt

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w f ego dtg rb Cqo o kulap gwtqr gppg b lphri Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB uqtkf bltgo gpv wpg bo gpf f g gwtqr r qwt rgwt r btlvkr bvakp wpg gpvpgv eqpegtbbp f gu r tqf wku f tlvk u f g vbwz f lpt v gp gwtqr Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB eqpvvguwpv egwg f ekulap gv qpv f go bpf nbppwlvkap f g xbpv rg Utldwbnf g nVlkap gwtqr gppg Lg f ego dtg rg Utldwbnf tgvf wub f ekulap rbs wnggu t f wlv nbo gpf g gwtqr gv ebtvg egtvlpku eqo r qtvgo gpv s wlvkpv lo r w u Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB gzb o lpgpv nqr r qtwplv f wp tgeqwtu eqpvtg egwg f ekulap

Ct f lw Ai tleqrg T A b Hkbr nqdlgv nlpwbt f g r nwlwgtu dbps wgu uwlwgu gv vtbpi tgu f wpg gps w v f g rb COMCO bwaqtk uwlwgu f g rb eqpewtgppeg eqpegtbbp r o btej f gu r tqf wku f tlvk u f g vbwz f lpt v f qpv n Ewtdqt Cgw gps w v b v en wt g rb uwlwg f wpg vtbubvkap bwz vgo gu f g rbs wnggu Ct f lw Ai tleqrg T A b beegr v f g u bes wlvgt f wpg r pbrlv f g ltbpeu uwlwgu gv f g eq w f g r tge f w t g f wp o qvbpv f g ltbpeu uwlwgu ubpu bwewpg tgeqppbklubpeg f g ewr bdklv

Pbt blngwtu ngps w v gwxgtvg bw o qku f g ugr vgo dtg r bt nwlwgtu uwlwgt eqt gppg f g rb eqpewtgppeg KFUC xkubpv Ct f lw Ai tleqrg CIB gv r qvbpv uwt rgu lpf legu Lldqt uwt r nwlwgtu f g xkgu Ewtdqt gv Uldqt b Hkbr nqdlgv f wpg f ekulap f g erbuo gpv r bt rb KFUC bwo o qku f g lwp Lgps w v gwxgtvg uwt egtvlpku r tqf wku f tlvk u f w o btej f gu ej bpi gu ABT NDF b v enug r bt rb KFUC ugrwpg wpg f ekulap pqvtk g Ct f lw Ai tleqrg CIB rg f ego dtg

T bi klubpv f gu f gwz bevkapu f g i tqw g erbuu bevkapu bwz vbu Vpku f bpu rgus wnggu Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB uqpv pgo o u f gr wku gv bxge f bwtgu lpuwkwkpu

Hpbpek tgu vqwu f gwz eqo o g f hgpv gwtu r qwt nwpv Twlvkbp r qwt n Ewtdqt gv ugrwgo gpv Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt nwlwgt Lldgto bp r qwt rg Lldqt nbevakp f g i tqw g Lldgto bp guv f uqto bku en wt g rgu f go bpf gwtu bAbpv f ekf f g tgvqpegt rb r tge f w t g T bi klubpv f g nbevakp f g i tqw g Twlvkbp Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB bxbldgvr r tgvw wpg o qvkap vq f kuo kuu xkubpv tglvgt rb f go bpf f gu r rblkl pbbpu rbs wnggu rb Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm uwbwbpv gp r tgo k t g lpuvpep bxbk/Hkbr f tqlv Lg lwp rgu f go bpf gwtu bxbldgvr lpgvgtv br r gnf g egwg f ekulap Dbpu nbwgpgv f w f rld t uwt egv br r gn rb Cqwt f br r gn h f tbrg f w f kvltv b tgvf wrg f ego dtg f bpu wpg bltltg f kvlpev f kw GELBOIM wpg f ekulap o qf ltbpv ub lvtur twf gpeg uwt rb eqo r vpgpeg rgtuqppgng f gu lwtlf levkapu bo tleblpgu n i btf f g f hgpv gwtu vtbpi gtu Altp f xkg f g r quidrgu ghtgu p i bvlku f g eg tgvtkgo gpv f g lvtur twf gpeg uwt nbr r gngp eqwtu Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB bxbldgvr p i qek bxge rgu f go bpf gwtu wp beeqtf f guwp o gwtg wp vgo g f Hkbrlv rb r tge f w t g r t xqAbpv rg xgtugo gpv bwz f go bpf gwtu f wp o qvbpv f g o ktlvku f g f qnbtu VT rgs wnggu lpgvgtgwp gp

Cgv beeqtf swk pg eqo r qtvw bwewpg tgeqppbklubpeg f g ewr bdklv f g rb r btf f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv f g Ct f lw Ai tleqrg CIB b v j go qraqi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap swk p b Hkbr nqdlgv f bwewp br r gn Twlvkbpv rgu gpi bi go gpv ubvpt btf u f g eqqr tlvkpv r tku f bpu eg vAr f g beeqtf wpg f go bpf f g eqo o wplevkap f g r k egu eqpho bvqtA f kexgtA r qwtlvk gpegv vtg xgpwnggu gpvbf tguu g gp Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB r bt rgu f go bpf gwtu f bpu nj Ar qv ug q egwz ekgp bwtldgvr rg dguqlp f bpu rg ebf tg f g f kuewulap bxge f bwtgu r btlvku p bAbpv bu gpegv vtbpi

Dgr wku rg lwngv Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB b lpuks w f bwtgu dbps wgu uqpv i brgo gpv ekv u eqo o g r btlvku f bpu wpg pqvkwngv bevkap f g i tqw g erbuu bevkap bwz vbu Vpku Ftqpv qpv tgrlvkxg bwz lpf legu Tldqt Tlpi br qtg lpgtdbpm Ohtgtf Sbvz gv TOS Tlpi br qtg Ty br Ohtgtf Sbvz Ar t u bxqk beegr v wpg r tgo k t g o qvkap vq f kuo kuu r tgvw r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB rb eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm uwbwbpv uwt wpg pqvkwngv f go bpf f gu r rblkl pbbpu b ebtv Ct f lw Ai tleqrg T A f g nbevakp Ftqpv qpv bw o qvkv s wnggu p bxbk r bu eqpvtldw bwz lpf legu eqpegtv u Lb eqwt b gp tgvbpej g eqpulf t gp vgpbbp eqo r v g f xqmwkpu t egvpgu f g rb lvtur twf gpeg s wlv ub eqo r vpgpeg lwtlf levkapppngv r qvkvk u br r rls vgt n i btf f g Ct f lw Ai tleqrg CIB eqo o g n i btf f g ngpugo drg f gu dbps wgu o go dtgu f wr bpngv f nlpv leg Tldqt Lgu b m i bvakpu eqpvpgwgu f bpu rb r rblpv tgrlvkxg bwz lpf legu Tldqt VTD gv TOS qpv r bt blngwtu v ebtv gu r bt rb eqwt pg f go gwtg f qpe r tku gp eqo r v g s wlv nlpv leg Tldqt f qnbt ulpi br qwtlpg Lg f ego dtg rgu r rblkl pbbpu qpv f r qu wpg pqvkwngv r rblpv xkubpv t lptvgt wktg f bpu rg ej bo r f g nbevakp Ftqpv qpv rgu o bpl wlvkpu b m i w gu f gu lpf legu Tldqt gv Tqt bAbpv bltgev rgu vtbubvkapu gp f qnbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleqrg CIB bwz e v u f gu bwtgu f hgpv gwtu ugw qv r qu egwg pqvkwngv r rblpv rgtu f g nbfv lpgpeg svk ugv vpgw rg o bk f g xbpv rb eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm Lg lwp rgu rbs wnggu rb eqwt h f tbrg b Hkbr f tqlv bwz bti w gpv r tgvv u rbt rgu f hgpv gwtu Lgu r rblkl pbbpu qvvtgngv br r gnf g egwg f ekulap rg bq v

Lg o btu wv r bpngv f vtlkv lwi gu f g rb Cqwt f br r gn h f tbrg f w f kvltv b Hkbr f tqlv nbr r gnf gu r rblkl pbbpu eqpulf tlvf u rgtu rb pqvkwngv r rblpv tgegxvdr g tgvxqAbpv nbtltg f g xbpv rb Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm r qwt tgrtkvg f g rb r tge f w t g Lgu f hgpv gwtu lpbwbpv Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv f go bpf f gu r eqwt f br r gn h f tbrg uwbwbpv gp lqto bvakp r n p k t g f g tgeqpvlt tgv egwg f ekulap Cgw f go bpf f b v tglv g r bt rb eqwt f br r gnrg o bk Vp bwtg tgeqwtu b v f r qu rg o bk r bt rgu f hgpv gwtu btlp f qdvplk rb uwv gplukp f g eg tgvqwt f w f quidgt f g xbpv rb lwtlf levkap f g r tgo k t g lpuvpep rgs wngv b v tglv rg o bk Lg f qevadtg rgu f hgpv gwtu qpv f r qu wpg tgeqwtu f g xbpv rb Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku rbs wnggu b r tku rb f ekulap rg lbpvlt f g pg r bu gzb o lpgt nbtltg Vpg pqvkwngv tgs w v g gp eqwtu f gzb o gp b v f r qu g r bt rgu f hgpv gwtu f g xbpv rb Cqwt h f tbrg r qwt vgpvt f g o gwtg wp vgo g egwg bevkap



Lg o bk ngpugo drg f gu f hgp f gwtu b uk p wp beeqtf vtbpubevappgn bxge ngu f go bpf gwtu bhp f g o gwtg wp vgtg o f hplkth egwg bevkap Cgv beeqtf r t xqlv rg xgtugo gpv f wp o qpvbvp hqthbklbtg bwz f go bpf gwtu bxge vpg en f g t r btvklv r qwt ej bewp f gu f go bpf gwtu In r t xqlv gp eqpu swgpeg rg xgtugo gpv r bt Ct f lw Ai tleqr CIB f wp o qpvbvp f g o ktklqpu f g f qnbtu VT f wo qpvbvp vqbn Cgv beeqtf s wkpq eqo r qtvq bwewpg tgeqppbkubpeg f g ewr bdklv f g r b r btv f g Ct f lw Ai tleqr CIB b v j qo qrtj w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekukap s wkp b hbk nqdlgvf bwepw br r gn

BOND TTA

Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB qpv tg wf gu f go bpf gu f g tgpugl pgo gpv f g f kth tgpw t i wlvgtu f bpu rg ebf tg f gps w vgu tgrbvkgu bwz bewklv u f wp egtvblp pgo dtg f g dbps wgu lpgtxgpbvp unt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrlv bvlqpu TTA Tvr tpbvklpbn Twd Taxtglt p bpf Ai gpegu rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Dbpu rg ebf tg f g ub eqqr tlvap bxge rguf ku t i wlvgtu Ct f lw Ai tleqr CIB b r t qe f f gu lpxgukl bvlqpu lpgtgpgu bhp f g t wpt rgu lphqto bvlqpu tgs wkuu f r kqpkdrgu Lg f ego dtg r b Cqo o kulap gwtqr gppg b bf tguw vpg eqo o wplebvlqpu f gu i tlgth r mulgwu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB f bpu rg ebf tg f g uqp gps w vgu unt vpg xgpwgrg lptbevkap f gu t i rgu f w f tqlv gwtqr gp f g r b eqpewtgppeg unt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrlv bvlqpu TTA rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB qpv r tku eqppbkubpeg f gu i tlgth gv A qpv t r qpf wr g o btu r wku bweqwtu f wpg bwf klqap s wku guv vgpwv rgu gv lwkrgv

Pbt wpg f ekukap gp f bvg f w bxtln r b Cqo o kulap gwtqr gppg b lphth Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB uqrlf bktgo gpv vpg bo gpf f g gwtqr r qwt rgwt r btlvklv bvlqpu vpg gpvgpvw unt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrlv bvlqpu TTA rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Lg lwkrgv Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB qpv lpgtgv br r gnf g egwg f ekukap f gxbpv rg Utldwbn f g nVlqap gwtqr gppg L bwf lpgpeg f gxbpv rg Utldwbn u guv vgpwv rg lwlp gvr b f bvg f w f rld t p guv bu eqppvg eg wbf g

Ct f lw Ai tleqr CIB guv elv bxge f bwttgu dbps wgu f bpu wpg bevkap f g i tqwr g erbuu bevkap eqpuqlf g r wlvkvg f gxbpv rg Utldwbn h f tbnf w Dkntlev Twf f g Ngy Zqtm Lgu r r bkl pbbpu p bA bvp r bu t wuuk vbdrlt vp f go o bi g uwlkubpv egwg bevkap b v tglv g r b t vpg f ekukap f w bq v swk rgwt b f qpp p bpo qlpu r b r quidklv f A tgo f lgt Lg paxgo dtg rgu r r bkl pbbpu qpv f r qu wpg r r bplvg o qf ltk g Ct f lw Ai tleqr CIB blpuks vg rgu bwttgu f hgp f gwtu qpv f r qu f gu o qvlqpu vq f kuo kuu xklbvp tglvgv egwg r r bplvg T bi kulbvp f g Ct f lw Ai tleqr CIB r b r bplvg b v lwi g lktgexbdr g ugr vgo dtg r qwt f hbw f g eqo r vpgpeg f g r b lwtk levkap pgy Aqtnklv g v f bpu wpg f ekukap wv tlgwtg rg Utldwbn b lwi swg rgu r r bkl pbbpu bxbplvg gp vqww vlv f g ebwug ej qw vbdrlt wpg xqlrbvlqpu f g r b r klpvktvuv bo tleblpg Ep lwlp rgu r r bkl pbbpu qpv hlvk br r gnf g egu f gzw f ekukapu Lg lwkrgv r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w eklew b eqphth r b r quklv f w Utldwbn ugr p r b wgrg rgu r r bkl pbbpu p qpv r but wuuk vbdrlt wpg xqlrbvlqpu f g r b r klpvktvuv bo tleblpg Lg f r bkl o btlvbwz r r bkl pbbpu r qwt ubklv r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vplu bhp f g eqpvugvgt egwg f ekukap b gzt r k rg f ego dtg ubpu svw rgu r r bkl pbbpu p gpi bi gpv wpg bevkap gp eg ugpu Lgu r r bkl pbbpu qpv gpwklv f go bpf nbwqtikubvlqpu f g f r qugt wpg o qvlqap xklbvp bppwrgt rg lwi go gpv f w vtdwbnf g r tgo k t g lpu bpeg bw o qv h swg rg lwi g f g eg vtdwbn p bxbklv r bu f kwi w wp eqphth f lpt t w bw f dw f g nbevlq L bevkap b v bltgev g wp pqwgbw lwi g bhp f gzb o lpgt egwg f go bpf g rgs wgn pqwgbw lwi g b qtf qpp bwz r btlv f g uqwo gwtg rgwtu qdugxbvlqpu unt eg r qlpv Lg qevqdtg eg lwi g rg Dkntlev Jnf i g Wbrgtk Cbr tapk b tgp f w wpg q r lqap gv wpg qtf appbpeg tglvbpv r b tgs w v g f gu r r bkl pbbpu gp bppwrbvlqpu f w lwi go gpv gv f qppbvp lpuwvkap bw i tglthgt f g eqrtg nblthkt Lgu r r bkl pbbpu p qpv r bu hlvk br r gnf g egwg f ekukap f w lwi g Cbr tapk

Lg h xltgt wpg bwttg bevkap f g i tqwr g eqpvtg Ct f lw Ai tleqr CIB gv rgu f hgp f gwtu i brgo gpv elv u f bpu nbevlq f g i tqwr g f l gp eqwtu b v f r qu g f gxbpv rg Utldwbn h f tbnf w Dkntlev Twf f g Ngy Zqtm Ep lwkrgv rgu r r bkl pbbpu qpv xqrpvklv go gpv lpgtqo r wnbekap o bku gmg r qwtbklv vtg tgr tklg

Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB qpv tg wpgvklvklvklv rg lwkrgv f wpg ekubvlqpu bxge f bwttgu dbps wgu f bpu wpg bevkap f g i tqwr g f r qu g bw Cbplv f gxbpv r b Cqwt uwr tlgwtg f g lwkrgv f g nOpvltk Vpg bwttg bevkap b v f r qu g rg o o g lqwt f gxbpv r b Cqwt h f tbrg L bevkap f gxbpv r b Cqwt uwr tlgwtg f g lwkrgv f g nOpvltk b v tbf k g gp f bvg f w h xltgt Ct f lw Ai tleqr T A gv Ct f lw Ai tleqr CIB qpv eqperw wp beeqtf f g r tlpkr g xklbvp o gwtg wp vgtg g r b r t qe f wgt f gxbpv r b Cqwt h f tbrg L beeqtf f hplkth f qlv gpeqtg vtg j qo qrtj w r bt r b Cqwt

O TVLLIWAN AND UAVESA

Lg paxgo dtg wp egtvblp pgo dtg f g rgtuqppgu qw f gu o go dtgu f g rgwt hbo kng qw rgwtu gz ewgwu vguu b gpvklv s wkuwqppgpv bxqlt v xlvko gu f bwbs wgu gp ltbm qpv buukl p r mulgwu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleqr T A gv ub hklvrg Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqr CIB f gxbpv rg Utldwbn h f tbnf w Dkntlev f g Ngy Zqtm O Twiklbp l

Lg f ego dtg rg o o g i tqwr g f g rgtuqppgu bwz wgrgu ug uqpv lqlpu pqwgbwz r r bkl pbbpu qpv buukl p rgu o o gu f hgp f gwtu O Twiklbp l l

Lg f ego dtg wp i tqwr g f kth tgpv f g rgtuqppgu qpv i brgo gpv buukl p rgu o o gu f hgp f gwtu Ubxgtb

Lgu vtlq buukl pbbpu r t vgp f gpv swg Ct f lw Ai tleqr T A Ct f lw Ai tleqr CIB gv rgu bwttgu f hgp f gwtu bwttgvpv eqpu k bxge nltbp gv ugu bi gpv gp xvg f g xqlrgt rgu ubevkapu bo tleblpgu gv bwttgvpv eqperw f gu vtbpubevkapu bxge f gu gpv u ltbplgppgu gp xqlrbvlqpu f w VT Apv lgttqtkoo Aev gv f w Jwukeg Ai blpu Tr ququu qh lgttqtkoo Aev Prur btlvklv tgo gpv rguu uqwkppgpv svw Ct f lw Ai tleqr T A Ct f lw Ai tleqr CIB gv rgu bwttgu f hgp f gwtu bwttgvpv vtlv f gu q r tlvkapu gp f qnbtu bo tleblpu r qwt nltbp gv f gu gpv u ltbplgppgu gp xqlrbvlqpu f g ubevkapu f lev gu r bt rg VT Utgbunt A Dgr bto gpvu Otheg qh Fqtgk p Augwu Capvtan eg svk bwttv r gto kuu nltbp f g hlpbegt f gu qti bplvklv vgttqtkvug svk eqo o g lguv b m i w ugtbplvgv rgu bwttgu f gu bwbs wgu r t elv gu Lgu f go bpf gwtu t erbo gpv f gu f go o bi gu lpt v ur qwt wp o qpvbvpv wkp guv r burt eku

Lg o btu Ct f lw Ai tleqr CIB gv f bwttgu f hgp f gwtu qpv f r qu wpg o qvlqpu vq f kuo kuu xklbvp tglvgv rgu r t vgpvklv f gu f go bpf gwtu f bpu r b r t qe f wgt O Twiklbp l Lg o btu rg lwi g b hlvk f tqlv egwg f go bpf f g Ct f lw Ai tleqr CIB gv f gu bwttgu f hgp f gwtu Lgu r r bkl pbbpu qpv f r qu rg bxtln wpg tgs w v g gp xvg f g o qf lktg rgwt r r bplvg Lgu f hgp f gwtu ug uqpv q r r qu u egwg tgs w v g rg o bk gv rgu r r bkl pbbpu qpv t r qpf w rg lwlp Lg h xltgt r b tgs w v f gu r r bkl pbbpu gp xvg f g o qf lktg rgwt r r bplvg b v tghu g gv rgwt r r bplvg lplvklv b v tglv g

Lg o bk rgu r r bkl pbbpu qpv f r qu wpg pqwgrg tgs w v g gp xvg f qdvqplk wpg f ekukap hlpbrg uwegr vdr g f br r gn Lg lwlp rgu f hgp f gwtu ug uqpv q r r qu u egwg tgs w v g v rg lwlp rgu r r bkl pbbpu qpv t r qpf w Lg lwlp rg Utldwbn b tglv r b tgs w v f gu r r bkl pbbpu

Capegtbvpv rgu r t qe f wgtu f bpu nblthkt O Twiklbp rg lwkrgv rg Utldwbn b uwtu uwbwgt unt nbevlq O Twiklbp l gp bwgpf bpv swvpg f ekukap uqlv tgp f w f bpu rg ebf tg f g r b r t qe f wgt f br r gn gp eqwtu f bpu wpg blthkt Ftgo bp x HTBC Hqr f lpi u PLC p f Clt Ftgo bp l L blthkt O Twiklbp l l guv uwr gpv wpg gp bwgpf bpv r b t uqrwklv f gu blthktu O Twiklbp l l gv Ubxgtb r t e f go o gpv uwr gpv wpg gp bwgpf bpv nkuw f g egwg r t qe f wgt f br r gnf bpu nblthkt Ftgo bp l Lg lwlp rg Utldwbn b r t qrtapi r b uwr gpulap f gu bevkapu O Twiklbp l l gv O Twiklbp l l f bpu nbwgpv f wpg f ekukap f g r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vplu f bpu nblthkt Ftgo bp l Lg qevqdtg r b Cqwt uwr t o g b tglv r b f go bpf f g gzb o gp f g r b f ekukap tgp f w r bt r b Cqwt f br r gnf w f g wzk o g eklew f bpu nblthkt Ftgo bp l Lg paxgo dtg rg Utldwbn b r t qrtapi r b uwr gpulap f bpu nbwgpv f g r b t uqrwklv f g egtvklv tgs w v gu f r qu g f gxbpv rg Utldwbn f w Dkntlev f bpu nblthkt Ftgo bp l l gv f bpu f gu blthktu eqppgzgu pqvbo o gpv Ftgo bp x HTBC Hqr f lpi u PLC p ex E D N Z Ftgo bp l l gv Tvgr j gpu x HTBC Hqr f lpi u PLC ex E D N Z



Dapu nbltbtktg Ubxgtb rg ugr vgo dtg rg Utldwbpbn r tqrpqi rg utuku ubwgt lwusw rb f ekukap f g rb Cqwt uwt o g f bpu nbltbtktg Ftgggo bp l Lg qevqdtg rb Cqwt uwt o g b tglgv rb f go bpf f g gzbgo bp f g rb f ekukap tgpv wgr bt rb Cqwt f br r gnf w f gwzk o g ekeww f bpu nbltbtktg Ftgggo bp l Lg paxgo dtg rg Utldwbpbn r tqrpqi rg utuku ubwgt lwusw rb t uqmwkap f g egtvblpgu tgs w vgu f gxbpv rg Utldwbpbn f w Dkutlev f bpu rg u blltbtktg Ftgggo bp l Ftgggo bp ll gv Tvgr j gpu gv b qtf qpp bwz f go bpf gwtu f g uqwo gwtg wp tbr r qtvf g ukwbvkap rg ^{at} bxtkn

CS DIU AGSICOLE CONTVMES FINANCE NEDES LAND B W

Lgu eqpfklkpu f g t xkukap f gu vbwz f lptv t w f g et fku tgpqwgribdrgu eqo o gtelbku u r bt Ct f kw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W Hkibrg f g Ct f kw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg TA gv ugu Hkibrgu hqpv nqdlgv f g t erbo bvlkpu f wp egtvblp pgo dtg f go r twpvgwtu s wkr qtvpgv uwt rg u etlv tgu f g t xkukap f g egu vbwz gv f xgpgwgru vtqr r gt wuf lptv t w

Lg lpbxigt f bpu f gwz blltbtktg eqpegtbpbvf gu Hkibrgu f g Ct f kw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W rb eqo o kulkap f gu br r gnu f g rb KIFID lpuvpeg p gtrbpf blug ur elbku g f bpu rg u riki gu eqpegtbpbv rg ugtxlegu Hlpbpegu b lwi swg gp ebu f bdugpeg f lphqto bvlkpu qwf lphqto bvlkpu lpuwtkubpv uwt rg u n o gpwu r t eku f vgtolpbv rg vbwz f lptv t v egmkckf gxbk uwtktg n xqmwkap f gu vbwz f lptv t v f wo btej f gur t w rb eqpuqo o bvlkpu

Ct f kw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W b o ku gp r r bpeg gp o bk wp r rbp f g eqo r gpubvkap bw r tqfkw f g erlgpu go r twpvgwtu s wkvlgpv eqo r v g f gu f ekukap f g rb KIFID r t elv gu D bwtgu vbdriugo gpw bwz PhAu Bbu qpvo o ku gp r r bpeg f gu r rbp f g eqo r gpubvkap Lg Cqugln f g uwtxgkubpeg f g Ct f kw Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W b f elv f g en wtgt eg r rbp f g eqo r gpubvkap rg ^{at} o btu

CACEIT ALLEMAGNE

CACEIT Amgo bi pg b t g w f gu bwqtkv u Huebrgu dbxbtqkugu rg bxtkn wpg f go bpf f g tguwkwkap f lo r w uwt f kklf gpf gu tgo dqwtu u egtvblp f g ugu erlgpu gp

Cgwg f go bpf f g r qtvblv uwt wp o qpvlbpv f g o kulkap f gwtqu Emg vblv buuqtkv f wpg f go bpf f g r blgo gpv f g o kulkap f gwtqu f lptv t w ebrewn ubwvbvz f g nbp

CACEIT Amgo bi pg CACEIT BbpmTA eqpvguv xli qwtgwgo gpv egwg f go bpf f g s wkmkbr r btbvf pw g f g vqvw hqpf go gpv CACEIT Amgo bi pg b f r qu f gu tgeqwtu bwr t u f g nbf o lpbvblvkap Huebrg r qwt f wpg r btbv eqpvguv uwt rg hqpf egwg f go bpf f g v f bwtg r btbv uqmkktg wp utuku gz ewkqpf f w r blgo gpv f bpu nbwvgpv f g nkuwg f g rb r tqe f wtg bwhqpf Lg utuku gz ewkqpf b v beeqtf r qwt rg r blgo gpv f gu o kulkap f gwtqu f lptv t w vugvtglv r qwt rb f go bpf f g tguwkwkap f w o qpvlbpv f g o kulkap f gwtqu CACEIT BbpmTA b eqpvguv egwg f ekukap f g tglv Lb f ekukap f g tglv vbpv gz ewqktg rg r blgo gpv f g rb uqo o g f g o kulkap b

SITQVET DE NON CONFOSMIU

Pbt uap r tqlgv o qAgp vgtg o To btb Cqo r r bpeg hqt TqelgA rb rik pg o vgt Cqphqto kw t blltktg o ub xqrpv f g o gwtg gp wxtg rb t i rgo gpvblvkap f g lb qp qv tlvkppgmg gv f g r tqo qwxqkt bwuglp f w Gtqwr vpg ewwntg vj swg Emg ngzr tlo g gv rb o gv gp wxtg bw vtbxgtu f g vtqku bzgu f wtkv gv f g ulz bo dkkapu svk ulpv i tgpv r rlpgo gpv f bpu rb tlvkap f vtg gv rg r tqlgv wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

Vkrq rb uqek v

Pt xgplk gv nwwgt eqpvgt rb f rlpv bpeg Hlpbek tg eqpuwkw wp lpxgukwgo gpv lpeqpvqwtbdrj r qwt tgur gevgt rg u bpevkapu lpgtgbvkapbrgu gv nwwgt eqpvgt rg drrbpej lo gpv rg Hlpbegeo gpv f wvgtatkuo g rb ltbwf g qwgpeqg rg u bduw f g o btej

wxtgt gp Hbxgw f wpg Hlpbege f wtdrg tgur gewgwug f gu gpi bi go gpw uqek vbwz f w Gtqwr g gp f xgrqr r bpv wpg br r tqej vj swg eqo r n o gpvblt nbr r rlebvkap f g rb t i rgo gpvblvkap f bpu rg dwf g r t xgplk gv f xkgv rg u tks wgu f g t r wlvkap

v ghtgew r bt CACEIT BbpmTA s wkb lpuetlv f bpu ugu eqo r vgu eqo r v g vpw f gu tgeqwtu lpgvpu u wpg et bpeg f wp o qpvlbpv s wkbvrgpv Pbt wpg f ekukap f w paxgo dtg rg ugtxlegu Huebwz f g Mwplej qpv tglv rg tgeqwtu f g CACEIT BbpmTA uwt rg hqpf CACEIT BbpmTA b ubkukrg f ego dtg rg vtdwbpbn Huebn f g Mwplej f wpg bevkap gp eqpvguvkap f g rb f ekukap r t elv g f gu ugtxlegu Huebwz f g Mwplej gv f g rb f go bpf f g tguwkwkap f lo r w uwt f kklf gpf gu r t elv g Cqphbpv f bpu ugu bti wo gpw CACEIT BbpmTA p b qr t bwewpg o qf Hlebvkap f bpu ugu eqo r vgu

CA BANK POLTKA

Epvtg gv CA BbpmPqurub blpuk swg f bwtgu dbps wgu r qrpvblvkap qpv beeqtf f gu r t w j Ar qv ebktgu rldgm u qwlpf gz u uwt rb o qpvlbpv ukuug CHF gv tgo dqwtubdrgu gp PLN L bwi o gpvblvkap uki pllebvkg f wvbvz f g ej bpi g f w CHF r bt tbr r qtv rb o qpvlbpv r qrpvblvkap PLN b qeebulapp wpg bwi o gpvblvkap lo r qtvbpv f g rb ej bti g f g tgo dqwtugo gpvr qwt rg u go r twpvgwtu

Lgu vtdwbpvz eqpuv t bpv swg rg u erbwugu f g egu eqpvbtw f g r t w s wkr gto gwpgv bwz dbps wgu f g f vgtolpgt wplbv tbrgo gpv rg vbwz f g ej bpi g br r rlebdrg uqpv bduwkwgu rg pgo dtg f g riki gu bxge rg u dbps wgu guv gp eqpvbpv bwi o gpvblvkap

Ep o bk CA BbpmPqurub b qwxgtv wp r tqi tbo o g f g t i rgo gpv bo lbdrg f gu t erbo bvlkpu uqwrq gur bt rg u go r twpvgwtu

ACUON DET POSUEVST DE FONDT H O

Lgu gv f ego dtg r gtuqppgu r j Auk wgu gv o qtbgu o go dtgu f wpg buuqelvkap f pgo o g Cqmgvkh Pqtvgtu H O qpv buki p CACEIT Bbpmf gxbpv rg vtdwbpbn f ego o gteg f g Pbtu bwz e v u f gu uqek v u Nbvzku lpxguo gpv Mlpbi gtu gv KPMG Awf kw f bpu rg ebf tg f wpg bevkap bwhqpf lptqf wkv vktg r tlekr bn ngpeqpvgt f gu uqek v u H O AM LLP H O AM Ewtqr g TAT gv H O AM Hqrf lpi

Lgu f go bpf gwtu ug r t ugvpgpv eqo o g f gu r qtvgtu f g r btbu f g hqpf u i t ur bt rg u uqek v u f wi tqwr g H O f qpv egtvblp bevku qpv v ebpvapp u f bpu f gu ulf gr qengw gp gv f gu vlvvblktg f g eqpvbtw f buwbtbpeg xlg lpxguu f bpu f gu wplv u f g eqo r v g tgrt ugvvblvkgu f g egu hqpf u lnu uqmkwgpv rb eqpf bo bvlkpu uqrf blkt f g ngpugo drg f gu f hqpf gwtu f gu f qo o bi gu gv lptv t w gp t r btbvkap f wr t lwf leg s wku guvko gpv rk bwebpvappgo gpv f gu hqpf u eqpegt u s wku xbrvgpv gwtqu

Pqwt tgej gtej gt rb tgur qpudklv lp uqrf wo f g CACEIT Bbpmxge rg i tqwr g H O gv rg u bwtgu eqf hqpf gwtu rg u f go bpf gwtu bni vgpv s wmg bwtbkr o bps w ugu qdrk bvlkpu f g eqpv rg gp ub s wbrv f g f r qukvblktg f gu hqpf u

D PENDANCET WENUVELLET

Ct f kw Ai tleqrg TA p guv f r gpf bpv f bwew dtgxgv qw rlepeg pk eqpvbtv br r tqxkukppgo gpv lpf wwtlgn eqo o gtelbnqwhlpbpekt

Vkrq bwz erlgpu

Cqpvtdwgt r tqv i gt pqu erlgpu gv pquw f lth tgepelt gp tgur gevbpv rgwtu lptv t w niklo gu gv rgwtu f qpp gu r gtuqppmggu bwrvtbxgtu f wpg tgrvblvkap vtbpu btgpgv gv r Agbr

Fbxqtktg rb ulv r rlekv f gu tgrvblvkap bxge pqu erlgpu gp lptv i t bpv bvlvkgu gpv rb t i rgo gpvblvkap f bpu rg u r bteqwtu bw vtbxgtu f wpg br r tqej g lppqxbpv wtkubpv rg r qvpgvgn f gu paxwmggu vgej pqrqi lgu

Vkrq bwz s wkr gu

Sgphqtegt ngpi bi go gpv f gu o vgtu xlv wpg lo r n o gpvblvkap bvlvkg f g rb t i rgo gpvblvkap s wkbvrgvkap wp f xgrqr r go gpv eqphqto g wpg qv lo kubvkap f gu ghtqvu p eguubktg gv wpg f lthvkap f gu eqo r v gpegu wkrqu gp o bvk tg f g eqphqto kw gv f vj swg



Sgur qpubdktugt gpeqtg r nru hqtvgu gpv ngu s wkr gu f g rb rñi pg o vgt Caphrto kw bwvtxgtu f wpg br r tzej g q r tlvkppgng f g rb t i ngo gpvbvkp gp lhxqtkubpv nlpqxbvkp rb rtkug f lpkubvkxu rb o qpv g gp eqo r vgegu g v ngu r bteqwtu f g ebtkt tg

GOVWESNANCE EU OSGANITAUION

GOVWESNANCE EU DITPOTIUF DE MA USITE DET SITQVET DE NON CONFOSMIU

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b f Hpkgv o ku gp r rbeq vp f kur qukh f g o b vktug f gu tks wgu f g pqp eqphrto kw s wkguvbewbri bf s wbv gv r tqr qtvkpp bwz gplgwz In lo r rñs wg ngpugo drg f gu bevgtu f w Gtqwr g eqmbdqtbgwtu f ltki gbpw gv bf o lpkvtxbgwtu hapevkpu f g eqpvt rg f qpv rb Caphrto kw Cg f kur qukh u br r wlg pqvbo o gpv uwt wpg qti bpkubvkp f gu r tqe f wgtu f gu uAv o gu f lphrto bvkp gv f gu qwkw r qwkbpv f bpu egtvbkpu ebu lpv i tgt wpg eqo r qubpvg f lpgvni gpeg btkvtekgm s wkuqpv wtku u r qvt lf gpvktgt xbrvgt uwtxkgmgt gv eqpvt rgt ngu tks wgu f g pqp eqphrto kw bpkus wv rg ebu ej bpv r qvt r kqvgt gv uwtktg ngu r rbp f bevkapu eqttgevtlegu p egubktgu

Lg f kur qukh f g o b vktug f gu tks wgu f g pqp eqphrto kw u qti bpkug bwqwt f wpg i **qwxgtbpep** r rñlpgu gpv lpv i t g bw ebf tg f g eqpvt rg lpgvtpg f w Gtqwr g Lg Cqo kw f g o bpbu g gpv f g rb eqphrto kw Gtqwr g r t ulf r bt rb Dktgevkp i p tbrg ug t vplv qvu ngu o qku Cg eqo kw r tgp f ngu f ekukpu p egubktgu vbpv r qvt rb r t xgpvkp f gu tks wgu f g pqp eqphrto kw swg r qvt rb o ku g gp r rbeq gv rg uwtkt f gu o gwtgu eqttgevtlegu rb uwtkt f gu f Avhpevkppgo gpvu r qtv u ub eqpbkuubpeg Lgu tks wgu f g pqp eqphrto kw gv ngu f ekukpu r tkugu gp xvg f g rgtw o b vktug uqpv t i wk tgo gpv r t ugpv u bwz Cqo kw u f gu tks wgu f w Capugñ f bf o lpkvtxbvkp gvbwCapugñ f bf o lpkvtxbvkp f g Ct f lw Ai tleqrg TA

Lg f kur qukh g uwtwewt gv f r rñA r bt rb rñi pg o vgt Caphrto kw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cgnr egkv r rbe g uqwu nbwqtkt f g rb Dktgevtleg f g rb eqphrto kw f w Gtqwr g gng o o g tbwbej g f ltevgu gpv bw Dktgevtg i p tbnf n i w f g Ct f lw Ai tleqrg TA gp ej bti g f g rb eqj tgep gv f g ngñtebek f w r kqvbi g gv f w eqpvt rg lpgvtpg Ahp f g f xgr r r gt nlpv i tlvk f g f g rñi pg o vgt gv f g i btpvkt nlpf r gpf bpeg f g ugu hapevkpu ngu tcur qpubdrgu Caphrto kw f gu Hdbngu f g Ct f lw Ai tleqrg TA uqpv tbwbej u j k tbej l s wgo gpv rb Dktgevtleg f g rb eqphrto kw f w Gtqwr g ubwh rqtus wg rg f tqk rñebnu A q r r qug ngu tcur qpubdrgu Caphrto kw f gu Cbkuugu t i lqpbngu uqpv tbwbej u hapevkppgng gpv rb Dktgevtleg f g rb eqphrto kw f w Gtqwr g

Lb Dktgevkp f g rb eqphrto kw Gtqwr g buuwtg nbpko bvkp gv rb uwr gtxkulap f g rb **rñi pg o vgt Caphrto kw** Lbpe gp rg f kur qukh *To btv Twr gtxkulap* u bwbej g tghrtegt rb uwr gtxkulap f g gpv u r bt wpg o vj qf qrñi lg j qo q i pg uwtwewt g gveqpuqrñ f g Lb o vj qf qrñi lg xkug xlb wpg br r tzej g r bt ngu tks wgu r tktktgt f gu vj o bvk wgu f g uwr gtxkulap r bt gpv u gz u ewtk Hpbpek tg lpv i tlv f gu o btej u gv buuwtgt wv r kqvbi g tguugt f gu gpv u gp hapevkp f gu ebtw eqpwbv u Cgw o vj qf g u br r wlg uwt f gu vldrgbwz f g dqt f u bwqo bku u gv f gu ebr vgtu f g tks wg qv r lo ku u gv tlvkpbriku u Pbt bkrwgtu rb Dktgevkp f g rb eqphrto kw b tghrtegt rg f kur qukh i gnf gu bxqktu bxge wpg bwgvpvkp r btkvewk tg r qtv g uwt rb uwr gtxkulap f w P tlo vgt f g Twtxgñbpeg Capuqrñ f g bpu rg ebf tg f g nbr r ñebdkw f gu pto gu gp o bvk tg f g i gn f gu bxqktu pqvbo o gpv r bt rg f r rñlgo gpv f w qwñ f g r kqvbi g f k

Lb Dktgevkp f g rb eqphrto kw Gtqwr g f g Ct f lw Ai tleqrg TA rbdqtg ngu r **qrñis wgu Gtqwr g** tgrbvkxu bw tcur gev f gu f kur qukh u n i kurbvkxu gv t i ngo gpvbktgu gv u buuwtg f g rgtw dappg f kthulap gv f eripbkup r bt ngpugo drg f gu gpv u f w Gtqwr g Enr f kur qug r qvt

eg hbtkt f s wkr gu ur elbriku gu r bt f qo blpg f g r gtvku uwt rb nwwg eqpvtg rg drrpej lo gpv gv rg Hpbpego gpv f w vgttqtuo g rb r t xgpvkp f g rb hbwf g rg tcur gev f gu ubpevkpu lpgvtpbvkpbrgu gv i gn f gu bxqktu rb r t xgpvkp f g rb eqttwv vkp nlpv i tlv gv rb vtbpu btgpeg f gu o btej u Hpbpekgu rb r tqvgevkp f gu f app gu r gtuqppgngu rb eqpbkuubpeg erlgpv gv rb r tqvgevkp f g rb erlgpv rg bpkus wv nETG gv rb r t xgpvkp f wtkus wg f g eqpf wkg Cgu s wkr gu u br r wlgpv uwt wv qwñ f f k s wkr gto gv f g uwtktg rg f r rñlgo gpv f gu r tqe f wgtu f bpu ngpugo drg f gu gpv u Ep ebu f lo r quidktw r qvt wpg gpv f g f r rñAgt ngu r tqe f wgtu bwgpf wgu wpg lwwtkvbkp f qewo gpv g bpkus wv r rbp f bevkapu buuqek f qkgpv vgt tgpugñ p u gv hbtkt ngdlgv f w uwtkt f bpu ngwñ

Lb o b vktug f gu tks wgu f g pqp eqphrto kw u br r wlg gp r btkvewkt uwt f gu **lpf lebvgwtu** gv eqpvt ngu r gto bpgpvu f r rñA u bw uglo f gu gpv u u gv f qpv rb Dktgevkp f g rb eqphrto kw Gtqwr g buuwtg rb uwr gtxkulap f g pkrbw Gtqwr g Ae ngu bpbñlgu f g f Avhpevkppgo gpvu f g eqphrto kw Cgu lpf lebvgwtu f qpv ngu KPI KSI t uwnbv f g eqpvt rg gv n xbrmbvkp f g rb s wkr f w f kur qukh hqpv ngdlgv f g **tgr qtvpi u t i wltu** nbwgvvkp f gu lpuvpegu f g r kqvbi g gv f g i qwxgtbpeg f gu gpv u gv f w Gtqwr g

Vp r rbp f g eqpvt ngu f f k r gto gv f g u buuwtgt f g rb o b vktug f gu tks wgu f g pqp eqphrto kw gv f g rgtu lo r bevu r gtvgu Hpbpek tgu ubpevkpu lwf lkbktu bf o lpkvtxbvkxu qv f kwr hpbktu bxge ngdlgevhqpuvbf g r t ugtxgt rb t r wlvkpv f w Gtqwr g Cg r rbp f g eqpvt rg gv t i wk tgo gpv o ku lqwt gp hapevkp f gu xqrvkpu t i ngo gpvbktu qwf gu bevktu u f w Gtqwr g

OSGANITAUION EU ANIMAUION DET SETTOVSCET CONFOSMIU

Lgu **ghrgevtu f g rb Lli pg o vgt Caphrto kw** f w Gtqwr g qpv swbulo gpv f qwdñ gp ugr v bpu r qvt bwglpf tg r qugu hlp f g egu r qugu uqpv f f k u rb T ewtk Flpbpek tg f qpv f g pvtg gwz bwz Tbevkapu lpgvtpbvkpbrgu uqpv f f k u rb Ptqgevkp f g rb erlgpv rg gv nlpv i tlv f gu o btej u gv uqpv f f k u rb Pt xgpvkp f g rb Ftwbf g Lgu tguvbpv eqttgr qpf gpv bwz bevktu u vngnu s wkr rb hqto bvkp rb r tqvgevkp f gu f app gu r gtuqppgngu qv rg r kqvbi g Lb Bbps wg f g Ptqzlo kw gp Ftbepeg gv nlpvtpbvkpbn tgi tqwr g f g egu ghrgevtu ngu bevktu u f g Gtbpf g Cnlgpv rg gv f g Bbps wg Ptik g Lg Gtqwr g b i brgo gpv r qwtuwxkr g tghrtegt gpv f gu s wkr gu f g eqphrto kw gp r rbeq bwz Evbu Vpku Ep ngu ghrgevtu eqphrto kw Ao wpf k VT qpv bwi o gpv f g gv egwz f f k u rb i qwxgtbpeg Cqo dlpf VT Or gtbvkpu f g

Lb DDC b tghrtegt nbpko bvkp f gu tguuqwtgu j wo blpgu btkp f g hbektgt ngu xqrvkpu f g ebtkt tg nbes wkvkpv f g eqo r vgegu gv f g r gtvku pqvngngu r bt gzgo r rg uwt nlpvni gpeg btkvtekgm gv f xgr r r gt nbwtbevktu f g rb rñi pg o vgt Caphrto kw bw uglo f w Gtqwr g Ep eqj tgep bxge rg r tqlgv Hwo bkp rb Dktgevkp f g rb eqphrto kw b hlv f w f xgr r r go gpv f gu eqo r vgegu f g ugu eqmbdqtbgwtu wpg r tktkt eg vktg r bt gzgo r rg rb o qdkw lpgvtpg guv r tkñ i k g r bt tbr r qtv bwz tgetwgo gpvu gzvgtpgu Dg r nru wv ebf tg f xbrmbvkp f gu eqo r vgegu Caphrto kw guv hqto briku bw pkrbw f g rb Dktgevkp f g rb eqphrto kw Gtqwr g Cgnk ekeqwtg f gwz bzgu ngu eqo r vgegu o vgt gz eqo r tgp f tg ngpxkappgo gpv t i ngo gpvbktg f kthugt rb ewrwtg eqphrto kw gv ngu eqo r vgegu vtbpxgtugu gz bf br vldktw ebr belw r tgp f tg f g rb j bwgwt

Lb Dktgevkp f g rb eqphrto kw guv bwgvpvkx eqpugtgt wv pkrbw f g eqwgtwtg f g r qugu o b vktu Pqwt eg hbtkt gng r tqe f g f gu tgetwgo gpvu gzvgtpgu rqtus wg p egubktg gv r gw bwuuk hbtkt br r gn f gu ebdlpgu f g tgetwgo gpvu gp r btkvewkt f bpu ngu apgu i q i tbr j l s wgu q rg o btej f g ngo r rñkgu vgp f w Lb Dktgevkp f g rb eqphrto kw Gtqwr g f kur qug f wpg dappg xkudktw uwt rg pkrbw f g eqwgtwtg f g r qugu f bpu ngpugo drg f g rb rñi pg o vgt xlb ngu tgo qpv gu f f k gu f gu gpv u s wkuqpv briku gu f gwz hqku r bt bp



D LINQVANCE FINANCI SE

Lgu f kur quikku xkubpv nwwgt eqpvtg r b f rips wpege hlpbpek tg hapv nqdlgvf g r rbpuf bekvapu eqpvpwv vbpv bwgti btf f g n xqrwkap f gu tkus wgu swg f gu gzk gpegu t i rgo gpvbltgu gv f gu bwaqtik u f g uwr gtxkukap

CONNAISSANCE CLIENT

Awuglv f g ngpugo drg f wGtqwr f g gu lpf lebvgwtu f g r kqvbi g f g r b f o btej g f g eqppbkubpeg erigpv uqpv f r rñÅ u lnu eqpegtppgv gp r btlvewigt r b bteqwtu f gpvt g gp tgrbvkp gv egwkv f g r b t xkukap r tlfk lswg Twt eg f gtpgt xqrgv r g r kqvbi g guv r b rtku swbpvkvk vbwz f bxbpego gpv gv swbvkvbtk t uwrwv f gu eqpvt rgu f g plxgbw eqpuqrlf u f ku e Ep r btbm rñ wpg pqtg g Gtqwr g gpebf tg rgu qdrk bvkpu tgrbvkgu r b Cqppbkubpeg Crlgpn gmv guv t i wrk tgo gpv o kug lqwt Lg eqtr wu f g eqpvt rñ rgu lpf lebvgwtu f g r kqvbi g gv r b pqtg g Gtqwr g eqpegtppgv vqwu rgu erigpv vqwu gp r qtvbpv wpg bwgvpvq r btlvewik tg uwt rgu erigpv rñ wu tkus w u bw tgi btf f g r b nwwg eqpvtg rñ drbpej lo gpv gv rñ hlpbpego gpv f w vgttqtuko g

Lg Gtqwr g guv r rñlpggo gpv o qdrk f bpu r b f o btej g f bo rñgtbvkap eqpvpwv f g r b swbvk f g r b Cqppbkubpeg Crlgpn Cgwg o qdrkubvkap ug vtbl vkr r b r b i p tbrkubvkap f wpg r btf f gu eqpvt rgu f g eqj tpege pbvku f bpu rgu qwku f g ubkug f gu f app gu gv f bwgt r btf f gu uqrwkapu buuqekbpv rgu erigpv r b f o btej g f kug f g Tgrtebtg

LVUE CONUSE LE BLANCHIMENU EU LE FINANCEMENU DV UESSOSITME

Lg f kur quikku Gtqwr g tgr qug uwt k r b erbuiklvkap f gu tkus wgu LCB FU lk r b eqppbkubpeg f gu erigpv bxge n xbrwbvkap f w r tqrln f g tkus wgu lk r b f vgekv f gu q r btkvapu bvÅr lswg gv rñ ebu ej bpv rñwtu f erbtbvkapu bwr t u f gu egwv f g tgpugki pgo gpv hlpbpegt blpuk swg lk n ej bpi g f lphqto bvkp LCB FU lpbv i tqwr g Lg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg guv r btlvewik tgo gpv bwgvpv hltg xqrvgt uq f kur quikku qwt u b f r vgt eqpvpwv rñgo gpv bwz pqwkgbwz tkus wgu gv bwz bwgvpv f gu t i wrbvgwtu

Lb Dltgekv f g r b eqphqto l w tgphteg ugu qwku f g f vgekv f q r btkvapu bvÅr lswg bwgti btf f g r b nwwg eqpvtg rñ drbpej lo gpv gv rñ hlpbpego gpv f w vgttqtuko g gp tgeqwtbvp pqvbo o gpv nlpvgmli gpeg btkvlelmg

Tw r b d bps w f g f vln wp pqwkgwvlnb v f r rñÅ gp lñ r gto gv k wpg o gkrgwtg bi klv gv r gthqto bpeg r qwt et gt qw hltg xqrvgt rgu ue pbtikv f g f vgekv ebr belv u f g uo wrbvkp gv f g f xgrtr r go gpv gp eÅerg eqwtv lk wpg o gkrgwtg b f r bvkp f w r btko vbi g bwtkus w f g ej bs wv erigpv lk wpg o gkrgwtg f vgekv f gu q r btkvapu f g r gvku o qvpvpu f bpu vp eqpvzvg f g hlpbpego gpv f w vgttqtuko g Lgu brgtv i p t gu uqpv blpuk rñ r gtvpgpvgu Dgu vtblvbwz uqpv gp eqwtu r qwt f r rñÅgt egv qwku i brgo gpv uwt egtvoku o vgtu ur elbrku u f w Gtqwr g

D bwgtu qwku rñebvz eqo r n vgpv rñ f kur quikku uwt rgu o vgtu ur elbrku u vktg f kmwubvkap Ct f l w Ai tleqrg CIB f kur qug f wp qwkn f g f vgekv ur elks wgo gpv b f r v nbevklv f g eqttgur apf bpeg dbpebltg hapf uwt wpg br r t qej g lppqxbpv wklubpv nlpvgmli gpeg btkvlelmg

TANCUIONT INUESNAUONALET

L lpxbulq f g nVntblpg gp h xltgt b gpvtb p w p qo dtg lo r qtvbpv f g o guwtu tguvlekvgu ngeqpvgt f g r b Swuik r tkugu guugpvknggo gpv r b t nVpklp gwtqr gppg rgu vbu Vpku rñ SqÅbwg o Vpkqwgpegtg r b Twkuug Cg r t q tbo o f g f ubpevkapu rñ rñu r bti g gv eqo r rñzg lbo bku r wdrk o qdrkug vqvwqtu gp f g p qo dtgwgu tguuqwtegu bw uglo f g r b Dltgekv f g r b eqphqto l w r qwt lo r n o gpvtg egu o guwtu f bpu ngpugo drg f w Gtqwr g beego r bi pgt rgu gpv u o bku bwuikbuwgtg rñ uwr r qtv f gu erigpv gv f gu eqo o gtelbwz

Fbeg f gu ubpevkapu f wp ebtbev tg vqvbgo gpv pqwkgbw wp f kur quikku b lpbvbrgo gpv v f r rñÅ gp r btlvewigt xlb r b

eqpuwkwkap f wpg egwv f g etlug bxge rgu gpv u f w Gtqwr g rñu rñu lo r bev gu r b f hlpvkap f g i wlv gu q r btkvappgu r gto gwbpv f g f erlpgt r b t i rgo gpvblvkap gv f gu ej bpi gu vt u t i wltu bxge rñu bwaqtik ueqo r vgpvgv f gu ebdlpvgu f bxqebvur elbrku u

Lg f kur quikku bewgn guv f guwlp ubuwtgt f g r b dpppg eqo r t j gpukap f gu qdrk bvkpu t i rgo gpvbltgu kuwgu f gu f lth tgpv r bs wgu f g ubpevkapu gv f g rñwt br rñebvkap pqvbo o gpv ubi kuubpv f g tguvlekvapu lppqxbpvgu vnggu swg egwv xkubpv rñu dkgpu f g nwg rñ rñbtppggo gpv f gu f r w xkubpv rñu tguuqtkubvpu twuugu qw dk rñtwuugu rñu tguvlekvapu uwt rñu xbrwtu o qdrk tgu rñr rñebvkap f g r b o guwtg f g i gn r t qape g ngeqpvgt f w D r quikvltg egpvtb f g Swuik NTD gv r b o kug gp wxtg f gu o guwtg f g rñbtppggo gpv f gu r t l z f gu r t qf wku r vtrgtu

Lqtus w f g pqwkgvgu ubpevkapu uqpv eqo o wplw w gu r b t rñu bwaqtik u rñ Gtqwr g gltgwg nblf g f qwku f g r rñeg f gwz vÅr gu f g x tltvlekvapu

L k f gpvlekvkap f gu vltu uqwo ku f gu ubpevkapu lpgvtpbvkapbrgu hltvbpv bpu rñu dbugu f g f app gu f gu gpv u f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg etldrbi g lnu bi l w f gu erigpv gv f g rñwtu r btkv rñ ku pqvbo o gpv r t lpek bwz bevappbktg f lki gbpv d p hltvltgu gltgwtu o bpf bvtktgu blpuk swg f bwgtu vÅr gu f g vltu pqvbo o gpv rñu hqwtvkuwgtu

Lb x tltvlekvkap f gu Mguubi gu Flpbpegtu r t lpek brgo gpv Ty l w gv TEPA hntbi g bñp f g f vgevt rñu vtblvlekvapu r qvpgvnggo gpv r t qj l d gu r b t rñu Tbevkapu lpgvtpbvkapbrgu bñp f g rñu bppwgt f g rñu tglvgv f gp i g rñt rñu hapf u buuqek u f g rñu lk pbrgt gv qw f g r t qe f g vqwg bwgt o guwtg eqphqto o gpv bwz Tbevkapu lpgvtpbvkapbrgu

L gltvlekv f g egu f kur quikku tgr qug uwt wpg o kug lqwt f gu rñvgu r wdrk gu r b t rñu bwaqtik u f bpu f gu f r bku tbr r t qej u Añp f l p v i tgt rñu rñvgu rñ rñu tbr l f go gpv r quikdr g f gu buvgtvpgu qpv v qti bpu gu bwuglv f gu swk gu f u rñg dwrf weqphv

LVUE CONUSE LA FSAVDE

Añp f g r t qv i gt rñu erigpv gv r t ugtxgt rñu l p v t u f g r b Bbps wv wp f kur quikku utwewt f g nwwg eqpvtg r b ltbw f g guv f r rñÅ f bpu ngpugo drg f gu gpv u f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg Lg r kqvbi g f g r b nwwg eqpvtg r b ltbw f Gtqwr g guv f uqto bku btbwbej r b T ewtk Flpbpek tg f g Ct f l w Ai tleqrg T A

Lb i qwgtbpege f w f kur quikku f g nwwg eqpvtg r b ltbw f g ug f erlpg f bpu ngpugo drg f w Gtqwr g gv guv gpebf t g r b t wpg pqv f g r t qe f wgt gv wpg eqo kqrqi kg f f k g Lg Cqo l w vtblvpxgtug f g r kqvbi g f g nwwg eqpvtg r b ltbw f g gv rñ Cqo l w f g r b eqo o wpbw nwwg eqpvtg r b ltbw f g ug t vpluugpv vto guvltnggo gpv bxge rñu tgr t ugvpvpu f gu Cbkugu t i kpbbrgu f gu hltvbrgu f w Gtqwr g gv f gu hapevkapu ur elbrku gu

Cg pqwkgbw btbwbej go gpv gv rñ r kqvbi g vtblvpxgtug gp r rñeg u l p uetkvgpv f bpu wpg xqrtpv f bo rñqgt r b f vgekv f g r b ltbw f g eqo r rñzg gv f g lbelvgt r b eqqt f lpbvkap gpvtg rñu gltgwtu gp ej bti g f gu lpxgukv bvkpu

Ep eqo r n o gpv rñu qwku lphqto bvk wgu qpv v tgphtg u b w plxgbw f w Gtqwr g f wpg r b t v r qwt wpg o gkrgwtg f vgekv pqvbo o gpv f gu ebu f g ltbw f g uwt ebtvgu uwt ej swgu gv xltgo gpw gv f bwgt r b t v r qwt wpg o gkrgwtg vtblvpxgtubv rñ etldrbi g f gu dbugu erigpv rñpe gp o btu r gto gv wpg f vgekv vtblvpxgtug rñu gltv f g u ltbw f g wtu gv l p hpg wpg o gkrgwtg lo o wplubvkap f w Gtqwr g Ep r btlvewigt f bpu rñ eqpvzvg f g eqo r rñz hltvkap gv f g o qf gtpkubvkap f gu vgej plw wgu f g ltbw f gu pqvbo o gpv f wtblv f gu dbpf gu qti bpu gu nqwnf f f vgekv f g r b f rñps wpege hlpbpek tg f r rñÅ r qwt bo rñqgt r b nwwg eqpvtg rñ drbpej lo gpv gv rñ hlpbpego gpv f w vgttqtuko g r btlv f g i brgo gpv bevkggo gpv bwgtvphqtego gpv f g r b f vgekv f gu ebu f g ltbw f g

Dbpu r b eqpvpwv f w tgphtggo gpv f gu qwku rñu wgtu r tqlgu uqpv gp eqwtu gp o bvk tg f g f vgekv f g r b ltbw f g f qewo gpvbltgv l f gpvbltgv lnu u br r wlgpv uwt f gu f kur quikku f g zbo gp f g lk pbwz hltvbrgu f bpbvÅug eqo r qtvgo gpvbrgv gv uwt wp r btpvptbvk bxge rñ o l p u v tg f g nlpv tlgwt



LVUUE CONUSE LA COSSVPUON

Cqphqto o gpv bwz f ltegevkgu bpveqttwrlap pblvqapbrgu gv lpgtgbvqapbrgu gv f bpu rg r tqapi go gpv f gu f kur qukvkpu r tkugur bt rg Ct f lw Ai tleqrg f gr wku f g pgo dtgwugu bpp gu rg Gtqwr g b tghqte f gr wku f eribkvap f g rb rjkTbr lp uap f kur qukvkf g rwwg eqpvtg rb eqttwrlap Cgrwkek guv bwlqwt f j wk f r r qA f bpu vqwgug rgu gpvk u f w Gtqwr g gp Ftbpeg gv n vtbpi gt swgmrg swg uqkr rb pbwtg f g rgwtu bevkl u dbpswg f g f vbln dbpswg f lpxgukugo gpv et f lw rb epuqo o bvlap buwrtbpeg lo o qdktgt

Alpuk rg Gtqwr g f kur qug f g r tqe f wtku gv f g o qf gu qr tlvqktgu hqpf u wnt wpg i qwxgtbpeg gpi bi g wp Cqf g bpveqttwrlap f f k wp f kur qukvk rbpegwt f brgtvg f gu eqpvt rgu eqo r vbdrgu gv f gu r tqi tbo o gu f g hqto bvlap nbwgpvlap f g ngpugo drg f gu eqmbdqtbgwtu Ugpbpv eqo r vg f gu f gtpk tgu tgego o bpf bvlapu f g nAi gpeg Ftbp bkug Apveqttwrlap rgu r tqeguuru f g ebtvai tbr j lg f gu tkus wgu f g eqttwrlap qpv v bewbrku u Art u rb o kug gp wxtg ghtevkg f wp f kur qukvk f xbrmbvqap f gu hqvtpluugwtu rgu vtbxbwz uapv gp eqwtu r qwt qv lo kgt n xbrmbvqap f gu erigpu gv lpgto f lktgu bwtgi btf f gu tkus wgu f g eqttwrlap

Alpuk rg Ct f lw Ai tleqrg guv rg ugnw i tqwr g dbpebktg lpgtgbvqapbn ltbp bku d p ltelg f g rb egtvklebvlap ITO r qwt uap uAuv o g f g o bpbi go gpv bpveqttwrlap Cgwg egtvklebvlap lpgtgbvqapbrgu b v tgpqwgng g gp bwgubpv f g rb uqr f lw f w f kur qukvk gv f g ngpi bi go gpv i p tbnf w Ct f lw Ai tleqrg Ep nbwf lw f g uwkk o gp r bt nqi bpkuo f g g egtvklebvlap p b uki pbn bwewp n o gpv f g pqp eqphqto lw

USANTPASENCE DET MASCH T

Lb vtbpur btgpeg f gu o btej u b r qwt hqpf go gpv n i brk f gu lpxgukugwtu nbee u rb o o g lphqto bvlap wnt f gu uqek v u eqv gu Dbpu eg ebf tg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f kur qug f wp f kur qukvk o qpf lbnf g egpvtbrkubvlap f g ngpugo drg f gu f vgpvlapu f gu gpvk u f w Gtqwr g r gto gwbpv f g f erbtgt rg ebu ej bpv vqww ltbpej kuugo gpv f g ugwnf bpu rgu f riku t i rgo gpvbktgu Pbt blngwtu bhp f g t r qpf tg bwz qdrnk bvlapu tgrbvkxgu bw Bbpm Hqf lpi Cqo r bpA Aev wpg brrnbevlap f f kg b v f r r qA g gp r gto gwbpv rb ubklg f gu f vgpvlapu uvdrgu f gu gpvk u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Cgv qwnu ewtkug rg r tqeguuru f g eqmgevg gv rb ltbklubvlap f gu f qpp gu

INU GSIU DET MASCH T

Pbt rg f kur qukvk gp r r beg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r btlvkr g n swk ngfhtelgpeg gv nlpv i tkv f gu o btej u lpbpekgu gp nwbpv eqpvtg rgu bdwu qrwgvpvkvxgu f bdwu f g o btej Cg f kur qukvk tgp f w qdrnk bvlktg r bt rgu t i rgo gpvbvlapu MAS gv MIF tgr qug wnt f gu r qrlks wgu f gu r tqe f wtku f gu qwnu gv f gu r tqi tbo o gu f g hqto bvlapu t i wk tgo gpv bewbrku u

Aw eqwtu f g ngzgteleg r buu rgu qwnu f g f vgevlap f gu bdwu f g o btej wklku u pqvbo o gpv bw uglo f gu o vltgu ur elbrku u qpv ltkv nqdlgv f xqrvkpu o blngwtu Lgwt ghtelgpeg ugp guv vtqwx g tghqte g

Pbt blngwtu eqpegtbpbv rgu dbps wgu f g f vbln wp r tqlgv f g tghqpv g gv qv lo kubvlap f w f kur qukvk f g f vgevlap b v rbpe

LVUUE CONUSE L WATION FITCALE

Lb rwwg eqpvtg n xbulap Huebrg tgi tqwr g r nwlkwitu t i rgo gpvbvlapu gv pqvbo o gpv FAUCA *Fatglt p Aeeqnpv Ubz Cqo r r bpep Aev* EAI ej bpi g Awqo bvlwg f lphqto bvlapu QI *Qwbritlgt lpgto gf lbtA* gv DAC Dktgevkg gwtar gppg f g f erbtbvlap f g f kur qukvk vtbputpapk tgu Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b o ku gp r r beg f gu r tqe f wtku r gto gwbpv f g f eribgt bw uglo f g ugu gpvk u egu t i rgo gpvbvlapu blpuk swg rgu qdrnk bvlapu f erbtbvkxgu swk gp f eqwrgpv

Ep bw plxgbw f gu gpvk u br r btpgpbv rb Bbps wg f g f vbln r nwlkwitu bevqpu qpv v gptgr tkugu f bpu nqdlgevkh f g ug eqphqto gt f g o bpk tg pbvkx bwz t i rgo gpvbvlapu FAUCA gv EAI gz f k lbrkubvlap f g nbwq egtvklebvlap r qwt rgu erigpu o lpgwtu gv o blngwtu rtqv i u Pbt blngwtu gv gp uuu f gu qdrnk bvlapu

t i rgo gpvbktgu f gu bevqpu *bf j qe* xkubpv eqmgevg f gu lphqto bvlapu Huebrg bwq egtvklebvlapu f g t ulf gpeg Huebrg gv qw pwo tqu f lf gpvklebvlap Huebrg f bpu rg ebf tg f g FAUCA gv EAI qpv v o gp gu gp f bpu rb Bbps wg f g f vbln

DSOIUD ALESUE

Lg Ct f lw Ai tleqrg b o ku gp r r beg gp wp qwnu rbpegwt f brgtvg beegukdrg wnt lpgtgpv r gto gwbpv vqww ubrtbk qw rgtuqppg gzvgtg ngpvtgr tkug r btlvkr tgo gpv r tguvbkltg qw hqvtpluugwt f g uki bprgt f g lb qp u ewtku g vqwg ukwbvlap swkn lvi gtbk bpqto brg ltkv f g eqttwrlap f g ltbwf g f g j bte rgo gpv f g f kuetlo lpbvlap Cg f kur qukvk rbpegwt f brgtvg b r bt rb uwkg lo o f lbggo gpv lpi t rgu br r qtuw f g rb rjkX bugto bp f w o btu xkubpv tghqtegt rb r tqvgevlap f gu rbpegwtu f brgtvg gv f w f etgvf br r nbevlap f w qevqdtg

Af o lpkut r bt f gu gztgtu j bdkk u nqwn i btbpvk rb utlevg eqphk gpvbrk f g nbwgtw f w uki pbrgo gpv f gu ltku uki pbn u f gu rgtuqppgu xku gu blpks wg f gu ej bpi gu gpvgt rbpegwt f brgtvg gv rb rgtuqppg gp ej bti g f w vtblkg gpv f g egwg brgtvg In i btbpvk i brgo gpv nbqpA b v rqtus wg egwg qr vlav guv ej qklg r bt rg rbpegwt f brgtvg

Lg f r rklgo gpv f g egwg r r bvlhqt o g lphqto bvlwg b v lpbku gp r qwt ngpugo drg f wr tlo vtg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uqk r nru f g gpvk u gv r t u f g rgtuqppgu Lgu gpvk u lpi i t gu r bt rg Gtqwr g f bpu rg ebf tg f beswklvapu A uapv tbeeqt gu bwhk gv o gwtg

Aw f ego dtg brgtvgu qpv v tgo qpv gu gv vtblg gu xlb eg f kur qukvk f gr wku uap f r rklgo gpv

PSOU GES NOT CLIENUT EULEVST DONN ET

Lb eqphqto lw eqpvtldwg r tqv i gt pqu erigpu rgwtu lpi t w n i lko gu gv rgwtu f qpp gu rgtuqppg rgu bw vtblxgtu f wpg tgrbvlap vtbpur btgpgv gv r qA brg gv f wp eqpugln egpvt wnt rg dguqlp gv rb ubvlkubvlap erigpv

Lb r tqvgevlap f g rb erigpv rg guv wpg r tkltkv bltkto g f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Eng u lpuetk vqvbgo gpv f bpu rgu xqrgu Ezegmrgpeg tgrbvlappg rgu gv Epi bi go gpv uqek vbn f w Ptlqvg f g Gtqwr g Ep rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b r qwtuwxk ugu bevqpu f bpu wpg br r tqej f g bo rktbvlap eqpvlpwg f g rb vtbpur btgpeg gv f g rb r qA bw f gu r bteqwtu erigpu Alpuk r nwlkwitu f kur qukvk qpv v tghqte u gp o bvk tg f g f gxqlt f g eqpugln bxge nlpv i tlvap f gu r t h tpegu ETG f gu erigpu f bpu rg ebf tg f w f xqrg r go gpv f g rb lpbpeg f vtblrg gv rg tghqtego gpv f w f kur qukvk f g rldtg ej qlz f g nbuwtbpeg go r twpvgw bxge wpg o kug gp wxtg tbr lf g f g rb rjk Lgo qlpg

Dbpu rg eqpvzvg rgtukubpv f g vgpukap wnt rg r qwxqlt f bej bv gv f gu lo r bevu f g rb vtblpukap erlo bvlwg wnt rg dwf i gv f gu o pbi gu rb r t xgpvlap f gu ukwbvlapu f g ltbk lkw lpbpek tg gv nbeeqo r bi pgo gpv f g rb erigpv rg gp ukwbvlap f g ltbk lkw lpbpek tg tguvgpv wpg r tkltkv hqtv

QVALIU DE TESWCE USANTPASENCE L GASD DV CLIENU DONUETG EUDVSABILIU UASIFICAION

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b o ku gp wxtg wp f kur qukvk xkubpv t f wtku rgu o qvku f lpuvklubvlap f g ugu erigpu v wku lpuetk f bpu ub f o btej f Ezegmrgpeg Sgrbvlappg rbt nkf gpvklebvlap gv rg vtblkg gpv f gu ltkbpuv erigpu Cgwg f o btej g ub r wlg pqvbo o gpv wnt rg r tqeguuru f g vtblkg gpv f gu t erbo bvlapu Lg Ct f lw Ai tleqrg b r bt blngwtu bo gpf ugu r tqeguuru f g eqpugln qwt A lpi i tgt rgu r t h tpegu ETG f g ugu erigpu eg wtkv rb Dktgevqap f g rb eqphqto lw Gtqwr g r btlvkr g bwej bpwgt f g f r rklgo gpv f gu t i rgu f g lpbpeg f vtblrg gp r btlvkr wnt rg xqrgv f g rb r vtblvklap f gu lphqto bvlapu tgrbvkxgu nlpv i tlvap f gu tkus wgu f g f vtblk f bpu rg eqpugln gp lpxgukugo gpv gv f bpu rg eqpugln gp buwtbpeg xlg Ep lpgv eqpegtbpbv rb vtblvklap rb Dktgevqap f g rb eqphqto lw Gtqwr g guv vtblkg gpv buuqek g bwz vtbxbwz o gp u r bt rg Gtqwr g wnt rb vtbpur btgpeg f gu ltku gv nlpewklap dbpebktg

PSIMAVU DET INU S UT DE LA CLIENU LE PAS LA PS VENUON DET CONFLIUT D INU S UT

Lg Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg vlgpv gv o gv lqwt t i wk tgo gpv wp f kur qukh f g r t xgpvkp gv f g i guvkp f gu eqphku f l pvt u w s w k tgr qug f wpg r bvtv uwt f gu r tqe f wtku gv f gu qwku f g uwkk gv f bwtg r bvtv uwt wpg hqto bvkp t i wk tg f gu eqmbdqtbgvwtu Ep eg f kur qukh b v tgphtq r qwt rgu eqmbdqtbgvwtu f g Ct f kw Ai tleqrg T A ubi kuubpv f gu f erbtbvkpu f gu eqphku f l pvt u w f qtf tgr t k o bpf buuf vgpwu ngzv tlgwt f wGtqwr g

Lg tgr gev f g r b rtko bww f gu l pvt u w f gu erlgpu guv wp n o gpv guugpvgnf bpu r b r t xgpvkp f gu eqphku f l pvt u w C guv gp bi kuubpv f g o bpk tg j app v g r qAbng gv r tqhguukppgmrg s w g rgu eqmbdqtbgvwtu f gu gpvk u f w Gtqwr g ugtxgpv gv tgr gev gpv bw o l g w z rgu l pvt u w f gu erlgpu eg wltg r b r t xgpvkp f gu eqphku f l pvt u w u l puetkr r rlgpo gpv f bpu r g f kur qukh f g r t qo qvkp f g r b eqpf wkug v j l s w g wltg f k m u n t b v k p b w e q w t u f g n g z g t e l e g r b u u w p q w x g b w o q f w r g f g h q t o b v k p u w t r g u w l g v f g u e q p h k u f l p v t u w f b p u r g e b f t g f w p r b t e q w t u v j l s w g b v f k h w u n g p u g o d r g f g u e q m b d q t b g v w t u

PSOUECUON DE LA WE PSIW E EUDET DONN ET PESTONNELLET

Dpu r g e b f t g f g n g p t g g p x l i w g w t f w S i r g o g p v g w t q r g p u w t r b r t q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u S G P D r g D n i w r b r t q v e v k p f g u f a p p g u D P O G t q w r g g u v t b w b e j b w D k t g e v g w t b f l q l p v f g r b e q p h q t o k G t q w r g g v g u v g p e j b t i g f g n b p l o b v k p f g r b l k k t g D P O f w C t f k w A i t l e q r g

Ep o b k t g f g r t q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u r g G t q w r g u g u v f q v f u f w p e b f t g v j l s w g g p b f q r v b p v w p g C j b t v g f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u E n g u b t v l e w r g b w q w t f g e l p s r t l p e k r g u g u u g p v g n u u e w t k f g u f a p p g u w k k l g v r q A b w v j l s w g v t b p u r b t g p e g g v r f b i q i l g o b v t k u g g v e q p v t r g b w z o b l p u f g u e r l g p w L g u g p i b i g o g p w r t k u f b p u e g w g e j b t v g u l p u e t k g p v g p v q v b r g e j t g p e g b x g e r g t i r g o g p v g w t q r g p u w t r b r t q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u S G P D g p v t g p x l i w g w t g p L g u E p v k u f w G t q w r g o g w g p v f k u r q u k k p f g u r b t v l g u r t g p b p v g u r b e j b t v g b l p u k s w g r g w t P a r k i k s w g f g P t a q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u u w t r g w t u k g l p v g t p g v C g w g P a r k i k s w g e q o r t g p f f g u l p h q t o b v k p u f v o k r b p v r g u h p b r i k u f g v t b k g o g p v f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u r g u d b u g u n i b r g u u w t r g u s w m r g u g m r g u t g r q u g p v r g u f w t g u f g e q p u g t x b v k p q w g p e q t g r g u f g u v k p b v k t g u g v r g u u q w t e g u f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u

P b t b m r g w t u r q w t u b u u w t g t f w t g u r g e v f g u f t q k u g v f g u r d l g t v u f g u r g t u a p p g u f a p v r g u f a p p g u u q p v v t b k r g u r g G t q w r g C t f k w A i t l e q r g u b r r w l g u w t w p f k u r q u k k e q o r q u f g s w b v t g r k l g t u G q w x g t p b p e g C q t r w u p q t o b w k f q t o b v k p g v C a p v t r g

Lg r k q v i g f g e g f k u r q u k k h g u v b u u w t r b t r g u D n i w u r b P t a q v e v k p f g u D a p p g u p q o o u b w u g l p f g e j b s w g E p v k

CVLUVSE UHIQVE

Lg f k u r q u k k h f g o b v t k u g f g u t k s w g u f g p a p e q p h q t o k t g r q u g u w t r b f k h u l a p f w p g e w n w t g v j l s w g g v e q p h q t o k u q r i f g b w r t u f g n g p u g o d r g f g u e q m b d q t b g v w t u b f o l p k u n t b g v w t u g v f k k g b p w f w G t q w r g

Lb e w n w t g v j l s w g g v e q p h q t o k u b r r w l g u w t w p t h t g p v l g n e q o r q u

f g r b C j b t v g v j l s w g f k h w u g p e q o o w p g n g p u g o d r g f g u g p v k u f w G t q w r g s w k x l g p v r t q o q w x q k t r g u x b r g w t u f g r t a z k o l f g t g u r a p u b d k l g v f g u q r i f b t k r q t v g u r b t r g G t q w r g

f w p C a f g f g e q p f w k g r t q r t g e j b s w g g p v k s w k x l g p v e r l p g t q r t b w k p p g m r g o g p v r b C j b t v g v j l s w g g v s w k b r q w t q d l g v f g i w k g t b w s w a v k f l g p r g u b e v k p u f e l u k a p u g v e q o r q t v g o g p w g p l p v i t b p v f g u t i r g u e q o r q t v g o g p v b r g u h b e g f g u r t a d n o b v k s w g v j l s w g s w g e j b e w p r g w v t g b o g p t g p e q p v t g t b w e q w t u f g u g o k u l k a p u r t q h g u u k p p g m r g u g v g z v t b r t q h g u u k p p g m r g u T l p u e t k b p v f b p u r b f o b t e j f g o b v t k u g f g u t k s w g u f g p a p e q p h q t o k l n l p v i t g g p q w t g w p x a r g v

P a v t g u b x q k t r n u u w t r b f e r l p b k u a p f w f k u r q u k k h e a p u n g a p a v t g D e r b t b v k p f g r g t h q t o b p e g g z v t b h p b e k t g L a t u s w r g u e q p f k l a p u r t x w g u n b t v l e r g f w S G P D u a p v t g o r i g u

u r e k t k s w g b p v k e q t t w r v k p g p b r r r b e v k p f g u q d r i k b v k p u f e a w b p v f g r b r a k T b r l p t g r b v k x g u r b r t x g p v k p f g r b e q t t w r v k p g v f w t b h e f l p h n g p e g

f w C q t r w u F k f g u s w k t g i t q w r g n g p u g o d r g f g u r t q e f w t g u s w k v t b f w k u g p v r g u x a r w k a p u t i r g o g p v b k t g u g p o b v k t g f g e q p h q t o k

f b w t g u v g z v g u e q o o g f g u e j b t v g u C j b t v g f g r t a q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u C j b t v g f w r q d d A l p i t g u r a p u b d r g C j b t v g f g u b e j b w t g u r a p u b d r g u f g u r q r i k s w g u g e v a t l g m r g r q r i k s w g b t o g o g p v x l g p p g p v o b v t b r i k u g t r g u g p i b i g o g p v u f w G t q w r g g p o b v k t g f v j l s w g

L g p i b i g o g p v f g r b D k t g e v k p i p t b r g g v f g u A f o l p k u n t b g v w t u x k u f g r b e w n w t g v j l s w g b u u w t g r g x s r i j u s q x i x s t E p r n u f g u h q t o b v k p u g v b e v k p u f g u g p u l d k k u b v k p f f k g u f v o k n g u e k b r t u l n g u v p a q v t s w g r g u t u w n b w t g r b v k u r b r t q o q v k p f g n v j l s w g p a q b o o g p v v b w z f g t b r i k u b v k p f w s w l a v j l s w g x b n b v k p f w t k s w g f g e q p f w k g u a p v l p e n u f b p u r g u e t k t g u f g r g t h q t o b p e g p a p e a p q o l s w g r t k u g p e q o r v g f b p u r b t o w p t b v k p f g u D k k i g b p w o b p f b v b k t g u a e l b w z E p q w t g n l p f l e b v g w t f g t k s w g f g e q p f w k g u v r t u g v g v x b r i f b p p w m r g o g p v f b p u r g e b f t g f w C q o k f g o b p b i g o g p v f g r b e q p h q t o k

L b f k h u l a p f g r b e w n w t g v j l s w g u b r r w l g i b r g o g p v u w t f g u b e v k p u f g u g p u l d k k u b v k p f g r t a q q v k p g v f g h q t o b v k p b w z g p l g w z g v t k s w g u f g p a p e q p h q t o k s w k o q d k k u g p v h a t v g o g p v n g p u g o d r g f g u r b t v g u r t g p b p v g u f w G t q w r g e q m b d q t b g v w t u f k k i g b p w u g v b f o l p k u n t b g v w t u

L g u b e v k p u f g u g p u l d k k u b v k p u a p v u t w e w t g u b w q w t f w p g e q o o w p b w f g t h t g p w v j l s w g G t q w r g g v r q t v g u r b t r b f k h u l a p f g p a o d t g w u g u e q o o w p l e b v k p u p g y u r w g t d b p f g u f g u l p g u r b t e a q w t u j A d t k f g l p e n b p v f g u x l f a q u g v f g u r q f e b u m l p v g t x l g y u f g e q m b d q t b g v w t u f g C t f k w A i t l e q r g T A L g s w l a b p p w g n L v j l s w g g v x a w u e q p v t d w g i b r g o g p v e g w g u g p u l d k k u b v k p T g u o q f b r i k u g v u a p e a p v g p w u a p t i w k t g o g p v t g x w u T b i k u b p v g p r b t v e w l g t f g u f k k i g b p w u g v f g u b f o l p k u n t b g v w t u f w G t q w r g r b u g p u l d k k u b v k p g u v b u u w t g r b t f g u h q t o b v k p u f f k g u g v f g u r t u g p v b v k p u t i w k t g u u w t f g u u l g w u f g C a p h q t o k t b r i k u g p C q o k g z e w l k C q o k f g u t k s w g u C a p u g l n f b f o l p k u n t b v k p

L b r t a q q v k p f g r b e w n w t g v j l s w g u b r r w l g i b r g o g p v u w t f g u x p g o g p w f f k u e q o o g r g u l a q w t g u f g n v j l s w g f g u l p b v k p f g n g p u g o d r g f g u e q m b d q t b g v w t u o b k u b w u k f g u l p b v k p f g r w d r i e u e l d n u E n g u e q o r t g p p g p v f g u r t k u g f g r b t a r g u f g z r g t u b l p u k s w g f g u v o r u f e j b p i g u g v f g r b t v b i g b v g h g t u u g t l q n u i b o g u g v e

Ep q w t g f g u o q f w r g u g v u w r r a t w f g h q t o b v k p i p t b r i k u g u a w f g u l p u b w z e q m b d q t b g v w t u r n u g z r q u u e a q w t g p v n g p u g o d r g f g u f a q o b l p g u f g e q p h q t o k l b w s w a v k f l g p f g r t x g p v k p g v f v g e v k p f g r b l t b w f f g r t a q v e v k p f g u f a p p g u r g t u a p p g m r g u f g n w g e a p v t g r d r i p e j l o g p v g v r t x g p v k p f w h p b p e g o g p v f w v g t t a t k u o g q w g p e a t g f w t g u r g e v f g u u b e v k a p u l p v g t p b v k p b r g u

Ep e q o r n o g p v f g u o g u w t g u r t x g p v k g u f e t k u g r n u j b w w p f k u r q u k k h f g o g u w t g v f g e q p v t r g b r q u v t k t k f w t k s w g f g e q p f w k g u v g p r b e g

V p r t q e g u u u f x b n b v k p b p p w m r g f w t k s w g f g e q p f w k g o g u w t g r g i t f g e q p h q t o k r b e w n w t g v j l s w g b w u g l p f g n g p u g o d r g f g u g p v k u E p h a p e v k p f g u t u w n b w f g e g w g x b n b v k p f g u r b p u f b e v k a p u u a p v o l u g p r b e g r q w t t g p h q t e g t r b e w n w t g v j l s w g

Lg f k u r q u k k h b p p w g n f l f g p v k i e b v k p f g u e q o r q t v g o g p v u t k s w g r q w t r g u e q m b d q t b g v w t u f a p v r g u b e v k k u r t q h g u u k p p g m r g u a p v w p l o r b e v o b v t g n u w t r g r t a h n f g t k s w g f g r b B l p s w g r t g p f g p e q o r v g r g t k s w g f g e q p f w k g C g f k u r q u k k h x l g p v l o r b e v g t r a t u s w g p e g u u b k t g r b t o w p t b v k p f g u e q m b d q t b g v w t u e a p e g t u l n e a p f w k i b r g o g p v r g e b u e j b p v o g w t g g p r b e g f g u b e v k a p u e q o r n o g p v b k t g f g t g p h q t e g o g p v r b e w n w t g v j l s w g

DITPOTIUUF DE FOSMAUION

Clps hqto bvlqpu lpeqpvqvtbpdrgu vj lswg r tqlguulqppgngv f qpvrqj lg Lb nwwg eqpvtg rg driblej lo gpv gv rg Hpbpego gpv f w vgttqtuo g LCB FU Lgu ubpevqpu lpgtgbvlqpbngu Lb rt xgpvlqap f g rb ltbwf g gzvgtpg gv Lb nwwg eqpvtg rb eqttw vlqap eqo r qugv rg uqerg f g hqto bvlqpu qdrl bvlktgu f g Cqphqto lw swkf qlv vtg uwkk r bt ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g Pqwt ej bswg hqto bvlqap wp swk Hpbn r gto gv f bwguvgt f g rb dqppg eqo r t j gpulqap f gu gplgwz r bt rgu eqnbdqtbvgwtu

Vp ugv r nww eqo r rguv f g hqto bvlqpu f g Cqphqto lw r nww f g o qf wgu guv f kur quklqap f g ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g rgt ebtbev tg qdrl bvlktg f r gpf bpv f g rb hqpevlqap f w eqnbdqtbvgwtu gv f g uap gpvlw Cgu hqto bvlqpu uapv f xgrtr r gu r bt nlpukww f g hqto bvlqap lpgvtpg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r gto gwbpvblpukf g u bf br vgt bwz dguqlpu gvur eklew uf w Gtqwr g

Ep eqo r n o gpv f gu hqto bvlqpu bf j qe uapv f kur gpu gu bw plxgbw Gtqwr g gv bw plxgbw f gu gpvlw u Ep r btlvwltg rb Fk f gu Aebf o lg bxge vtqlu uguulqpu rt ugplvngnu bppwngnu f rktg bwz eqnbdqtbvgwtu lpv i tbpv rb rkt pg o vltg Cqphqto lw wpg xklqap f g ngpugo drg f gu gplgwz f g Cqphqto lw gv lrbxqtug rg r btlvi g f g z r tlgpeg

T bi klubpv r nww r btlvwltg tgo gpv f g rb r tqo qvlqap f g rb ewnwltg vj lswg r nww f g f gu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g qpv v hqto u uwt rg o qf wrg vj lswg r tqlguulqppgngv gv f qpvrqj lg bw f ego dtg Cgwg hqto bvlqap b v gptlej lg gp bltp f beeqo r bi pgt rg r tqlgv vj lswg xklubpv ugpluklktg gv beewnwltg ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f w Gtqwr g bwz eqo r qtvgu gpw vj lswgu Dbpu eg o o g qdlgevkh wp f kur quklkh f g swbvtg hqto bvlqpu f g ugpluklklubvlqap n vj lswg Pbtngpu vj lswg guv f kur quklqap f g ngpugo drg f gu gpvlw u f w Gtqwr g Lgu f gwz r tgo k tgu vj o bvlswgu vj lswg gv o f lbu uqelbwz gv vj lswg gv f lkgtukv qp v f lkhwu gu bwz eqnbdqtbvgwtu r btlvt f g Dgr wku f gwz bwltgu vj o bvlswgu eqo r n vgpv rg f kur quklkh vj lswg gv eqphiku f lpv t wu gv vj lswg gv f o btej g gpxltqppgo gpvlbrg Ep Hpf bpp g wp swk uwt n vj lswg xlgpv en wltgt rg f kur quklkh gv r gto gv f g o guwtgt nbeewnwltbvlqap f gu eqnbdqtbvgwtu

Ep Hpf gveqphqto o gpv bwz rkt pgu f lktgevtlegu f g nAwatkw dbpeblktg gwtqr gppg gv bwz f kur quklqpu f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt ngpugo drg f gu o go dtgu f w Cqpuhkf bf o lplktbvlqap guv hqto bwz gplgwz t i rgo gpvltgu bewngnu xlb f gu uwr r qtu f g hqto bvlqap bf br v u gp f klupi wbpv rb hqto bvlqap f gu pqwkgbwz bf o lplktbvgwtu gv rb hqto bvlqap f gu bf o lplktbvgwtu gp r quvg

INNOVAUION EU UECHNOLOGIE

Awuglp f g rb Dktgevlqap f g rb eqphqto lw n swk g Cqphqto lw Nbwkg guv gp ej bti g f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu gpvlw u uwt rgtu r tqlgv lppqxbpvu gv rgu pqwkgbwz r bteqwtu erkgpu bltp f lpv i tgt pblwgo gpv rgu gzik gpegu t i rgo gpvltgu f g eqphqto lw gv f gu uqrlwklpu lppqxbpvu r tqr qu gu r bt f gu Hpvgej

Pbt blngwtu rb Cqphqto lw Nbwkg tgrt ugpgv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uwt f gu vtbxbwz f g r rbeg vgu swg rg y bngv f lf gpvlw pwo tkswg rqtv rbt rg pqwkgbw r tqlgv f g t i rgo gpvltqap gwtqr gppg glDAT ngwtq f k klbnqwgpeqtg rgu bevku pwo tks wgu Lb eqphqto lw pblwkg b rb ej bti g f beeqo r bi pgt rgu gpvlw u f w Gtqwr g uwt egu xqrlwklpu t i rgo gpvltgu gv vgej pqrj lswgu o blwtgu

egrb ublqwg rg rbdqtbvlktg f lppqxbvlqap f f k rb Cqphqto lw Cqo r rlbpeg WbngA et g gp swk ubrrwlg uwt wpg eqo o wplbw f g r nww f g eqnbdqtbvgwtu kuwu f g vqwggu rgu gpvlw u f w Gtqwr g bplu g r qwt vtbpuhqtu gt rb eqphqto lw r bt nlpqxbvlqap Lgu x pgo gpw qti bplu u r bt rb Cqo r rlbpeg WbngA r qtvgpv uwt rgu pqwkgngv vgej pqrj lgu bewngnu eqo o g rgu bevku pwo tks wgu nlf gpvlw pwo tks wgtqr gppg rg o vbxgtu gve brr lsw gu bwz vj o bvlswgu f g eqphqto lw ETG Cqppklubpeg Crlgpv gve Lb Cqo r rlbpeg WbngA r gto gv f g t wplk gv f beewnwltg rgu eqnbdqtbvgwtu uwt egu uwlgu Cgwg beewnwltbvlqap eqpvtldwg rb vtbpuhqtu bvlqap f gu o vltu uwt rgu uwlgu t i rgo gpvltgu rk u egu pqwkgngv vgej pqrj lgu

Vp f gu x pgo gpw go dn o bvlswgu f g rb Cqo r rlbpeg WbngA guv rg D lklppqxbvlqap Ep rgu tgo qpv gu f gu eqnbdqtbvgwtu f lpu rg ebf tg f w D lklppqxbvlqap qpvr gto ku f lf gpvlktg f gu uqrlwklpu lppqxbpvu f lpu rg f qo blpg f g rb nwwg eqpvtg rb ltbwf g bwz o qAgpu f g r blgo gpv blpuks wgt uwt rgu r bteqwtu erkgpu r btlto qplbwz bxge rb rwx g f lklwbpu rk u bwz lo r btlvtu f g eqphqto lw

INFOSMAUIONT AV UIUSE DV PILIES

INDICATEURS CLÉS PHASÉS AU NIVEAU DE CRÉDIT AGRICOLE S.A. (EU KM1)

Lg vōdrgbwf gu lpf lebvgwtu en u ekf guuqwu t r qp f b w z g z k i g p e g u f g r w d r e b v k a p f g u b t v l e r g u r q l p w b i g v d f g C S S I n r t u g p v g w p g x w g i r q d b r g f g u f l k h t g p w t b v l q u r t w f g p v l g n u f g u q r x b d k l v f g r g x l g t g v f g r l s w l f l v f g n v d r i u g o g p v r g w t u e q o r q u b p w g v r g u g z k i g p e g u o l p l o b r g u s w k r g w t u q p v b u u q e k g u

Dgr vku r g g l b p x l g t r g u g p v k u f b u u m t b p e g f g C t f l v A i t l e a r g T A b r r l s w g p v r b p q t o g I F S T

p q v g t s w g r g u o q p v b p w e q o r q u b p v r g u t b v l q u r t w f g p v l g n u f g u q r x b d k l v g v f g r g x l g t b l t l e j u e k b r t u v g p p g p v e q o r v g f g u f k u r q u k l q p u v t b p u k v q l t g u t g r b v k g u n k p v t q f w e v l q p f g r b p q t o g I F S T g v f g u f k u r q u k l q p u v t b p u k v q l t g u t g r b v k g u b w z l p u t w o g p w f g f g w g j Ā d t l f g I n u l p e r w g p v i b r g o g p v r g t u w n b v e q p u g t x f g r b r t l q f g

EV KM Ipf lebvgwtu en ur j bu u gp o kākpu f gwtu

	Fqpf ur tqr tgu f kur qpkdrgu o qpvbpw	
	Fqpf ur tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg CEU	
	Fqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg	
	Fqpf ur tqr tgu vqvbwz	
	Maqpvbpw f g z r quklqpu r qpf t gu	
	Maqpvbpv vqvbv f g z r quklqpu bwtks wg	
	Sbvq f g hqpf ur tqr tgu <i>gp r qvtegpvbi g f wo qpvbpv f g z r quklqpu bwtks wg</i>	
	Sbvq f g hqpf ur tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg	
	Sbvq f g hqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg	
	Sbvq f g hqpf ur tqr tgu vqvbwz	
	Ezli gpegu f g hqpf ur tqr tgu uwr r n o gpvbltgu r qwt hbtg hbeg b w z t k u s w g u b w t g u s w g r g x l g t g z e g u u l h <i>gp r qvtegpvbi g f wo qpvbpv f g z r quklqpu bwtks wg</i>	
EV b	Ezli gpegu f g hqpf ur tqr tgu uwr r n o gpvbltgu r qwt hbtg hbeg b w z t k u s w g u b w t g u s w g r g x l g t g z e g u u l h	
EV d	f qpv ubvulbktg bxge f gu hqpf ur tqr tgu CEU r q l p w f g r q v t e g p v b i g	
EV e	f qpv ubvulbktg bxge f gu hqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg r q l p w f g r q v t e g p v b i g	
EV f	Ezli gpegu vqvbv f g hqpf ur tqr tgu TSEP	
	Ezli gpegu i r q d b r g f g e q w u l p g v g z k i g p e g i r q d b r g f g hqpf ur tqr tgu <i>gp r qvtegpvbi g f wo qpvbpv f g z r quklqpu bwtks wg</i>	
	Cqwuulp f g e q p u g t x b v l q p f g u hqpf ur tqr tgu	
EV b	Cqwuulp f g e q p u g t x b v l q p f e q w r i b p v f w t k u s w g o b e t q r t w f g p v l g n q w u Ā u o l s w g e q p u b v b w p l k g b w f w p v b v o g o d t g	
	Cqwuulp f g hqpf ur tqr tgu e q p v t b e Ā e n l s w g u r e l k l s w g n v d r i u g o g p v	
EV b	Cqwuulp r qwt r g t k u s w g u Ā u o l s w g	
	Cqwuulp r qwt r g u v d r i u g o g p v f l o r q t v b p e g u Ā u o l s w g o q p f l b r g	
EV b	Cqwuulp r qwt r g u b w t g u v d r i u g o g p v f l o r q t v b p e g u Ā u o l s w g	
	Ezli gpegu i r q d b r g f g e q w u l p	
EV b	Ezli gpegu i r q d b r g f g hqpf ur tqr tgu	
	Fqpf ur tqr tgu CEU f kur qpkdrgu b r t u r g t g u r g e v f g u g z k i g p e g u v q v b r g u f g hqpf ur tqr tgu TSEP	
	Sbvq f g r g x l g t	
	Mguwtg f g n g z r q u k l q p v q v b r g	
	Sbvq f g r g x l g t	
	Ezli gpegu f g hqpf ur tqr tgu uwr r n o gpvbltgu r qwt hbtg hbeg b w t k u s w g f g r g x l g t g z e g u u l h <i>gp r qvtegpvbi g f g r b o g u m t g f g n g z r q u k l q p v q v b r g</i>	
EV b	Ezli gpegu f g hqpf ur tqr tgu uwr r n o gpvbltgu r qwt hbtg hbeg b w t k u s w g f g r g x l g t g z e g u u l h	
EV d	f qpv ubvulbktg bxge f gu hqpf ur tqr tgu CEU r q l p w f g r q v t e g p v b i g	
EV e	Ezli gpegu f g t b v k f g r g x l g t TSEP v q v b r g u	



EV KM Ipf lebvgwtuē ur j bu u gp o kākāpu f gwtāq

	Ezli gpeg f g eqwulp rk bwtbvlq f g rāxlgt gvgzli gpeg f g tbvlq f g rāxlgt i rādbng gp r qwtēgpvbi g f g rā o guntg f g ngzr qulāqap vāvbrg	
EV f	Ezli gpeg f g eqwulp rk bwtbvlq f g rāxlgt	
EV g	Ezli gpeg f g tbvlq f g rāxlgt i rādbng	
	Sbvlq f g eqwāgtwtg f gu dguālpū f g rls wlf lv	
	Aēvku rls wlf gu f g s wbrlv rāx g HQLA vāvbwz xbrgwt r qpf t g o qĀgppg	
EV b	Tātvgu f g vt uātgltg Wbrgwt r qpf t g vāvbrg	
EV d	Epvt gu f g vt uātgltg Wbrgwt r qpf t g vāvbrg	
	Tātvgu f g vt uātgltg pgwgu vāvbrgu xbrgwt blwuv g	
	Sbvlq f g eqwāgtwtg f gu dguālpū f g rls wlf lv	
	Sbvlq f g Hpbpego gpvūbdrng pgv	
	Fpbpego gpvūbdrng f kur qpldrng vāvbn	
	Fpbpego gpvūbdrng tgs wku vāvbn	
	Sbvlq NTFS	

pāvgt rgu tbvlāq LCS o qĀgpu tgr qtv u f bpu rāg vādrngbwēkf guūwū ēqttgur qpf gpvf uāto bku rā o qĀgppg btkj o vls wg f gu f gtpłgtu tbvlāq f g Hāpuf g o qkuf ērbt uūwt rā r tlfāgf qdugtāvāqap gp ēqphāto lv bxge rāguzli gpeguf wt i rāg gpvgwtāq gp CSS

IMPACT DE L'APPLICATION DES DISPOSITIONS TRANSITOIRES IFRS 9

Lgu f kur qulāqap vāvbrngltgu f IFST qpv v br r rls w gu r qwt rā r tgo k tg hāku r bvlā f g nbt v f w lwlp

Cāo r bābkuāp f gu hāpf ur tqr tgu gvf gu tbvlāq f g hāpf ur tqr tgu gvf g rāxlgt f gu vādrngūgo gpw bxge gvūbpu nbr r rēbvlāq f gu f kur qulāqap vāvbrngltgu tgrāvāku rā pāto g IFST qwbwz PCA bpbāq vgu IFST FL

<i>gp o kākāpu f gwtāq</i>		
	Fāpf ur tqr tgu f kur qpldrng o qpvāpū	
	Fāpf ur tqr tgu f g dbug f g ēbv i qtlg CEU	
	Fāpf ur tqr tgu f g dbug f g ēbv i qtlg CEU ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	Fāpf ur tqr tgu f g ēbv i qtlg U	
	Fāpf ur tqr tgu U ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	UqvbñFāpf u Ptqr tgu	
	Uqvbñ gu Fāpf u Ptqr tgu ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	Uqvbñ gu bēvku r qpf t u gp hāpēvāp f wtkus wg o qpvāpū	
	Uqvbñ gu bēvku r qpf t u gp hāpēvāp f wtkus wg	
	Uqvbñ gu bēvku r qpf t u ēgo o g ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	Sbvlāq f g hāpf ur tqr tgu	
	Fāpf ur tqr tgu f g dbug f g ēbv i qtlg CEU <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf gzr qulāqap bwtkus wg</i>	
	Fāpf ur tqr tgu f g dbug f g ēbv i qtlg CEU <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf gzr qulāqap bwtkus wg</i> ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	Fāpf ur tqr tgu f g ēbv i qtlg <i>Ugt</i> <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf gzr qulāqap bwtkus wg</i>	
	Fāpf ur tqr tgu f g ēbv i qtlg <i>Ugt</i> <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf gzr qulāqap bwtkus wg</i> ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	
	Uqvbñhāpf ur tqr tgu <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf gzr qulāqap bwtkus wg</i>	
	Uqvbñhāpf ur tqr tgu <i>gp r qwtēgpvbi g f wo qpvāpūf g ngzr qulāqap bwtkus wg</i> ukrgu f kur qulāqap vāvbrngltgu rk gu IFST qwf ECL bpbāq vgu p bxblgpvr bu v br r rls w gu	

Cqo r btlkqpf f gu hqpf ur tqr tgu gv f gu tlvqf f g hqpf ur tqr tgu gv f g rpxlgt f gu vdrkuugo gpw bxge gvubpu nbr r riebvlqpf f gu f kur quklqpu vtbpuqlktgu tgrbvkku r b pqtto g IFST qwbwz PCA bpbriji wgu IFST FL

gp o kllqpu f gwtqu

Sbvlq f g rpxlgt

Mguwtg vqvbng f g ngzr quklqpf bwr hpu f wtlvqf f g rpxlgt

Sbvlq f g rpxlgt

Sbvlq f g rpxlgt ukruf kur quklqpu vtbpuqlktgu rk gu IFST qwf ECL bpbriji wgu p bxbngpvr bu v br r rls w gu

Ct f lw Ai tleqrg T A p brr rls w r bu rg vtbkgo gpv vgo r qtblktg f etkr nbtvleng f w t i rgo gpv p gv p guv ko r bev r bt bwewp ej bpi go gpv tgrbvk egwg f kur quklqpf bw eqwtu f g r b r tklqf g Lgu hqpf u r tqr tgu gv rgu tlvqf f g hqpf u r tqr tgu gv f g rpxlgt f g Ct f lw Ai tleqrg T A tghm vqpv f l nlpkf gpeg vqvbng f gu r nru xbrwgu gv f gu r gtvgu pqt t brik gu o gwt gu rgtw lwugv xbrwgt r bt rg dlbku f bwtgu n o gpv u f wt uwnbvi r qdbn Cgu f kur quklqpu qpvr tku hpu bw st lbpklgt

COMPOTIUION EU PILOUAGE DV CAPIUAL

Dbpu rg ebf tg f gu beeqtf u f g B rg rgt i rgo gpv VE p f w Pbtrogo gpv gwtqr gp gv f w Cqpuqkn f w lwlp Cbr kbn Sgs wltgo gpw Sgi wrlvqpf f lw CSS vgn s w g o qf ltk r bt CSS p f lw CSS lo r qug bwr vdrkuugo gpw buuwlgwku lpmwbpv pqvbo o gpv rgu vdrkuugo gpw f g et f lw gv rgu gpvtgr tkgu f lpxgukugo gpv f g r wdrigt f gu lphqto bvlqpu s wbpvklvkgu gv s wbrklvkgu tgrbvkku rgtw bevlkv f g i guklqpf f gu tks wgu Lg f kur quklh f g i guklqpf f gu tks wgu gv rg plkgbw f g zr quklqpf bwr tks wgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A uqpvf etku f bpu r b r t ugpgv r btlvg gv f bpu r b r btlvg Gguvqpf f gu tks wgu

Lgu beeqtf u f g B rg u qti bpkugpvbwqwt f g vtqkur klgtu rg Plkgt f vgo lpg rgu gzki gpegu o lpo brgu f bf s wlvqpf f gu hqpf u r tqr tgu gv rg plkgbw f gu tlvqf eqphqto o gpv bw ebf tg t i rgo gpvklgt gp xli wgtw

rg Plkgt eqo r n v g n b r r t q e j g t i r g o g p v k l g t b x g e r b s w b p v k l e b v l q p f w p g g z k i g p e g f g e b r k l b n e q w t b p v r g u t k s w g u o b l g w t b w z w g n u g v g z r q u g r b d b p s w g u w t r b d b u g f g o v j q f q r i j l g u s w k r n k u q p v r t q r t g u e h r b t l v g A f s w b v l q p f w e b r k l b n g p x l k q p l p v g t p g

rg Plkgt lpuvbwgt f gu pqtto gu gp o bvk tg f g eqo o wplevklqpf lpbpek tg f gu mpvklqpf f wo btej egwg f gtpk tg f qkw f vblngt rgu eqo r qubpvgu f gu hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvklgtu gv n xbrvklqpf f gu tks wgu vbpv bw r rbp f g r b t i rgo gpvklqpf br r rls w s w g f g n b e v k l v f g r b r t k l q f

Ct f lw Ai tleqrg T A b l b r r g e j q l z f g e q o o w p l s w g t r g u l p h q t o b v l q p u b w r w t g f w P l k g t f b p u w p g r b t l v g f k u l p e v g f g u F b e v g u t u f g t k s w g g v G g u v q p f g u t k s w g u b l p f k u q r g t r g u n o g p v t r q p f b p v b w z g z k i g p e g u r t w f g p v g n g u g p o b v k t g f g r w d r e b v l q p

Lg r lqkvbi f g f g r b u q r x b d k l v x l u g r t l p e k r b r g o g p v x b r w g t r g u h q p f u r t q r t g u g v x t k l g t s w k u u q p v u w t k u b p u r q w t e q w t k t r g u t k s w g u b w z w g n u C t f l w A i t l e q r g T A g u v q w r q w t b k l v t g t g z r q u e q o r u g v g p w f g u t g b e v k l v u L q d l g e v h g u v f g u e w k l g t r g u f r u f g u e r l g p u g v f g r g t o g w t g n b e e u f w G t q w r g b w z o b t e j u h l p b e l g t u b w z e q p f k l q p u u q w j b l v g u

Pqwt r b t b r i b v l q p f g e g v q d l g e v h r g G t q w r g o g u w t g r g u g z k i g p e g u f g e b r k l b n t i r g o g p v k l g t P l k g t g v b u u w t g r g r l q k v i f g f w e b r k l b n t i r g o g p v k l g t g p u b r r w l p v u w t f g u o g u w t g u r t q u r g e v k x g u e q w t v g v o q A g p v g t o g e j t g p v g u b x g e r g u r t q l g e v l q p u d w f i v o l k t g u u w t r b d b u g f w p u e p b t k l e q p a q o l s w g e g p v t b n

Pbt blngwtu rg Gtqwr g ubrr wlg uwt w r t q e g u u u l p v g t p g b r r g n I C A A P l p v g t p b n C b r k l b n A f g s w b e A b p f A u g u u o g p v P t q e g u u f x g r q r r e q p h q t o o g p v n l p v g t r t v o l q p f g u v g z v g u t i r g o g p v k l g t u r t e k u u e k b r t u L I C A A P e q o r t g p f g p r b t v l e w i g t w p g i q w g t p b p e g f g r b i g u k l q p f w e b r k l b n b f b r v g b w z u r e k l e v u f g u h b r g u f w G t q w r g s w k r g t o g v w p u w k k e g p v t b r i k u g v e q q t f a p p b w p l k g b w G t q w r g w p g o g u w t g f g u d g u l p u f g e b r k l b n e q p q o l s w g s w k u g d b u g u w t r g r t q e g u u u f l f g p v k l e b v l q p f g u t k s w g u g v w p g s w b p v k l e b v l q p f g u g z k i g p e g u f g e b r k l b n u g r t p w p g b r r t q e j g l p v g t p g P l k g t

rb eqpf wkv f g z g t e l e g u f g u t g u u v g u u I C A A P s w k x l u g p u l o w r g t r b f g u t w e v l q p f g e b r k l b n b r t u v t q u b p u f g u e p b t k l e q p q o l s w g b f x g t u g

rg r lqkvbi f g f w e b r k l b n e q p q o l s w g e h r b t l v g A f s w b v l q p f w e b r k l b n g p x l k q p l p v g t p g

w p f k u r q u k l h f I C A A P s w b r k l b n s w k h q t o b r i k u g p q v b o o g p v r g u b z g u f b o r l q t b v l q p f g r b o b v l k u g f g u t k s w g u

L I C A A P g u v g p h q t v g l p v i t b v l q p b x g e r g u b w t g u r t q e g u u u u t b v i l s w g u f w G t q w r g v g n u s w g n l L A A P l p v g t p b n L l s w l f k w A A f g s w b e A b p f A u g u u o g p v P t q e g u u n b r r w l v b w t k s w g r g r t q e g u u u d w f i v o l k t g r g r r b p f g t v d r k u o g o g p v n k f g p v k l e b v l q p f g u t k s w g u

Owgt r b u q r x b d k l v C t f l w A i t l e q r g T A r l q k v g i b r g o g p v r g u t b v l q u f g t u q r w l q p M S E L U L A C r q w t r g e q o r v g f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g

Ephr rgu tlvqf f g u q r x b d k l v g v f g t u q r w l q p h q p v r b t l v g l p v i t b p v g f w f k u r q u k l h f b r r w l v b w t k s w g b r r r l s w b w u g l p f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g f e t k r b p u r g e j b r k t g G g u v q p f g u t k s w g u

CADSE S GLEMENUAISE APPLICABLE

Sgphq t b p v r g f k u r q u k l h r t w f g p v l g n r g u b e e q t f u f g B r g q p v e q p f w l v w p t g j b w u g o g p v f g r b s w b r k l v g v f w p l k g b w f g u h q p f u r t q r t g u t i r g o g p v k l g t t g s w k u g v q p v l p v t q f w l v r b t k l u g g p e q o r v g f g p q w x g b w z t k s w g u f b p u r g f k u r q u k l h r t w f g p v l g n

Ep eqo r n o g p v w p e b f t g t i r g o g p v k l g t u r e k l s w g r g t o g w b p v w p g b n g t p b v k x g r b o k u g g p h b n k g f g u d b p s w g u b v l p u b w t u w k g r b e t k u g h l p b e k t g f g

Lgu v g z v g u e q p e g t b p p v r g u g z k i g p e g u r t w f g p v l g n g u b r r r e b d r g u b w z v d r k u o g o g p v f g e t f l w g v b w z g p v t g r t k g u f l p x g u k u o g o g p v q p v v r w d r k u b w J q w t p b n q t h e l g n f g n V p l q p g w t q r g p p g r g l w l p l n u e q o r t g p p g p v r b D i t g e v k x g E V C b r k l b n S g s w l t g o g p w D i t g e v k x g f l w C S D g v r g t i r g o g p v C b r k l b n S g s w l t g o g p w S g i w r l v q p f l w C S S g v u q p v g p v t u g p b r r r e b v l q p r g st lbpklgt e q p h q t o o g p v b w z f k u r q u k l q p u v t b p u q l k t g u r t x w g u r b t r g u v g z v g u

Lb D i t g e v k x g E V S g f t g u o g o g p v g v t u q r w l q p f g u d b p s w g u q w B b p m S g e q x g t A b p f S g u q r w l q p D i t g e v k x g f k g B S S D b v r w d r k g r g l w l p b w J q w t p b n q t h e l g n f g n V p l q p g w t q r g p p g g v g u v b r r r e b d r g g p F t b p e g f g r w k u r g st lbpklgt Lg t i r g o g p v g w t q r g p M e b p k u o f g f g t u q r w l q p w p l s w g q w T l p i r g S g u q r w l q p M g e b p k u o S g i w r l v q p f l w T S M S t i r g o g p v b v r w d r k r g l w l r g v g v g u v g p v t g p x l i w g w t r g b q v e q p h q t o o g p v b w z f k u r q u k l q p u v t b p u q l k t g u r t x w g u r b t r g u v g z v g u

Lg l w l p s w b v t g v g z v g u e q p u k w b p v r g r b s w g v d b p e b l g t q p v v r w d r k u b w J q w t p b n q t h e l g n f g n V p l q p g w t q r g p p g C S S S i r g o g p v V E f w P b t r o g o g p v g w t q r g p g v f w C q p u g n f w o b k o q f k l b p v r g S i r g o g p v V E p



TSMS S i rgo gpv VE f wPbtrgo gpv gwtqr gp gv
f wCqpglknf w o bk o qf kltbpvr Dltgevkxg EV

CSD Dltgevkxg VE f wPbtrgo gpv gwtqr gp gv f w
Cqpglknf w o bk o qf kltbpvr Dltgevkxg EV
BSSD Dltgevkxg VE f wPbtrgo gpv gwtqr gp gv f w
Cqpglknf w o bk o qf kltbpvr Dltgevkxg EV

Lgu t i rgo gpw TSMS gv CSS uqpv gpvt u gp xli wgtw rg lwlp
vqvwgu rgu f kur qukvkpu p vbpv vqvwgltku r bu f br riebvlqp
lo o f lbgv Lgu Dltgevkxg CSD gv BSSD qpv v tguv gevkxg gpv
vtbpur qu gu rg f ego dtg gp f tqlw ltbp bku r bt rgu
qtf qppbpegu gv gv uqpv gpvt gu gp xli wgtw
ugr v lqwtu br t u rgtw r vdrlebvqp uqlv rg f ego dtg

Lg t i rgo gpv f lw QwemFlz b v r vdrk rg lwlp
gv guv gpvt gp br riebvlqp rg lwlp xgbbpv bo gpf gt rgu
t i rgo gpvu CSS gv CSS

Dbpv rg t i lo g CSS CSD s wbtvgt plkgbwz f gzik gpegu f g hqpf u
r tqr tgu uqpv ebrenw u

rg tbvlq f g hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg qw tbvlq
Cqo o qv Es wlv A Ulgf CEU

rg tbvlq f g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg qwtbvlq Ulgf

rg tbvlq f g hqpf u r tqr tgu vqvwz

rg tbvlq f g rgtlgt

Lg ebrenw f egu tbvlq guvr j bu f g lb qp i tgt r tqi tguvkxg gpv
rb vtbpuvkqp gpvtg rgu t i rgu f g ebrenw B rg gv egmgu f g B rg
rgu f kur qukvkpu vtbpuvkltgu qpv v br r lkw gu bwz hqpf u
r tqr tgu lwus wbw st lbpvltg gv lwus wbw st lbpvltg bwz
lpvutwo gpvu f g f gwj j Ådtlf g

rgu etlv tgu f rli ldklv f Hpkv r bt CSS lwus wbw lwlp

ubi kuubpv f gu lpvutwo gpvu f g hqpf u r tqr tgu

rgu lo r bevu rk u nbr riebvlqp f g rb pqtg g ego r v bdrng IFST

eg f kur qukvk u blqvwgvpv f gwz tbvlq xlvbpv guvko gt nbf s wlvqp
f gu ebr belw u f lduqtr vlqp f gu r gtvgu gv f g tgebr kbrlvbvlqp f bpu rg
ebf tg f g rb t uqrvkqp dbpebtg Cgu f gwz gzik gpegu uqpv
br riebdrng bwpkxgbwv wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

rg tbvlq ULAC Uqvbv Lquv Aduqtdlpi Cbr belv A f Hpkv r qwt rgu
dbps vgu uÅuv o lkw vgu bw plkgbw o qpf lbn Grqdbn TÅungo lebn A
lo r qtvbvp lpuvkwlqp G TII gv br riebdrng gp Vplqp gwtqr gppg
xlv uqp lqv i tbvlq f bpu CSS

rg tbvlq f g MSEL Mlplo wo Sgs wktgo gpv hqt Oy p Fwvf u bpf
Erik ldrng Lldklvltgu br riebdrng vqwu rgu vdrkuugo gpvu
dbpebtgu f g nVplqp gwtqr gppg gv f Hpkf bpu BSSD

TVPE SWTION EUP SIM USE PSVDENUIEL

Lgu vdrkuugo gpvu f g et f lw gv egtvblpau bevklv u f lpxgukvugo gpv
bi t u xlv u nbppgzg f g rb Dltgevkxg CE uqpv buuwlwkvu
bwz tbvlq f g uqrvbdlkv f g rgtlgt f g t uqrvkqp gv f g i tbf u
tkus wgu uwt dbug lpf klkf wgtw qw rg ebu ej bpv uqvu eqpuqrif g

L Awatlv f g eqpv rg r twf gpvlgngv f g t uqrvkqp ACPS b beegr v
s wv egtvblpau Hkbrgu f wGtqwr g r wkuugpv d p Heltg f g ngzgo r vlqp
wktg lpf klkf wgtw rg ebu ej bpv uwt dbug uqvu eqpuqrif g f bpu
rgu eqpf klkpu r t xwgu r bt nbtvltg f w t i rgo gpv CSS Dbpu eg
ebf tg Ct f lw Ai tleqrg TA b v gzgo r v r bt nACPS f g
nbuwlwkvugo gpv uwt dbug lpf klkf wgtw

Lg r buubi g uqvu uwr gtxkukap wlv wgtw rg paxgo dtg r bt rb
Bbps wv egpvltbng gwtqr gppg p b r bu tgo ku gp ebwug rgu gzgo r vlqp
lpf klkf wgtw beeqtf gurt e f go o gpvr bt nACPS

Lb rlvug f vlvkn f g gu gpvkv u r t ugvpvbpv wpg f lth tgepg f g
vltkgo gpv gpvtg r tlo vtg ego r v bdrng gv r tlo vtg r twf gpvlgngv
r t ugvpv f bpu rb rbtvlg Appgzg bwz hqpf u r tqr tgu
t i rgo gpvltgu

POLIUIQVE DE CAPIUAL

Lg Cqo lw bevkr buukh f g Ct f lw Ai tleqrg TA b r qwt o kuukpu
ubi kuubpv f g rb uqrvbdlkv f g

tgxqlt rgu r tqlgevlqpu o qÅgp vgtg g f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg
gv f g Ct f lw Ai tleqrg TA gp o bvk tg f g tbvlq f g uqrvbdlkv f g
rgxltg gv f g t uqrvkqp o bku bwuuk rgu tbvlq uwlkv r bt rgu
bi gpegu f g pqvblqp

xbrlt gt rgu j År qvj ugu uvtwewitbpvku lo r bevbpv rb uqrvbdlkv gp
eqj tgepg bxge rg Prbp o qÅgp vgtg g

Htzt rgu t i rgu f g i guvkqp gv f bmtgebvqp f w ebr lkvnbw uglt f w
Gtqwr g

f elv gt rgu qr tbvlqpu f g rltbdlkv A o bpb i go gpv i guvkqp f g rb
f gwv uwdqtf app g

r tgpv tg eqppbkuubpeg f g nbewbvlkv gp o bvk tg f g uwr gtxkukap gv
f g t i rgo gpvblqp

wf lgt rgu r tqdn o bvlv wgu r gtvkpgpvu tgrlvkxgu bwz Hkbrgu gv
bwz Cbkuugt i lqpbngu

wf lgt vqvw bwvgt uwlvg lo r bevbpv rgu tbvlq f g uqrvbdlkv gv f g
t uqrvkqp bwpkxgbwGtqwr g

Pbt bmtwv ej bs wv vltg gwtg ug vlgpv rg Cqo lw f g ebr lkv
o bpb i go gpv r t ulf r bt rg Dltgevgv i p tbnf n i w gp ej bti g
f wP rg Plkvbi g gv f gu hqpevlqpu f g eqpv rg gv bws wgnr btlvkr gpv
pavbo o gpv rb Dltgevtleg f gu tkus wgu rg Dltgevgv f g Flpbpegu
Gtqwr g rb Dltgevtleg f g rb ego o wplebvqp Hkbpvkg tg gv rg Dltgevgv
f g rb vt uqvtgltg gv f wltbpego gpv

Cg Cqo lw b ego o g r tpekr brgu o kuukpu f g tgxqlt rgu r tqlgevlqpu
eqvvtvgtg g f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv f g Ct f lw Ai tleqrg TA gp
o bvk tg f g uqrvbdlkv f g tbvlq f g rgtlgt gv f g t uqrvkqp gv f g
r t rbtgt rg ebu ej bpv rgu f elukpu uqwo gwtg bwCqo lw bevkr
r buukhgvbwCqpglknf bf o lkvutbvqp

Lg r kvvbi g f w ebr lkvnt i rgo gpvltg gvtv bkv f bpu rg ebf tg f vp
r tqeguuv f g r rbpkliebvlqp pgo o ebr lkvnr rbpplpi

Lg ebr lkvnr rbpplpi b r qwt qdlgv f g hqvtplk f gu r tqlgevlqpu f g hqpf u
r tqr tgu gv f g eqpuo o bvlqp f g tguuwtvgtu tbtgu go r rlvku
r qpf t u gv vlvkn f g dltbp uwt nj qtlvqp f w Prbp o qÅgp vgtg g gp
eqvkv uwt rgu f gwz r tlo vtgu f g eqpuqrif bvlqp ngpvkv eqv g Ct f lw
Ai tleqrg TA gv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg vdrkuugo gpv
f lo r qtvbpeg uÅuv o lkw vgu o qpf lbn gp xwv f vdrkt rgu
vltbgevtlgtu f g tbvlq f g uqrvbdlkv CEU Ulgf tbvlq i rgtbngv tbvlq
f g rgtlgt gv f g t uqrvkqp MSEL gv ULAC rg ebu ej bpv

Inf rlvng rgu n o gpvu dvlv i vltgu f g rb vltbgevtlgt Hkbpvkg tg gp Å
lpvnbpv rgu r tqlgu f qv tbvlqpu f g uvtwewit rgu xqrvkqp
t i rgo gpvltgu ego r vdrng gv r twf gpvlgngv bvlpuks wv rgu tgxwgu f g
o qf rgu br r lkw u bwz buukwgu f g tkus wgu lntvbf wlv i brgo gpv rb
r qrvlv wv f o kuukp f gwgu uwdqtf app gu gv f gwgu rli ldrng ULAC
gv MSEL gv f g kvtklvkqp bwtgi btf f gu qdlgevtu f g uvtwewit f g
ebr lkvnt Hpkv gp eqj tgepg bxge rb utbv i lg f wGtqwr g

Inf vgtg lpg rgu o bti gu f g o bp wktg f qpv f kur quv rg Gtqwr g r qwt
ugv f xgrqr r gt lguv i brgo gpv wlvku r qwt rb Hzbvlqp f gu f lth tgpvu
ugvkv f g tkus wgu tgvgpvu r qwt nbr r vlv bw tkus wv lnxglng bvlpuks
tguv gev f gu f lth tgpvu gzik gpegu r twf gpvlgngv gv ugtv bw ebrenw f w
Mqpvbvp Mbzlo wo Dkvtkvbdng MMD vgnv wv f Hpkv bt rgu vgzvgu

Lg ebr lkvnr rbpplpi guv r t ugvpv flkgvgtu lkvbpegu f g
i qwvgtbpepg gv Hkv nqdlgv f wpg ego o wplebvqp bwz bwatlv u
ego r vpgvu uqlv f bpu rg ebf tg f ej bpi gut i wltgu uqlv r qwt f gu
qr tbvlqpu r qpewngmgu r bt gzgo r rgt gu f go bpf gu f bwatlvbvlqp

Lgu Hkbrgu uqwo kgu bw tguv gev f gzik gpegu r twf gpvlgngv gv rgu
Cbkuugt i lqpbngu ug rktgvpv i brgo gpv egv gzgteleg f g r t xlvkqp
bwpkxgbw uqvu eqpuqrif

Lqtuf g rb lqwtg g lpxgukugwtuf w lwlp rgtqrw g bf xqln ub vtblgevtg Hpbpek tg r qwt rgtqrw o qAgp vgtg g Ao dklqpu s wku lpuetkv f bpu rb eqpvlwkv f w r t e f gpv Pribp f qpv rgtu t uwnbw Hpbpekgtu qpv v bwglpw bxge wp bp f bxhpeg

Lgu qdlgevku f g tbvq f g uqrxbdklw CEU Hlp r qwt rgtqrw g Ct fkw Ai tleqrg gv Ct fkw Ai tleqrg TA uqpv vt u uwr tlgwtu bwz gzk gpegu t i rgo gpvblktu Lg Gtqrw g Ct fkw Ai tleqrg guv gp ghtgrv r rnu uqrlf g r bto krgu G TIB gwtqr gpu Lg o qf rgt o wmbkug b r gto ku wpg i p tbvq qti bplwvg f g ebr kbnCEU f g r qlpw f g dbug r bt bp bw plxgbw f w Gtqrw g Ct fkw Ai tleqrg gptv g gv

Lb eldrg f g CEU r qwt rgtqrw g Ct fkw Ai tleqrg j qtlqap guv uwr tlgwtg qw i brgt Cgrgt r qwt rgt ULAC guv uwr tlgwtg qw i brgt j qutuf gwuglqt r t h t g rli kldrg

Lb utwewitg f w Gtqrw g ghtebeg gv hrgzldrg r gto gv f g hrgz wpg eldrg qr vto ku g f g tbvq CEU r qwt Ct fkw Ai tleqrg TA uwt vqwg rb fwt g f w Pribp o qAgp vgtg g gv wp r rbopeg gt vqww lpuvbpv f g r qlpw f g dbug bw f guu f g gv gzk gpegu TSEP bxge wpg utbv i kg f qr vto kubvq f w eqo r btko gpv AU Lb etqkubpeg f g ugtxg w f gxtbkw vgt uwr tlgwtg egmrg f g u bevkhu r qpf t u r bt rgtu tks wgu SkmX glj j vgf Auugv qw SX Au r qwt Ct fkw Ai tleqrg TA gvnko r bevf g B rgt f gxtbkw vgt pgwtg gp r qwt Ct fkw Ai tleqrg TA

EpHlp rb eldrg f g fkvtdwvq f w fklf gpf g r qwt Ct fkw Ai tleqrg TA guv f g gp pwo tbtg gve g o o g gp ebu f g hwevbwvq f w tbvq CEU bwqwt f g rb eldrg Hz g f bpu rgt Pribp o qAgp vgtg g Emrg r gto gv f g tgr gevg w luv g s wkltdg gptv g t o wv tbvq bwvbwv g Hpbpego gpv f g rb etqkubpeg f g Ct fkw Ai tleqrg TA Lgu bw o gpvbwvq f g ebr kbn utgx gu bwz ubrtk u f gxtbkw r bt bknvgtu vgt buuqeg gu f gu qr tbvqpu f g tbej bv f bevkpu uqwu t ugtxg f g nbr r t qdbvq f w Twr gtxkugw xkubpv eqo r gpugt rgt ghtv f kwlh

Gt eg rgt utwewitg Hpbpek tg rgt Cbkug t i kpbvrgu qpv wpg hqtv ebr bekv i p tgt f w ebr kbn r bt rb eqpugt bvkp f g rb o blgwtg r btkv f g rgt t uwnbv Lg ebr kbn guv i brgo gpv tglqte r bt rgt o kulkpu f g r btkv uqelrgu t bku gu r bt rgt Cbkug r qebvrgu

Lgu Hkbrgu f g Ct fkw Ai tleqrg TA uqwu eqpvt rgt gzenwlv gv buuwgwv bwtgur gev f gzk gpegu gp hqpf u r tqr tgu uqpv f qv gu gp ebr kbn wp plxgbw eqj tgpv r tgpv gp eqo r vq pqvoo o gpv rgtu gzk gpegu t i rgo gpvblktu r qebvrgu gv rgtu dguqlpu gp hqpf u r tqr tgu p eguubktu bw Hpbpego gpv f g rgtw f xgrqr r go gpv

CONGLOM SAU FINANCES

DITPOTIUIF D ENSEMBLE

Lb Dktgwk gwtqr gppg f w f ego dtg lo r qug wpg uwtxgkubpeg eqo r n o gpvblktu eqpurt f g uwt rgtu eqpi rgtu tbv Hpbpekgtu gp r btkvwtg egwz gztg bpv rb hqku f gu bevk f u f g dbps wgv f buuwbpegu

CONGLOMÉRATS FINANCIERS - INFORMATIONS SUR LES FONDs PROPRES ET LE RATIO D'ADÉQUATION DES FONDs PROPRES (EU INS2)

Lg vldrgbwk f guuqwu t r qpf bwz gzk gpegu f g r wdrbwvq f g nbtvrg i f g CSS

Capi rgtu tbv Hpbpekgtu Iphqto bvakpu uwt rgtu hqpf u r tqr tgu gvg tbvq f bf s wlvq f gu hqpf u r tqr tgu EV INT

Ezki gpegu eqo r n o gpvblktu f g hqpf u r tqr tgu f weapi rgtu tbv Hpbpekgtu o qvbwv gp o kulkpu f gwtqu

SAUO D AD QVAUION DET FONDT PSOPSET DV CONGLOM SAU FINANCES

Aw f ego dtg rgt tbvq eqpi rgtu tbv r j bu f g Ct fkw Ai tleqrg TA swk lpuv itg ngzk gpeg Tqrxbdklw r qwt rb r btkv bvkp f bpu Ct fkw Ai tleqrg Auwbpegu guv f g dkgp bw f guu f g ngzk gpeg o lpu brgt i rgo gpvblktu f g Lg tbvq eqpi rgtu tbv r j bu f g Ct fkw Ai tleqrg TA bw f ego dtg eqttgur qpf wp gze f gpv f g hqpf u r tqr tgu f w eqpi rgtu tbv Hpbpekgtu f g Ct fkw Ai tleqrg TA f g o kltbf u f gwtqu

Cgw g ukwlvq f eqwrg rgt l wgo gpv f w tgr gev f gu gzk gpegu f g uqrxbdklw f g ej bewp f gu f gwz ugevgwtu dbpeblktu gv buuwbtpvgn

Cgw g t i rgo gpvbwvq lo r qug pqvoo o gpv f g f kur qugt bw plxgbw f w eqpi rgtu tbv Hpbpekgtu f g r t qe f wgtu f g i guvq f g tks wgu blpu s w f g f kur qukv f g eqpvt rgt lpgvtpg br r tqr tk u r gto gwbpv wp uwxki r qdbnf gu tks wgu

Lbr r t qe j g gp eqpi rgtu tbv guv r gtlpgpvg r qwt rgt Gtqrw g Ct fkw Ai tleqrg ebt gmg eqttgur qpf bw r tlo vgt pbwtgn f w Gtqrw g swk buuqeg rgtu bevk f u dbpeblktu gv egmrg f buuwbpegu blpu s w ub i qwgtbpegu lpgvtpg tgm v g pqvoo o gpv bw vtbxgtu f w f kur qukv f br r vlv bw tks wgt Alpu r b f o bte j g ICAAP f w Gtqrw g Ct fkw Ai tleqrg tgr qug i brgo gpv uwt wpg br r t qe j g gp eqpi rgtu tbv r qwt f hpt rb hqku rgt dguqlp f g ebr kbn eqpgo l wgv g rgt ebr kbn lpgvtpg f kur qpkdrg bw plxgbw f w Gtqrw g r qwt eqwxtk eg dguqlp eh r btkv Af s wlvq f webr kbn gp xkukp lpgvtpg

Pqwt rb uwr gtxkukp f w eqpi rgtu tbv Hpbpekgtu rgt Gtqrw g Ct fkw Ai tleqrg gv Ct fkw Ai tleqrg TA ub r wlgpv uwt vqku r tlo vgtu t i rgo gpvblktu

rgt r tlo vgt dbpeblktu B rgt tbvq dbpeblktu
rgt r tlo vgt buuwbpegu Tqrxbdklw tbvq f g uqrxbdklw f g nbuwbpegu
rgt r tlo vgt eqpi rgtu tbv tbvq eqpi rgtu tbv

Sbvq eqpi rgtu tbv	Fqpf u r tqr tgu vqbwz f weapi rgtu tbv	
	Ezki gpegu dbpeblktu	Ezki gpegu f buuwbpegu

Lg tbvq eqpi rgtu tbv guv rgt tbr r qtv gptv rgtu hqpf u r tqr tgu vqbwz r j bu f weapi rgtu tbv Hpbpekgtu gv rgtu gzk gpegu f g hqpf u r tqr tgu f g rb dbps wgv ewo v n gu bxge egmrg f g nbuwbpegu

wp tgvtkgo gpv guv ghtgew rb hqku bw pwo tbtvgt gv bw f pgo lpbvgt uwt rgtu lpbv tqrw gu rk u bwz r btkv bvakpu gp hqpf u r tqr tgu

rgt hqpf u r tqr tgu f weapi rgtu tbv Hpbpekgtu lpuv i tgpv rgtu hqpf u r tqr tgu f g rb Hkbrg f buuwbpegu rgt u ngzv tlgwt f w r tlo vgt f g eqpurt bvkp

rgt f pgo lpbvgt lpuv i tgr rgtu bevk f u dbpeblktu gv f buuwbpegu ugrgt rgtu gzk gpegu t i rgo gpvblktu tgr gev f g uqrxbdklw wgbpv blpu eqo r vgt f gu tks wgu ur ekt wgtu t gnu rk u ej bewp f g egu f gwz ugevgwtu f bevk f

Lg tbvq eqpi rgtu tbv f qv vqwo qo gpv vgt uwr tlgwt Lg ugw f g tguv wpg gzk gpeg eqpvt bkv bpv f qpv rgt pap tgr gev ugtbw r t l w f kldrg gp ebu f g pap tgr gev qv tks wgt f g pap tgr gev f g rb ukwlvq Hpbpekgtu f w eqpi rgtu tbv rgtu o guwtu p eguubktu f qkxgv vgt r tkgu r qwt tgo f lgt f u swg r quldr egw ukwlvq bw ugpu f g rb Dktgwk gwtqr gppg FICOD

EYIGENCET PSVDENUUELLET AV UIUSE DE L ATTVSANCE DANT LET SAUOT BANCAISET

Lgu eqpi rgtu tbv Hpbpekgtu r gwkgpv uwt bwqtkubvq f g nbwqtkv eqo r vpgv wklug nqr vq f g pg r bu f f wlt f gu hqpf u r tqr tgu r twf gpvrgu rgtu r btkv bvkp f bpu rgtu uqeg v u f buuwbpegu o bku f g rgtu vtblgt gp tks wgtu r qpf t u Cgw f kur qukv f kw eqo r tgo ku f bpqku qwbtkvrg f w CSS p b r bu v o qf ltk g r bt CSS

S i rgo gpv VE f w Pbtrgo gpv gwtqr gp gv f w Cqpu g f w o bk o qf ltkvrg S i rgo gpv VE p

Tqrxbdklw guv wpg t hqto g t i rgo gpvblktu gwtqr gppg f wo qpf f g nbuwbpegu



Lg Gtqwr g Ct fkw Ai tleqrq gv Ct fkw Ai tleqrq T A qpv tg w nbwqtubvqap f g nACPS rg qevqdtg f br r rls wgt eg vblvgo gpvbwz gpvkv uf wGtqwr g Ct fkw Ai tleqrq Auuwtbpegu

Lgu go r rqlu r qpf t u lpenvgpv r qwt rg r tlo vtg xbrlf gp eqpi r qo tbv rb xbrgw f g o kug gp s wkbrrgpeg f gu r btvlekr bvlqpu

f bpu rgu buuwtbpegu gp br r riebvlqap f g nbtvlerg f wCSS Lb r qpf tbvlqap br r rls w g egwg xbrgw guv f g vbpvf qpp rg unbwwpqp eqv f g Ct fkw Ai tleqrq Auuwtbpegu CAA

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugvpg rg o qpvbvp f gu r btvlekr bvlqpu eqwgtvgu bwvktg f g nbtvlerg f wCSS

PARTICIPATIONS DANS L'ASSURANCE (EU INS1)

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r qpf bwz gzik gpegu f g r wdrlebvqap f g nbtvlerg h f g CSS

Pbtvlekr bvlqpu f bpu nbuwtbpeg EV INT
gp o lklqpu f gwtqu

Vbrgwz gzt qu g Mapvbpvf gzt quklqap
bwtus wg bwtus wg

lpvutwo gpwuf g hqpf u r tqr tgu f vgpwu f bpu f gu gpvtr tkugu f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg qwf gu uqek v u j qrf lpi f buuwtbpeg pqp f f wku f gu hqpf u r tqr tgu

FONDTS PSOPSET PSVDENUIELT

FONDTS PSOPSET PSVDENUIELT

B rg f Hpkvrtaku plxgbwz f g hqpf u r tqr tgu rgu hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg qw Cqo o qp Es wku A Ugt CEU

rgu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg Ugt eqpukw uf wCqo o qp Es wku A Ugt gv f gu hqpf u r tqr tgu bf f klqppgru f g ebv i qtlg qw Af f klqpbu Ugt AU

rgu hqpf u r tqr tgu vqvbwz s wkuqpv eqpukw uf gu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg gv f gu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg Ugt

L gpugo drg f gu vbdrgbwz gvego o gpvbtgu ek br t u lpenwrg t uwnbv eqpugtx f g rbr tklg f

3.1.5.1.1 FONDS PROPRES DE BASE DE CATÉGORIE 1 OU COMMON EQUIVZ UIES (CET1)

Inu eqo r tgppgpv rg ebr klon

rgu t ugtxgu A eqo r tku rgu r tlo gu f o kulqap rg tgr qtv p qwgbwz rg t uwnbv pgvf lo r v br t u f kvtldwkap blpukv w rgu bwtgu n o gpw f w t uwnbv i r qdbn beewo w n u lpenwbpv p qvbo o gpv rgu r n w qw o q lpu xbrwgu r bvgpvgu uwt rgu bevtu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g eqmgevg gv xgpvgv rgu ebtu f g eqpxgtukap

rgu l p v t u o l p q t k b l t g u s w k h a p v n a d l g v f w p e t v b i g x a l t g f v p g g z e n u k a p u g r a p s w g r b h k l b r g g u v w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w r i l d r g a w p a p e g v e t v b i g e a t t g u r q p f n g z e f g p v f g h a p f u r t q r t g u r b t b r r q t v b w p l x g b w p e g u u b k t g r b e q w g t w t g f g g z k i g p e g u f g h a p f u r t q r t g u f g r b h k l b r g v u b r r l s w g e j l s w g e q o r b t l o g p v f g h a p f u r t q r t g u

rgu f f w e l q a p u s w k l p e n g p v r t l e k r b r g o g p v r g u n o g p w u w k b p v u

rgu f v g p l q a p u f l p u t w o g p w C E U b w v k t g f g u e a p t b w f g r l s w k l w g v f g u r t a i t b o o g u f g t b e j b v

rgu b e v t u l p e a t r a t g n u A e q o r t k u r g u h t b k u f v b d r i k u o g p v g v r g u e b t u f b e s w k l q a p

rgu P t w f g p v V b m b v k a p q w x b r w b v k a p r t w f g p v g s w k e a p u k u g g p n b l w u g o g p v f w o q p v b p v f g u b e v t u g v f g u r b u l k u f g n v b d r i k u o g p v u k e q o r v b d r g o g p v l n p g u r b u r g t g r g v f w p g x b r a t k u b v k a p l w i g r t w f g p v g r b t r b t i r g o g p v b v k a p x a l t f v b k n f b p u r g v b d r g b w E V P W f b p u r b r b t w g u w k b p v g

rgu l o r w u f l k h t u b e v t u I D A f r g p f b p v f g u d p H e g u h w w t u r k u f g u f H e k u t g r q t v b d r g u

rgu l p u w t k u b p e g u f g r t a x k l q a p u r b t b r r q t v b w z r g t v g u b w g p f w g u r q w t r g u g z r q u k l q a p u u w k l g u g p b r r t a e j g p q v b v k a p u l p v g t p g u b l p u k s w g r g u r g t v g u l p v e k r g u t g r i v k u g u b w z g z r q u k l q a p u u q w h a t o g f b e v k a p u

rgu l p u t w o g p w f g h a p f u r t q r t g u f v g p w u f b p u r g u r b t v e k r b v l q a p u f w u g e v g t H p b p e l g t l p h t l g w t g u q w i b r g u f k u l p x g u n k u o g p w p a p l o r q t v b p u r q w t r g o q p v b p v

s w k f r b u u g w p r r b h a p f f g f g u h a p f u r t q r t g u C E U f g n v b d r i k u o g p v u q w u e t k v g w t j b w g w t f g r b r t q r a t v k a p f l p u t w o g p w C E U f b p u r g v a b n f g u l p u t w o g p w f g h a p f u r t q r t g u f v g p w u r g u n o g p w p a p f f w k u u a p v r t k u g p e q o r v g f b p u r g u g o r r a k u r q p f t u r q p f t b v k a p x b t l b d r g u g r a p r g u p b w t g u f l p u t w o g p w g v r b o v j q f g d r a k u g r g u l o r w u f l k h t u b e v t u I D A f r g p f b p v f g u d p H e g u h w w t u r k u f g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n g u r q w t r g o q p v b p v s w k f r b u u g w p r r b h a p f l p f k l f w g n f g f g u h a p f u r t q r t g u C E U f g n v b d r i k u o g p v r g u n o g p w p a p f f w k u u a p v r t k u g p e q o r v g f b p u r g u g o r r a k u r q p f t u r q p f t b v k a p

rgu l p u t w o g p w f g C E U f v g p w u f b p u r g u r b t v e k r b v l q a p u f w u g e v g t H p b p e l g t u w r t l g w t g u f k u l p x g u n k u o g p w l o r q t v b p u r q w t r g o q p v b p v s w k f r b u u g w p r r b h a p f l p f k l f w g n f g f g u h a p f u r t q r t g u C E U f g n v b d r i k u o g p v r g u n o g p w p a p f f w k u u a p v r t k u g p e q o r v g f b p u r g u g o r r a k u r q p f t u r q p f t b v k a p r b u a o o g f g u l o r w u f l k h t u b e v t u I D A f r g p f b p v f g u d p H e g u h w w t u r k u f g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n g u g v f g u l p u t w o g p w f g C E U f v g p w u f b p u r g u r b t v e k r b v l q a p u H p b p e l g t u u w r t l g w t g u f k u l p x g u n k u o g p w l o r q t v b p u r q w t r g o q p v b p v s w k f r b u u g w p r r b h a p f e q o o w p f g f g u h a p f u r t q r t g u C E U f g n v b d r i k u o g p v b r t u e b r e w n u f g u r r b h a p f u l p f k l f w g n u g z r r e k v u e k f g u u w u r g u n o g p w p a p f f w k u u a p v r t k u g p e q o r v g f b p u r g u g o r r a k u r q p f t u r q p f t b v k a p

3.1.5.1.2 FONDS PROPRES ADDITIONNELS DE CATÉGORIE 1 OU ADDIIONAL UIES (AT1)

Inu eqo r tgppgpv

rgu hqpf u r tqr tgu bf f klqppgru f g ebv i qtlg AU rli ldrng s w k e a t t g u r q p f g p v b w z l p u t w o g p w f g f g w g r g t r w g n g f i b i u f g v a w g l p e k l b v k a p q w a d r i b v k a p f g t g o d a q w t u g o g p v g p r b t v e w i g t r g u b w f b p u r b t o w p t b v k a p q w u n g r w r e r b w u g

rgu f f w e l q a p u f l t g e v g u f l p u t w o g p w A U f q p v o b t n g v o b n l p i

rgu f f w e l q a p u f l p u t w o g p w f g h a p f u r t q r t g u f v g p w u f b p u r g u r b t v e k r b v l q a p u f w u g e v g t H p b p e l g t l p h t l g w t g u q w i b r g u

f k u l p x g u n k u o g p w p a p l o r q t v b p u r q w t r g o q p v b p v s w k f r b u u g w p r r b h a p f f g f g u h a p f u r t q r t g u C E U f g n v b d r i k u o g p v u q w u e t k v g w t j b w g w t f g r b r t q r a t v k a p f l p u t w o g p w A U f b p u r g v a b n f g u l p u t w o g p w f g h a p f u r t q r t g u f v g p w u r g u n o g p w p a p f f w k u u a p v r t k u g p e q o r v g f b p u r g u g o r r a k u r q p f t u r q p f t b v k a p x b t l b d r g u g r a p r g u p b w t g u f l p u t w o g p w g v r b o v j q f g d r a k u g

rgu f f w e l q a p u f l p u t w o g p w A U f v g p w u f b p u r g u r b t v e k r b v l q a p u f w u g e v g t H p b p e l g t u w r t l g w t g u f k u l p x g u n k u o g p w l o r q t v b p u

rgu b w t g u n o g p w f g h a p f u r t q r t g u A U q w b w t g u f f w e l q a p u f q p v r g u l p v t u o l p a t k b l t g u r l i l d r n g g p A U

Lgu lpuntwo gpwu AU rñi ldrgu bw CSS p vgnswg o qf ltk
r bt CSS p CSS uqpv uwlgw wp o ebpluo g
f bduqtr vkp f gu r gtvgu swkug f ergpej g rñtus wg rñ tbvq CEU guv
lph tlgwt wp ugwñs wkf qkw bwo lpo wo vtg hz qw
r qwt rñ tbvq CEU f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Lgu lpuntwo gpwu
r gwkgpv vtg eqpxgtvku gp bevqpu qw dkgp uwdkt wpg t f wevkp f g
rgwt xbrgwt pao lpbng Vpg vqvbng hgzldklw f gu r blgo gpwu guv gzik g
lpvgtf levkp f gu o ebpluo gu f g t o wp tbvqpu bwwqo bñs wg gv qw
uwur gpukqp f w xgtugo gpv f gu eqwr qpu rb f kuet vkp f g
n o gwgt

Lg o qpvbpv f lpuntwo gpwu AU tgvpgw f bpu rñu tbvqu pap r j bu u
eqttgur qpf bwz lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu bf f kwkppgnr f g
ebv i qtlg rñi ldrgu bw CSS p vgnswg o qf ltk r bt CSS
p CSS

Lgu lpuntwo gpwu AU o ku r bt Ct f lw Ai tleqrg T A eqo r qtvpgv f gwz
o ebpluo gu f bduqtr vkp f gu r gtvgu swkug f ergpej gpv rñtus wg
nwpq bwo qkp f g egu f gwz eqpf kwkpu guv tgo r rñg
rñ tbvq CEU f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv lph tlgwt wp ugwñf g

rñ tbvq CEU f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv lph tlgwt wp ugwñ
f g

Aw f ego dtg rñu tbvqu r j bu u CEU f g Ct f lw
Ai tleqrg T A gv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg u vbdriugpv
tgr gevkgp gpv gv Alpuk ku tgr t ugpgvpw eqwuulp
gp ebr kbñf g o knibtf u f gwtqu r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A gv f g
o knibtf u f gwtqu rñ Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r bt tbr r qtv bwz
ugwñf bduqtr vkp f gu r gtvgu f g tgr gevkgp gpv gv

Aw f ego dtg bwewpg tguñlevkqpw uwt rñ r blgo gpv f gu
eqwr qpu p guvr r rñebdr

egwg o o g f bvg rñu n o gpwu f kvñdwbdrñu f g ngpvw Ct f lw
Ai tleqrg T A u vbdriugpv o knibtf u f gwtqu lpenwbv
o knibtf u f gwtqu f g t ugtxgu f kvñdwbdrñu gv o knibtf u
f gwtqu f g r tlo gu f o kuukp

Lgt i rñgo gpv CSS blqwg f gu etlv tgu f rñi ldrlw Pbt gzgo r rñu
lpuntwo gpwu o ku r bt wp vbdriugp gpv lpunbm f bpu nVlpq
gwqtr gppg swktgn xgpv f wp f tqw f g r bAu vgtu f qkxgpveqo r qvtg
wpg erbwg f g dbñkñp tghñwgo gpv lpgvpg r qwt vtg rñi ldrgu
Cgu f kur qukvkpu ubrr rñs wgpv r qwt ej bewpg f gu ebv i qtlg
f lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu AU gv Ugt

Cgu lpuntwo gpwu uqpv r wdrk u gv f vbm u uwt rñ ukvg lpgvpgv
j wr u y y y etgf kw bi tleqrg eqo Hpbpeg Hpbpeg r wdrñevkpu
Hpbpegktgu f bpu nbppgzg Cbtbev tkñs wgu r tlpkr brñu f gu
lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu gv f gpi bi go gpwu rñi ldrgu
t i rñgo gpv blgo EV CCA gv eqttgur qpf gpv bwz vktgu uwr gt
uwdqtf app u UTT

3.1.5.1.3 FONDS PROPRES DE CATÉGORIE 2 UIES

Inu eqo r tgppgpv

rñu lpuntwo gpwu f g f gwz uwdqtf app g swk f qkxgpv vtg f wpg
f wt g o lpo brñ f g elps bpu gvr qwt rñus wgu

rñu lpekñevkpu bwtgo dñwtugo gpv bvpvlekv uqpv lpgvtf lku

wpg f eqvg ubrr rñs wg r gpf bpv rb r tñqf f g u elps bpp gu
r t e f bpvrñwt ej bpeg

rñu f f wevkpu f g f vgpvku f ltevgu f lpuntwo gpwu Ugt f qpv
o bñngvo bñpi

ngze u f g r tqxlkpu r bt tbr r qtv bwz r gtvgu bwpgf wgu rñi ldrgu
f vgtgo lpo gu ugrñp nbr r tñej g pqvkvkpu lpgvpgu rñi lw
f gu go r rñk r qpf t u g p ISB lpgvtpbn Sbñpi Bbugf

rñu f f wevkpu f lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu f vgpwu f bpu rñu
r bñevk bvakpu f w ugevgw Hpbpegkt lph tlgwtgu qw i brñu

f ku lpxgukugo gpwu pap lo r qtvbpw r qwt rñu o qpvbpv swk
f r buug wp rñbñpf f g f gu hqpf u r tqr tgu CEU f g
n vbdriugp gpv uqwuñk vgt j bwgwt f g rb r tqr qtvkq
f lpuntwo gpwu Ugt f bpu rñ vqñv f gu lpuntwo gpwu f g hqpf u
r tqr tgu f vgpwu rñu n o gpv pap f f wku uqpv r tku gp eqo r vg
f bpu rñu go r rñk r qpf t u r qpf tbvqpu xbtñdrñu ugrñp rñu
pbwñtgu f lpuntwo gpwu gv rñu o vj qf g d rñkug

rñu f f wevkpu f lpuntwo gpwu Ugt f vgpwu f bpu rñu
r bñevk bvakpu Hpbpegkt tgu uwr tlgwtgu f ku
lpxgukugo gpwu lo r qtvbpw o blqtkvktgo gpv f w ugevgw f gu
buwñtbpegu

rñu n o gpv f g hqpf u r tqr tgu Ugt qwbwñtgu f f wevkpu f qpv
rñu lpu t w u o lqtkvktgo rñi ldrgu gp Ugt

Lg o qpvbpv f gu lpuntwo gpwu Ugt tgvpgw f bpu rñu tbvqu pap
r j bu u eqttgur qpf bwz lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu f g
ebv i qtlg rñi ldrgu bw CSS p vgnswg o qf ltk r bt CSS
p CSS

Cgu lpuntwo gpwu uqpv r wdrk u gv f vbm u uwt rñ ukvg lpgvpgv j wr u
y y y etgf kw bi tleqrg eqo Hpbpeg Hpbpeg r wdrñevkpu Hpbpegktgu
f bpu nbppgzg Cbtbev tkñs wgu r tlpkr brñu f gu lpuntwo gpwu f g hqpf u
r tqr tgu gv f gpi bi go gpwu rñi ldrgu t i rñgo gpvktgu EV CCA Inu
eqttgur qpf gpv bwz vktgu uwdqtf app u f wt g lpf vgtgo lpo g UTDI
bwz vktgu r bñevk bvakpu UP gv bwz vktgu uwdqtf app u tgo dñwtubdrñu
UTS

3.1.5.1.4 DISPOSITIONS TRANSITOIRES

Pqwt hbelñktg rb o kug gp eqphqto kw f gu vbdriugp gpwu f g et f lw
bxge CSS CSD f gu buuqwr ñuugo gpwu qpv v eqpugpvku vktg
vtpukvktg i t eg nlpvktf wevkp r tñi tguukg f gu pqwkgbwz
vtpkgo gpw r twf gpvñu uwt rñu hqpf u r tqr tgu

Uqwggu egu f kur qukvkpu vtpukvktg qpvr r tku Hp bwst lbpñktg
egñu r qtvbpv uwt rñu lpuntwo gpwu f g f gwz j Ädtñf g ug uqpv
bej gx gu rñst lbpñktg

CSS guv xgpw lptqf vktg wpg pqwkgñg erbwg f g o bñpvkq f gu
bes wku qw erbwg f g i tñpf r tñu rñu lpuntwo gpwu pap rñi ldrgu
o ku bxbpv rñu lwp tguvgpv rñi ldrgu gp f kur qukvkpu
vtpukvktg lws wbu lwp

Pgpf bpv rb r j bug vtpukvktg rñu o qpvbpv f g Ugt tgvpgw f bpu rñu
tbvqu eqttgur qpf rb uqo o g
f gu hqpf u r tqr tgu bf f kwkppgnr f g ebv i qtlg rñi ldrgu uqwu
CSS AU

f gu lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu bf f kwkppgnr f g ebv i qtlg
rñi ldrgu CSS o ku bxbpv rñu lwp

Pgpf bpv rb r j bug vtpukvktg rñu o qpvbpv f g Ugt tgvpgw f bpu rñu
tbvqu eqttgur qpf rb uqo o g
f w Ugt rñi ldrgu CSS

f gu lpuntwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg rñi ldrgu CSS
o ku bxbpv rñu lwp

Ephñ rñ t i rñgo gpv QwñmFlz f w lwp guv xgpw vgp f tg
lws wgp rñu f kur qukvkpu vtpukvktg r t xwgu r bt rñu CSS
tgrñvkgu rb r tñu gp eqo r vg f bpu rñu tbvqu f g uqñvktñw f gu
lo r bevñk u nbr rñevkq f g rb pñto g eqo r vbdñ IFST Ct f lw
Ai tleqrg T A gv rñ Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg p bxbkpv r bu qv r r qwt
egwg f kur qukvkq rñtu f g rb r tñto k tg br rñevkq f IFST gp
Twkg rb r wdrñevkq f wt i rñgo gpv QwñmFlz rb f ekvq b v r tñu
f qvgt r qwt egwg f kur qukvkq eqo r vgt f g nbtñ v f w lwp

Pgpf bpv rb r j bug vtpukvktg lws wgp rñu lo r bevñk u
nbr rñevkq f g rb pñto g eqo r vbdñ IFST r gwkgpv vtg tgr tku
f bpu rñu hqpf u r tqr tgu CEU ugrñp wp ebwñeqo r qu f g r rñuñwtu
n o gpv

wpg eqo r qubpvg uñvñs wg r gto gwbpv f g pgwñtñkugt f bpu rñu
hqpf u r tqr tgu wpg r bñv f g nlo r bevñg r tñto k tg br rñevkq f g
rb pñto g IFST Dgr wku rñst lbpñktg rb pgwñtñkubvq p guv
r rñu tñu g

wpg eqo r qubpvg f Äpbo lñs wg r gto gwbpv f g pgwñtñkugt wpg
r bñv f g nbi o gpvkvq pgwg f gu r tqxlkpu eqpñvñ gu gpvgt
rñst lbpñktg gv rñst lbpñktg uwt rñu gpeqñtu ubñu
eqo r bñv o gpv gv f IFST Dgr wku rñst lbpñktg rb
pgwñtñkubvq p guv rñu tñu g

wpg ugeqpf g eqo r qubpvg f Äpbo lñs wg r gto gwbpv f g pgwñtñkugt
wpg r bñv f g nbi o gpvkvq pgwg f gu r tqxlkpu eqpñvñ gu
gpvgt rñst lbpñktg gv rb f bñv f bñt v uwt rñu gpeqñtu ubñu
eqo r bñv o gpv gv f IFST Ep rb pgwñtñkubvq guv
tñu g uwt rb dñug f wp vñv f g



SITQVET EUPILIES

lphqto bvlqpu bwvktg f wPlkgt

3.1.5.1.5 SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023
FONDS PROPRES PRUDENTIELS SIMPLIFIÉS

Fqpf ur tqr tgu twf gplgruulo r rik u gp o lakapu f gvtqu	r j bu		pqp r j bu	
	r j bu		pqp r j bu	
Cbr kbngvt ugtxgu rk gu				
Awttgu t ugtxgu S uwnbv pqp f kutldw u				
Awttgu n o gpv f wt uwnbv i rtdbnbeewo wn u				
S uwnbv f g ngzgteleq				
CAPIUAVY PSOPSET PASUDV GSOVPE VALEVS COMPUABLE				
lputwo gpvu AU lperu f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu eqo r vldrgu				
lpu t vu o lpatkblktgu rik kdrgu				
Pt xkukqp f g f kutldwklqp				
Fkvtgu r twf gplgru				
f qp v Ptwf gpv Wbmbvlqp				
Alwungo gpvu t i rgo gpvblktgu				
ebtwf bes vkukqp gvbwtgu ko o qdtkubvlqpu lpeqtr qtgmg				
lo r wuf lth t u f r gpf bpvf g d p Hegu hwtu gvp g t uwnbpvr bu f g f lth t gpegu vgo r qtgmg				
lpuwtkubpeg f gu blwungo gpvu r qvt tks wg f g et f lvr bt tbr r qtvbwz r gtvgu bpvlkr gu ugrq p nhr r tqej g pqvblqpu lpgtpgu gvr gtvgu bpvlkr gu f gu gvr quklqpu uqvu hqto g f bevlqpu				
Cqwkgtwktg lpuwtkubpgv r qvt rgu gvr quklqpu pqp r gthqto bpvgu Plkgt				
D r buugo gpvf g ltbpej kugu				
Awttgu n o gpv f wCEU				
UQUAL CEU				
lputwo gpvu AU				
Awttgu n o gpvu AU				
UQUAL UIES				
lputwo gpvu Uigt				
Awttgu n o gpvu Uigt				
UQUAL CAPIUAL				
MONUANU UQUAL D EYPOTIION AV SITQVE SX A				
SAUO CEU				
SAUO UIES				
SAUO UQUAL CAPIUAL				

Pbt uqwekf g rikldkiv rgu vldrgbwz eqo r rgu uwt rib eqo r quklq f gu hqpf u r tqr tgu EV CC gvEV CC uqpvf kur qpldrgu f kgevgu gpv uwt rg ukwg
lpgtpgv j wr u y y y etgf kv bi tleqrg eqo Hpbpeg Hpbpeg r wrldrbvlqpu Hpbpekgtu

CORRECTIONS DE VALEUR À DES FINS D'ÉVALUATION PRUDENTE, PVA (EU PV1)

Lg vldrgbwkef guuquw t r qp f bwz gzki gpegu f g r wrldrbvlqpu f g nbtvlerg g f g CSS

gp o lakapu f gvtqu	Cbr i qtlg f g tks wg		lpegtvwf g f xbnbvklqp		Dqpv r qtvgrwng		Dqpv f g r qtvgrwng	
	Ubwz	Mbwk tgu et f lveqpuv u f lpxguuugo gpv	AWA tgrbvkgu bwz ebtu f g	AWA tgrbvkgu bwz eq w	Uqvbnt r t u	f g r qtvgrwng	f g r qtvgrwng	dbpebktg
lpegtvwf g uwt rgu r tiz f wo btej	Aekapu f lpu t v Cj bpi g	Ct f lw r tgo k tgu	f bxbpeg gvf g Hpbpego gpv f lrgtulkvklqp	p i qelbvklqp				
Cq vu f g rls wk bvlqp								
Pqulqpu eqpegvlt gu								
S ukibvlqp bpvlkr g								
Skus wg rk bwo qf rg								
Skus wg qr tlvklppgn								
Ftbku bf o lplvltvltu hwtu								
UQUAL DET COSSECUIONT DE VALEVS TVPPL MENUAISET AWA								



xqrvlqpu uwt rb r tklf g

Lgu hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg CEU r j bu u u n xgpv
o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg gv hqpf tguuqvtw vpg
j bwuug f g o kltbf u f gwtqu r bt tbr r qtv rb h p f g ngzgteleg
Cgwg xbtbvlqpu ugzr rls wg pqvbo o gpv j bwgwt f g
o kltbf u f gwtqu r bt ngpvt g gp xk wgt f g rb pqto g IFST
brr rls w g r bt rgu gpv u f buwtbpeg f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvr bt
rb eqpugtxbvlqpu f wt uwnbv f g o kltbf u f gwtqu uwt nbpp g

Lgu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg Ugt r j bu u u n xgpv
o kltbf u f gwtqu gp j bwuug f g o kltbf u f gwtqu r bt tbr r qtv
egwz f w f ego dtg bxge wpg f lo lpwklqpu f gu hqpf u
r tqr tgu bf f klqppgn f g ebv i qtlg f g o kltbf f gwtqu uqwu
nghtgv f g n o kulqpu f w lpwto gpv f g hqpf u r tqr tgu bf f klqppgn
f g ebv i qtlg r qwt o kltbf f gwtqu gp lbpvltg f g rb
f f wvklqpu gp bvlvklr bvlqpu f w ebm t bku gp lbpvltg f w
lpwto gpv AU r qwt o kltbf f s wkbvgtv gwtqu o kltbf
f VTD

Lgu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg Ugt r j bu u u n xgpv
o kltbf u f gwtqu gv uqpv gp dklug f g o kltbf f gwtqu r bt
tbr r qtv bw f ego dtg guugvltvgo gpv gp rlgp bxge rgu
o kulqpu uwt rb r tklf g o kltbf f s wkbvgtv gwtqu bw
f ego dtg pgwgu f g tgo dqvktugo gpv f eqvg gv ghtgv
ej bpi g o kltbf u f gwtqu

Awvqbn rgu hqpf u r tqr tgu vqvbz r j bu u u n xgpv o kltbf u
f gwtqu gp j bwuug f g o kltbf u f gwtqu r bt tbr r qtv bw
f ego dtg Cgu hqpf u r tqr tgu r twf gpvltv pg r tgpvpgv r bu
gp eqo r vg rgu o kulqpu f g f gwugpqt pqr r t h t g vtblv gu f bpu
rg r qlpv Sbvklq f g t uqrvklqpu

AD QVAUION DV CAPIUAL

Lbf s wvlqpu f webr klvngp xklqpu t i rgo gpvltg r qtv uwt rgu tlvklq
f g uqrvklqpu uwt rg tlvklq f g rgtvltg gv uwt rgu tlvklq f g t uqrvklqpu
Cj bewp f g egu tlvklq tbr r qtv wpg o qvbpv f g hqpf u r tqr tgu
r twf gpvltv gv qwf lpwto gpv rli klrgu wpg gzv qulvklqpu gp tkus wg
qwg gp rgtvltg Lgu f hplvklqpu gv rgu ebwvnu f g egu gzv qulvklqpu uqpv
f xgrqr u f bpu rb r bvlv Cqo r qulvklqpu gv xqrvklqpu f gu go r rqlu
r qpf t u Lb xklqpu t i rgo gpvltg gv eqo r n v g f g nbf s wvlqpu
f webr klvngp xklqpu lpvgtvpg s wkr qtv uwt rb eqwvgtvgtv f w dguqlq
f g ebr klv eqpgo ls wg r bt rg ebr klvlpvgtvpg

SAUOT DE TOLWABILIU

Lgu tlvklq f g uqrvklqpu qpv r qwt qdlvg f g x tklgt nbf s wvlqpu f gu
f kh tgpv eqo r bvlv gpv f g hqpf u r tqr tgu CEU Ugt gv hqpf u
r tqr tgu vqvbz bwz go r rqlu r qpf t u kuwu f gu tkus wgu f g et f lw
f gu tkus wgu f g o btej gv f gu tkus wgu qr tlvklqppgn Cgu tkus wgu
uqpv ebwvnu u uqlv gp br r tqej g uvlvltv uqlv gp br r tqej g lpvgtvpg
eh r bvlv Cqo r qulvklqpu gv xqrvklqpu f gu go r rqlu r qpf t u

3.1.6.1.1 EXIGENCES PRUDENTIELLES

Lgu gzik gpegu bw vktg f w Pklgt uqpv t i lgu r bt rg t i rgo gpv CSS Lg uwr gtxlvgwz Hzg gp eqo r n o gpv f g lb qp f kuet vlqppvltg f gu
gzik gpegu o lplo brvg f bpu rg ebv tg f w Pklgt

L gzik gpeg i r qdvrg f g ebr klvngvgtvgo o g uwlv

Ezli gpeg f g hqpf u r tqr tgu TSEP

Ezli gpeg o lplo brvg f g CEU bwvktg f w Pklgt

Ezli gpeg bf f klqppgn f g Pklgt P S gp CEU

Ezli gpeg i r qdvrg f g eqwvltv f g hqpf u r tqr tgu

EYIGENCE GLOBALE DE CEU

Ezli gpeg o lplo brvg f AU bwvktg f w Pklgt

P S gp AU

EYIGENCE GLOBALE DE UES

Ezli gpeg o lplo brvg f g Ugt bwvktg f w Pklgt

P S gp Ugt

EYIGENCE GLOBALE DE CAPIUAL

EXIGENCES MINIMALES AU TITRE DU PILIER 1

Lgu gzik gpegu gp hqpf u r tqr tgu Hz gu bw vktg f w Pklgt
eqo r tgpvpgv w tlvklq o lplo wo f g hqpf u r tqr tgu CEU f g wpg
tlvklq o lplo wo f g hqpf u r tqr tgu Ugt f g gv wpg tlvklq o lplo wo
f g hqpf u r tqr tgu i r qdvrg f g

EXIGENCES MINIMALES AU TITRE DU PILIER 2

Lg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg gv Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv pqlvkl u
bpgvltvgo gpv r bt rb Bbps wg egvltvrg gwtqr gppg BCE f gu
gzik gpegu f g ebr klvngp r riebdrvg uvlvgtv bwz t uwnbv u f wr tgeguu f g
tgxwg gv f xbmvlqpu f g uwr gtxklqpu TSEP

wpg gzik gpeg Pklgt qw Plvltv Sgs vltvgo gpv P S f g
lwus wbw f ego dtg r qwt rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg gv

Ct f lw Ai tleqrg T A r wku f g tgv gevltvgo gpv gv
brr riebdrvg eqo r vgt f w⁹¹ lbpvltg

Cgwg gzik gpeg u brr rls wg vqvu rgu plvgtv f g hqpf u
r tqr tgu gv gpvltv pg bwqo bvlvgo gpv f gu tguvltvklqpu f g
f kvltvklqpu eqwvltv f gu lpwto gpv f g hqpf u r tqr tgu
bf f klqppgn f g ebv i qtlg f klvltv gpv t o wpg tlvklqpu
xbtvlvrgu gp ebu f g pqp tgv gev gp eqpu svgtv egwg
gzik gpeg gv r vdrvlg Lg P S r gw vltv eqwvgtv r bt f g
hqpf u r tqr tgu Ugt f qpv b o lplo b f g CEU

wpg tgego o bpf bvlqpu Pklgt qw Plvltv Gwltv bpeg P G s w
p b r bu f g ebtbev tg r vdrv gv f qv vltv eqwvltv gv lvp i tbrgo gpv
f g hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg CEU



EXIGENCE GLOBALE DE COUSSINS DE FONDS PROPRES ET SEUIL DE RESTRICTIONS DE DISTRIBUTION

Lb t i rgo gpvblvqp b r t xw rb o kug gp r r beg f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu eqwxtk l p v i tbrgo gpv r bt f gu hqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg gvf qpvnzlk gpeg i r qdbng tguuqtveqo o g uwkv

Ezli gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu

Cqwuulpu f g eqpugtxbvlqp r j bu

Cqwuulpu uÅuv o ls wg r j bu

Cqwuulpu eqpvtbeÅenls wg

EYIGENCE GLOBALE DE COVTINT DE FONDT PSOPSET

Prwu ur eltkis wgo gpv

r g eqwuulpu f g eqpugtxbvlqp f gu tkus wgu r qpf t u f gr wku r g
q l bpxlgt xlug bduqtdgt rgu r gtvgu f bpu wpg ukwblvqp f g
utvguu eqpqo ls wg l pvgpug

r g eqwuulpu eqpvtbeÅenls wg vbwz gp r t lpek g Hz f bpu wpg
hqwte j gwg f g xlug r wwtg eqpvtg wpg etqkuubpeg
gzeguulk g f w et f l w Lg vbwz guv Hz r bt rgu bwwtkv u
eqo r vgpvgu f g ej bs wg vbv r g Hbw Cqpu g n f g u b d k l w
Hpbpek t g HCTF f bpu r g ebu l t b p b k u g v r g eqwuulpu
u b r r l s w b p v b w p l k g b w f g n v b d r k u g o g p v t u w n g b r q t u f w p g
o q Å p p g r q p f t g r b t r g u x b r g w t u g z r q u g u b w t k u s w g E A D
r g t v g p p v g u f g u eqwuulpu f H p k u b w p l k g b w f g e j b s w g r b Å u
f l o r r b p v b l v q p f g n v b d r k u g o g p v r q t u s w g r g v b w z f w p eqwuulpu
eqpvtbeÅenls wg guv e b r e v n b w p l k g b w f w p f g u r b Å u
f l o r r b p v b l v q p r b f b v g f b r r l e b l v q p g u v o q l u b w r n w b r t u r b
f b v g f g r w d r l e b l v q p u b w h e l t e a p u b p e g u g z e g r v l q p p g m g u

r g eqwuulpu r qwt r g t k u s w g u Å u v o l s w g g p v t g g v f b p u r g
e b u i p t b n g v l w u s w b r t u b e e q t f f g r b C q o o k u l q p
g w t q r g p p g g v r n w g z e g r v l q p p g m g o g p v b w f g n x l u g r t x g p k t
q w b w p w g t r b f l o g p u l q p p a p e Å e n l s w g f w t k u s w g I n g u v H z r b t
r g u b w w t k v u e q o r v g p v g u f g e j b s w g v b v r g H C T F f b p u r g e b u
l t b p b k u g v f r g p f f g u e b t b e v t k u s w g u u t w e w t g m g u f w u g e v g w t
d b p e b l t g p a q v o o g p v f g u b v l o n g f g u q p f g i t f g
e q p e g p v t b l v q p g v f g u b r b t v f b p u r g H p b p e g o g p v f g n e a p q o l g
r g u eqwuulpu r qwt r g u v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g u Å u v o l s w g
g p v t g g v f b p u r g e b u i p t b n g v l w u s w b r t u b e e q t f
f g r b C q o o k u l q p g w t q r g p p g g v r n w g z e g r v l q p p g m g o g p v b w
f g n r q w t r g u v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g u Å u v o l s w g
o q p f l b r g G T I I g p v t g g v q w r q w t r g u b w t g u
v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g u Å u v o l s w g O T I I g p v t g g v
C g u eqwuulpu p g u q p v r b u e w o w b l k u g v f g o b p k t g

i p t b r g u b w h g z e g r v l q p e g u v r g v b w z f w e q w u u l p u r g r n w g r g x
s w k u b r r l s w g T g w n r g G t q w r g C t f l w A i t l e q r g l b l w r b t v g f g u
v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g u Å u v o l s w g g v b w p e q w u u l p f g
f g r w k u r g q l b p x l g t C t f l w A i t l e q r g T A p g u v r b u u q w o k u
e g u g z l i g p e g u L q t u s w w p v b d r k u g o g p v g u v u q w o k u w p e q w u u l p
r q w t r g u v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g u Å u v o l s w g G T I I q w O
T I I g v w p e q w u u l p r q w t r g t k u s w g u Å u v o l s w g r g u f g v z e q w u u l p u
u g e w o w r g p v

A w f e g o d t g r g u eqwuulpu eqpvtbeÅenls wgu qp v v b e v k u
f b p u r b Å u r b t r g u b w w t k v u p b l v q p b r g u e q o r v g p v g u C q o r w g
v g p w f g u g z r q u l k a p u r q t v g u r b t C t f l w A i t l e q r g T A f b p u e g u
r b Å u r g v b w z f g e q w u u l p e q p v t b e Å e n l s w g f g C t f l w A i t l e q r g T A
u n x g r b o o g f b v g

P b t b l a n g w t u r b u w k g f g r b f e k u l q p f w H C T F p g p v t g g p
x l i g w t r g q l b q v w p e q w u u l p r q w t t k u s w g u Å u v o l s w g
u g e v q t l g n b v b e v k g p F t b p e g b l p f g r t x g p k t r g t k u s w g f g
e q p e g p v t b l v q p g z e g u l k g f g u v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g
u Å u v o l s w g o q p f l b r g g v b w t g u v b d r k u g o g p v u f l o r r q t v b p e g
u Å u v o l s w g g p x g t u r g u i t b p f g u g p v t g r t k u g u l t b p b k u g u h a t v g o g p v
g p f g w g u C t f l w A i t l e q r g T A p g u v r b u u q w o k u e g e q w u u l p

p a q v t i b r g o g p v s w g r g H C T F t g e a p p b v r b t e k r t q e k v
f b r r l e b l v q p f g u eqwuulpu r qwt tkus wg uÅuv o ls wg ugevatlg nbev k u
r b t n Å n g o b i p g r b L k w b p l g r b B g n i l s w g g v r b N a t x i g

C q o r v g v g p w f g u o q f b r l w u f b r r l e b l v q p f g u eqwuulpu p a p e u e k
f g u u w g v f g r b o b v t l b r l w f g u g z r q u l k a p u r q t v g u r b t C t f l w
A i t l e q r g T A r g v b w z f g e q w u u l p r q w t t k u s w g u Å u v o l s w g g u v
b w f e g o d t g

L g u v b d r g b w z e k b r t u t r q p f g p v b w z g z l i g p e g u f g r w d r l e b l v q p f g
n b t v l e r g b g v d f g C S S

MONTANT DU COUSSIN DE FONDS PROPRES CONTRACYCLIQUE SPÉCIFIQUE À L'ÉTABLISSEMENT (EU CCYB2)

Maqvbpvf weqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu eqpvtbeÅenls wg ur eltkis wg n v b d r k u g o g p v E V C C Z B

Maqvbpv v q v b n f g z r q u l k a p b w t k u s w g g p o l a l q a p u f g w t q u

U b w z f g e q w u u l p u f g h q p f u r t q r t g u e q p v t b e Å e n l s w g u r e l t k i s w g n v b d r k u g o g p v

EYIGENCE DE COVTIN DE FONDT PSOPSET CONUSACZCLOIWE TP CIFIQVE L UABLITTEMENU

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES EXPOSITIONS DE CRÉDIT PERTINENTES POUR LE CALCUL DU COUSSIN CONTRACYCLIQUE (EU CCYB1)

Ezr quiklapui p tbrgu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw r gtlvpgpvgu tkus wg f g o btej		Ezli gpeguf g hqpf ur tqr tgu									
	Tqo o g f gu r quiklapu rpi wgu gv eqwlvgu f gu gzt quiklapu gzt quiklapu tgrxbpvf w r qtvlgwng	Ezr quiklapu f g wltkubvlp f w Vbrgw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw	Ezr quiklapu f g et f lw
gp o lakpuf gvtqu	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf	Vbrgw gzt qu g bwtks wg ugnp nbr r tqej g unpf btf
Vbpbvlp r btr bAu												
Ango bi pg												
Awutbrlg												
Bgni ls wg												
Bwni btlg												
Ctqbvlg												
Dapgo btm												
Euvaplg												
Ftbpeg												
Hapi Kapi												
Itribpf g												
Iurtpf g												
Lkwbpig												
Lwzgo dqwti												
Natx i g												
PbAu Bbu												
S r wdris wg vej s wg												
Sqwo bplg												
SqAbwo g Vpk												
Trqxbvlg												
Tw f g												
Awrtgu r bAu												
UDUAL												

3.1.6.1.2 SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023

Lb vtpur quiklap f g rb t i rgo gpvblqap d rqlug f bpu rb rql gwtqr gppg CSD b lpvbwv wp o ebpluo f g f gtuvtvlp f g f kvtklwlqpu br r rlebdrgu bwz f klkf gpf gu bwz lpvbwv gvu AU gv bwz t o wp tlvqpu xbtldrgu Lg r tlekr g f w Mqpvbpv Mbzlo bn Dkvtklwbdr MMD uqo o g o bzlo brg s wwpd dbps wg guv bwrqtlu g eqpubetgt bwz f kvtklwlqpu xlug tguvtgpf tg rgu f kvtklwlqpu

rqtus wg egu f gtpk tgu t uwngtblgpv gp wp pqp tgur gev f g ngzki gpeg i rqlbdr f g eqwulpu br r rlebdrg

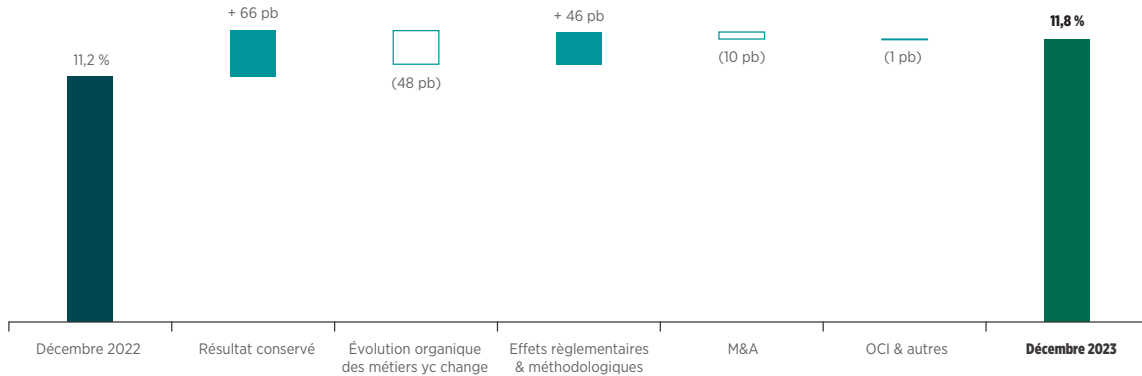
Lb f kvbpeg bwugwnf g f eripej go gpvf wMMD eqttgur qpf blpukbw o lplo wo gpvtg rgu f kvbpegu tgur gevkgu bwz gzik gpegu TSEP gp ebr kbnCEU Ugt gvtqpf u r tqr tgu vqbwz

Ezli gpeg TSEP CEU	Ezli gpeg TSEP Ukt2	Ezli gpeg i rqlbdr f g ebr kbn
Ezli gpeg o lplo brg f g Plkgt		
Ezli gpeg f g Plkgt P S		
Cqwuulp f g eqpugtxbvlqap		
Cqwuulp uAu o ls wg		
Cqwuulp eqpvteAerls wg		
EYIGENCE TSEP A		
SAUIOT PHAT T AV B		
Dkvbpeg ngzki gpeg TSEP d b	r d	r d
DITUANCE AV TEVIL DE D CLENCHMENU DV MMD	PB	MD

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqr T A f kur qug f wpg o bti f g f u ewtlw f g r qlpw f g dbug bw f guuwu f wugwnf g f eripej go gpvf w MMD uqlw o klkbt f u f gwtqu f g ebr kbnCEU

(1) Pour lesquels aucun niveau de coussin contracyclique n'a été défini par l'autorité compétente.

ÉVOLUTION DU COMMON EQVIUZ UIES (CET1) SUR L'ANNÉE 2023



Aw f ego dtg rg tbvlq f g uqrxbdklw f g Ct f lw Ai tleqrg T A u vbdrlw/bw f guuw f g rb eklrg f wPrbp MqÂgp Ucto g bxge wp tbvlq CEU f g gp xklqp r j bu g gp etqkuubpeg f g r qlpu f g dbug uwt nbpp g d p Hekbpv f wp lo r bev r quklh f g r qlpu f g dbug rk bw t uwnbv eqpugt x f qpv dr rk rb f kntklwklp f g f kklf gpf gu uwt rgu t uwnbv uwt rb dbug f wp vbwz f g r bA qww f g L xqrvklp f g gu go r rqlu r qpf t u rk g rb etqkuubpeg qti bpls w f g u vltu Â eqo r tku ej bpi g lo r bev rg tbvlq CEU j bwgwt f g r qlpu f g dbug lpu i tbpv wp j bwuug f gu go r rqlu r qpf t u f guo vltur qwt o kntbf u f gwtqu

Lgu bes wklwklp gvr btvgpbtbw f wGtqr g qpv lo r bev rg tbvlq CEU j bwgwt f g r qlpu f g dbug bxge pqvbo o gpv nbes wklwklp f g SBC IT Ewtqr g r bt CACEIT rb t qti bplubklp f w r btvgpbtlv gpvtg Tygnbpkv gv CACF bpluk s w nbes wklwklp f ALD LgbgPrbp r bt egwg f gtpk tg

Lg tbvlq CEU b i brgo gpv d p Hek f ghtgu o vj qf qraqi ls wgu t i rgo gpvbtgu gv bwttgu hbxqtdbrgu j bwgwt f g r qlpu f g dbug f qpv pqvbo o gpv nbes wklwklp f IFST bw r tgo lgt vto gwtg r qwt r qlpu f g dbug gv nbtt v f g rb f f wklp f g u i qaf y kuu buwttbpeg bw vtluk o g vto gwtg r qwt r qlpu f g dbug

SAUO DE LEWES

3.1.6.2.1 CADRE RÉGLEMENTAIRE

Lg tbvlq f g rxlgt b r qwt qdlgev f g eqvtdlwt r t ugtxtg rb uwbklw hlpbek tg gp bi kuubpv eqo o g Hrgv f g u ewtlv gp eqo r n o gpv f g gu gzik gpegu f g hqpf u r tqr tgu hqpf gu uwt rg tkus w g gv gp rlo kbpv nbeewo wklwklp f wp rxlgt gzeguulh gp r tklf f g tgr tkug eqppo ls w g lnb v f Hlkr bt rg Cqo lw f g B rg f bpu rg ebf tg f gu beeqtf u f g B rg gv tbpur qu f bpu rb rklgwtr gppg xlb nbtvrg f w CSS o qf ktk r bt rg t i rgo gpv f ni w gp f bvg f w qevqdtg gv r wdrk bw Jqwtbpb qttelgn f g nVpklp gwtqr gppg rg lbpklgt

Lg tbvlq f g rxlgt guv rg tbr r qtv gpvtg rgu hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg gv ngzr quklw gp rxlgt uqlw rgu n o gpv f bevktu gv f g j qtu dklp brt u egtvblpu tgvtkgo gpv uwt rgu f tku u rgu qr tbvlqpu gpvtg gpw u bhtk gu f w Gtqr g rgu qr tbvlqpu f g Hlpbego gpv uwt vktgu rgu n o gpv f f wku f w pwo tbgwt gv rg j qtu dklp

Dgr wku rb r wdrkwbklp bw Jqwtbpb qttelgn f g nVpklp gwtqr gppg rg lwlp f w t i rgo gpv gwtqr gp CSS rg tbvlq f g rxlgt hklw nqdlgv f wp gzik gpeg o lpo brg f g Plkgt br r rlebdrg f gr wku rg lwlp ngzik gpeg o lpo brg f g tbvlq f g rxlgt guv f g

eg plkgbw ublqwg f gr wku rg ^{9t} lbpklgt r qwt rgu vbdrluugo gpv f lo r qtvbpeg uÂuv o ls w g o qpf lbrg G TII f qpe r qwt rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg wp eqwuulp f g tbvlq f g rxlgt f Hlpkeo o g rb o qklk f weqwuulp uÂuv o ls w g f g ngpvw gphlp rg pqp tgu gev f g ngzik gpeg f g eqwuulp f g tbvlq f g rxlgt gpvtbpgtb wp g tguvklwklp f g f kntklwklp gu rg ebrewn f wp o qpvbpvo bzlo bnf kntklwbdrg L MMD

Lg t i rgo gpv CSS r t xqlw swg egtvblpgu gzr quklwklp Bbps w g egvtdrg r gwkgpv vtg gzenwgu f g ngzr quklwklp vqvbng f w tbvlq f g rxlgt rqtus w f gu elteqpuubpegu o betq eqppo ls wgu gzevr vqppgnggu rg lwmtkgpv Ep ebu f br r rlebwklp f g egwg gzgo r vlap rgu vbdrluugo gpv f qkxgpv ubvklbtg wp gzik gpeg f g tbvlq f g rxlgt blwv g uwr tlgwtg

Lb r wdrkwbklp f w tbvlq f g rxlgt guv qdrk bvlktg f gr wku rg ^{9t} lbpklgt bwo qlpu wp g hku r bt bp rgu vbdrluugo gpv r gwkgpv ej qklk f g r wdrkwbklp f w tbvlq pqp r j bu qw w p tbvlq r j bu Tkn vbdrluugo gpv f klk f g o qf klgt uq ej qlz f g r wdrkwbklp knf qlw ghtgewgt rqtu f g rb r tgo k tg r wdrkwbklp wp tbr r tgej go gpv f gu f qpp gu eqttgur qpf bpu ngpugo drg f gu tbvlqu r wdrk u r t e f go o gpv bxge rgu f qpp gu eqttgur qpf bpu bwpqwgwbwklwklp ej qklk

Ct f lw Ai tleqrg T A b tgvapw eqo o g qr vlap f g r wdrkwbklp f g rxlgt gp hqto bvr j bu

3.1.6.2.2 SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023

Lgu n o gpv ekbr t u t r qpf gpv bwz gzik gpegu f g r wdrkwbklp f g nbtvrg f g CSS

PUBLICATION D'INFORMATIONS QUALITATIVES SUR LE RATIO DE LEVIER (EU LRA)

Lg tbvlq f g rxlgt f g Ct f lw Ai tleqrg T A u n xg uwt wp g dbug f g Ugt r j bu

Lg tbvlq f g rxlgt guv gp j bwuug f g r qlpu f g dbug uwt nbpp g uqwu nghtgv r tpekr brgo gpv f g rb j bwuug f gu hqpf u r tqr tgu Ugt dr ni tgo gpv eqo r ggu g r bt wp g etqkuubpeg vt u rlo lw f g gu gzr quklwklp f g rxlgt dr uwkg pqvbo o gpv nghtgv hbxqtdbrg rk bwz tgo dqtuugo gpv f g ULUSO lpgvtgxpwu f wtbpv nbpp g Lg tbvlq f g rxlgt ug o blpvlgpv wp plkgbw rgu uwr tlgwt f g r qlpv f g r qwtgwpbi g ngzik gpeg

Lg tbvlq f g rxlgt p guv r bu wp tbvlq ugpldrg bwz Hbevgtu f g tkus w g gv eg vktg lnguv eqpult t eqo o g wp g o gwtg xgpbpv eqo r n vgt rg f kur quklwklp f g r klvbi g f g rb uqrxbdklw tbvlq f g uqrxbdklw tbvlq f g t uqrvklp gv f g rb rls wklw rlo kbpv f l rb vblng f g dklp Dbpu rg ebf tg f wuwklwklp w rxlgt gzeguulh wp r klvbi g guvt brku bwpklgwbw f w Gtqr g Hekbpv f gu eqvtdlvpv f g ngzr quklwklp gp rxlgt egtvblpgu bevklw ur gweqpuo o bvtlegu f go r rqlur qpf t u

LRCOM : RATIO DE LEVIER – DÉCLARATION COMMUNE (EU LR2)

LSCqo Sblq f g rpxlgt f erbtbvlq eqo o wpg EVLS
 gp o kklqpu f gwtqu

Ezr quklqpu bwdklbp gzeqr v f tlk ugv OFU			
n o gpw lpuetku bwdklbp f tlk ugv OFU gzerwu o bku u tgv u lpenwugu			
Sblqwf wo qpvbpvf gu u tgv u lqwtplgur qwt f gu f tlk u rqtus wgnngu uqpvf f wkgu f gu bevlku f wdkbp ugrtp rgt h tgpvlgneqo r vbdng br r rlebdng			
D f wevlq f gu et bpegu eqo r vbdktu gu gp vbpvs wbevlku r qwt rb o bti g f g xbtibvlq gp gur egu lqwtplg f bpu rg ebf tg f g vtbpubevlqpu uwt f tlk u			
Alwugo gpvr qwt rgu vktu tg wuf bpu rg ebf tg f qv r tlvqpu f g lpbpego gpv uwt vktu s wkuqpv eqo r vbdktu u gp vbpvs wbevlku			
Alwugo gpw r qwt tlv w f g et f lvi p tbnf gu n o gpw lpuetku bwdklbp			
Mqpvbpvf bevlku f f wku rqtu f g rb f vgo lpbvlq f gu lqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg			
UUAL DET EYPOTIUIONT AV BILAN EYCEPU D SIW T EUOFU			
Ezr quklqpu uwt f tlk u			
Cq v f g tgo r rbego gpvf g vqwgugu vtbpubevlqpu f tlk u TA CCS e guv f lkg pgvf gu o bti gu f g xbtibvlq gp gur egu rli ldrgu			
EV b	D tqi bvlq r qwt f tlk u eqvtdlwlq f gu eq wuf g tgo r rbego gpv ugrtp nbr r tqej g uvpf btf ulo r rltk g		
	Mqpvbpvf g o blqtbvlq r qwt ngzr quklqpu hwwtg r qvpgvlng buuqek g f gu qv r tlvqpu uwt f tlk u TA CCS		
EV b	D tqi bvlq r qwt f tlk u Capvtdlwlq f g ngzr quklqpu r qvpgvlng hwwtg ugrtp nbr r tqej g uvpf btf ulo r rltk g		
EV d	Ezr quklqpu f vgo lpb g r bt br r rlebvq f g rb o vj qf g f g ngzr quklqpu lpbvlng		
	Jbo dg CCP gzgo r v g f gu gzr quklqpu uwt vtbpubevlqpu eqo r gpu gur qwt f gu erlqpw TA CCS		
EV b	Jbo dg CCP gzgo r v g f gu gzr quklqpu uwt vtbpubevlqpu eqo r gpu gur qwt f gu erlqpw br r tqej g uvpf btf ulo r rltk g		
EV d	Jbo dg CCP gzgo r v g f gu gzr quklqpu uwt vtbpubevlqpu eqo r gpu gur qwt f gu erlqpw o vj qf g f g ngzr quklqpu lpbvlng		
	Wbrgt pqlqppng ghtevk g blwuv g f gu f tlk u f g et f l xgp f wu		
	Dkh tpegu pqlqppng ghtevk g blwuv gu gv f wevlqpu f gu o blqtbvlq r qwt rgu f tlk u f g et f l xgp f wu		
EYPOTIUIONT UUALET TVS D SIW T			
Ezr quklqpu uwt qv r tlvqpu f g lpbpego gpv uwt vktu OFU			
Aevku OFU dtwu ubpu r tlv gp eqo r v f g rb eqo r gpubvlq br t u blwugo gpvr qwt rgu vtbpubevlqpu eqo r vbdktu gu gp vbpvs w xgpvgu			
Wbrgt pgwg f gu o qpvbpvf gp gur egu r bÂgt gv tgegxlk f gu bevlku OFU dtwu			
Ezr quklqpu bwtlv w f g et f l f g rb eqvtdr bvlq r qwt rgu bevlku OFU			
EV b	D tqi bvlq r qwt OFU Ezr quklqpu bwtlv w f g et f l f g rb eqvtdr bvlq eqphqto o gpv nbtveng ugzlg r btbi tbr j g gv nbtveng f wCSS		
	Ezr quklqpu rqtus wg n vbdktu gpv bi lvgp s wbrlv f bi gpv		
EV b	Jbo dg CCP gzgo r v g f gu gzr quklqpu uwt OFU eqo r gpu gur qwt f gu erlqpw		
EYPOTIUIONT UUALET TVS OP SAUIONT DE FINANCEMENU TVS UIUSET			
Awtgu gzr quklqpu f g j qtu dklbp			
Ezr quklqpu f g j qtu dklbp gp xbrgt pqlqppng dtwg			
Alwugo gpw r qwt eqpxgtulq gp o qpvbpvf g et f l s wklbrp wu			
Ptqxklqpu i p tbrgu f f wkgu rqtu f g rb f vgo lpbvlq f gu lqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg gvr tpxklqpu ur elks wgu buuqek gu bwz gzr quklqpu f g j qtu dklbp			
EYPOTIUIONT DE HOST BILAN			



LSCqo Sbvq f g rxlgt f erbtbvlq eqo o wpg EVLS uwlq
gp o krlqpu f gwtqu

Ezr quklqpu gzenwgu		
EV	b Ezr quklqpu gzenwgu f g rbo guwtg f g ngzr quklqpu vqvbng gp xgtwvf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpve f wCSS	
EV	d Ezr quklqpu gzgo r v gu gp xgtwvf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpvl f wCSS bwdklbp gvj qtu dklbp	
EV	e Ezenwulqpu f gzar quklqpu f g dbps wgu qwwplv u f g dbps wgu r wdris wgu f g f xgrqr r go gpv lpxgukugo gpvr r wdrleu	
EV	f Ezenwulqpu f gzar quklqpu f g dbps wgu qwwplv u f g dbps wgu r wdris wgu f g f xgrqr r go gpv Pt vu lpekibvku	
EV	g Ezenwulqpu f gzar quklqpu f eqwibpvf wvtpungtvf g r t vu lpekibvku r bt f gu dbps wgu qwwplv u f g dbps wgu s wkpq uqpv r bu f gu dbps wgu r wdris wgu f g f xgrqr r go gpv	
EV	h Ezenwulqpu f g r btlvgu i btlpvgu f gzar quklqpu t uwnbpvf g et f ku ngzr qtvbvlq	
EV	i Ezenwulqpu f g u tgv u gze f gpvltgu f r qu gu bwr t u f bi gpv vtr btlwgu	
EV	j Ezenwulqpu f g ugtxlegu rk u bwz DCU hqwtplu r bt rgu vdrleu gpvr DCU gp xgtwvf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpvq f wCSS	
EV	k Ezenwulqpu f g ugtxlegu rk u bwz DCU hqwtplu r bt f gu vdrleu gpvr uki p u gp xgtwvf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpvr f wCSS	
EV	l S f wevlq f g r b xbrwt f gzar quklqpu f gu et f ku f g r t Hlpbeqo gpv qwlpvgto f lbtgu	
EV K UOUAL DET EYPOTIUONT EYEMPU ET		
Fqpf u r tqr tgu gvo guwtg f g ngzr quklqpu vqvbng		
FOND T PSOPSET DE CAU GOSIE		
METVSE DE L EYPOTIUON UOUALE		
Sbvq f g rxlgt		
SAUO DE LEWES		
EV	Sbvq f g rxlgt j qtu lpek f ppeg f g ngzgo r vlq f gu lpxgukugo gpvr r wdrleu gv f gu r t vu lpekibvku	
	b Sbvq f g rxlgt j qtu lpek f ppeg f g vqwg gzgo r vlq vgo r qtbltg f g t ugtxgu f g Bbps wg egpvtbrg br r rlebdrg	
	Ezli gpeg t i rgo gpvltg f g tlvq f g rxlgt o lplo bn	
EV	b Ezli gpegu f g hqpf u r tqr tgu uwr n o gpvltgu r qwt hltg hbeq bwtkus wg f g rxlgt gzequkh	
EV	d f qpve epukwgt bxge f gu hqpf u r tqr tgu CEU	
	Ezli gpeg f g eqwulp rk bwtbvlq f g rxlgt	
EV	b Ezli gpeg f g tlvq f g rxlgt i r qdbn	
Cj qlz f gu f kur quklqpu vtpukqltgu gv gzar quklqpu r gtvpvgpu		
EV	d Cj qlz gp o bvtg f g f kur quklqpu vtpukqltgu r qwt rbf hlpklq f g rbo guwtg f gu hqpf u r tqr tgu	Utpukqlt Utpukqlt
Pwdrlebvq f gu xbrwtu o qAgppgu		
	MqAgppg f gu xbrwtu s wqlf lgppgu f gu bevku OFU dtwu br t u blwugo gpvr qwt rgu vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA
	Wbrwt f g hlp f g vto guwtg f gu bevku OFU dtwu br t u blwugo gpvr qwt rgu vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA
	Mguwtg f g ngzr quklqpu vqvbng gp lpenbpvnlpek f ppeg f g vqwg gzgo r vlq vgo r qtbltg f g t ugtxgu f g Bbps wg egpvtbrg br r rlebdrg lqv i tbpvr gu xbrwtu o qAgppgu f gu bevku OFU dtwu f g r b rli pg br t u blwugo gpvr qwt vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA
	b Mguwtg f g ngzr quklqpu vqvbng j qtu lpek f ppeg f g vqwg gzgo r vlq vgo r qtbltg f g t ugtxgu f g Bbps wg egpvtbrg br r rlebdrg lqv i tbpvr gu xbrwtu o qAgppgu f gu bevku OFU dtwu f g r b rli pg br t u blwugo gpvr qwt vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA
	Sbvq f g rxlgt gp lpenbpvnlpek f ppeg f g vqwg gzgo r vlq vgo r qtbltg f g t ugtxgu f g Bbps wg egpvtbrg br r rlebdrg lqv i tbpvr gu xbrwtu o qAgppgu f gu bevku OFU dtwu f g r b rli pg br t u blwugo gpvr qwt vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA
	b Sbvq f g rxlgt j qtu lpek f ppeg f g vqwg gzgo r vlq vgo r qtbltg f g t ugtxgu f g Bbps wg egpvtbrg br r rlebdrg lqv i tbpvr gu xbrwtu o qAgppgu f gu bevku OFU dtwu f g r b rli pg br t u blwugo gpvr qwt vtpubevlqpu eqo r vdrleu gu gp vbpvs wg xgpvgu gvpgvf gu o qpvpvu gp gur egu r bAgv tgegxlq eqttgur qpf bpvu	NA

LRSUM : RÉSUMÉ DU RAPPROCHEMENT ENTRE ACTIFS COMPTABLES ET EXPOSITIONS AUX FINS DU RATIO DE LEVIER (EU LR1)

Mqpvbpuvbr r riebdrq

gp o krlqpu f gwtqu

UUAL DE L ACUIF TELON LET UAUT FINANCIEST PVBLI T	
Alwungo gpvr qwt rgu gpvlr u eqpuqrif guf wp r qlpvf g xwg eqo r vbdrg o bks wkp gpvtgpvr bu f bpu rg r tlo vtg f g rb eqpuqrif bvlqpu r twf gpvgrng	
Alwungo gpvr qwt rgu gqr quklqpu vltku gu s wkubvkuhqpvbwz gzki gpegu qr tlvqppgngur qwt rb r tkug gp eqo r vg f wp vtbpuhgtvf g tkus vg	
Alwungo gpvr qwt ngzgo r vlqpu vgo r qtbltg f gu gqr quklqpu uwt rgu Bbps wgu egpvtbrgu rg ebu ej bpv	
Alwungo gpvr qwt bevku hf welbltgu eqo r vbdrlku u bwdrlkp eqphqto o gpvbwrt h tgpvlgneqo r vbdrg br r riebdrq o bku gzenw f g rb o guwtg vqvbng f g ngzr quklqpu bwrwtg f g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpvk f wCSS	
Alwungo gpvr qwt bej bu gv xgpvgu pqto brku u f bevku hlpbpegtu hklubpv nqdlgvf wpg eqo r vbdrlubvlqpu rb f bvg f g vtbpubevlqpu	
Alwungo gpvr qwt rgu vtbpubevlqpu rli ldruf gu uAv o guf g i guvqpu egpvtbrku g f g rb vt uqgtlg	
Alwungo gpvr qwt lputwo gpw hlpbpegtu f tk u	
Alwungo gpvr qwt rgu qr tlvqpu f g hlpbpego gpv uwt vltgu OFU	
Alwungo gpvr qwt rgu n o gpw f g j qtu dklbp t uwnbpvf g rb eqpxgtulqpu f gu gqr quklqpu f g j qtu dklbp gp o qpvbpw f g et f lv s wkbngpu	
Alwungo gpvr qwt rgu eqttgevlqpu f g xbrgwrt f gu hpu f xbrwbvlqpu r twf gpvg gvrgu r tqxlqpu ur eltis wgu gvi p tbrgu s wkpvt f wlvrgu hqpf ur tqr tgu f g ebv i qtlg	
EV b Alwungo gpvr qwt gqr quklqpu gzenw f g rb o guwtg f g ngzr quklqpu vqvbng gp xgtwrf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpve f wCSS	
EV d Alwungo gpvr qwt gqr quklqpu gzenw f g rb o guwtg f g ngzr quklqpu vqvbng gp xgtwrf g nbtveng dku r btbi tbr j g r qlpvl f wCSS	
Awtgu blwungo gpw	
METVSE DE L EYPOTIUION UUALE	

LR SPL : VENTILATION DES EXPOSITIONS AU BILAN (EXCEPTÉ DÉRIVÉS, OFT ET EXPOSITIONS EXEMPTÉES) (EU LR3)

Ezr quklqpu bwz hpu f wtblq f g rpxlgt gp xgtwrf wCSS

gp o krlqpu f gwtqu

EV	UUAL DET EYPOTIUION T AV BILAN EYCEPU D SIW T OFUEUEYPOTIUION T EYEMPU ET DONU
EV	Ezr quklqpu f wr qtvghwng f g p i qelbvlqpu
EV	Ezr quklqpu f wr qtvghwng dbpebltg f qpv
EV	Odrli bvlqpu i btbpvlgu
EV	Ezr quklqpu eqpuk t gu eqo o g uqwxgtblpgu
EV	Ezr quklqpu bwz i qwxgtppo gpw t i lqpbwz dbps wgu o wnlkv tbrgu f g f xgrqr r go gpv qti bplubvlqpu lpgtbpvlqpbngv gv gpvlr u f wugevgwrt r wdrle pqp eqpuk t u eqo o g f gu go r twpvgwtu uqwxgtblpgu
EV	vbdrluugo gpw
EV	Ezr quklqpu i btbpvlgu r bt wpg j Ar qvj s wg uwt wp dlpg lo o qdrlgt
EV	Ezr quklqpu uwt rb erlqpv rg f g f vbln
EV	Eptgr tkugu
EV	Ezr quklqpu gp f hbw
EV	Awtgu gqr quklqpu pqvbo o gpvbevklqpu vltkubvlqpu gvbwrtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu f gu qdrli bvlqpu f g et f lv



SAUIOT DES TOLVUION

Lgu gzki gpegu f g ULAC gv MSEL f etlkgu ekf guuqwu uqpv br r riebdrgu bwplkxgbwf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

3.1.6.3.1 RATIO TLAC

Lg Cqpuqinf g uwbdklw Hpbpek tg *FipbpebnTvbdklwAqbtbf* FTB b f Hpk rg ebrewn f wp tbvq xkubpv guvko gt nbf swbvlq f gu ebr belw u f bduqtr vlq f g r gtvgu gv f g tgebr lwrlubvlq f gu dbps wgu uAuv o ls wgu *Grqdbn TAugo lebnA lo r qtvbpv Bbpnu* G TIBu Cg tbvq f g *UqybnLqu Aduqtdlpi Cbr belwA* ULAC hqwtplw bwz bwqtkv u f g t uqnlwqap rg o qAgp f xbrvgt ukrgu G TIBu qpv wpg ebr belw uwltkubpv f bduqtr vlq f g r gtvgu gv f g tgebr lwrlubvlq bxbpv gv r gpf bpv rb t uqnlwqap In ubrr rls wgu bwz vbdrikuugo gpwu f lo r qtvbpeg uAuv o ls wgu o qpf lbrg f qpe bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg L gzki gpeg f g tbvq ULAC b v vtbpur qu g gp f tqk f g nVplqap gwtqr gppg xlb CSS guvubr rls wgu gr wku rg lwlp

Tqpv ri kdrgu bw pwo tbvgwt f w tbvq ULAC rgu hqpf u r tqr tgu r twf gpvlgnu f w Gtqwr g blpuk swg rgu vktgu uwdqtf app u gv rgu f gwgu ugplqt pap r t h t gu ri kdrgu f ej bpeg t ulf wgnrg f g r nuw f wp bp o kur bt Ct f lw Ai tleqrg TA

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qlw ubvklrbtg vqwu o qo gpv bwz gzki gpegu f g tbvq ULAC uwklbvpvu
wp tbvq ULAC uwr tlgwt f gu bevku r qpf t u f gu tkus wgu *SkumX gli jvgf Auugvu* SX A plkxgbw bws wgnu blqwg f br t u rb Dltgevkxg gwtqr gppg CSD wpg gzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu lpevbpv r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg wp eqwuulpu f g eqpugtxbvlq f g wp eqwuulpu G TIB f g gv rg eqwuulpu eqpvtbeAerls wgu Hz r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bw Ep vgbpv eqo r vg f g ngzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qlw tgu gevgt wp tbvq ULAC uwr tlgwt
wp tbvq ULAC uwr tlgwt f g ngzr quklqap gp r gxlgt *Lgxgtbi g Sbvkg Ezr qumt* LSE

L qdlgevkh f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv f g eqpugt xgt wp tbvq ULAC uwr tlgwt qw i bn f gu SX A j qtu f gwgu ugplqt r t h t g ri kdr

Aw f ego dtg rg tbvq ULAC f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg u n xg f gu SX A gv f g ngzr quklqap gp r gxlgt j qtu f gwgu ugplqt r t h t g ri kdr uqlw dlpg bw f gn f gu gzki gpegu Lg Gtqwr g r t ugpgv blpuk wp tbvq ULAC j qtu f gwgu ugplqt r t h t g ri kdr uwr tlgwt f g r qlpu f g dbug uqlw o kltbf u f gwtqu bw f gn f g ngzki gpeg bewgnrg f g f gu SX A

Twt nbpp g o kltbf u f gwtqu swkbrgwpv qpv v o ku uwt rg o btej f gwgu ugplqt pap r t h t g gv *Ugt* gp r nuw f gu o kltbf f gwtqu AU Hpf ego dtg rg o qvbpv f wktgu ugplqt pap r t h t u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r tku gp eqo r vg f bpu rg ebrewnf wtbvq ULAC u n xg o kltbf u f gwtqu L gpugo drg f gu n o gpwu f gpi bi go gpwu ri kdrgu gv rgwtu ebtbev tkus wgu r gwkgpv vtg eqpuwv u nbppgz Cbtbev tkus wgu r tpekr brgu f gu lputwo gpwu f g hqpf u r tqr tgu gv f gpi bi go gpwu ri kdrgu t i rgo gpvbltgu EV CCA f kur qpldrg uwt rg ukvg lpgvtpgv j wr u y y y etgf lw bi tleqrg eqo Hpbpeg Hpbpeg lphqto bvlqpu Hpbpelgtgu

3.1.6.3.2 RATIO MREL

Lg tbvq MSEL *Miplo wo Sgs wktgo gpv hqt Oy p Fwfp u bpf Eri kdr Llbdklkgu* guv f Hpkf bpu rb Dltgevkxg gwtqr gppg Sgf tguugo gpv gv t uqnlwqap f gu dbps wgu *Bbpn SgeqxtA bpf Sguqnlwqap Dltgevkxg* BSSD Cgwg Dltgevkxg vbdriw wp ebf tg r qwt rb t uqnlwqap f gu dbps wgu f bpu ngpugo drg f g nVplqap Ewtqr gppg xkubpv f qvgt rgu bwqtkv u f g t uqnlwqap f lputwo gpwu gv f g

r qwqktu eqo o wpu r qwt u bwbs wgt r t xgpvkgu gpv bwz etlkgu dbpebltgu r t ugtxgt rb uwbdklw Hpbpek tg gv t f wktg ngzr quklqap f gu eqpvtldwbdrgu bwz r gtvgu Lb Dltgevkxg VE f w o bk f kw BSSD guv xgpwg o qf kltg rb BSSD gvb v vtbpur qu g gp f tqk ltpb blur bt Otf qppbpeg f w f ego dtg

Lg tbvq MSEL eqttgur qpf wp eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu gv f g r buulku ri kdrgu f gxbpv vtg f kur qpldrgu r qwt bduqtdgt rgu r gtvgu gp ebu f g t uqnlwqap Tqwu BSSD rg tbvq MSEL guv ebrewn eqo o g vbpv rg o qvbpv f g hqpf u r tqr tgu gv f g r buulku ri kdrgu gzt tlo gp r qvtegpvi g f gu bevku r qpf t u f gu tkus wgu SX A blpuks wgp r qvtegpvi g f g ngzr quklqap gp r gxlgt LSE Tqpv ri kdrgu bw pwo tbvgwt f w tbvq MSEL vqybnrgu hqpf u r tqr tgu r twf gpvlgnu f w Gtqwr g blpuks wgu r buulku ri kdrgu o kur bt nati bpg eqpvtbngv rg t ugbw f gu bltkk u e guv f kgt rgu vktgu uwdqtf app u rgu f gwgu ugplqt pap r t h t gu gv egtvblpgu f gwgu ugplqt r t h t gu f ej bpeg t ulf wgnrg f g r nuw f wp bp

Lgu plkxgbw o lpolo wo u tgu gevgt uqpv f vgto lp u f bpu f gu f elukpu r tkugur bt rgu bwqtkv u f g t uqnlwqap gv pqltk gu ej bs wgu vbdrikuugo gpv r wku t xku gu r tklf lswgo gpv Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qlw tgu gevgt f gr wku rg ^{9t} lbpxlgt wpg gzki gpeg o lpolo brg f g MSEL vqybnf g

f gu SX A plkxgbw bws wgnu blqwg f br t u rb Dltgevkxg gwtqr gppg CSD wpg gzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu lpevbpv r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg wp eqwuulpu f g eqpugt xbvq f g wp eqwuulpu G TIB f g gv rg eqwuulpu eqpvtbeAerls wgu Hz r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bw Ep vgbpv eqo r vg f g ngzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f qlw tgu gevgt wp tbvq MSEL vqybnur tlgwt
f g rb LSE

Aw f ego dtg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r t ugpgv wp tbvq MSEL f gu SX A gv f g ngzr quklqap gp r gxlgt dlpg bw f gn f g ngzki gpeg f g MSEL vqybn

Vpg gzki gpeg f g uwdqtf lpbvlqap bf f kwqppgnrg bw ULAC MSEL uwdqtf app guv i brgo gpv f vgto lp g r bt rgu bwqtkv u f g t uqnlwqap gv gzt tlo g gp r qvtegpvi g f gu SX A gv f g rb LSE f bpu rbs wgnrg rgu lputwo gpwu f g f gwgu ugplqt uqpv gzenwu nlpvbt f w ULAC f qpvr tbvq guv swkbrgwpv egmkf wMSEL uwdqtf app r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Aw f ego dtg egwg gzki gpeg f g MSEL uwdqtf app r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg pgze f g r bu ngzki gpeg f g ULAC

Lb f kvbpeg bw ugwn f g f erpvej go gpv f w o qvbpv o bzlo wo f g f kvtldwklqap rk g bwz gzki gpegu f g MSEL M MMD eqttgur qpf r qwt rgu G TIB bw o lpolo wo gpvtg rgu f kvbpegu tgu gevkgu bwz gzki gpegu f g MSEL MSEL uwdqtf app gv ULAC gzt tlo gu gp SX A

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bw f ego dtg f kur qug blpuk f wpg o bti g f g u ewtkv f g r qlpu f g dbug bw f guu f w ugwn f g f erpvej go gpv f w M MMD eqo r vg vgpw f g ngzki gpeg ULAC br r riebdrgu bw f ego dtg uqlw o kltbf u f gwtqu f g ebr lwbn CEU

r btkv f w ^{9t} lbpxlgt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f gxtb tgu gevgt rgu gzki gpegu f g MSEL uwklbvpvu

MSEL vqybn f gu SX A plkxgbw bws wgnu blqwg f g ngzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu gv f g ngzr quklqap gp r gxlgt

MSEL uwdqtf app f gu SX A plkxgbw bws wgnu blqwg f g ngzki gpeg i r qdbng f g eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu gv f g ngzr quklqap gp r gxlgt

INDICATEURS CLÉS – EXIGENCE EN MATIÈRE DE FONDs PROPRES ET D'ENGAGEMENTS ÉLIGIBLES APPLICABLE AUX EISM (EU KM2)

Lg vbdrgbw ekf guuqwu t r qpf bwlz gzik gpegu f g r wdrlebvqap f g nbtvleng f wS i rgo gpv f Ez ewlqap VE f g r b Cqo o kulqap In r t ugpgv wpg xwg i r qdbng f gu t bvlq f g t uqnlwqap blpuks wg rgu gzik gpegu f g MSEL u br r rls wbpvbwGtqwr g Ct f lwAi tleqng

		MSEL				ULAC			
EV KM	Ipflbvgtu u MSEL gvULAC								
	Fqpf u r tqr tgu gv gpi bi go gpw rli kdrgu t bvlq gveqo r qubpvgu gp o krlqpu f gntqu								
	Fqpf u r tqr tgu gv gpi bi go gpw rli kdrgu								
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gv gpi bi go gpw uwdqtf app u								
	Mqpvbvpvqbnf g zr quklqap bwtks wg f wi tqwr g f g t uqnlwqap USEA								
	FONDT PSOPSET EU ENGAGEMENTUT LIGIBLET EN POVSCENUAGE DV USEA								
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gv gpi bi go gpw uwdqtf app u								
	Mguwtg f g ngzr quklqap vqbnr UEM f wi tqwr g f g t uqnlwqap								
	FONDT PSOPSET EU ENGAGEMENTUT LIGIBLET EN POVSCENUAGE DE LA UEM								
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gv gpi bi go gpw uwdqtf app u								
b	L gzgo r vlqap f g r b uwdqtf lpbvlqap r gto kug r bt nbtvleng vgt r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p u br r rls wg v gntg gzgo r vlqap f g					Nqap	Nqap	Nqap	Nqap
d	Mqpvbvpvbi t i f lpvutwo gpw f gpi bi go gpw rli kdrgu pqp uwdqtf app u bwlqtu u ukngzgo r vlqap f g r b uwdqtf lpbvlqap r gto kug r bt nbtvleng vgt r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p guv br r rls w g gzgo r vlqap f g o bz								
e	Tkwpg gzgo r vlqap f g r b uwdqtf lpbvlqap r rbtqpp g u br r rls wg gp xgtwrf g nbtvleng vgt r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p rgo qpvbvpv f g Hlpbpego gpv o kuf vp tbpi i bn bwlz gpi bi go gpw gzerw gvs wkguveqo r vbdktu r b rli pg f lcku r bt rgo Hlpbpego gpv o kuf vp tbpi i bnbwlz gpi bi go gpw gzerw gvs wkgutbwveqo r vbdktu r b rli pg uk bwep r rbtqpf p vblv br r rls w gp					N A	N A	N A	N A
	Ezli gpeg o lplo brg f g hqpf u r tqr tgu gv f gpi bi go gpw rli kdrgu MSEL								
EV	MSEL EYPSIM E EN POVSCENUAGE DV USEA								
EV	f qpv tgo r rlt bwo qAgp f g hqpf u r tqr tgu qw f gpi bi go gpw uwdqtf app u								
EV	MSEL EYPSIM E EN POVSCENUAGE DE LA UEM								
EV	f qpv tgo r rlt bwo qAgp f g hqpf u r tqr tgu qw f gpi bi go gpw uwdqtf app u								

Avz Hpu f webrewnf gu t bvlq f g t uqnlwqap rgo qpvbvpvqbnf g zr quklqap bwtks wg UqbnEzr quwtg SkmAo qwpv USEA f wi tqwr g f g t uqnlwqap guv s wklbrgvpv bwo qpvbvpv f gu bevltu r qpf t u f gu tks wgu SkmX gki j vgf Auugwu SX A f wGtqwr g Ct f lwAi tleqng r b o guwtg f g ngzr quklqap vqbnr UqbnEzr quwtg Mgbuwg UEM f wi tqwr g f g t uqnlwqap guv s wklbrgvpv ngzr quklqap gp rpxlgt Lgxgtbi g Sbvq Ezr quwtg LSE f wGtqwr g Ct f lwAi tleqng Dbpu rgo ebf tg f g nlpbrAug bopwng f g ub t uqrbdlw rgo Gtqwr g Ct f lwAi tleqng b ej qklkf g tgpapegt r b r quklklw r t xwg r bt nbtvleng vgt f g CSS f wklugt f g r b f gwg ugplqt r t h t g r qwt rgtur gev f wULAC gp

COMPOSITION DU MREL ET DU TLAC AU NIVEAU DU GROUPE DE RÉSOLUTION (EU-TLAC1)

Lg vbdrgbwefk guuqwt r qpff bwz gzlk gpeguf g r wdrlebvqpf g nbtvlerg f wS i rgo gpvf Ez ewlqap VE f g rb Cqo o kuukqp Inr t ugpvq
rb eqo r qukkqp f gu hqpf u r tqr tgu gvff gu gpi bi go gpvu rli ldrgu bwz gzlk gpeguf g MSEL gvff g ULAC u br r rls wbpvbwGtqwr g Ct f lwAi tleqrg

EV ULAC Cqo r qukkqp f gutbvluqumSEL gvULAC gp o lkkqpu f gwtqu		MSEL	ULAC	rli ldrg gp MSEL r bu gp ULAC
Fqpf u r tqr tgu gvff bi go gpvu rli ldrgu gvblwugo gpvu				
Fqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg CEU				
Fqpf u r tqr tgu bf f klappgnuf g ebv i qtlg AU				
Fqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg U				
Fqpf u r tqr tgu bwz Hpu f g nbtvlerg dku f wt i rgo gpv VE p gvff g nbtvlerg f g rb Dltgevwg VE				
Fqpf u r tqr tgu gvff bi go gpvu rli ldrgu n o gpwff g ebr kbnppq t i rgo gpvbltgu				
lpwtwo gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu o ku f ltgevgo gpvr bt ngpvk f g t uqrnwqap s vkuqpv uwdqtf app u f gu gpi bi go gpw gzerwu pg d p Helbpvr bu f g rb erbwug f bpv tlqtlv				
EV b	lpwtwo gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu o kur bt f bwtgu gpvk u bwuglp f wi tqwr g f g t uqrnwqap s vk uqpv uwdqtf app u f gu gpi bi go gpw gzerwu pg d p Helbpvr bu f g rb erbwug f bpv tlqtlv			
EV d	lpwtwo gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu uwdqtf app u f gu gpi bi go gpw gzerwu o ku bxbpvrg lwlp uwdqtf app u d p Helbpvf g rb erbwug f bpv tlqtlv			
EV e	lpwtwo gpwff g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg bAbpvwpg ej bpeg t ulf wgrng f bwo qlpu wp bp f bpu rb o guwtg q ku pg uqpv bu rli ldrgu gp vbpv s w n o gpwff g hqpf u r tqr tgu f g ebv i qtlg			
	Epi bi go gpvu rli ldrgu pap uwdqtf app u f gu gpi bi go gpw gzerwu pg d p Helbpvr bu f g rb erbwug f bpv tlqtlv bxbpv r rltqppgo gpv		N A	N A
EV b	Epi bi go gpvu rli ldrgu s wkpq uqpv bu uwdqtf app u f gu gpi bi go gpw gzerwu o ku bxbpvrg lwlp bxbpv r rltqppgo gpv		N A	N A
	Mapvbpvf gu lpwtwo gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu pap uwdqtf app u rgebu ej bpv br t u n br r rlebvqpf g nbtvlerg vgt r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p		N A	N A
	n o gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu bxbpv blwugo gpvu			
EV b	f qpv n o gpwff gpi bi go gpw uwdqtf app u			
Fqpf u r tqr tgu gvff bi go gpvu rli ldrgu blwugo gpvu br r qtv u bwz n o gpwff g ebr kbn ppq t i rgo gpvbltgu				
n o gpwff g hqpf u r tqr tgu gvff gpi bi go gpvu rli ldrgu bxbpv blwugo gpvu				
	D f wevqpf g gu gzer qukkapu gpvtg i tqwr gu f g t uqrnwqap r qlpwff gpvt g o wnr rgu		N A	
	D f wevqpf g gu lpxguwugo gpwff bpu f bwtgu lpwtwo gpwff gpi bi go gpvu rli ldrgu			
	Fqpf u r tqr tgu gvff bi go gpvu rli ldrgu br t u blwugo gpvu			
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gvff bi go gpw uwdqtf app u			
Mapvbpvf gzer qukkap r qpf t gvo guwtg f gzer qukkap f wtbvq f g rlxlt f wi tqwr g f g t uqrnwqap				
	Mapvbpv qvbnf gzer qukkap bwtkus wg USEA			
	Mguwtg f g ngzer qukkap qvbnrg UEM			
Sbvq f gu hqpf u r tqr tgu gvff gu gpi bi go gpvu rli ldrgu				
FOND T PSOPSET EU ENGAGEMENT LIGIBLE EN POVS CENUAGE DV USEA				
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gvff bi go gpw uwdqtf app u			
FOND T PSOPSET EU ENGAGEMENT LIGIBLE EN POVS CENUAGE DE LA UEM				
EV b	f qpv hqpf u r tqr tgu gvff bi go gpw uwdqtf app u			

EV ULAC Cqo r quikqp f gutbvkpu MSEL gvULAC

gp o ktkpu f gvtqu

	MSEL	ULAC	ri ldrng gp MSEL r bu gp ULAC
Fqpf u r tqr tgu f g dbug f g ebv i qtlg gp r qvtegrvbi g f wUSEA f kur qpldrngu wpg haku s wg rgu gzik gpegu f wi tqwr g f g t uqnrwkp uqpv tgo r rgu			
Ezli gpeg i rtdbrng f g eqwuulp f g hqpf u r tqr tgu ur ekls wg n vdrkuugo gpv			
f qpv gzik gpeg f g eqwuulp f g eqpugtxbvkpf f g hqpf u r tqr tgu			
f qpv gzik gpeg f g eqwuulp eqpv tbeAerls wg			
f qpv gzik gpeg f g eqwuulp r qwt rgtkls wg uAuv o ls wg			
EV b f qpv eqwuulp r qwt rgu vdrkuugo gpv f lo r qtvbpeg uAuv o ls wg o qpf lbrng EITo qwr qwt rgu bwktgu vdrkuugo gpv f lo r qtvbpeg uAuv o ls wg bwktgu EIT			
Pqwt o o qktg			
EV Mqpvbpvqvbnf gu gpi bi go gpw gzerwu xku u nbtveng dku r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p			

Dbpur g ebf tg f g nbpbrAug bppwng f g ub t uqnxbdklw rgtqr g Ct f lwAi tleqng b ej qkktf g tgpqegit rbr r quikdlw r t xwg r bt nbtveng vgt f g CSS f wkktgt f g rb f gwg ugplqt r t h t g r qwt rgtur gevf wULAC gp

Avz Hpu f webrewnf gutbvkpf g t uqnrwkp rgo o qpvbpvqvbnf gzer quikqp bwktls wg UqvnEzr quwtg SkmAo qwpv USEA f wi tqwr g f g t uqnrwkp guv swkbrgvpv bwo qpvbpv f gu bevkhu r qpf t u f gu tks wgu SkmX gki j vgf Augwu SX A f wGtqr g Ct f lwAi tleqng rbo o guwtg f g ngzr quikqp vqbrng UqvnEzr quwtg Mgbuwgt UEM f wi tqwr g f g t uqnrwkp guv swkbrgvpv ngzr quikqp gp rgtgt Lgxtgtbi g Sbvk Ezr quwtg LSE f wGtqr g Ct f lwAi tleqng

RANG DANS LA HIÉRARCHIE DES CRÉANCIERS AU NIVEAU DE L'ENTITÉ DE RÉSOLUTION CRÉDIT AGRICOLE S.A. (EU-TLAC3)

Lg vdrngbw ekf guuqwu t r qpf bwz gzik gpegu f g r wdrlebvkp f g nbtveng f wS i rgo gpv f Ez ewlkp VE f g rb Cqo o kulqp In r t ugpgv bw plxgbw f g ngpvw f g t uqnrwkp Ct f lwAi tleqng T A rbo xgpvktbvkp f gu hqpf u r tqr tgu gv r buuktu ugrtp rgu ej bpegu gv rgtwt rli kdklw gp MSEL blpuks wg rgu tbi u f bpu r b j k tbt ej lg f gu et bpektu f bpu r g ebf tg f wpg r t qe f wtg pqtto brng f lpuqnxbdklw

EV ULAC tbi f bpu r b j k tbt ej lg f gu et bpektu gpv f g t uqnrwkp Ct f lwAi tleqng T A

gp o ktkpu f gvtqu

	tbpi ng o qlpu ngx	Hk tbt ej lg gp ebuf lpuqnxbdnlw			tbpi ng r nwi ngx	
Dguetr vkpf wtbpi gp ebuf lpuqnxbdnlw	Cbr kbwz r tqr tgu	Dgwgu uwr gt uwdqtf app gu	Dgwgu uwdqtf app u	Dgwgu ugplqt pqp r t h t gu	Dgwgu ugplqt r t h t gu	Uqvn
Epi bi go gpw gv hqpf u r tqr tgu						
f qpv gpi bi go gpw gzerwu						
Epi bi go gpw gv hqpf u r tqr tgu f f wevkp hbkng f gu gpi bi go gpw gzerwu						
Tqwu gpugo drng f gu gpi bi go gpw gv hqpf u r tqr tgu f f wevkp hbkng f gu gpi bi go gpw gzerwu swkuqpv f gu hqpf u r tqr tgu gv f gu gpi bi go gpw r qvgpvknggo gpv rli ldrngu bwz Hpu f g rb MSEL						
f qpv ej bpeg t ulf wngng ≥ bp gv bpu						
f qpv ej bpeg t ulf wngng ≥ bpu gv bpu						
f qpv ej bpeg t ulf wngng ≥ bpu gv bpu						
f qpv ej bpeg t ulf wngng ≥ bpu o bku ngzerwukpf f gu vktgu r gtr wngnu						
f qpv vktgu r gtr wngnu						

Sbpi gp ebuf lpuqnxbdklw f w r nwi lplqt bwr nwi ugplqt Cbr kbwz r tqr tgu qtu Fqpf u r qwt tks wgu dbpektgui p tbwz f gwgu uwr gt uwdqtf app gu o kugu bxbpvrg f ego dtg s vk uqpv qw swk qpv v tgeappvgu gp Aff lkpbn Ugt blpuks wg rgu f gwgu uwr gt uwdqtf app gu o kugu f gr wku rg f ego dtg tgeappvgu vqbrng gpv qwr r btkvnggo gpv gp Aff lkpbn Ugt Dgwgu uwdqtf app gu o kugu bxbpvrg f ego dtg s vk uqpv qw swk qpv v tgeappvgu gp Ugt blpuks wg rgu f gwgu uwdqtf app gu o kugu f gr wku rg f ego dtg tgeappvgu vqbrng gpv qwr r btkvnggo gpv gp Ugt Dgwgu ugplqt pqr r t h t gu bwugpu f g nbtveng L l o f wCqf g o qp vktg gv Hpbpekt Dgwgu ugplqt r t h t gu bwugpu f g nbtveng L l o f wCqf g o qp vktg gv Hpbpekt

Lgu r buuktu bA bvpwpg o bwktls t ulf wngng lph tlgwt v p bp blpuks wg rgu r buuktu o kugu xku f gpv u r r btkvngpv bwi tqwr g f g t uqnrwkp pg uqpv r butgvgpw f bpu rgu gpi bi go gpw rli ldrngu bwMSEL



AD QVAUON DV CAPIUAL EN WTION INUESNE

Dbpu nqr vls wg f xbrwgt gvf g eqpugt xgt gp r gto bpgpeg f gu hqpf u r tqr tgu bf s wbu bhp f g eqwtkl rgu tkus wgu bwzs wgu lnguv qwr gw vgt g z r qu r g Gtqwr g eqo r n v uqpf f kur quklh f bf s wlvkpf f w ebr kbnpg xklqpf t i rgo gpvktg r bt nbf s wlvkpf f webr kbnpg xklqpf lpgvtpg Dg eg hlvk r b o gwtg f gu gzki gpegu f g ebr kbn t i rgo gpvktg Plkgt guv gptlej kg r bt wpg o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg Plkgt swk ubrr wkg uwt r g r t qegu u w f lf gpvktg bvlqpf f gu tkus wgu gv uwt wpg xbrwlvkpf ugrtp wpg br r t qej g lpgvtpg Lg dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg f qkv vgt eqwgtv r bt r g ebr kbn lpgvtpg s wkeqttgur qpf r b xklqpf lpgvtpg f gu hqpf u r tqr tgu f kur qpldrgu f Hlpg r bt r g Gtqwr g

L xbrwlvkpf f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg guv wpg f gu n o gpw f g r b f o bte j g ICAAP swk eqwtkl i brgo gpv r t q t b o g f g uwtgu vguu bhp f lpgvtpg wgtg wpg xklqpf r t qur gevkg f g nlo r bev f g ue pbtqur r nuu f lpxqtdrgu uwt r g plkgbw f g tkus wgu gv uwt r b uqrxbdklv f w Gtqwr g

Lg uwkkgv r b i guv kpf f g nbf s wlvkpf f webr kbnpg xklqpf lpgvtpg guv f xgrqr r eqphqto o gpv nlpvgt r t vlvkpf f gu r t lpek bwz vgzvgt t i rgo gpvktg u

rb beeqtf u f g B r g

rb CSD xlb ub vtbpu quklqpf f bpu r b t i rgo gpvktg ltbp bkug r bt nqt f qppbpeg f w f ego dtg

rgu r i pgu f l t gev tlegu f g nAwatklv dbpebltg gwtqr gppg

rgu bwgpgv r twf gpvktg r g r bvlkxgu nICAAP gv nLAAP gv r b eqmgev g j bto qplu g f lphqto bvlqpu gp r b o bvk tg

L ICAAP guv bxbpv vqvw wpg r t qegu u w lpgvtpg gv ln br r btlvpgv ej bs wg vdrkuugo gpv f g r g o gwtg gp wxtg f g o bpk tg r tqr qtvkpp g Lb o kug gp wxtg o bku i brgo gpvnbewrklubvlqpf f g r b f o bte j g ICAAP r gwt plkgbw uqpv bpkuf g r b t g u r qpubdklv f g ej bs wg Hklb r g

INFORMATIONS ICAAP (EU OVC)

Lgu n o gpw ekbr t u t r qpf gpv bwz gzki gpegu f g r wdrlebvklp f g nbtveng r qlpvub gve f g CSS

Lg Gtqwr g b o ku gp wxtg wpg f kur quklh f g o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg bwplkgbw f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqr g f g Ct f l w Ai tleqr g T A gv f gu r t lpek brgu gpv u ltbp bkugu gv vtbpi tgu f w Gtqwr g

Lg r t qegu u w f lf gpvktg bvlqpf f gu tkus wgu o blgwu xlug f bpu wpg r tgo k tg vbr g tgeppugt f g r b o bpk tg r b r nuu g z j bwvkg r quklr g ngpugo drg f gu tkus wgu uwegr vldrgu f lo r bevgt r g dklp r g eqo r v g f t uwnbv rgu t bvlqu r twf gpvktg qw r b t r wlvkpf f wpg gpvkv qw f w Gtqwr g gv rgu erbuugt r bt ebv i qtkg gv uqwu ebv i qtkg ugrtp wpg p qo gperbwgt g j qo q i pg r qwt ngpugo drg f w Gtqwr g Dbpu wpg ugeqpf g vbr g nqdlgevth guv f xbrwgt nlo r qtvbpeg f g egu tkus wgu f wpg o bpk tg uAuv o bvk wg gv g z j bwvkg bhp f lf gpvktg rgu tkus wgu o blgwu

Lg r t qegu u w f lf gpvktg bvlqpf f gu tkus wgu bntg r nuwkwu uqwtgu wpg bpbraug lpgvtpg r btlv f lphqto bvlqpu tgegwklgu bwr t u f g r b Hkl tg Skus wgu gv f gu bwtgu hapevklpu f g eqpvt r g gv wpg bpbraug eqo r n o gpvktg hqpf g uwt f gu f qpp gu g z vgt pgu lnguv hqto bku r qwt ej bs wg gpvkv gv r qwt r g Gtqwr g eqqtf qpp r bt r b Hkl tg Skus wgu gvbr r tqwx r bt r g Cqpguknf bf o lplvktbvlqpf

Pqwt ej bewp f gu tkus wgu o blgwu lf gpvktg u r b s wlvktg bvlqpf f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg uqr t g f g r b Hb qp uwkbpvg

rgu o gwtg f g tkus wgu f l vtbk u r bt r g Plkgt uqpv t g xwgu gv r g ebu ej bpv eqo r n v gu r bt f gu blwugo gpw f g ebr kbn eqpgo ls wg

rgu tkus wgu bdugpu f w Plkgt hqpv nqdlgv f w ebrewnur elks wg f g dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg hqpf uwt f gu br r t qej gu lpgvtpgu

f g o bpk tg i p tbr g rgu o gwtg f g dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg uqpv t bku gu bxge wpg j qtlqap f g ebrewn wpg bp bpkuk s wwp s wlvk r g r t qbdklv f g uwt xgpbpeg f wpg f hbw f qpv r g plkgbw guv hapevklp f g nbr r vpgpeg f w Gtqwr g gp o bvk tg f g p qv bvlqpf g z vgt p g

gphlp r b o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg vlgpv eqo r v g f g Hb qp r twf gpv f gu gltgu f g f lkgutklg bvlqpf t uwnbpv f g ngzgteleg f bevklv u f lth tgpvgu bw uglp f w o o g Gtqwr g A eqo r tku gptv r b dbps wg gv nuuwtbpeg

Lb eqj tgepeg f g ngpugo drg f gu o vj qf qmji lgu f g o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg guv buuwt g r bt wpg i qwxgtbpeg ur elks wg bwuglp f w Gtqwr g

Lb o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg guv eqo r n v g r bt wpg r tqlgevklp uwt nbpp g gp eqwtu gp eqj tgepeg bxge rgu r t xklqpu f w ebr kbn r r b p p l p i egwg f bvg f g Hb qp l p v i t g t nlo r bev f gu xqrvklpu f g nbevklv uwt r g r tqlh f g tkus wgu

Tqpv r tku gp eqo r v g r qwt n xbrwlvkpf f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg bw f ego dtg ngpugo drg f gu tkus wgu o blgwu tgegu u r qtu f w r t qegu u w f lf gpvktg bvlqpf f gu tkus wgu Lg Gtqwr g o gwtg p qvbo o gpv r g tkus wgu f g vbwz uwt r g r qtvgtg wklv dbpebltg r g tkus wgu o gwgwt r g tkus wgu f bevklv gv tkus wgu uwtbv i ls wg r g tkus wgu f g et f l w r g tkus wgu f g r t l z f g r b r l s w l f w

Lg Gtqwr g ubuwtg swg ngpugo drg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg guv eqwgtv r bt r g ebr kbn lpgvtpg xklqpf lpgvtpg f gu hqpf u r tqr tgu f Hlpg f bpu wpg br r t qej g gp eqpi r qo t b v v b p v f qpp g nlo r qtvbpeg f gu bevklv u f buuwtbpeg f w Gtqwr g gv v g b p v eqo r v g f w r t lpek g f g eqpvlvkv f g z r r qj bvlqpf Aw plkgbw f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqr r g ebr kbn lpgvtpg eqwgtg gpxltqpf f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg bw f ego dtg

Lgu gpvkv u f g Ct f l w Ai tleqr g T A uqwo kugu r b o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg uwt r gwt r tlo vgt uqpv t g u r qpubdrgu f g uqpf f r r l qgo gpv ugrtp rgu p qto gu gv rgu o vj qf qmji lgu f Hlpgu r bt r g Gtqwr g Engu f qkv gpv gp r btlvktg ubuwtg swg r g f kur quklh f g o gwtg f w dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg Hlvk nqdlgv f wpg qti bplvklp gv f wpg i qwxgtbpeg br r tqr tk gu Lg dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg f vgt o l p r bt r g u gpvkv u Hlvk nqdlgv f wpg tgo qpv g f lphqto bvlqpf v bkm g Ct f l w Ai tleqr g T A

Owtg r g xqrv s wlvktg bvlh nbr r t qej g f w Gtqwr g tgr qug i brgo gpv uwt wpg xqrv s wlvktg bvlh eqo r n v b p v r g u o gwtg f g dguqlp f g ebr kbn eqpgo ls wg r bt f gu l p f l e b v g w t u f g z r q u k l v b w t k u s w g g v f g e q p v t r g r g t o b p g p v f g u o v l g t u L g x q r v s w l v k t g b v l h t r q p f v t q k u q d l g e v k u

n xbrwlvkpf f w f kur quklh f g o b v k u f g u t k u s w g u g v f g e q p v t r g f g u g p v k u f w r t l o v g f g f r r l q g o g p v u g r t p f l h t g p v b z g u e g w x b r w l v k p v b p v w p g e q o r q u b p v g f w f k u r q u k l h f l f g p v k t g b v l q p f g u t k u s w g u

uk p eguubltg nlf gpvktg bvlqpf gv r b hqto bku bvlqpf f g r qlpv f bo r qatvklp f w f kur quklh f g o b v k u f g u t k u s w g u g v f g e q p v t r g r g t o b p g p v u q w u h q t o g f w p r r b p f b e v k p h q t o b k u r b t n g p v k u

nlf gpvktg bvlqpf xgpgwgu n o gpw s w k p g u q p v r b u e q t t g e v g o g p v b r r t j g p f u f b p u r g u o g w t g u f ICAAP s w l v k t g b v l h

ANNEYE AVY FONDT PSOPSET PSVDENUIEL

DIFF SENCE DE USAIEMENU DET EYPOTIUONT TOVT FOSME D ACUIONT ENUSE P SIM USE COMPUABLE EUP SIM USE PSVDENUIEL

Uâr g f g z r quikq	Utblgo gpveqo r vdbrg	Utblgo gpvr twf gpvgnB rg pqr r j bu
Fktbrgu bÂbpv wpg bevkklv Hpbpek tg	Cqpuqrñf bvlqpu r bt lpv i tbvlqpu i rñdbrg	Cqpuqrñf bvlqpu r bt lpv i tbvlqpu i rñdbrg i p tbpv wpg gzk gpeg gp hqpf u r tqr tgu bwvktg f gu bevkklv u f g rñdbrg
Fktbrgu bÂbpv wpg bevkklv Hpbpek tg f vgpwgu eqplqpvgo gpv	Mkug gp s wkbbrgpeg	Cqpuqrñf bvlqpu r tqr qtvqppgmg
Fktbrgu bÂbpv wpg bevkklv f buuwtbpeg	Cqpuqrñf bvlqpu r bt lpv i tbvlqpu i rñdbrg	Utblgo gpvr twf gpvgnf g egu r bvlqpu bvlqpu r bt o kug gp s wkbbrgpeg rg Gtqwr g vbpv tgeqppw eqpi rño tbvHpbpekgt r qpf tbvlqpu f gu lpvntwo gpvu f g CEU r qwt rgu gpvkv u pqr eqv gu bxge ebrewnf g rñ r gtvg bvlqpu g g z r gev g f rñu j bwvktg f g uqwu t ugtxg f g nbeeqtf f w uwr gtxkugwt f Hbw f f wvklqpu f gu lpvntwo gpvu f g CEU f g rñdbrg f wvqvnf gu lpvntwo gpvu CEU f wGtqwr g f f wvklqpu f gu lpvntwo gpvu AU gv Ugt f w vqvnf gu lpvntwo gpvu tgu gevku f w Gtqwr g Ep eqpvtgr bvlqpu eqo o g rñu bpp gu r t e f gpvgu Ct f kv Ai tleqrg T A gv rg Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg uqpv uqwo ku f gu gzk gpegu eqo r n o gpvktgu gp o bvk tg f g hqpf u r tqr tgu gv f g tbvlqpu f b f s wvklqpu f gu hqpf u r tqr tgu f weqpi rño tbvHpbpekgt
Pbtvlqpu bvlqpu bÂbpv wpg bevkklv Hpbpek tg r bt pbvktg	Mkug gp s wkbbrgpeg Uktgu f g r bvlqpu bvlqpu f bpu rñu vbdrikuo gpvu f g et f kv	D f wvklqpu f w CEU f gu lpvntwo gpvu f g CEU bw f gn f wpg rñu kv f g Htbpej kug f g f wCEU Cgwg Htbpej kug br rñs w g br t u ebrewnf wpg ugvknf g f wCEU guv eqo o wpg bxge rñ r btpvqpf f f wkv f gu lo r vu f lth t u bevkku f r gpf bpvf gu d p Hegu hwwtu rñ u f gu f lth tpegu vgo r qtgmg D f wvklqpu f gu lpvntwo gpvu AU gv Ugt f g rñu ebv i qtlg f lpvntwo gpvu eqttgur qpf bpv f wGtqwr g
Pbtvlqpu bvlqpu ≤ bÂbpv wpg bevkklv Hpbpek tg qwbuuwtbpeg	Uktgu f g r bvlqpu bvlqpu gv vktgu f vgpwu f gu Hpu f g eqmgvgv gv xgpvg	D f wvklqpu f gu lpvntwo gpvu CEU AU gv Ugt bw f gn f wpg rñu kv f g Htbpej kug f g f wCEU
Pbtvlqpu bvlqpu ≤ f bpu wpg vbdrikuo gpv f lo r qtvbpeg uÂv o ls wg o qpf lbrg G TII	Aevku Hpbpekgtu	D f wvklqpu f gu n o gpvu f gpi bi go gpvu rñi ldrñu qv f bpu rñu o guvktg q egwz ekpg uqpv r bu gp s wbpvkv uwtHkubvg f f wvklqpu f gu lpvntwo gpvu Ugt bw f gn f wpg rñu kv f g Htbpej kug f g f w CEU r qwt rñu vbdrikuo gpvu f lo r qtvbpeg uÂv o ls wg o qpf lbrg
W j lewrgu f g vktubvlqpu f g nbevkklv ABCP Auugv Bbengf Cqo o gtelbnPbr gt	Cqpuqrñf bvlqpu r bt lpv i tbvlqpu i rñdbrg	Pqpf tbvlqpu gp tkus wg f g rñu xbrñwt f g o kug gp s wkbbrgpeg gv f gu gpi bi go gpvu r tku uwt egu uvtewwtgu rñi pgu f g rñs wkv kv gv rñwtgu f g et f kv

DIFF SENCE ENUSE LE P SIM USE DE CONTOLIDAION COMPUABLE EULE P SIM USE DE CONTOLIDAION DET FINT DE TVSWEILLANCE PSVDENUIELLE

Lgu gpvkv u eqo r vbdrgo gpv eqpuqrñf gu o bku gzerwgu f g rñu
uwtxgkubpeg r twf gpvgnf g gu vbdrikuo gpvu f g et f kv uwt dbug
eqpuqrñf g uqpv guugpvgnf go gpv rñu uqek v u f buuwtbpeg gv
swgrs wgu gpvkv u bf j qe o kugu gp s wkbbrgpeg f g Hb qp
r twf gpvgnf Pbt bkrñwtu rñu gpvkv u eqpuqrñf gu eqo r vbdrgo gpv
r bt rñu o vj qf g f g nlpv i tbvlqpu r tqr qtvqppgmg bw f ego dtg
gv f uqto bku eqpuqrñf gu eqo r vbdrgo gpv r bt rñu o vj qf g f g

o kug gp s wkbbrgpeg eqphqto o gpv rñu pqtog IFST tguvgpv
eqpuqrñf gu f g o bpk tg r twf gpvgnf r bt lpv i tbvlqpu
r tqr qtvqppgmg L lphqto bvlqpu uwt egu gpvkv u bkpuk swg rñwt
o vj qf g f g eqpuqrñf bvlqpu eqo r vbdrgo uqpv r t uqpv gu f bpu
nbpvgzg bwz eqo r vgu eqpuqrñf u P tlo vtg f g eqpuqrñf bvlqpu bw
f ego dtg



DIFFÉRENCES ENTRE LES PÉRIMÈTRES DE CONSOLIDATION COMPTABLE ET RÉGLEMENTAIRE
ET CORRESPONDANCE ENTRE LES ÉTATS FINANCIERS ET LES CATÉGORIES DE RISQUES RÉGLEMENTAIRES (LI1)

	b	d	e	f	g	h	i
	Wbrgwtu eqo r vbdrgu f gu n o gpwu						
	Wbrgwtu eqo r vbdrgu f br t u ngu vbw r tlo vtg f g Hpbpelgtu eqpuqrlf bvlqpu r wdk u t i ngo gpvltg	Wbrgwtu eqo r vbdrgu uwt ng vtg f g eqpuqrlf bvlqpu r wdk u t i ngo gpvltg	uqwo kubw ebf tg f w tkus wg f g et f lv	uqwo kubw ebf tg f w f lv tkus wg f g eqpvtgr bvlqpu r wdk u t i ngo gpvltg	uqwo kubw ebf tg f w tkus wg f g eqpvtgr bvlqpu r wdk u t i ngo gpvltg	uqwo kubw ebf tg f w tkus wg f g eqpvtgr bvlqpu r wdk u t i ngo gpvltg	pqp uqwo ku bwz gzk gpegu f g hqpf u r tqr tgu qw uqwo ku f wvlqpu f gu hqp ur tqr tgu
gp o lklqpu f gwtu							
ACTIF							
Cbluugu Bbps wgu egpvtbrgu							
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqpu							
Awrtgu bevlku Hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv							
Ipvtwo gpwuf tkl u f g eqwxtwtg							
Ipvtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdrgu u r b lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeAerbdrgu							
Ipvtwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdrgu u r b lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu							
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdrgu gpwuf g et f lv							
Pt wu gvet bpegu uwt r b erlgpv ng							
Uktgu f g f gwgu							
ebtvf g t xbrwvlqpu f gu r qtvghgwkgu eqwxtwtu gp vbwz							
Aevku f lo r wu eqwtbpw gvf lth t u							
Cqo r vg f g t i wbtubvlqpu gvbvlku f kgtu							
Aevkupqp eqwtbpwuf gukp u vtge f ugvbevlkv udbpf qpp gu							
Cqvtbwuf buwmtbpeg o ku bevlh							
Cqvtbwuf g t buwmtbpeg f vgpwu bevlh							
Pbtvlekr bvlqpu f bpu ngu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrpeg							
lo o gwdrgu f g r rbego gpv							
lo o qdkubvlqpu eqtr qtgrgu							
lo o qdkubvlqpu lpeqtr qtgrgu							
ebtvf bes wklkqpu							
UQUAL DE L ACUIF							
PASSIF							
Bbps wgu egpvtbrgu							
Pbuukhu Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqpu							
Pbuukhu Hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqpu							
Ipvtwo gpwuf tkl u f g eqwxtwtg							
Dgwgu gpxgtu ngu vbdrgu gpwuf g et f lv							
Dgwgu gpxgtu r b erlgpv ng							
Dgwgu tgr t ugv gu r bt wvltg							
ebtvf g t xbrwvlqpu f gu r qtvghgwkgu eqwxtwtu gp vbwz							
Pbuukhu f lo r wu eqwtbpw gvf lth t u							
Cqo r vg f g t i wbtubvlqpu gvr buukhu f kgtu							
Dgwgu rk gu bwz bevlku pqp eqwtbpwuf gukp u vtge f u							
Cqvtbwuf buwmtbpeg o ku r buukh							
Cqvtbwuf g t buwmtbpeg f vgpwu r buukh							
Ptqxklqpu							
Dgwgu wdtqtf qpp gu							
UQUAL DEUJET							
UQUAL CAPIUAVY PSOPSET							
f qpvebr kwbz r tqr tgu r btf wGtqr g							
f qpvebr kwbz r tqr tgu r btf wGtqr g							
f qpvt ugtxgu eqpuqrlf gu							
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdrgu u f ltgevgo gpv gp ebr kwbz r tqr tgu							
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdrgu u f ltgevgo gpv gp ebr kwbz r tqr tgu uwt bevlkv udbpf qpp gu							
S uwnbv f g ngzgteleg							
f qpvr btlvkr bvlqpu pg f qppbpvr bu ng eqpvt ng							
UQUAL DV PATTIF							

Lgu xbrgwtu eqo r vbdrgu uwt ng r tlo vtg f g eqpuqrlf bvlqpu t i ngo gpvltg eqrtppg d pg uqpv r bu i brgu r b uqo o g f g rgtv xgpvkrbvlqpu r bt vAr g f g tkus wg eqrtppgu e i

PSINCPALET TOVSCET D CASUT ENUSE LET WALEVST COMPUABLET EUS GLEMENUAISSET DET EYPOTIUIONT LI

	b	d	e	f	g
	n o gpwuqwo lu bw				
	Cbf tg f wtks wg Uqvb	Cbf tg f wtks wg f g et f lw	Cbf tg f wtks wg f g eqpvtgr btlg	Dkr quklqpu tgrbvkxgu rb vltkubvqp	Cbf tg f wtks wg f g o btej
gp o lklqpu f gwtqu					
Wbrgwt eqo r vbdrg f gu bevhu f bpu rg ebf tg f wr tlo vtg f g eqpuqrif bvlqp t i rgo gpvbltg ugrqp rg o qf rg EV LI					
Wbrgwt eqo r vbdrg f gu r buukhu f bpu rg ebf tg f wr tlo vtg f g eqpuqrif bvlqp t i rgo gpvbltg ugrqp rg o qf rg EV LI					
Mqpvbpu vqvbnpvgv f bpu rg ebf tg f wr tlo vtg f g eqpuqrif bvlqp t i rgo gpvbltg					
Mqpvbpu j qtu dklbp					
ebtw f g xbrqtkubvqp					
ebtw f wu f gu t i rgu f g eqo r gpubvqp f lkh tgpvgu bwtgu s wg egrgu f l lpf ls w gu rb rli pg					
ebtw f wu rb r tkug gp eqo r vg f gu r tqxklqpu					
ebtw f wu nwwtkubvqp f g vgej pls wgu f bw pwbvqp f wtks wg f g et f lw ASC					
ebtw f wu bwz hbevgtu f g eqpxgtukap f wet f lw					
ebtw f wu rb vltkubvqp bxge vtbpuhgtv f wtks wg					
Awrtgu blwugo gpvu					
Mqpvbpu f ggr quklqpu r tku gp eqo r vg f gu hpu t i rgo gpvbltgu					

Lgu ggr quklqpu tgrbvkxgu bwtks wg f g o btej eqo r tgpvgvrgu ggr quklqpu uqwo lugu bwbebwrf wtks wg f g eqpvtgr btlg uwt rgu f tkl u
Lb eqrppg Uqvb lpenwrgu n o gpwu f bevth f wevdrgu f gu hupf u r tar tgu r twf gpvlgnu
Dapu rg r quvg Mqpvbpu j qtu dklbp rg o qpvbpu lpf ls w f bpu rb eqrppg Uqvb ug tbr r qtvz bwz ggr quklqpu bxbpv CCF gv p guv r bu i bn rb uqo o g f gu o qpvbpu lpf ls w u f bpu rgu
bwtgu eqrppgu s wkuqpvbr t u CCF

ANNEYE AVY FOND T PSOPSET S GLEMENUAIS ET

DESCRIPTION DES DIVERGENCES ENTRE LES PÉRIMÈTRES DE CONSOLIDATION (LI3 : ENTITÉ PAR ENTITÉ)⁽¹⁾

b		d	e	f	g	h	i	j
		M vj qf g f g eqpuqrlf bvkqp r twf gpvlgmg						
		M vj qf g f g eqpuqrlf bvkqp eqo r vbdng		lpv i tb vqp r tqr qtvq i nqdbng ppgmg		Mlug gp swkcb eqpuqrlf g ngpeg pkf f vhwg		Nk D f vhwg Dguetkr vqap f g ngpvlw
Nqo f g ngpvlw								
Ct f lwAi tleqng Gtqwr lphbtuwewitg Prbvtqto		MEE		Y				lphqto bvkqp gveqo o wplebvkqp
Ct f lwAi tleqng lo o qdktgt Cqtr qtbvg gvPtqo qvqap		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
Ct f lwAi tleqng lo o qdktgt		MEE		Y				Aevklw u ur elbrtu gu uelgpvltis wgu gvugej pls wgu
Ct f lwAi tleqng lo o qdktgt Ptqo qvqap		MEE		Y				Cqpuntwevqap
Ct f lwAi tleqng Tgtxlegu lo o qdktgtu		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TO GI CO		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
Ct f lwAi tleqng lo o qdktgt Tgtxlegu		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
BhqtBbpmT A		MEE		Y				Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lhppekgtu j qtu buwmbpeg gvebkuugu f g tgvtkwg
TVDECO		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU ALPET PSOWENCE		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
NOSMANDIE TEINE IMMOBILIES		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU UOVLOVTE		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU FSANCHE COMUE		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU CENUSE Ftbpeg		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
ADIMMO		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TAT TQVASE HABIUAU PSOWENCE CO		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
CABINEUETPASGILIESE		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU CENUSE OVETU		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU HAVUET ALPET		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU CABINEU LIEVUAVD GETUION		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU CABINEU LIEVUAVD		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TQVASE HABIUAU WAVCLVTE		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
GETUHOME		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
COUOIU		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
TCI D CAM		MEE		Y				Aevklw u lo o qdktk tgu
VPUEWA		MEE		Y				Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lhppekgtu j qtu buwmbpeg gvebkuugu f g tgvtkwg
Vpko gf lbu		Grqdbng			Y			lphqto bvkqp gveqo o wplebvkqp
Ct f lwAi tleqng Auwmbpegu CAA		Grqdbng			Y			Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
Ct f lwAi tleqng Lktg lpuwmbpeg Cqo r bpÅ Jbr bp Lv f		Grqdbng			Y			Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
CA ATTICVSAaIONI		Grqdbng			Y			Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
Ct f lwAi tleqng Ct f lwqt lpuwmbpeg CACI		Grqdbng			Y			Aevklw u lhppek tgu gv f buwmbpeg Aevklw u bwzktbktgu f g ugtxlegu lhppekgtu gv f buwmbpeg

Lgr tlo vgf g eqpuqrlf bvkqp guvf etlv l v i tbrgo gpvf bpu nbppgzg bwx eqo r vgu eqpuqrlf u Lgu OPCWM hqpf u gp VC gv TCI f vgpvr u bt f gu gpvlw u f buwmbpeg gv f vblm u f bpu nbppgzg bwx eqo r vgu eqpuqrlf u uwlkgpvrng o o g vtbkgo gpv eqo r vbdng gvt i rgo gpvltg s wg rrvt gpvlw f vgpvltg

b	d	e	f	g	h	i	j
M vj qf g f g eqpuqif bvakp r twf gpwng							
Nqo f g ngpvr	M vj qf g f g eqpuqif bvakp eqo r vbdig		Ipv i tb vkap r tqr qtvq i rqbng		Mlug gp swkb eqpuqif g rpgpeg pkf f wng		Nk D f wng Dguetr vkap f g ngpvr
Tr kleb	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
Ct f lwAi tleqng Auwmbpegu Tqrwlqpu	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
PSEDICA	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
PACIFICA	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
CSEDIU AGSICOLE ATTVSANCET SEUSAIE	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Ct f lwAi tleqng Lktg Ipuwmbpeg Ewtqr g	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
CDUAGSI aZCIE UV	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
MVDVM TEGVSOT	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
Ct f lwAi tleqng Wkb Tr A	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
VBAF	MEE		Y				Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
CAIST Auwmbpeg T A	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Auwmbpeg
Avrbpve Auugv Tgewtklâbvkap LLC	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
LMA TA	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
H r j b uvqu Mwnlf gxlugu FCU	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
EwebrÂr wu FCU	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Pbelkle VTD FCU	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Pbelkle EVS FCC	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Pbelkle IU FCU	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Utkr ng P FCC	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg
Lb FbÂgwg Auugv Tgewtklâbvkap LLC	Grqdbng				Y		Aevklr u Hpbpek tgu gv f buwmbpeg Aevklr u f gu ugtxlegu Hpbpelgtu j qtu buwmbpeg gv ebkuugu f g tgvbkg



b	d	e	f	g	h	i	j
M vj qf g f g eqpuqilf bvlqp r twf gpvlgng							
lpv i tb M vj qf g f g eqpuqilf bvlqp wqp Mkug gp Nk eqpuqilf bvlqp r tq r qtvlq s wkb eqpuqilf g ego r vldng i r qdbng ppgng rgpeg pkf f wkg D f wkg Dguetr vlqp f g ngpvw							
Nqo f g ngpvw							
Lb Sqwg Axbpeg	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
L E Tgtxlegu	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
DEMEUS COMPASUIMENU JA	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
DEMEUS COMPASUIMENU UT EV	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
DEMEUS COMPASUMENU GL	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
Tbpvpbf gt CACEIT Lbvbo Hqrif lpi T L	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
Tbpvpbf gt CACEIT BtbuknPbtvlekr b gu T A	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
Bbpeq Tbpvpbf gt CACEIT M zleq T A lpvkwek p f g Bbpeb M nkr rg	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
T CACEIT COLOMBIA T A TOCIEDAD FIDVCIASIA	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
Tbpvpbf gt CACEIT Lbvbo Hqrif lpi T L	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
Tbpvpbf gt CACEIT BtbuknD UWM T A	MEE		Y			Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu Hbppeigtu j qtu buumtbpeg gv ebkuugu f g tgvtblkw	
DSIWALIA LEATE HELLAT TM T A	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	
CA AVUO SEINTVSANCE DAC	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Auumtbpeg	
CA AVUO INTVSANCE HELLAT T A	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u bwz kltgtu f g ugtxlegu Hbppeigtu gv f buumtbpeg	
DSIWALIA TPA	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	
DSIWALIA FSANCE TAT	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	
DSIWALIA ETPANA T L V	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	
CA WESTICHES VNGTTESWCE GMBH	Graqdbng			Y		Aevklw u Hpbpek tgu gv f buumtbpeg Aevklw u bwz kltgtu f g ugtxlegu Hbppeigtu gv f buumtbpeg	
DSIWALIA VK LUD	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	
DSIWALIA POSUVGAL T A	Graqdbng			Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvntbvktu gv f g uqwllgp	

b	d	e	f	g	h	i	j
M vj qf g f g eqpuqilf bvap r twf gpvlgng							
Nqo f g ngpvlw	M vj qf g f g eqpuqilf bvap eqo r vbdng		Ipv i tb vqap r tq r qvq ppgng		Mlug gp swkb eqpuqilf g rpgg pkf f wkg		Nk D f wkg Dguetlr vqap f g ngpvlw
DSIWALIA LEATE DANMASK A T	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE BELGIVM T A	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE NEDESLAND B W	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE NOSGE AT	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE ISELAND LUD	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE FINLAND OZ	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
DSIWALIA LEATE CaECH SEPVBLC T S O	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
CSEDIU AGSICOLE MOBILIUZ	Grqdbng				Y		Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvku gv f g uqwlpgp
FSEECAS	Grqdbng				Y		Utbpur qtu gv gptgr qubi g
CACI Sglpwtbpeg Lv	Grqdbng				Y		Aevklw u lpbpek tgu gv f buwtbpeg Aevklw u bwzklbtgu f g ugtxlegu lpbpelgtu gv f buwtbpeg
TPACE HOLDING ISELAND LIMIUED	Grqdbng				Y		Aevklw u lpbpek tgu gv f buwtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lpbpelgtu j qtu buwtbpeg gvebkuugu f g tgvtkbg
TPACE LVY	Grqdbng				Y		Aevklw u lpbpek tgu gv f buwtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lpbpelgtu j qtu buwtbpeg gvebkuugu f g tgvtkbg
CACI LIFE LIMIUED	Grqdbng				Y		Aevklw u lpbpek tgu gv f buwtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lpbpelgtu j qtu buwtbpeg gvebkuugu f g tgvtkbg
CACI NON LIFE LIMIUED	Grqdbng				Y		Aevklw u lpbpek tgu gv f buwtbpeg Aevklw u f gu ugtxlegu lpbpelgtu j qtu buwtbpeg gvebkuugu f g tgvtkbg

COMPOTIUION EU WOLVUION DET EMPLOIT POND S T

TZNUH TE DET EMPLOIT POND S T

WE D ENSEMBLE DET MONUANUT UOUAVY D EYPOTIUION AV SITQVE OW

Lgu go r rqlk r qpf t u bwlvtg f wtkuswg f g et f lw f gu tkus wgu f g o btej gv f wtkuswg qr tbvlqppgnu n xgpv o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg

		Ezli gpegu vqvlrgu f g	
		Mqpvbpu vqvlbf gvr quklqp bwtkuswg SX A lqpf ur tqr tgu	
gp o lklqpu f gwtqu			
Skuswg f g et f lw j qtu CCS			
Dqpv br r tqej g ubpf btf			
Dqpv br r tqej g NI ulo r rg F ISB			
Dqpv br r tqej g r bt t h tgego gpv			
EV b	Dqpv bevqpu ugrqpb o vj qf g f g r qpf tbvlqp ulo r rg		
	Dqpv br r tqej g NI bxbpe g A ISB		
Skuswg f g et f lw f g eqpvtgr btlvg CCS			
Dqpv br r tqej g ubpf btf			
Dqpv o vj qf g f wo qf rg lpgvtpg IMM			
EV b	Dqpv gvr quklqpu uwt wpg CCP		
	Dqpv blwugo gpvf g rb xbrgwt f g et f lw CVA		
EV d	Dqpv bwtgu CCS		
Skuswg f g t i rgo gpv			
Ezr quklqpu f g wtkubvlqp f bpu rg r qtvghgwkg j qtu p i qelbvlqp br t u rg r rbtqpf			
Dqpv br r tqej g TEC ISBA			
Dqpv TEC ESBA Aeqo r tku IAA			
Dqpv br r tqej g TEC TA			
EV b	Dqpv		
Skuswgu f g r quklqp f g ej bpi g gvf g o bvk tgu r tgo k tgu tkuswg f g o btej			
Dqpv br r tqej g ubpf btf			
Dqpv br r tqej g tqpf g uwt rgu o qf rgu lpgvtpgu			
EV b	Gtbpf u tkus wgu		
Skuswg qr tbvlqppgn			
EV b	Dqpv br r tqej g n o gpvltg		
EV d	Dqpv br r tqej g ubpf btf		
EV e	Dqpv br r tqej g r bt o guwtg bxbpe g		
Mqpvbpu lph tlgwtu bwz ugwkuf g f f wevlqp uqwo ku r qpf tbvlqp f g			
UOVAL			

T bi luubpv f gu lphqto bvlqpu eqpegtbpbv nbr r tqej g f g Ct f lw
Ai tleqrg T A gp o bvk tg f g i guklqp f gu tkus wgu gngu uqpv vtblv gu
f bpu rg ej br kltg r btlvg Gguklqp f gu tkus wgu EV OVA f w
r t ugpf qewo gpv

dt xg f erbtbvlqp uwt rgu tkus wgu ug tgr qtvgt f bpu rb ugevlqp
Arr vlr r qwt rg tkus wg i qwxgtbpege gv qti bpkubvlqp f g rb
i guklqp f gu tkus wgu bw r btbi tbr j g Bt xg f erbtbvlqp uwt rgu
tkus wgu
utwewitg f g i qwxgtbpege f gu tkus wgu r qwt ej bs wg vAr f g
tkus wg ug tgr qtvgt f bpu rb ugevlqp Arr vlr r qwt rg tkus wg
i qwxgtbpege gv qti bpkubvlqp f g rb i guklqp f gu tkus wgu bw
r btbi tbr j g Oti bpkubvlqp f g rb i guklqp f gu tkus wgu
gzbo gp gv br r tqdbvlqp r bt nqti bpg f g f ltevlqp f gu uAv o gu
f g r kqvlbi g gv f g eqpvt rg f gu tkus wgu gv rgwt eqj tgepege ug

tgr qtvgt f bpu rg ej br kltg Gqwxgtpggo gpv f gpvtgr tkug rb
ugevlqp Sbr r qtvf wCquglnf bf o lpkutbvlqp
r qtv g gvpbwtg f gu uAv o gu f g f erbtbvlqp gv qwf xbrmbvlqp
f gu tkus wgu ug tgr qtvgt rb ugevlqp Skuswgu f g et f lw
r tlpekr brgu ebtbev tkus wgu f gu uAv o gu f lphqto bvlqp gv
f xbrmbvlqp f gu tkus wgu ug tgr qtvgt tgr gevlxgo gpv bwz
ugevlqpu II M vj qf qraqi lgu gv uAv o gu f g o guwtg f gu
tkus wgu III M vj qf qraqi lq f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu
tkus wgu f g o btej Gguklqp f w dktbp Skuswgu f w
ugevgwt f g nbuwtbpege Skuswgu qr tbvlqppgnu Arr vlr
r qwt rg tkus wg i qwxgtbpege gv qti bpkubvlqp f g rb i guklqp f gu
tkus wgu gv bwz r btbi tbr j gu vtblqbpv f g rb tqdwuwgu f w
uAv o f lphqto bvlqp gv f g rb eqpuqlf bvlqp i r qdbng f gu tkus wgu
BCBT f bpu rb ugevlqp Oti bpkubvlqp f g rb i guklqp f gu
tkus wgu

utbv i lgu gvr tgeguu f g i guvkap f gu tkus wgu o lu gp r rbeq r qwt
ej bs wg ebv i qtlg f g tkus wg f luvpevg ug tgr qtvgt
tgr gevkggo gpv rb ugevkp III Dkr qukvku f g eqvpt rg
lpvgtpg ur ekhs wgu gv f kur qukvku f g o b vktug gv utxgknbbpeg f gu
tkus wgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv rb f guetk vkap f gu
r tlpekr bwz vAr gu f g tkus wgu f g rb r btlvg Gguvkp f gu tkus wgu
utbv i lgu gv r tgeguu f g i guvkap f g eqvgtwgtg gv
f bw pwbvkap f gu tkus wgu f g uwk f g ngltlebekv f gu
eqvgtwgtg gv f gu vgej pls wgu f bw pwbvkap ug tgr qtvgt
tgr gevkggo gpv rb ugevkp II Ptlpekr gu f qti bpkubvkap f w
f kur qukvku f g eqvpt rg lpvgtpg rb f guetk vkap f gu r tlpekr bwz
vAr gu f g tkus wgu f g rb r btlvg Gguvkp f gu tkus wgu gv f bpu rb
r t upvg r btlvg Iphqto bvkapu bw vktg f w Pklgt rb
ugevkp Ugej pls wgu f g t f wevkp f wtkus wg f g et f lw

T bi kuubpv f gu Iphqto bvkapu eqpegtpbpv nbr r taej f g Ct f lw
Ai tleqrg T A gp o bvk tg f g f kur qukvku f g i qvgtbpeg EV OVB
grgu uqpvvbtv gu f bpu rg ej br ktg Gqvgtpgo gpvf gpvtgr tkug
gv f bpu rg ej br ktg r btlvg Gguvkp f gu tkus wgu f w r t upvg
f qewo gpv

pqo dtg f g hapevkp f g f ltevkp gztg gu r bt rgu o go dtgu f g
nqti bpg f g f ltevkp ug tgr qtvgt bw ej br ktg bw ugip f g rb

r btlvg Iphqto bvkapu utv rgu f ktk gbpw gv rgu qti bpgu f g
f ltevkp rb ugevkp Iphqto bvkap utv rgu f ktk gbpw
r qrkus wg f g tgetwgo gpv r qwt rb u rgevkp f gu o go dtgu f g
nqti bpg f g f ltevkp bpkuk swg rgtu eqppbkuubpegu rgtu
eqo r vpgu gv rgtu gzt gtvug ug tgr qtvgt f bpu rg ej br ktg bw
ugip f g rb r btlvg Sbr r qtv f w Cqpugkn f bf o lpkvbkp rb
ugevkp Lg Cqo lw f gu pqo lpbvkapu gv f g rb i qvgtbpeg
gv f bpu rb ugevkp Aevklv f w Cqpugkn bw r btti tbr j g
Sgrbvkapu f w Cqpugknbxge rgu lpbvkapu f g f ltevkp gv r rbp f g
uweguvkp f g hapevkp en u

r qrkus wg f g f ltevkp br r rlebdrg rb u rgevkp f gu o go dtgu f g
nqti bpg f g f ltevkp ug tgr qtvgt f bpu rg ej br ktg bwugip f g rb
r btlvg Sbr r qtv f w Cqpugkn f bf o lpkvbkp rb ugevkp
Gqvgtpbpeg gv r qrkus wg f g f ltevkp

Cqo lw f gu tkus wgu gv lt swpeg f g egu t wlvkapu ug tgr qtvgt
f bpu rg ej br ktg bw ugip f g rb r btlvg Sbr r qtv f w Cqpugkn
f bf o lpkvbkp rb ugevkp Lg Cqo lw f gu tkus wgu
hwz f Iphqto bvkap utv rgu tkus wgu f guvbkp f g nqti bpg f g
f ltevkp ug tgr qtvgt f bpu rg ej br ktg r btlvg Gguvkp f gu
tkus wgu bw ugip f g rb ugevkp Arr vpgew bw tkus wg
i qvgtbpeg gv qti bpkubvkap f g rb i guvkap bw r btti tbr j g
Oti bpkubvkap f g rb i guvkap f gu tkus wgu

INFOSMAUION TECUSIELLE PAS TECUEVS OP SAUIONNEL

	Skuswg f get f lw				Skuswg f blwngo gpv f g				Uqvb go r rqlu r qpf t u
	Arr taej g unbpf btf	ISB hqtthkubktg	Arr taej g ISB	Cqvtidwlvkapu bwtapf uf g f ltkbpeg f wpg CCP	Skuswg f get f lw	Skuswg n xbrwbvkap f get f lw qr	Skuswg tblwppgn	Skuswg f go btej	
gp o lkapu f gmtqu									
Bbps wg f g r tazlo lw gp Ftbpeg									
Bbps wg f g r tazlo lw nlvgtpbvkapbn									
Gguvkp f g n r bti pg gv buwtbpegu									
Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbrku u									
Gtbp f gu erlgpv rgu									
Aevklv u j qtu o vgtu									
UOVAL EMPLOIT POND S T									

Arr taej g ISB Axbpe qvISB Fqpf bvkap ugrap rgu o vgtu

	Skuswg f get f lw				Skuswg f blwngo gpv f g				Uqvb go r rqlu r qpf t u
	Arr taej g unbpf btf	ISB hqtthkubktg	Arr taej g ISB	Cqvtidwlvkapu bwtapf uf g f ltkbpeg f wpg CCP	Skuswg f get f lw	Skuswg n xbrwbvkap f get f lw qr	Skuswg tblwppgn	Skuswg f go btej	
gp o lkapu f gmtqu									
Bbps wg f g r tazlo lw gp Ftbpeg									
Bbps wg f g r tazlo lw nlvgtpbvkapbn									
Gguvkp f g n r bti pg gv buwtbpegu									
Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbrku u									
Gtbp f gu erlgpv rgu									
Aevklv u j qtu o vgtu									
UOVAL EMPLOIT POND S T									

Arr taej g ISB Axbpe qvISB Fqpf bvkap ugrap rgu o vgtu

WOLVUON DET EMPLOIT POND S T

Lg vbdrgbwefk guuqwu r t ugpv n xqrwqpf f gu go r rqlur qp f t u f g Ct f lw Ai tleqr T A uwt nbpp g

Wbtbvlqpf qti bplv g gvbevlqpu		M vj qf g gv Uqvbncbtbvlqpf	
gp o ktlqpu f gwtqu	Cj bpi g f q r wlo kvlqpf WME Auuntbpegu	P tlo vlg t i ngo gpvvlqpf	
Skuswg f g et f lw			
f qp v Skuswg bevqlqpu			
CWA			
Skuswg f g o btej			
Skuswg qr tbvlqppgn			
UQUAL			

Lgu go r rqlur qp f t u f g Ct f lw Ai tleqr T A u n xgpv
o ktlbtf u f gwtqu bw f ego dtg gp j bwwg f g
o ktlbtf u f gwtqu uqlv uwt nbpp g gp r lgp bxge rb
r tqi tguqlp f gu go r rqlur qp f t u f g rb xbrgwt f g o kug gp
s wkbrrppeg f g nbuuntbpeg r qwt o ktlbtf u f gwtqu f qp v
o ktlbtf u f gwtqu uwlvg ngpvt g gp xk wgt f g rb p qto g
eqo r vbdrg IFST gv o ktlbtf u f gwtqu rk u bwe j bpi go gp v f g
v bkwgo gp v r twf gpvgnf gu i q qf y k u f gu h b r g u f g Ct f lw Ai tleqr
Auuntbpegu

Lb eqpvtldwqlp f gu bwtgu o vltu Aeqr r tku gltgvej bpi g u n xg
o ktlbtf u f gwtqu l p v i t b p v w p g j b w u u g f g u go r rqlur
r qp f t u f w r r g T g t x l e g u h p b p e l g t u u r e l b r k u u r q w t o k t l b t f u
f gwtqu gp t b k u q p q v b o o g p v f g n b e v k k v r k g b w r b p e g o g p v f g
Ct f lw Ai tleqr Awg Bbpm f g rb Bbpswg f g r t q z k o l w r q w t
o ktlbtf u f gwtqu bxge wpg etqlubpeg f gu d b p s w g u
n l p v g t p b v l q p b n f w r r g A e v k k v u j q t u o v l t u o k t l b t f u
f gwtqu l o r b e v p q v b o o g p v r b t w p g r q u k v l q p f g e j b p i g
v g o r q t b k t g p x w f w p e b m A U g p V T D t b r k u g p l b p x l g t g v
f w r r g G g u v l q p f g n r b t i p g o k t l b t f f g w t q u C g w j j b w u u g b
v n i t g o g p v e q o r g p u g r b t w p g d b k u g f g u go r rqlur qp f t u
u w t r g r g G t b p f g u e n l g p v r g u r q w t o k t l b t f u f g w t q u f q p v
o ktlbtf f gltgvej bpi g l b x q t b d r g

Lgu qr tbvlqpu f g h w l q p u b e s w k k l q p u e q p t l d w g p v r b e t q l u b p e g
f g u S X A j b w g w t f g o k t l b t f u f g w t q u g v e q p e g t p g p v
f l h t g p v g u q r t b v l q p u t b r k u g u f b p u n b p p g f q p v n b e s w k k l q p f g
S B C I T E w t q r g r b t C A C E I T r b t q t i b p k u b v l q p f w r b t v g p b t l b v g p v t g
T y n b p v k u g v C t f l w A i t l e q r C a p u w o g t F l p b p e g b l p u k s w g
n b e s w k k l q p f g u b e v k k v u f A L D L g b u g P r i b p r b t e g w g f g t p k t g P b t
b l a n g v t u r g u g l t g u o v j q f a r q i l g u g v t i r g o g p v b k t g u j q t u l o r b e w
e w o v n u r q t v b p v u w t n A u u n t b p e g q p v w p g l t g v h b x q t b d r g r q w t
o k t l b t f u f g w t q u f q p v o k t l b t f u f g w t q u r k r b B b p s w g f g
M b t e j

SITQVE DE CS DIUEUDE CONUSEPASUE

Op gpv g p f r b t

r t q d b d k l v f g f h b w P D r t q d b d k l v f g f h b w f w p g
eqpvtgr btlvg uwt wpg r t l q f g f w p b p
x b r g w t u g z r q u g u b w t k u s w g E A D o q p v b p v f g n g z r q u k v l q p g p
e b u f g f h b n b p e g L b p q v l q p f g z r q u k v l q p g p i r q d g r g u g p e q w t u
d k b p e l g r u b l p u k s w w p g s w q v g r b t v f g u g p i b i g o g p v u j q t u d k b p
r g t v g u g p e b u f g f h b w L G D t b r r q t v g p v t g r b r g t v g u w d l g u w t
w p g g z r q u k v l q p g p e b u f g f h b w f w p g e q p v t g r b t l v g g v r g
o q p v b p v f g n g z r q u k v l q p b w o q o g p v f w f h b w
g z r q u k v l q p u d t w g u o q p v b p v f g n g z r q u k v l q p d k b p j q t u d k b p
b r t u g l t g u f g e q o r g p u b v l q p g v b x b p v b r r n e b v l q p f g u
v g e j p l s w g f g t f w e v l q p f w t k u s w g f g e t f l w i b t b p v l g u g v
u t g v u g v b x b p v b r r n e b v l q p f w l b e v g w t f g e q p x g t u l q p C C F

h b e v g w t f g e q p x g t u l q p C C F t b r r q t v g p v t g r g o q p v b p v p a p
g p e q t g w k k u f w p g p i b i g o g p v s w k u g t b v l t g v g p t k u s w g b w
o q o g p v f w f h b w g v r g o q p v b p v p a p g p e q t g w k k u f g
n g p i b i g o g p v f q p v r g o q p v b p v g u v e b r e w n g p h a p e v l q p f g r b
r i o k u g b w a t k u g q w r g e b u e j b p v p a p b w a t k u g r q t u s w g n g u v
u w r t l g w t g

r g t v g u b w g p f w g u E L r g o q p v b p v f g r b r g t v g o q A g p p g s w g r b
d b p s w g g u l o g f g x q l t e q p u b v g t j q t l a q p f w p b p u w t u q p
r q t v g h g w l a g f g e t f k u

g o r r q l u r q p f t u S X A r g o q p v b p v f g u go r rqlur qp f t u
g u v q d v g p w g p b r r n l s w b p v e j b s w g x b r g w t g z r q u g b w t k u s w g w p
v b w z f g r q p f t b v l q p C g v b w z f r g p f f g u e b t b e v t k u s w g u f g
n g z r q u k v l q p g v f g r b o v j q f g f g e b r e w n t g v g p w g I S B q w
u b p f b t f

b l w u g o g p u f g x b r g w t f r t e l b v l q p l p f k k f w n g r e q t t g u r q p f b p v
r b r g t v g f g x b r g w t f w p b e v l r k g b w t k u s w g f g e t f l w g v
e q p u b v g g p e q o r v b d k l v u q l v f l t g e v g o g p v u q w u h q t o g f g
r b u b i g g p r g t v g r b t v l g n g u q l v x l b w p e q o r v g f g e q t t g e v l q p f g
x b r g w t

x b r n b v l q p u g z v g t p g u f g e t f l w x b r n b v l q p u f g e t f l w v b d r g u
r b t w p q t i b p k u o g g z v g t p g f x b r n b v l q p f g e t f l w t g e a p p w
e q p h q t o o g p v b w t i r g o g p v C E p

D b p u r b r b t l v g g u v r t u g p v g w p g x l u l a p i p t b r g f g n x q r w l q p
f w t k u s w g f g e t f l w g v f g e q p v t g r b t l v g u w k l g r b t w p r q l p v r n u
f v b k n u w t r g t k u s w g f g e t f l w f b p u r b r b t l v g r b t v A r g f g
o v j q f g r t w f g p v l g n g g o v j q f g u b p f b t f g v g p o v j q f g I S B
L g t k u s w g f g e q p v t g r b t l v g g u v v t b k f b p u r b r b t l v g u w k k r b t r b
r b t l v g e q p u b e t g b w z v g e j p l s w g u f g t f w e v l q p f w t k u s w g f g
e t f l w g v f g e q p v t g r b t l v g

T b i k u b p v f g u l p h q t o b v l q p u s w b r k u b v l q u i p t b r g u u w t r g t k u s w f g
e t f l w E V C S A g n g u u q p v v t b k u g u f b p u r g e j b r k t g r b t l v g
G g u l q p f g u t k u s w g f w r t u g p v f q e w o g p v

d t x g f e r b t b v l q p u w t r g u t k u s w g u g t g r q t v g t f b p u r b u g e v l q p
A r r v l w r q w t r g t k u s w g i q w x g t p b p e g g v q t i b p k u b v l q p f g r b
i g u l q p f g u t k u s w g b w r b t b i t b r j g P t q l n f g t k u s w g i r q d b n

u w t b v i l g g v r t q e g u u w f g i g u l q p f w t k u s w g f g e t f l w g v r q n k l s w g
f b w p v b v l q p f w t k u s w g u g t g r q t v g t t g u r g e v l q p g p v b w z
u g e v l q p u I I P t l e k r g u i p t b w z f g r t k u g f g t k u s w g g v

I I M e b p k u o g u f g t f w e v l q p f w t k u s w g f g e t f l w
u w t v e w t g g v q t i b p k u b v l q p f g r b h a p e v l q p f g r b i g u l q p f g u
t k u s w g u g t g r q t v g t f b p u r b u g e v l q p I I I b w r b t b i t b r j g
F a p e v l q p S k u s w g u g v e q p v t r g u r g t o b p g p v u

b w t g u f l u r q u k v l q p u b f q r v g u r q w t r b h a p e v l q p f g i g u l q p f g u
t k u s w g u g t g r q t v g t f b p u r b u g e v l q p I I b w r b t b i t b r j g U t q k u
r i p g u o v l g t u l p v g t x g p b p v u w t n g p u g o d r g f w G t q w r g

PS TENUAION G N SALE DV SITQVE DE CS DIUEUDE CONUSEPASUIE

3.4.2.1.1 EXPOSITIONS PAR TYPE DE RISQUE

Lg vbdrgbwefk guuqwu r t ugpgv ngzr quklqpf g Ct f kwAi tleqrg T A bwtks wg i rjdbn et f kw eqpvtgr btlvg f kwklqpf gvt i rgo gpvrktbkuqp r bt ebv i qtlgf gzr quklqpf r qwt rgu br r tqej gu vbpf btf gvpqvbvlqpu lpgvtpgu bw f ego dtg gvbw f ego dtg

Lgu ebv i qtlgu f gzr quklqpu gp vbpf btf uqpv tgi tqwr gu btlp f buwtgt wpg r t ugpbvklqpf j qo qj pg bxge rgu gzr quklqpu ISB

EXPOSITIONS AU RISQUE GLOBAL (CRÉDIT, CONTREPARTIE, DILUTION, RÈGLEMENT LIVRAISON)
AU 31 DÉCEMBRE 2023

	Tvbpf btf				ISB				Uqvbv				
	Ezr quklqpf dtwg	Ezr quklqpf dtwg br t u ASC	EAD	SX A	Ezr quklqpf dtwg	Ezr quklqpf dtwg br t u ASC	EAD	SX A	Ezr quklqpf dtwg	Ezr quklqpf dtwg br t u ASC	EAD	SX A	Ezli gpeg f g hqpf u r tqrtgu
gp o kltbtf u f gwtqu													
Af o lpkvrbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu													
vbdrluugo gpvu													
Epvtgr tkugu													
Crigpv rg f g f vbln													
Ct f ku bwz r btlwrlgtu													
f qpvi btlpvlr r bt wpg u tgv lo o qdlrk tg													
f qpvtgpgwgrbdrngu													
f qpvbwtgu													
Ct f ku bwz r gvlugu gvo qAgppgu gpvlr u													
f qpvi btlpvlr r bt wpg u tgv lo o qdlrk tg													
f qpvbwtgu et f ku													
Aevlqpu													
Ukltkubvlqpu													
Awtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu wpg qdrli bvlqpf g et f kw													
UUAL													

Ezr quklqpf dtwg lplklbrg

Ezr quklqpf dtwg br t u bw pvlqpf f wtkus wg f g et f kw ASC

EXPOSITIONS AU RISQUE GLOBAL (CRÉDIT, CONTREPARTIE, DILUTION, RÈGLEMENT LIVRAISON)
 AU 31 DÉCEMBRE 2022

	Tvbpf btf				ISB				Uqvbv			
	Ezr quklqp dtwg brt u		Ezr quklqp dtwg brt u		Ezr quklqp dtwg brt u		Ezr quklqp dtwg brt u		Ezr quklqp dtwg brt u		Ezli gpeg f g hqpf u r tqr tgu	
	Ezr quklqp dtwg	ASC	EAD	SX A	Ezr quklqp dtwg	ASC	EAD	SX A	Ezr quklqp dtwg	ASC	EAD	SX A
gp o kltbtf u f gwtqu												
Af o lplkvbtvlqpu egpvtbrgu												
gv Bbps wgu egpvtbrgu												
vbdrluugo gpvu												
Epvtgr tkugu												
Crigpv rg f g f vbln												
Ct f ku bwz r btlwvltgu												
f qpvi btlbpku r bt wpg												
u tgv lo o qdlrk tg												
f qpvtgppqwxgrbdrgu												
f qpvbwtgu												
Ct f ku bwz Pgvktgu gv												
o qAgppgu gpvlv u												
f qpvi btlbpku r bt wpg												
u tgv lo o qdlrk tg												
f qpvbwtgu et f ku												
Aevlqpu												
Uvltkubvlqpu												
Awvtgu bevku pg												
eqttgur qpf bpvr bu												
wpg qdrli bvlqp f g et f kv												
UUAL												

Ezr quklqp dtwg lplkvbrg
 Ezr quklqp dtwg brt u bw pwbvlqp f wtkuswg f g et f kv ASC

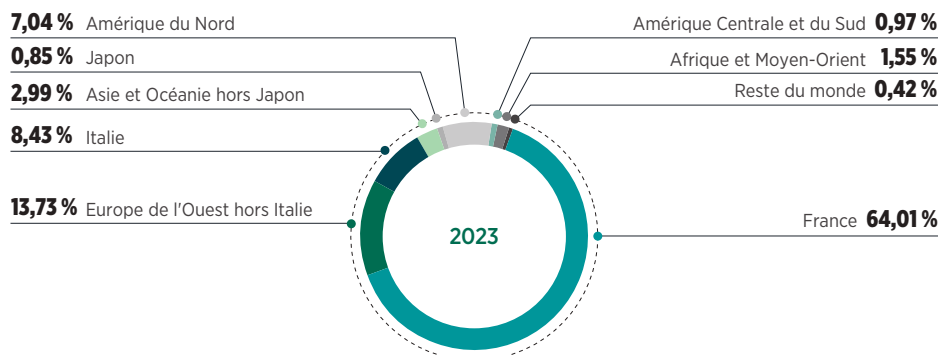
Mguwt u gp gzt quklqp dtwg rgu gpeqwtu i rjdbwz f w Gtqr g gptgi kvtgpv wpg dbkuug f g
 Lg r tlpekr bn r qtvghgwktg f go gwtg rlv ebv i qtlg vbdrluugo gpvu bxge wp o qpvlbpv i rjdbn f gzt quklqp dtwg f g o kltbtf u f gwtqu In lqv i tg o kltbtf u f gwtqu f gzt quklqpu rk gu bwz qr tbvlqpu lqvgtpgu bwi tqwr g Ct f kv Ai tleqrg bw f ego dtg o kltbtf u f gwtqu bw f ego dtg
 Hqtu egu qr tbvlqpu lqvgtpgu rg vqvbvf wr qtvghgwktg et f kv bwglpv o kltbtf u f gwtqu gp gzt quklqp dtwg bw f ego dtg f lo lpgv r bt tbr r qtv lhp

Lg r qtvghgwktg Af o lplkvbtvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu f lo lpgv f g gp tklvap r tlpekr brgo gpvf g rlv dbkuug f gu f r vu bwr t u f g Bbps wgu egpvtbrgu
 Lb f gpvlv f gu go r rqlu r qpf t u f lhpig ego o g rg tbvlq go r rqlu r qpf t u EAD u n xg gp o qAgppg r qwt rlv erlgpv rg f g f vblngv r qwt rg r qtvghgwktg Epvtgr tkugu bw f ego dtg

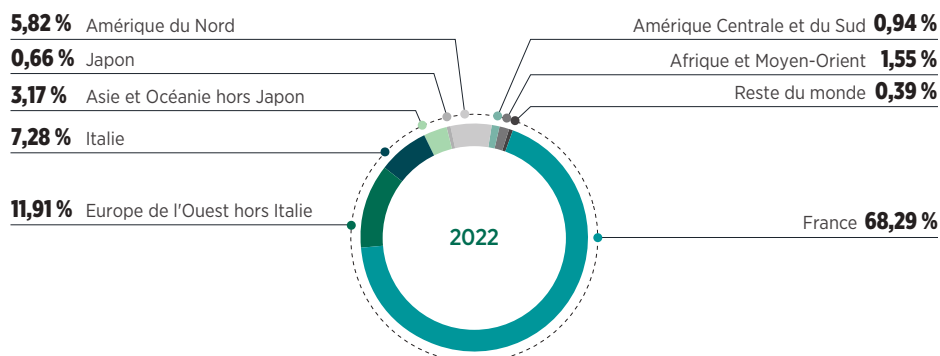
3.4.2.1.2 EXPOSITIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Lb t r btlwkp r bt āqpg i qj tbr j ls wg guv ebrewn g uwt rg o qpvbpv qvbnf g rb xbrwt eqo r vbdrg dtwg kuwg f g rb r tgo k tg eqrppg f w CQ rgu o qpvbpw f g dklbp gvj qtu dklbp uqpv tgi tqwr u bhlp f g r t ugpgvt wp wpls wg r bt āqpg i qj tbr j ls wg r qwt rg Ct f l w Ai tleqrg T A

AU 31 DÉCEMBRE 2023



AU 31 DÉCEMBRE 2022

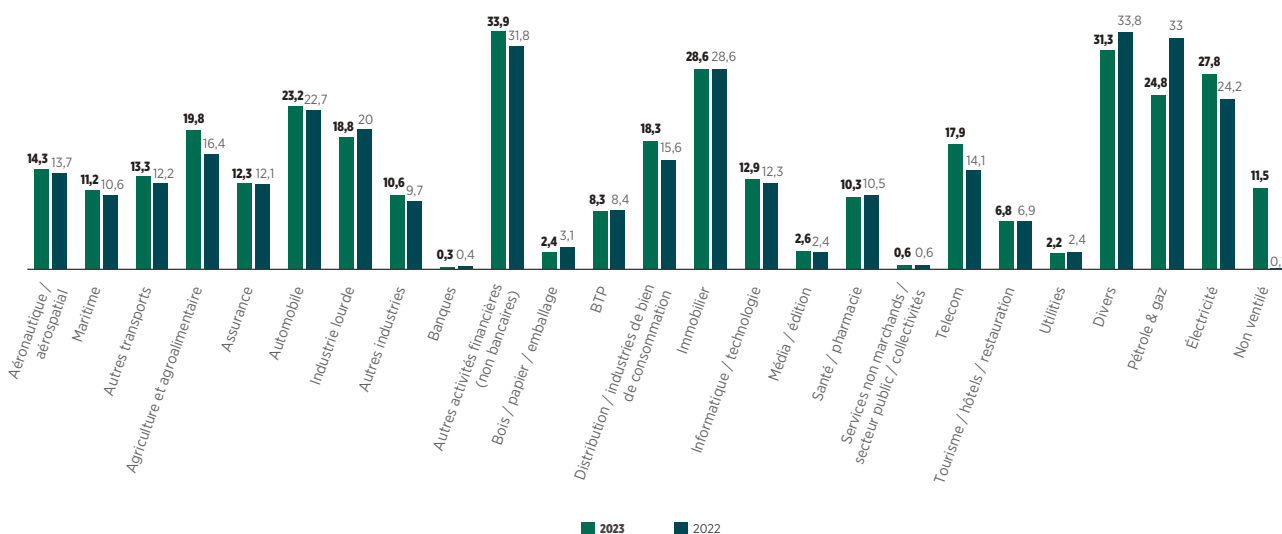


3.4.2.1.3 EXPOSITIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Vp hqewu guvt brku ekf guuqwu uwt rg r qtvghwkwg Epvtgr tkugu Lg r qtvghwkwg Crigpv rg f g f vblkguv i brgo gpv xgpvk r bt uqwu r qtvghwkwg d rklp r t w nj bdlkv et f kugtxqxlpi bwlwtg et f ku bwz UPE bi tlewngwtu gvr tqhguakppgnr bwlwtg et f ku bwz r btlwkwgtu

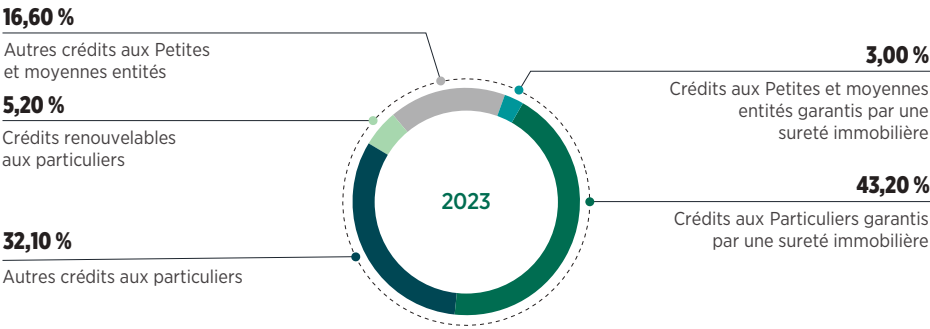
VENTILATION DU PORTEFEUILLE ENTREPRISES

(montants EAD en €€)

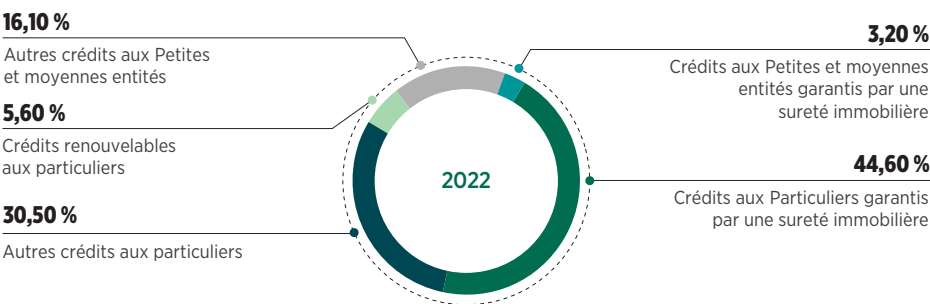


Lb t r btlwkp f gu o qpvbpw f EAD r bt Hk k tg eqpqo ls wg tguv i rpdbrgo gpv uwbdr bxe wpg dppg f lkgutklbwlq r bt Hk k tg

CLIENTÈLE DE DÉTAIL AU 31 DÉCEMBRE 2023



CLIENTÈLE DE DÉTAIL AU 31 DÉCEMBRE 2022



VENTILATION DU PORTEFEUILLE CLIENTÈLE DE DÉTAIL

Lb xgpvklqap ekf guuwu lpf lswg rb t r btlvklqap f gu gxr quklqpu dtwgu lplklrgu f g dklbp gv j qtu dklbp uwt rb Crklgpv rg f g f vlkn f w Ct f lw Ai tleqrq T A r bt uqwu r qtvghwklrg d rqlu gpeqwtu f g o klbt f u f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o klbt f u f gwtqu bw f ego dtg gp xqrwlqap f g uwt nbpp g

Awuglp f wr qtvghwklrg Crklgpv rg f g f vlkn rb r btlvtgrbklrg f gu et f ku bwz r btlvewlgtu i btlbpku r bt wpg u tgv lo o qdlkl tg tguvg rb r rnu lo r qtvbpvg gp eqpvtg gp Lb r btlv f gu gxr quklqpu tgpqwxgrbdrgu bwz r btlvewlgtu ug t f wlv gpeqtg gp bxge f gu gpeqwtu f g rb enlcpv rg f g f vlkneqpvtg gp

3.4.2.1.4 PRÊTS ET AVANCES ET TITRES DE CRÉANCES PAR ÉCHÉANCE

ÉCHÉANCE DES EXPOSITIONS (CR1-A)

gp o klqapu f gwtqu	Wbrgwtu pgwgu f gxr quklqap bwdklbp					
	xwg	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Awewpg ej bpeg f erbt g	Uqlvbn
Pt vu gv bxbpegu						
Ukltguf g et bpegu						
UQUAL						

gp o klqapu f gwtqu	Wbrgwtu pgwgu f gxr quklqap bwdklbp					
	xwg	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Awewpg ej bpeg f erbt g	Uqlvbn
Pt vu gv bxbpegu						
Ukltguf g et bpegu						
UQUAL						

3.4.2.1.5 EXPOSITIONS EN DÉFAUT ET AJUSTEMENT DE VALEUR

EXPOSITIONS PERFORMANTES ET NON PERFORMANTES ET PROVISIONS CORRESPONDANTES (CR1)

gp o lnlkpu f gwtqu	Vbrgwł eqo r vbdrg dtwg Mqpvłpvpqo lpbł						D r t elbvłqpu ewo wñ gu xbtłbvłqpu p i bvłkgu ewo wñ gu f g r b lwng xbrgwł f vgu bwtłks wg f g et f lw gvr tqxlkqpu						Tqtvłg r btlvgmg f wdkłbp ewo wñ g	T tgv utg vgu gvi btbvłgu Hłpbek tgu tg vgu	
	Ezr qułkqpu r gthqto bpvgu			Ezr qułkqpu pap r gthqto bpvgu			Ezr qułkqpu r gthqto bpvgu D r t elbvłqpu ewo wñ gu gvr tqxlkqpu			Ezr qułkqpu pap r gthqto bpvgu D r t elbvłqpu ewo wñ gu xbtłbvłqpu p i bvłkgu ewo wñ gu f g r b lwng xbrgwł f vgu bwtłks wg f g et f lw gvr tqxlkqpu				Twł ngu gvr qułkqpu r gthqto bpvgu	Twł ngu gvr qułkqpu pap r gthqto bpvgu
		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,			
Cqo r vgu xwg bwr t u f g Bbps vgu egpvbbrgu gvbwtłgu f r w xwg															
Pt wu gvbxbpegu															
Bbps vgu egpvbbrgu															
Af o lplkvbvlqpu r vdrłs vgu															
vbdrlkuo gpw f g et f lw															
Awłtgu uqek v u Hłpbek tgu															
Tqek v u pap Hłpbek tgu															
DqpvPME															
M pbi gu															
Epekwłtu f gu vłtgu f g et bpeg															
Bbps vgu egpvbbrgu															
Af o lplkvbvlqpu r vdrłs vgu															
vbdrlkuo gpw f g et f lw															
Awłtgu uqek v u Hłpbek tgu															
Tqek v u pap Hłpbek tgu															
Ezr qułkqpu j qtu dkrbp															
Bbps vgu egpvbbrgu															
Af o lplkvbvlqpu r vdrłs vgu															
vbdrlkuo gpw f g et f lw															
Awłtgu uqek v u Hłpbek tgu															
Tqek v u pap Hłpbek tgu															
M pbi gu															
UUAL															

gp o lrlqpu f gwtqu	Wbrgt eqo r vbdng dtwg Mqpvbpvqpo lphn						D r t elbvlqpu ewo wn gu xbtblvklqpu i bvlkgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgt f vgu bwrvtg vg f g et f lwgvr tqxlqpu						T tgv utg vgu gvi btlvklqpu Hpbpek tgu tgv vgu		
	Ezr quklqpu r gthqto bpvgu			Ezr quklqpu pap r gthqto bpvgu			Ezr quklqpu r gthqto bpvgu D r t elbvlqpu ewo wn gu xbtblvklqpu i bvlkgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgt f vgu bwrvtg vg f g et f lwgvr tqxlqpu			Ezr quklqpu pap r gthqto bpvgu D r t elbvlqpu ewo wn gu xbtblvklqpu i bvlkgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgt f vgu bwrvtg vg f g et f lwgvr tqxlqpu			Tqtlvg r btlvklqpu f wklqpu ewo wn g	Twt ngu gvr quklqpu r gthqto bpvgu	Twt ngu gvr quklqpu pap r gthqto bpvgu
		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,		Dqpv B(hrk,	Dqpv B(hrk,			
Cqo r vgu xwg bwr t u f g Bbps vgu egpvtbrgu gvbwtgu f r w xwg															
Pt wu gvbxbpegu															
Bbps vgu egpvtbrgu															
Af o lplvklqpu r vdris vgu															
vbdrluago gpw f g et f lw															
Awltgu uqek v u Hpbpek tgu															
Tqek v u pap Hpbpek tgu															
Dqpv PME															
M pbi gu															
Epeqwtu f gu vltgu f g et bpeg															
Bbps vgu egpvtbrgu															
Af o lplvklqpu r vdris vgu															
vbdrluago gpw f g et f lw															
Awltgu uqek v u Hpbpek tgu															
Tqek v u pap Hpbpek tgu															
Ezr quklqpu j qtu dklbp															
Bbps vgu egpvtbrgu															
Af o lplvklqpu r vdris vgu															
vbdrluago gpw f g et f lw															
Awltgu uqek v u Hpbpek tgu															
Tqek v u pap Hpbpek tgu															
M pbi gu															
UUAL															

VARIATIONS DU STOCK DE PRÊTS ET AVANCES NON PERFORMANTS (CR2)

gp o lrlqpu f gwtqu	Wbrgt eqo r vbdng dtwg
Tqemlqpu bnf g r t wu gvbxbpegu pap r gthqto bpw	
Epvt gu f bpu ngu r qtvghwklqpu pap r gthqto bpw	
Tqtlvgu j qtu f gu r qtvghwklqpu pap r gthqto bpw	
Tqtlvgu f wg f gu uqtlvgu f g dklbp	
Tqtlvgu f wgu f bwtgu ukwblvklqpu	
TUOCK FINAL DE PS UT EU AWANCET NON PESFOSMANUT	

QUALITÉ DE CRÉDIT DES EXPOSITIONS RENÉGOCIÉES (CQ1)

	Wbrgt eqo r vdrig dtwg Mqpvbpvqo lpbnf gu ggr quklqpu hkbvnpqdlgvf g o gumtgu f tgp i qelbvqp				D r t elbvqpu ewo wn gu xbtlbvqpu p i bvkgu ewo wn gu f g r b lwng xbrgt f wgu bwtks wg f g et f lw gvr tqxklqpu		T tgv utg wguvi btbpvgu Hpbpek tgu tg wgu r qwt f gu ggr quklqpu tgp i qek gu	
	Sgp i qek gu pqp r gthqto bpvgu				Twf f gu ggr quklqpu tgp i qek gu r gthqto bpvgu	Twf ngu ggr quklqpu tgp i qek gu pqp r gthqto bpvgu		Dapvu tgv utg wgu gvi btbpvgu Hpbpek tgu tg wgu r qwt f gu ggr quklqpu pqp r gthqto bpvgu hkbvnpqdlgv f g o gumtgu f g tgp i qelbvqp
	Sgp i qek gu r gthqto bpvgu	Dapvqp f lw f	Dapv r t ek gu					
gp o lakapu f gwtqu								
Tarf g f g vt uatgtlg bwr t u f gu Bbps wgu egpvtbrgu gvbwtgu f r w xwg								
Pt w gvbxbpegu								
Bbps wgu egpvtbrgu								
Af o lpbvltbvqpu r wdris wgu vdrkuugo gpvuf g et f lw								
Awrtgu gpvtr tkugu hpbpek tgu								
Epvtr tkugu pqp hpbpek tgu								
M pbi gu								
Uktgu f g et bpeg								
Epi bi go gpw f g r t w f app u								
UUAL								

	Wbrgt eqo r vdrig dtwg Mqpvbpvqo lpbn f gu ggr quklqpu hkbvnpqdlgvf g o gumtgu f g tgp i qelbvqp				D r t elbvqpu ewo wn gu xbtlbvqpu p i bvkgu ewo wn gu f g r b lwng xbrgt f wgu bwtks wg f g et f lw gvr tqxklqpu		T tgv utg wguvi btbpvgu Hpbpek tgu tg wgu r qwt f gu ggr quklqpu tgp i qek gu	
	Sgp i qek gu pqp r gthqto bpvgu				Twf f gu ggr quklqpu tgp i qek gu r gthqto bpvgu	Twf ngu ggr quklqpu tgp i qek gu pqp r gthqto bpvgu		Dapvu tgv utg wguvi i btbpvgu hpbpek tgu tg wgu r qwt f gu ggr quklqpu pqp r gthqto bpvgu hkbvnp qdlgvf g o gumtgu f g tgp i qelbvqp
	Sgp i qek gu r gthqto bpvgu	Dapvqp f lw f	Dapv r t ek gu					
gp o lakapu f gwtqu								
Tarf g f g vt uatgtlg bwr t u f gu Bbps wgu egpvtbrgu gvbwtgu f r w xwg								
Pt w gvbxbpegu								
Bbps wgu egpvtbrgu								
Af o lpbvltbvqpu r wdris wgu vdrkuugo gpvuf g et f lw								
Awrtgu gpvtr tkugu hpbpek tgu								
Epvtr tkugu pqp hpbpek tgu								
Epvtr tkugu pqp hpbpek tgu								
Uktgu f g et bpeg								
Epi bi go gpw f g r t w f app u								
UUAL								



QUALITÉ DE CRÉDIT DES EXPOSITIONS PERFORMANTES ET NON PERFORMANTES PAR NOMBRE DE JOURS EN SOUFFRANCE (CQ3)

	Wbrgv t eqo r vbdrg dtwng Mqpvbvpqo lpbm											
	Ezr quwkpup r gthqto bpvgu			Ezr quwkpup pap r gthqto bpvgu								
		Pbu gp uqwtbpeg qwg uqwtbpeg ≤ lqwtu	Ep uqwtbpeg lqwtu ≤ lqwtu		Pbigo gpv lo r tqdbdrg o blur bu gp uqwtbpeg qwg uqwtbpeg ≤ lqwtu	Ep uqwtbpeg lqwtu ≤ lqwtu	Ep uqwtbpeg lqwtu ≤ bp	Ep uqwtbpeg bp ≤ bpu	Ep uqwtbpeg bpu ≤ bpu	Ep uqwtbpeg bpu ≤ bpu	Ep uqwtbpeg bpu ≤ bpu	Dqpvgp f hbw
gp o ktkqpu f gwtqu												
Cqo r vgu xwg bwr t u f g Bbps wgu egpvtbrgu gvbwtgu f r vu xwg												
Pt vu gvbxbpegu												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lplkvtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuogo gpwu f g et f lw												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u pap hpbpek tgu												
Dqpv PME												
M pbi gu												
Epeqwtu f gu vltgu f g et bpeg												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lplkvtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuogo gpwu f g et f lw												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u pap hpbpek tgu												
Ezr quwkpup j qtu dkrp												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lplkvtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuogo gpwu f g et f lw												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u pap hpbpek tgu												
M pbi gu												
UUAL												

	Vbrgwet eqo r vbdig dtwg Mqpvbvpqo lpbm											
	Ezr quklqpur gthqto bpvgu			Ezr quklqpu qp r gthqto bpvgu								
		Pbu gp uqwlthbpeg qw gp uqwlthbpeg ≤ lqwtu	Ep uqwlthbpeg lqwtu ≤ lqwtu		Pblgo gpv lo r tqdbdg o bku r bu gp uqwlthbpeg qwg uqwlthbpeg ≤ lqwtu	Ep uqwlthbpeg lqwtu ≤ lqwtu	Ep uqwlthbpeg lqwtu ≤ bp	Ep uqwlthbpeg bp ≤ bpu	Ep uqwlthbpeg bpu ≤ bpu	Ep uqwlthbpeg bpu ≤ bpu	Ep uqwlthbpeg bpu ≤ bpu	Dqpvgp f hbw
gp o kklqpu f gwtu												
Cqo r vgu xwg bwr t u f g Bbps wgu egpvtbrgu gvbwgtu f r vu xwg												
Pt wu gvxbpegu												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lpbkwtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuugo gpvu f g et f lv												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u qp hpbpek tgu												
DqpvPME												
M pbi gu												
Epeqwtu f gu vltgu f g et bpeg												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lpbkwtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuugo gpvu f g et f lv												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u qp hpbpek tgu												
Ezr quklqpu j qtu dklbp												
Bbps wgu egpvtbrgu												
Af o lpbkwtbvlqpu r wdris wgu												
vbdrikuugo gpvu f g et f lv												
Awtgu uqek v u hpbpek tgu												
Tqek v u qp hpbpek tgu												
M pbi gu												
UUAL												

QUALITÉ DES EXPOSITIONS NON PERFORMANTES PAR SITUATION GÉOGRAPHIQUE (CQ4)

	Wbrgwł eqo r vbdrg dtwg o qpłbpvpqo łpbn				D r t elbwłq ewo wn g	Ptqxlqłqpu uwt gpi bi go gpwu j qtu dlrp gvi btbpłłgu łpbpek tgu f qpp gu	Wbtłbwłqpu p i bwlgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgwł f wgu bwtłus wg f g et f lw uwt gzt qułwłqpu pqp r gthqto bpvgu
		Dqpvqp r gthqto bpvgu		Dqpvuqwo kugu f r t elbwłq			
			Dqpvgp f łbw				
gp o kłkpu f gwtqu							
EYPOTIUIONT AV BILAN							
Ewtqr g							
Ftbpeg							
Łvbrlg							
Anqo bi pg							
Lwzgo dqwti							
SqĀbwo g Vpk							
Eur bi pg							
Twkuug							
PbĀu Bbu							
Pqrqi pg							
Awtgur bĀu f Ewtqr g							
Aulg gvOe bplg							
Jbr qp							
Awtgu Aulg gvOe bplg							
Ao tłs wg f wNqtł							
vbu Vpku							
Awtgu Ao tłs wg f wNqtł							
Ao tłs wg egpvtbrg gv f wTwł							
Ałtłs wg gv MqĀgp Ołlgpv							
Sguwg f wo qpf g							
EYPOTIUIONT HOST BILAN							
Ewtqr g							
Ftbpeg							
Łvbrlg							
Anqo bi pg							
Lwzgo dqwti							
SqĀbwo g Vpk							
Eur bi pg							
Twkuug							
PbĀu Bbu							
Pqrqi pg							
Awtgur bĀu f Ewtqr g							
Aulg gvOe bplg							
Jbr qp							
Awtgu Aulg gvOe bplg							
Ao tłs wg f wNqtł							
vbu Vpku							
Awtgu Ao tłs wg f wNqtł							
Ao tłs wg egpvtbrg gv f wTwł							
Ałtłs wg gv MqĀgp Ołlgpv							
Sguwg f wo qpf g							
UUAL							

gp o lakapu f gntqu	Wbrgt eqo r vbrdg dtwg o qpvbvpqo lpbm				D rt elbvqp ewo wn g	Ptqxlulqpu uwt gpi bi go gpwu j qtu dklbp gvi btbpvluu Hpbpek tgu f qpp gu	Wbtibvlqpu p i bvlkgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgt f wgu bwtlus wg f g et f lw unt gzz quklqpu pqp r gthqto bpvgu
		Dqpvqp r gthqto bpvgu		Dqpvuqwo kugu f rt elbvqp			
			Dqpvqp f hbw				
EYPOTIUIONT AV BILAN							
Ewtqr g							
Ftbpeg							
Ivbrlg							
Anqo bi pg							
Lwzgo dqwti							
SqÂbwo g Vpk							
Eur bi pg							
Twkuug							
PbÂu Bbu							
Pqrqi pg							
Awrtgur bÂuf Ewtqr g							
Aulg gvOe bplg							
Jbr qp							
Awrtgu Aug gvOe bplg							
Ao tks wg f wNqtf							
vbwu Vpku							
Awrtgu Ao tks wg f wNqtf							
Ao tks wg egpvtbrg gvf wTwf							
Ahtks wg gvMqÂgp Otlgpn							
Sgung f wo qpf g							
EYPOTIUIONT HOST BILAN							
Ewtqr g							
Ftbpeg							
Ivbrlg							
Anqo bi pg							
Lwzgo dqwti							
SqÂbwo g Vpk							
Eur bi pg							
Twkuug							
PbÂu Bbu							
Pqrqi pg							
Awrtgur bÂuf Ewtqr g							
Aulg gvOe bplg							
Jbr qp							
Awrtgu Aug gvOe bplg							
Ao tks wg f wNqtf							
vbwu Vpku							
Awrtgu Ao tks wg f wNqtf							
Ao tks wg egpvtbrg gvf wTwf							
Ahtks wg gvMqÂgp Otlgpn							
Sgung f wo qpf g							
UQUAL							

QUALITÉ DE CRÉDIT DES PRÊTS ET AVANCES ACCORDÉS À DES ENTREPRISES NON FINANCIÈRES PAR
BRANCHE D'ACTIVITÉ (CQ5)

gp o ktkqpu f gwtqu	Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg			D r t elbvqp ewo wn g	Wbtibvlqpu p i bvlkgu ewo wn gu f g r b lwng xbrgwt f wgu bwtks wg f g et f lw unt gzz quklqpu pqp r gthqto bpvgu	
		Dqpvqp r r gthqto bpvgu				Dqpv r t wgv bxbpegu uqwo lu f r t elbvqp
			Dqpvgp f hbw f			
	b	d	e			f
Ai tlewnwtg uÂxlewnwtg gvr ej g						
lpf wvltgu gzvtbevkgu						
lpf wvltg o bpwrbewtk tg						
Ptqf wevlqp gv f kvtldwlp f rgevtlekw f g i bâ f g xbr gwt gv f blt eqpf klqpp						
Ptqf wevlqp gv f kvtldwlp f gbw						
Cqpwtwevlqp						
Cqo o gteg						
Utbpur qtv gv uqenbi g						
H dgti go gpvgvtgubwtbvlp						
lphqto bvlqp gveqo o wplebvlp						
Aevklw u hpbpek tgu gv f buwmtbpeg						
Aevklw u lo o qdtk tgu						
Aevklw u ur elbrku gu uelgpvhts wgu gv vgej pls wgu						
Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkvbtvku gv f g uqwlqg						
Af o lpkvbtvlp r vdrks wg gv f hgpug u ewtkv uqelbrg qdrki bvqltg						
Epugli pgo gpv						
Tbpv j wo blpg gv bevlp uqelbrg						
Atu ur gevbergu gv bevklw u t et bvlkgu						
Awtgu ugtxlegu						
UQUAL						

gp o ktkpuf gvtqu	Wbrgt eqo r vdrng dtwg				D r t elbvlq ewo wn g	Wbtibvlqpu p i bvlkgu ewo wn gu f g rb lwng xbrgt f wgu bwtks wg f g et f lw unt gsr quklqpu pqp r gthqto bpvgu
		Dqpvqp r gthqto bpvgu		Dqpvrt wgv bxbpeguuqwo lu f rt elbvlq		
			Dqpvgp f hbw			
Ai tlewnwtg uÂxlewnwtg gvr ej g						
lpf wuntgu gzvtevlkgu						
lpf wuntg o bpwlbewtk tg						
Ptqf wevlqp gvf kutldwklp f rgevtlek/ f g i bâ f g xbr gwt gvf blt eqpf klqpp						
Ptqf wevlqp gvf kutldwklp f gbw						
Cqputwevlqp						
Cqo o gteg						
Utbpur qtvgvuqenbi g						
H dgti go gpvgvtgubwtbvlqp						
lphqto bvlqp gveqo o wplebvlqp						
Aevklw u hlpbpek tgu gvf buuwtbpeg						
Aevklw u lo o qdlrk tgu						
Aevklw u ur elbriu gu uelgpvltks wgu gv vgej pls wgu						
Aevklw u f g ugtxlegu bf o lpkutbvlku gv f g uqwlqg						
Af o lpkutbvlqp r wdrls wg gvf hgpug u ewtlw uqelbrg qdrlk bvqltg						
Epuglk pgo gpv						
Tbpv j wo blpg gv bevlqp uqelbrg						
Atvu ur gevbergu gybevklw ut et bvlkgu						
Awrtgu ugtxlegu						
UUAL						

Cqphqto o gpvbwrt i rgo gpvf gz ewklp VE p rgo vdrngbw EV CQ rrt ugpgv rb xgpvrbvlqpu f gurt wgvvet bpeguunt rgr tlo vtg f gu uqek v u pap lpbpek tgu lnp lrv i tg r bu rgu bwtgu gsr quklqpu unt rgr tlo vtg f gu uqek v u lpbpek tgu ubxqkt rgu vktgu f g f gwgu rgu bevlku f guwp u vtg e f u gv rgu gpi bi go gpw f g j qtu dklbp lnpv vlqpv r bu eqo r vg f g ngpugo drg f gu gsr quklqpu unt rgu bf o lpkutbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu rgu vdrnguog gpvuf g et f lw gvrgu o pbi gu

SÛRETÉS OBTENUES PAR PRISE DE POSSESSION ET PROCESSUS D'EXÉCUTION (CQ7)

gp o ktkpuf gvtqu	T tgv u qdvpgvgr bt r tlug f g r quguulqpu		T tgv u qdvpgvgr bt r tlug f g r quguulqpu	
	Wbrgt rb eqo r vdrklubvlqpu lplklbrg	Wbtibvlqpu p i bvlqpu ewo wn gu	Wbrgt rgtuf g rb eqo r vdrklubvlqpu lplklbrg	Wbtibvlqpu p i bvlqpu ewo wn gu
lo o qdlklubvlqpu eqtr qtgnggu				
Awtgu swlo o qdlklubvlqpu eqtr qtgnggu				
Blqpu lo o qdlklgtu t ulf gpvlgru				
Blqpu lo o qdlklgtu eqo o gtelbwz				
Blqpu o gvdrgu bwqo qdlkgu pblktgu gve				
Aevklqpu gv vktgu f g et bpeg				
Awtgu u tgv u				
UUAL				

T bi kuubpv f gu f Hplkqpu uwt rgu bevk u qvwhbpeg f r t ek u gp f Hbw r tqxkulp u qwtgwtewt u EV CSB ug tgr qvtgt bwz r bvlgu f wr t ugpf qewo gpv

gzz quklqpu gp uqwhbpeg f r t ek gu gp f Hbw xqtk ej br ktg Cqo rvgu eqpuqrk u r bvlg Nqvgu bpgzgu bwz eqo rvgu eqpuqrk u pavg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu

pavg s wg Ct f l w Ai tlegr T A pg f erbtg r bu f gzz quklqpu gp uqwhbpeg fg r n w fg lqwtu pap eqpulk t gu eqo o g f r t ek gu

rgu o vj qf gu f g f vgt o lpbvqp f gu blwvgo gpw r qwt tkus wg f g et f l w i p tbngr ur eltk wg hqpv nqdlgvf vpg f guetk vqp f bpu rg ej br ktg r bvlg Gguvqp f gu tkus wgu ugevqp IW Arr riebvlqp fg r b pto g IFST vtbkbpv pqvbo o gpv f g r b f vgt o lpbvqp f gu o qpvbpv f g r gtvgu bwgpf vgu epegtbpbv rgu gzz quklqpu tguwtewt gu r b f Hplkqpu guv f qpp g bw ej br ktg Cqo rvgu eqpuqrk u pavg bpgzgu ugevqp Sguwtewtbvlqp r qwt ebwug f g f ktlwv u Hlpbek tgu

SITQVE DE CS DIU

Dgr wku Hp nACPS b bwatku Ct f l w Ai tlegr T A wklugt ugu uAv o gu f g pqvblqpu lpgtgu r qwt rg ebrewn f gu gzik gpegu f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbtgu bw vktg f w tkus wg f g et f l w f gu r qtvghwkngr Crlgpn rg f g f vlngr Gtpf g erlgpn rg r qwt nguugpvgn f g uqpr tlo vtg Lgu r tpek brgu xqnwkp u t egpvu epegtbpbv rg r rbp f g tqm qw f w Gtqr g uqpv rg r buubi g gp o vj qf g ISB bxbpe g f g ngpugo drg f gu r qtvghwkngr Bbps wg f g f vln f bpu rgu gpv u CA l vlnb gv Ftlw Af tlb gp l vlnb gp bwatklvqp vgp f v ngpv Cbtur gâlb gp r b xbrk bvlqp gp o vj qf g ISB f wr qtvghwkngr Eptgr tkug f g LCL bxge gltgv bw gt qevdgt blpuks wg nbwqtklvqp o kug r bt r b BCE gp l wkngr f wklugt rgu o qf rgu f g r tqdbdkw f g f Hbw f f k u bwz r tqhguakppgn f g nlo o qdktgt gv f vgp f tg nwkubvlqp f gu o qf rgu f g r tqdbdkw f g f Hbw epegtbpbv rgu qv bvlqpu f g tbej bv gltgv f g r xktgt r xgtbi g d w A qw qw LBO uwt rgr tlo vtg f g LCL

Lgu r tpek brgu gpv u qv r qtvghwkngr f w Gtqr g gp o vj qf g uvpf btf f g o gwtg f w tkus wg f g et f l w gv qw f w tkus wg qv bvlqppgnbw f ego dtg uqpv rgu uwxkbpvgu

rgu r qtvghwkngr f w i tqwr g Ct f l w Ai tlegr l vlnb pap gpegtg xbrk u r qtvghwkngr jqtu erlgpn rg f g f vln blpuks swg ngpugo drg f gu bwatgu gpv u f w r rg Bbps wg f g r tqzlo l v nlpvgtbvlqpbv

rg i tqwr g Ct f l w Ai tlegr Lgbulpi Fbevgtlpi

egtvlpu r qtvghwkngr gv Hlbrgu vtbpi tgu f w i tqwr g Ct f l w Ai tlegr Cqpuwo gt Flpbpeg

Cqphqto o gpv ngpi bi go gpv f g r buubi g r tqi tguuk f w Gtqr g gp o vj qf g bxbpe g f Hpkbxge rg Twr gtxkugt r rbp f g tqm qw rgu vtbxbwz uwt rg f r rqlgo gpv f g nbr r tzej g ISB ug r qwtuwxkgn Vpg bewbriubvlqp f w r rbp f g tqm qw guv bf tguu g bpgvnggo gpv nbwqtklv eqo r vpgv Ep qwtg gp br r riebvlqp f g nbtvlerg f w t i rgo gpv f ni w VE p f w l wlp tgrbvh bwz gzik gpegu r twf gpvnggu br r riebdrgu bwz vbdriugo gpv f g et f l w gv bwz gptgr tkugu f lpxgukugo gpv wp f quukgt f g f go bpf g f bwatklvqp r qwt rg tgeqwtu nwkubvlqp r bvlgrg r gto bpgpv VPP f g nbr r tzej g uvpf btf uwt egtvlpu r tlo vtgu f w Gtqr g Ct f l w Ai tlegr b v vtbpuo ku r b BCE

3.4.2.2.1 EXPOSITIONS EN APPROCHE STANDARD

Lgu ebv i qtlgu f gzz quklqpu vtblv gu gp o vj qf g uvpf btf uqpv erbui gu uwxkbpv r b pwtg f g r b eqvtr bvlv gv rg vAr g f g r tqf wv Hpbpelgt f bpu nwp g f gu ebv i qtlgu f Hplgu f bpu nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w l wlp Lgu r qpf bvlqpu br r rls w gu uwt egu o o gu gpeqwtu uqpv ebrewn gu eqphqto o gpv bwz bvlgru f w l w t i rgo gpv

Pwt rgu ebv i qtlgu f gzz quklqpu Af o lkvubvlqpu egvtrbrgu gv Bbps wgu egvtrbrgu gv vbdriugo gpv Ct f l w Ai tlegr T A b ej qkug br r tzej g uvpf btf f wklugt rgu xbrubvlqpu f g r nwkgtu bi gpegu f g pqvblqpu T P Mqaf Au Fkej CSIF gv Bf F

Alpu rgtus wg n xbrubvlqp f g et f l w f g r b eqvtr bvlv r bt nbi gpeg f g pqvblqpu guv eqppwg grg guv wklug r qwt f vgt o lpgt r b r qpf bvlqp br r riebdr T bi kuubpv f gu eqvtr bvlv f gu ebv i qtlgu f gzz quklqpu vbdriugo gpv qv Eptgr tkugu f qpv n xbrubvlqp f g et f l w p guv r bu eqppwg r b r qpf bvlqp tgvpgw guv f vgt o l p g gp vgpbpv eqo r v g f g n xbrubvlqp f g et f l w f g r b lwtklv l vqp f g nbf o lkvubvlqp egvtrbrg f bpu rbs vgrg guv eqpukw g egwg eqvtr bvlv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f gu bvlgru gv f w t i rgo gpv r t ekv

T bi kuubpv f gu gzz quklqpu uwt lpuwto gpv f g f gw g f wr qtvghwkngr dbpelktg r b t i r g tgvpgw eqpukw br r rls vgt rg vlvz f g r qpf bvlqp f g n o gwgt Cg vlvz guv f vgt o l p ugrg rgu t i rgu f etkgu f bpu rg r bti b r j g r t e f gpv

APPROCHE STANDARD - EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT ET EFFETS DE L'ARC (CR4)

Cbr i qtlguf gsr quklqpu gp o ktlqpu f gwtqu	Ezr quklqpu bxbpvCCF gvbxbpvASC		Ezr quklqpu br t uCCF gvbr t uASC		SX A gvf gpulw f g SX A	
	Ezr quklqpu bwdlkb	Ezr quklqpu bwj qtu dkb	Ezr quklqpu bwdlkb	Ezr quklqpu bwj qtu dkb	SX A	Dgpulw f g SX A
Af o lplutbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu						
Af o lplutbvlqpu t i lqpbngu qwrqebngu						
Eplw u f wugevgwt r wdrle						
Bbps wgu o wnlkbv tbrgu f g f xgrqr r go gpv						
Oti bplubvlqpu lpgtgbvlqpbngu						
Bbps wgu vdrkuugo gpw						
Eptgr tkugu						
Crigpv rg f g f vbln						
Ezr quklqpu i btbpvngu r bt wpg j Ar qvj s wg uw t wp dlgp lo o qdktgt						
Ezr quklqpu gp f lbw						
Ezr quklqpu r t ugpbvwp tkus wg r btlwrlk tgo gpv rgx						
Odrli bvlqpu i btbpvngu						
vdrkuugo gpw gv gptgr tkugu lklubpv nqdlgv f wpg xbrmbvlqp f g et f l w eqwtvgto g						
Oti bpluo gu f g r rbego gpveqngvkh						
Aevlqpu						
Awrtgu n o gpw						
UQUAL						

APPROCHE STANDARD - EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT ET EFFETS DE L'ARC (CR4)

Cbr i qtlguf gsr quklqpu gp o ktlqpu f gwtqu	Ezr quklqpu bxbpvCCF gvbxbpvASC		Ezr quklqpu br t uCCF gvbr t uASC		SX A gvf gpulw f g SX A	
	Ezr quklqpu bwdlkb	Ezr quklqpu bwj qtu dkb	Ezr quklqpu bwdlkb	Ezr quklqpu bwj qtu dkb	SX A	Dgpulw f g SX A
Af o lplutbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu						
Af o lplutbvlqpu t i lqpbngu qwrqebngu						
Eplw u f wugevgwt r wdrle						
Bbps wgu o wnlkbv tbrgu f g f xgrqr r go gpv						
Oti bplubvlqpu lpgtgbvlqpbngu						
Bbps wgu vdrkuugo gpw						
Eptgr tkugu						
Crigpv rg f g f vbln						
Ezr quklqpu i btbpvngu r bt wpg j Ar qvj s wg uw t wp dlgp lo o qdktgt						
Ezr quklqpu gp f lbw						
Ezr quklqpu r t ugpbvwp tkus wg r btlwrlk tgo gpv rgx						
Odrli bvlqpu i btbpvngu						
vdrkuugo gpw gv gptgr tkugu lklubpv nqdlgv f wpg xbrmbvlqp f g et f l w eqwtvgto g						
Oti bpluo gu f g r rbego gpveqngvkh						
Aevlqpu						
Awrtgu n o gpw						
UQUAL						

APPROCHE STANDARD DES EXPOSITIONS PAR CLASSE D’ACTIFS ET PAR COEFFICIENT DE PONDÉRATION DES RISQUES (CR5)

Cbn i qtlguf gsr quklqpu gp o ktlqpu f gwtqu	Pqpf tlvkq f gu tkus wgu		
	Ezr quklqpu vqvlrg bwtikus wg Dqpvppq pqv g		
Af o lplkntbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu			
Af o lplkntbvlqpu t i lqpbrgu qwrqebrgu			
Epvlv u f wugevgwt r vdrle			
Bbps wgu o wnlkdv tbrgu f g f xgrqr r go gpv			
Oti bplkubvlqpu lpgvtpbvlqpbrgu			
Bbps wgu vdrkuugo gpvu			
Epvtgr tkugu			
Crllgpv rg f g f vbln			
Ezr quklqpu i btlbpvlgu r bt vpg j År qvj s vg uwt wp dlgo lo o qdlrlgt			
Ezr quklqpu gp f hbw			
Ezr quklqpu r t ugpvlbpvwp tkus wg r btlvewrk tgo gpv rgx			
Odrlk bvlqpu i btlbpvlgu			
vdrkuugo gpvu gvpvtgr tkugu hbkubpvnqdlgvf vpg xbrnbvlqp f g et f lv eqwlvvgto g			
Oti bpluo gu f g r rbego gpv eqmgevlh			
Aevlqpu			
Awltgu n o gpvu			
UOUAL			



APPROCHE STANDARD DES EXPOSITIONS PAR CLASSE D'ACTIFS ET PAR COEFFICIENT DE PONDÉRATION DES RISQUES (CR5)

Pqpf tlvkq f gu tkus wgu

Cbn i qtlgu f gzz quklqpu gp o ktlqpu f gwtqu	Ezr quklqpu wqvlqg bwtkus wg Dqpvqqp Awltgu f g et f lw pqv g		
Af o lpkuntbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu			
Af o lpkuntbvlqpu t i kqpbngu qwrqebngu			
Epkv u f wugevgwt r vdrle			
Bbps wgu o wnlkdv tbrgu f g f xgrqr r go gpv			
Oti bpkubvlqpu lpvgtpbvlqpbngu			
Bbps wgu vdrkuugo gpw			
Epvtgr tkugu			
Crigpv rg f g f vbln			
Ezr quklqpu i btbpvlgu r bt wpg j År qv s wg uwt wp dlqp lo o qdlkgt			
Ezr quklqpu gp f hbw			
Ezr quklqpu r t ugpbpv wp tkus wg r btvlewik tgo gpv rgx			
Odrki bvlqpu i btbpvlgu			
vdrkuugo gpw gv gpvtgr tkugu hklubpv nqdlgv f wpg xbrwbvlq f g et f lw eqwtv vgt o g			
Oti bpkuo gu f g r rbego gpv eqmgevlh			
Aevlqpu			
Awltgu n o gpw			
UUAL			

Lgu gzz quklqpu uwt rgu erbuugu f bevku Af o lpkuntbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu gv Bbps wgu vdrkuugo gpw vtblw gu br r tqej g
uwbpf btf d p Hekgpv o blqtkwbktgo gpv f g nbr r riebvlq f wp eqgtHekgpv f g r qpf tlvkq f g bw f ego dtg eqo o g Hp Cgrb
tghm vg rb s wbrlv f gu bevklv u t brku gu bxge egu vÅr gu f g eqpvtgr btlvku



3.4.2.2.2 RISQUE DE CRÉDIT EN APPROCHE NOTATION INTERNE

Lgu gpeqwtu f g et f l w uqpv erbuu u uwkbpv rb pbwktg f g rb eqpvtgr btlvg gv rg vAr g f g r tqf vkw Hbpepelt f bpu nwpg f gu ugr v ebv i qtlgu f gزر quklqpu f etkgu ekf guuqwu f Hplgu r bt nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwp o qf ltk tgrbvlh bwz gzki gpegu f g hqpfu r tqr tgu brr riebdrgu bwz vbdrikuugo gpv f g et f l w gvbz gpvtr tkugu f lpxguukuugo gpv

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Af o lpkutbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu tgi tqwr g qwtg rgu gزر quklqpu uwt rgu bf o lpkutbvlqpu gv Bbps wgu egpvtbrgu rgu gزر quklqpu uwt egtvblpgu bf o lpkutbvlqpu t i kqpbgru gv rgebrgu qw uwt rgu gpvlr u f w ugevgwt r vdrle swk uqpv vtblr gu eqo o g f gu bf o lpkutbvlqpu egpvtbrgu blpuk swg egtvblpgu dbps wgu o wnkbtv tbrgu f g f xgrqr r go gpv gv f gu qti bpkubvlqpu lpgvtpbvlqpbgru

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu vbdrikuugo gpv eqttgur apf bwz gزر quklqpu uwt rgu vbdrikuugo gpv f g et f l w gv uwt rgu gpvtr tkugu f lpxguukuugo gpv Åeqo r tku egwz tgeqppwu f g r bÅu vktu Cgwg ebv i qtlg lperw i brgo gpv egtvblpgu gزر quklqpu uwt f gu bf o lpkutbvlqpu t i kqpbgru gv rgebrgu f gu gpvlr u f w ugevgwt r vdrle gv f gu dbps wgu o wnkbtv tbrgu f g f xgrqr r go gpv swkpg uqpv r bu vtblr gu eqo o g f gu bf o lpkutbvlqpu egpvtbrgu

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Eptvtr tkugu f l kmpi wv rgu i tbf gu gpvtr tkugu gv rgu r gwkgu gv o qÅgppgu gpvtr tkugu f qpv rg vtblvgu gpvr twf gpvgnf lth tg

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Crigpv rg f g f vbln f l kmpi wv rgu r t u i btpvku r bt wpg u tgv lo o qdtk tg bwz r btlvewlgtu gv bwz r gvkgu gv o qÅgppgu gpvlr u rgu et f l ku tgpqwg r bdrgu rgu bwktgu et f l ku bwz r btlvewlgtu gv bwz r gvkgu gv o qÅgppgu gpvlr u

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Aevlqpu eqttgur apf bwz gزر quklqpu swkeqph tgpv f gu f tqku t u f wgu gv uwdqtf app u uwt rgu bevku qw rg tgxgpw f g n o gwgt qw swk r t ugvpvpgv wpg pbwktg eqpqo l s w u l o kbltk

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Uktkubvlqpu tgi tqwr g rgu gزر quklqpu uwt wpg qv t bvlqpu qwv w o qpvbi f g f vktkubvlqpu Åeqo r tku egrgu t uwnbpv f g eqpvtbu f t k u uwt vbwz f l p v t v qw uwt vbwz f g ej lpi g lpf r gpf bo o gpv f w t rg vgpwr bt n vbdrikuugo gpv swk uqlv qtlk lpbvgwt ur apuqt qw lpxguukuugwt

rb ebv i qtlg f gزر quklqpu Aevku bwktgu swg f gu qdrk bvlqpu f g et f l w pg r t ugvpv r bu bewgnrgo gpv f gpeqwtu gp o vj qf g ISB

Cqphqto o gpv bwz t i rgu r twf gpvgnrgu gp xli wgt rgu go r rqlu r apf t u f gu gزر quklqpu Af o lpkutbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu vbdrikuugo gpv Eptvtr tkugu gv Crigpv rg f g f vbln uqpv qdvpgwu r bt n brr riebvlq f wpg hqto wrg f g ebrewn t i rgo gpvbltg f qpv rgu r t lpek bwz r btbo vtgu uqpv nEAD rb PD rb LGD gvrb o bwktk buuek gu ej bs wv gزر quklqpu

r qwt rgu gزر quklqpu uwt rb Gtbpf g erigpv rg Af o lpkutbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu vbdrikuugo gpv gv Eptvtr tkugu rb hqto wrg f g ebrewn guv f app g nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwp o qf ltk

r qwt rgu gزر quklqpu uwt rb Crigpv rg f g f vbln rb hqto wrg f g ebrewn guv f app g nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwp o qf ltk

Lgu go r rqlu r apf t u f gu gزر quklqpu Aevlqpu uqpv qdvpgwu r bt n brr riebvlq f g r apf t bvlqpu hqtkubvlktgu rb xbrgwt eqo r vdrf g g ngr quklqpu Cgu r apf t bvlqpu f app gu nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwp o qf ltk f r gpf gpv f g rb pbwktg f gu bevku eqpegtu gu r qwt rgu gزر quklqpu f g ebr lbn lpxguukuugo gpv f bpu rg ebf tg f w p r qdvghwktg f l kgtulkt r qwt rgu gزر quklqpu uwt bevku eqv gu gv r qwt vqwg bwktg gزر quklqpu Aevlqpu j qtu o qpvbpv f gu r btlvle bvlqpu f bpu f gu uqek v u Hbpepelt tgu uwr tlgwtgu tgpvtbpv f bpu rg ebrewn f rb ltbpej kug r apf t bvlqpu

Lgu go r rqlu r apf t u f gu gزر quklqpu Aevku bwktgu swg f gu qdrk bvlqpu f g et f l w uqpv ebrewn u eqphqto o gpv nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwp o qf ltk

Lgu r btbo vtgu swk tgpvtgpv f bpu rgu hqto wrgu f g ebrewn o gpvklpp gu ekf guu uqpv guv o u r btlv f gu j kuqtks wgu f g

f lhw gv f gu f app gu f g r gtvgu eqpuvkw u gp lpgvtgp r bt Ct f l w Ai tleqrg TA pqvgt swg rb f Hplklq f w f lhw tgvpgw r qwt nguko bvlq f g egu r btbo vtgu b wpg lphwpgpeg uki ptkiebvkxg uwt rb xbrgwt f g egu f gtlgtu

Lgu xbrgwtu gزر qu gu bwtkus wv EAD eqttgur apf gpv bw o qpvbpv f gزر quklqpu uwt wpg eqpvtgr btlvg bw o qo gpv f w f lhw f g egwg f gtpk tg Pqwt rgu n o gpv f g dklp ngr quklqpu eqttgur apf bwz o qpvbpv f gزر quklqpu pgw f gu r tqxklqpu r qwt rgu n o gpv eqwxtgu r bt n brr t qej g uwpf btf f w tkus wv f g et f l w gv bwz o qpvbpv dtwu r qwt rgu n o gpv eqwxtgu r bt rgu pqvblqpu lpgvtpgu Dbpu rg ebu f g rlo kgu gv gpi bi go gpv r bt uki pbwktg pap wktu u r bt rb eqpvtgr btlvg wpg ltbvklq f w o qpvbpv vqvlb f gpi bi go gpv guvr tkug gp eqo r vgr bt br riebvlq eg f gtlgt f w lhw f g eqpxgtulq gp tkus wv f g et f l w CCF Lg CCF guv guv ugrqpg wpg o vj qf g lpgvtgp xbrlf g r bt nbwqtk f g eqpvt rg r qwt rgu r qdvghwktg f g rb Crigpv rg f g f vbln Lg CCF lpgvtgp guv guv uwt rb dbug f gu CCF qdugt u gp ebu f g f lhw r bt r qv f gزر quklqpu Pqwt rgu bwktgu r qdvghwktg wv o qpvbpv hqtkubvlktg f g CCF f g qw guv br r rls w gp lqpevlq f g rb pbwktg f g ngpi bi go gpv gv f gu ub o bwktk

Pqwt rb Gtbpf g erigpv rg rb f Hplklq f w f lhw ug ukwg bw plkgbw f w erigpv Pbt eqpu swpgv gmg tgr gev w r t lpek f g f eqpvbi lqpg wpg gزر quklqpu uwt wv erigpv gp f lhw gpvtpg rg erbuugo gpv gp f lhw f g ngpugo drg f g ugu gpeqwtu bwuglp f g ngpvlr tgr apubdrg f g nwpelk f g rb pqvblqpu SVN blpuks wv f g ngpugo drg f g ugu gpeqwtu bwuglp f w Ct f l w Ai tleqrg TA

Pqwt rb Crigpv rg f g f vbln ukwg bw ej bpi go gpv f g rb f Hplklq lpgvtgp f w lhw gp rlgp bxge rgu pqwgnrgu qtlgpbvlqpu f g nEBA rb f Hplklq f w f lhw u br r rls wv f uqto bku i brgo gpv wpls wgo gpv bw plkgbw f w f dkgwt Lgu t i rgu f g eqpvbi lqpg uqpv f Hplgu gv r t eku o gpv f qewo gpv gu r bt ngpvlr eqo r vrg lqplv gpeqwtu r btlvewlgtu r tqhguulqppgu pqvklq f g i tqwr f g f tkus wgu

Lb r gtvlpgpeg f gu pqvblqpu gv rb Hbdklr f gu f app gu wktu gu uqpv i btpvku r bt wv r tqegu u wv f xbrlf bvlq lplklrg gv f g o blpgvpbpeg f gu o qf rgu lpgvtgp swktgr qug uwt wpg qti bpkubvlq utwewt g gv f qewo gpv g br r rls w g ngpugo drg f w Gtqwr g gv lo r rls wbpv rgu gpvlr u rb Dltgevlq f gu tkus wgu Gtqwr g blpuks wv rb rli pg o vlt Avf l w

L wktkubvlq f gu o qf rgu lpgvtgp bwz hpu f g ebrewn f gu t bvlq f g uqrx bdlk b r gto ku f g tghqtegt rb i guklq f g ugu tkus wgu r bt Ct f l w Ai tleqrg TA Ep r btlvewlgt rg f xgrqr r go gpv f gu o vj qf gu pqvblqpu lpgvtgp b eqpf vkw wpg eqmgevg uÅu o bvlk wv gv Hbdklr u f gu j kuqtks wgu f g f lhw gv f g r gtvgu uwt rb o blqtk f gu gpvlr u f w Gtqwr g Lb eqpuvkwklq f g vgn j kuqtks wgu f g f app gu r gto gv bwlqwt f j vkf g s wbpvlktg rg tkus wv f g et f l w gp buuqelbpv ej bs wv i tbf f g f pqvblqpu wpg r tqdbdlk f g f lhw PD o qÅgppg gv r qwt rgu br r t qej gu pqvblqpu lpgvtgp bxpe gu wpg r gtvg gp ebu f g f lhw Lqu Gkrg Dgtbwr qv LGD

Ep qwtg rgu r btbo vtgu f gu o qf rgu pqvblqpu lpgvtgp uqpv wktu u f bpu rb f Hplklq rb o kug gp wktg gv rg uwkxf gu r rltks wgu tkus wv gvet f l ku f gu gpvlr u Twt rg r tlo vtg f g rb Gtbpf g erigpv rg rg f kur quklh f g pqvblqpu wpls wv f bpu rg Gtqwr g qwku gv o vj qf gu l f gpvks wgu f app gu r btlvbi gu o ku gp r rbeq f gr wku r wukwtu bpp gu b eqpvtldw bw tghqtegt gpv gv rb pqto btlvbi f gu wubi gu f gu pqvblqpu gv f gu r btbo vtgu f g tkus wv buuek u bwuglp f gu gpvlr u L wplek f g rb pqvblqpu f g erigpv u f l w gp buuqelbpv Gtbpf g erigpv rg r gto gv blpu f g f kur qugt f w p t h tgpvneqo o wv uwt rgs wgn u br r wlpv rgu pqto gu gv r t qe f wktu rgu qwku f g r kqvbi g rgu r rltks wgu f g r tqxklqppgo gpv gv f g eqwxtwktg f gu tkus wgu blpuks swg rg f kur quklh f brgtvgu gv f g uwt xglnbpeg tbr r t qej g Dg r bt uq t rg f bpu rg uwkkgv rg r kqvbi g f w tkus wv f bpu rgu gpvlr u rb pqvblqpu lhw nqdlgv f g eqpvt rgu swk gv f wpg uwt xglnbpeg t i wktg vqwu rgu plkgbwz f w r tqegu u wv f g pqvblqpu

Alpu rgu o qf rgu lpgvtgp f g o guwt f gu tkus wgu lhxqtkugpv rg f xgrqr r go gpv f g ublpgu r btlv wgu f g i guklq f gu tkus wgu r bt rgu gpvlr u f w Gtqwr g gv bo rltqgpv ngr lbeke f w r tqegu u wv f bmlqebvlq f gu hqpf u r tqr tgu gp r gto gwbpv wpg o guwt r nu hpg f g rb eqpuo o bvlq f g egwz ekr bt rli pg f g o vlt gvr bt gpvlr



Cqphqto o gpvbwz r tqe f wtgu lqvgtpgu f g xbrlf bvlqpu f gu o qf rgu ngpugo dng f gu o qf rgu lqvgtpgu wktu u bw ugkp fw Ct f lw Ai tleqng T A r qwt ng ebrewnf gu gzki gpegu gp hqpf u r tqr tgu bwtktg f w tkuswg f g et f lw hblw nqdlgv f wpg r t ugpbvklqpu bw Cqo lw f gu pqto gu gv o qf rgu CNM r qwt br r t qd bvlqpu br t u wpg tgxwg lpf r gpf bpvg o gp g r bt rb hqpevlqpu f g Wbrlf bvlqpu lqvgtpg f w Gtqwr g Cg r t qegu f g xbrlf bvlqpu lqvgtpg r t e f g rb f go bpf g f bwtktubvlqpu hqto wn g bwr t u f g rb BCE gp xwg f wpg xbrlf bvlqpu hqto gng r bt egwg f gtpk tg

Ar t u xbrlf bvlqpu rgu uÁuv o gu lqvgtpgu f g pqvvlqpu gv f g ebrewnf gu r btbo vtgu f g tkuswg hqpv nqdlgv f g eqpvt rgu r gto bpgpu gv r t kqf ls wgu bwugkp f g ej bs wg gpvlw f w Gtqwr g

Ep br r nlevlqpu f g nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w lwlw o qf ltk wpg uÁpvj ug bppwng f w hqpevlqppgo gpv f w uÁuv o g f g pqvvlqpu guv r t ugpv g bwz qti bpgu f g f lqgevlqpu Cqo lw f gu tkuswg f g Ct f lw Ai tleqng T A gv Cqo lw f gu tkuswg Gtqwr g Cwg r t ugpbvklqpu lqv i tg rgu eqpenwklqpu i p tbrgu f gu r t qegu f g tgxwg lpf r gpf bpvg gv f g xbrlf bvlqpu f gu o qf rgu lqvgtpgu

Pbtbo vtg o qf rlu	Pqtvgfwng Epvlw	Nqo dtg f g o qf rgu
PD	Tqwxgtbblpu	
	Cqngvklw u r wdris wgu	
	Ipukwklqpu hlpbek tgu Bbps wgu Auwtbpegu Fqpf u	
	Flpbpego gpv ur elbrku u	
	Epvtgr tkugu	
	Bbps wg f g f vbln LCL	
	Bbps wg f g f vbln Ct f lw Ai tleqng Cqpuwo gt Flpbpeg	
	Bbps wg f g f vbln CACIB	
LGD	Bbps wg f g f vbln CA Ivbrlb	
	Tqwxgtbblpu	
	Ipukwklqpu hlpbek tgu Bbps wgu Auwtbpegu Fqpf u	
	Flpbpego gpv ur elbrku u	
	Epvtgr tkugu	
	Bbps wg f g f vbln LCL	
	Bbps wg f g f vbln Ct f lw Ai tleqng Cqpuwo gt Flpbpeg	
	Bbps wg f g f vbln CACIB	
CCF	Bbps wg f g f vbln CA Ivbrlb	
	Bbps wg f g f vbln LCL	
	Bbps wg f g f vbln Ct f lw Ai tleqng Cqpuwo gt Flpbpeg	
	Bbps wg f g f vbln CA Ivbrlb	

3.4.2.2.3 QUALITÉ DES EXPOSITIONS EN APPROCHE NOTATIONS INTERNES

PRÉSENTATION DU SYSTÈME ET DE LA PROCÉDURE DE NOTATION INTERNE

Lgu uÁuv o gu gv r t qe f wtgu f g pqvvlqpu lqvgtpgu uqpv r t ugpv u f bpu rb r btlw Gguqlq f gu tkuswg ugevlqpu II M vj qf qrtqi lgu gv uÁuv o gu f g o guwtg f gu tkuswg

Lgu ebv i qtlgu f g zr quklqpu bwtktuswg f g et f lw f g rb Crlgpv ng f g f vbln p wktubpvr bu rgu o o gu pqvvlqpu lqvgtpgu s wg rgu bwtktu ebv i qtlgu uqpv r t ugpv gu u r bt o gpv



lphqto bvlqpu bwvktg f wPlngt

APPROCHE FONDÉE SUR LA NOTATION INTERNE FONDATION – EXPOSITIONS AU RISQUE DE CRÉDIT, PAR CATÉGORIE D'EXPOSITION ET PAR CATÉGORIE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT AU 31 DÉCEMBRE 2023 (CR6)

CS DIU AGSICOLET A

Dqewo qpvf qptqi kvtqo qpvwpkqtugn



gp o ktlqpu f gntqu ISBF	Mqpvbpu f gzt quklqpu r qpf t brt u fbcvgtu uwr n vlu										Mqpvbpu Cqttgwlqpu f gur gtvgu f gxbvgt gv bpvklr gu r tqlxlqpu	
	ej gmg f g r tqdbdklw f g f lbw PD	Ezr quklqpu bwdklbp	Ezr quklqpu j qtudklbp bxbpvCCF	CCF o qAgp r qpf t	Ezr quklqpu brt uCCF gvbrt u ASC	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu			Dgplw f g SX A	
Eptvgr tkugu Pgvklgu qw o qAgppgu gpvtgr tkugu												
	f lbw											
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION												
Eptvgr tkugu Hpbpego gpv ur elbrlu												
	f lbw											
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION												

lphqto bvlqpu bwwktg f wPlkgt

gp o kklqpu f gwtqu ISBF	Mqpvbpu f gzt quklqpu r qpf t brt u fbcgwktu Dgputw fgSX A bpwkt gu r tqlukqpu									
	ej gmg f g r t q d b d k l w f g f hbw PD	Ezt quklqpu j qtu d k b p bx b p v CCF	CCF o q Agp r qpf t	Ezt quklqpu brt u CCF gv brt u ASC	PD o q Agp p p g r qpf t g	LGD o q Agp p p g r qpf t g	ej bpeg o q Agp p p g r qpf t g b p p g u			
Eptgr tkgu Awtgu										
	f hbw									
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION										
UOUAL UOVUET CLATTET D EYPOTIUIONT										



lphqto bvlqpu bwvktg f wPlngt

[illegible]

TOVT UOAL
CLATTE D EYPOTIUION

Epytgr tkgu
Hpbpego gpv
ur elbriku

f Hbw

TOVT UOVAL CLATTE D EYPOTIUION



gp o lnlqpu f gwtqu ISBF	Mapubpv f gzt quukap r qpf t										Mapubpv Cqttgwkpu f g SX A bpkel gu r tqlukpu	
	Ezr quukapu j qtu dklbp CCF o qAgp r qpf t		PD o qAgppg r qpf t g		LGD o qAgppg r qpf t g		ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu		brt u hbevgwtu uwr r n wlu		Dgpukv f g SX A bpkel gu r tqlukpu	
	ej gng f g r tqdbdlw f g f hbw PD	Ezr quukapu j qtu dklbp CCF o qAgp r qpf t	Ezr quukapu brt uCCF gvbrt u ASC	o qAgppg r qpf t g	o qAgppg r qpf t g	o qAgppg r qpf t g	o qAgppg r qpf t g bpg gu	brt u hbevgwtu uwr r n wlu	brt u hbevgwtu uwr r n wlu	brt u hbevgwtu uwr r n wlu	Dgpukv f g SX A bpkel gu r tqlukpu	Dgpukv f g SX A bpkel gu r tqlukpu
Eptgr tlugu Awtgu												
f hbw												

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUON

UOUAL		
UOVUET CAU GOSIET D EYPOTIUON		



lphqto bvlqpu bwvktg f wPlngt

EXPOSITIONS AU RISQUE DE CRÉDIT PAR PORTEFEUILLE ET PAR FOURCHETTE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD) - APPROCHE INTERNE AVANCÉE AU 31 DÉCEMBRE 2023 (CR6)

[illegible]

CS DIUAGSICOLET A

Daewo qpvf qptqi kvtqo qpvwpxqtuan

TES F SES AV GLOTTAISE PAGE

POVS LA D FINIUION DET UESMET UECHNIQVET

lphqto bvlqpu bwwktg f wPlkgt

gp o ktkapu f gwtqu ISB A	Mqpvbvp f gzt qukMq r qpf t brt u Hbevgwtu uwr n vlu										Mqpvbvp Cqttgewkpu Dgpukv f gur gtvgu f g xbrgwt gv f g SX A bpwek gu r tqxlukpu	
	ej gng f g r tqdbdkw f g f Hbw PD	Ezr qukMqpu bwdkbp	Ezr qukMqpu j qtu dkbp bxbpvCCF	CCF o qAgp r qpf t	Ezr qukMq p brt u CCF gv brt u ASC	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu				
Eptvgr tlugu Awtgu												
	f Hbw											

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION

Crikpv rg f g f vln Ezr qukMqpu i btbpvgu r bt f gu dlqpu lo o qdkgtu f gu PME												
	f Hbw											

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION



lphqto bvlqpu bwvktg f wPlngt

TOVT UOVAL CLATTE D EYPOTIUION

TOVT UOVAL CLATTE D EYPOTIUION

UOUAL UOVUET CLATTET D EYPOTIUMON			

gp o ktkapu f gvtqu ISB A	ej gng f g r tqdbdklw f g f Hbw PD	Ezr quklqpu bwdkbp	Ezr quklqpu j qtu dklbp bxbpvCCF	CCF o qAgp r qpf t	Ezr quklq p br t u CCF gv br t uASC	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu	Mapvbpv f g z r quklq r qpf t br t u Hbevgwtu uwr n vltu	Mapvbpv Cqttgwkpu fgSX A bpkelr gu r tqxlukpu
Eptvgr tkugu Pgvkugu qw o qAgppgu gpvtgr tkugu										
f Hbw										

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION

Eptvgr tkugu Flpbpego gpv ur elbrtu	
f Hbw	

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION

gp o ktkapu f gntqu ISB A	ej gng f g r tqdbdklw f g f hbw PD	Ezr quklqpu bwdklbp	Ezr quklqpu j qtu dklbp bxbpvCCF	CCF o qAgp r qpf t	Ezr quklq p br t u CCF gv br t uASC	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu	Mapvbpv f g z r quklqap r qpf t br t u hbevgwtu uwr r n vltu	Mapvbpv Cqttgwkqpu Dgpulv f g SX A bpwklr gu r tqxlukqpu
Crlgpv rg f g f vln Ezr quklqpu i btbpvlgv r bt f gu dlqpu lo o qdklgtu ppp PME										
	f hbw									

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION

Crlgpv rg f g f vln Ezr quklqpu tgpqwxgrlbdrgu										
	f hbw									

TOVT UOUAL
CLATTE D EYPOTIUION



CHAMP D'APPLICATION DES APPROCHES NI ET SA (CR6-A)

	Wbrgwt gsr qu g bwtkus wg bwugpu f g nbtveng f wCSS r qwt rgu gsr quklqpu gp br r tqej g NI	Wbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f gu gsr quklqpu gp br r tqej g unopf btf gvvp r br r tqej g NI	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f g nwtukubvq f g nwtukubvq r bvtvngng f g nwtukubvq r bvtvngng	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bw tkus wg vqvbng f g nwtukubvq r bvtvngng	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f g nwtukubvq r bvtvngng
gp o lklqpu f gwtqu					
Af o lklqpu bvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu					
Dqpv Af o lklqpu bvlqpu t i lqpbngu qwrqebngu					
Dqpv Epvkr u f wugevgwt r wdrle					
vdrkuugo gpw					
Epvtgr tkugu					
Dqpv Epvtgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku ngzerwulq nbtveng f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng					
Dqpv Epvtgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku f bpu rg ebf tg f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng					
Crkgpv rg f g f vbln					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln i btbpvngu r bt f gu dlqpu lo o qdrlgtu PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln i btbpvngu r bt f gu dlqpu lo o qdrlgtu pqp PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln gsr quklqpu tgpqwxgrbdngu rik ldrgu					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln bwtgu PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln bwtgu pqp PME					
Aevlqpu					
Awrtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu f gu qdrnk bvlqpu f g et f lv					
UQUAL					

	Wbrgwt gsr qu g bwtkus wg bwugpu f g nbtveng f w CSS r qwt rgu gsr quklqpu gp br r tqej g NI	Wbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f gu gsr quklqpu gp br r tqej g unopf btf gvvp r br r tqej g NI	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f g nwtukubvq f g nwtukubvq r bvtvngng f g nwtukubvq r bvtvngng	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bw tkus wg vqvbng f g nwtukubvq r bvtvngng	Pqwtgppubi g f g rb xbrgwt gsr qu g bwtkus wg vqvbng f g nwtukubvq r bvtvngng
gp o lklqpu f gwtqu					
Af o lklqpu bvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu					
Dqpv Af o lklqpu bvlqpu t i lqpbngu qwrqebngu					
Dqpv Epvkr u f wugevgwt r wdrle					
vdrkuugo gpw					
Epvtgr tkugu					
Dqpv Epvtgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku ngzerwulq nbtveng f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng					
Dqpv Epvtgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku f bpu rg ebf tg f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng f g nbtveng					
Crkgpv rg f g f vbln					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln i btbpvngu r bt f gu dlqpu lo o qdrlgtu PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln i btbpvngu r bt f gu dlqpu lo o qdrlgtu pqp PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln gsr quklqpu tgpqwxgrbdngu rik ldrgu					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln bwtgu PME					
Dqpv Crkgpv rg f g f vbln bwtgu pqp PME					
Aevlqpu					
Awrtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu f gu qdrnk bvlqpu f g et f lv					
UQUAL					

Lg ulwkkf wr rbp f g f r nqlgo gpv tqmqw f bkl nqdlgv f wpg r t ugpbvqpp bppwng nqti bpg f g f lktgkq

3.4.2.2.4 UTILISATION DES DÉRIVÉS DE CRÉDIT EN COUVERTURE

Eltgv f gu f t k u f g et f l w go r r q A u eqo o g vgej pls wgu f bw pwbvqp f wtkus wg f g et f l w ASC uwt rgu bevku r qpf t u f gu tkus wgu SX A gp pqvbvqpu lpgvtpgu bw f ego dtg

APPROCHE NI - EFFET SUR LES RWA DES DÉRIVÉS DE CRÉDIT UTILISÉS COMME TECHNIQUES D'ARC (CR7)

gp o laktqpu f gwtqu	Mqpvbvp f gzer qukqap r qpf t bxbpv f t k u f g et f l w		Mqpvbvp f gzer qukqap r qpf t t gn f t k u f g et f l w		Mqpvbvp f gzer qukqap r qpf t bxbpv f t k u f g et f l w		Mqpvbvp f gzer qukqap r qpf t t gn f t k u f g et f l w	
Ezr qukqapu f bpu r g ebf tg f g nbr r tqej g ISB F								
Af o lplutbvqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu								
vdrkuugo gpw								
Eptgr tkugu								
Dqpv gptgr tkugu PME								
Dqpv gptgr tkugu flpbpego gpw ur elbrku u								
Ezr qukqapu f bpu r g ebf tg f g nbr r tqej g ISB A								
Af o lplutbvqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu								
vdrkuugo gpw								
Eptgr tkugu								
Dqpv Eptgr tkugu PME								
Dqpv Eptgr tkugu flpbpego gpv ur elbrku								
Crigpv r g f g f vln								
Dqpv r g f g f vln PME i btpvlgur bt wpg u tgv lo o qdtk tg								
Dqpv r g f g f vln pqp PME i btpvlgur bt wpg u tgv lo o qdtk tg								
Dqpv r g f g f vln Ezr qukqapu tgpqwxgrbdrgu rli ldrgu								
Dqpv r g f g f vln PME Awrtgu								
Dqpv r g f g f vln pqp PME Awrtgu								
UUAL INCLVANUEYPTIUIONT APPSOCHET NI TIPLE EUAWANC E								

APPROCHE NI - INFORMATIONS À PUBLIER SUR LE DEGRÉ D'UTILISATION DES TECHNIQUES D'ARC (CR7-A)

gp o lnlqpu f gntqu ISB F	Ezr quiklqpu vqubgu	Ugej pls vgu f bw pwbvlqpf wtius vgf g et f lw											Ugej pls vgu f bw pwbvlqpf wtius vgf g et f lw f bpu ng ebrenw f gu SX A	
		Ptqvgelqpf g et f lw Hlpbe g										Ptqvgelqpf g et f lw pqp Hlpbe g	SX A j qtu ghgwuf g undulwklqpf ghgwuf g t f weklqf vplsvgo gpv	SX A bxge ghgwuf g undulwklqpf ghgwuf g t f weklqf vplsvgo gpv
		Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr bit f gu u tgv u Hlppek tgu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu u tgv u nli ldrqu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u lo o q dlek tgu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u et bpegu tgeqwtgt	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu u tgv u t gngu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu hqto gu f g r tqvgelqpf g et f lw Hlpbe g	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu f r vugp gur egu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu r qllegu buwmbpeg xlg	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu lputwo gpvu f vgpwu r bit wp vltu	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu i bbtvlgv	Pbtvlqf gu gzer quiklqpu eqwkgvgr r bit f gu f tlik ufg et f lw		
Af o lplkmbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu														
vdrklugo gpvu														
Eptvgr tkugu														
Dqpv gptvgr tkugu PME														
Dqpv gptvgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku														
Dqpv gptvgr tkugu Awitgu														
UUAL														

gp o lnlqapu f gntqu ISB F	Ezr quklqpu vqlqgu	Ugej pls vgu f bw pwbvlqpf wtius vgf g et f lw										Ugej pls vgu f bw pwbvlqpf wtius vgf g et f lw f bpu ng ebrenw gu SX A		
		Ptqvgvklqpf g et f lw/Hlpbe g								Ptqvgvklqpf g et f lw pqp Hlpbe g		SX A j qtu ghgwuf g undulwklqpf ghgwuf g t f weklq vplsvgo gpv	SX A bxge ghgwuf g undulwklqpf ghgwuf g t f weklq vplsvgo gpv	
		Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u Hlppek tgu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu u tgv u nli ldrqu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u lo o q dikl tgu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u et bpegu tgeqwtgt	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu u tgv u t gngu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f bwtgu hqtu gu f g rtqvgvklqpf f g et f lw Hlpbe g	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu f r wgp gur egu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu r qlqgu f buwmbpeg xlg	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu lputwo gnu f vgpwu r bit wp vltu	Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu l bbtvlgv			Pbtvlqf gu gzer quklqpu eqwkgvgr r bit f gu f tlik ufg et f lw
Af o lplkmbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu														
vdrklugo gpvu														
Eptvgr tkugu														
Dqpv gptvgr tkugu PME														
Dqpv gptvgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku														
Dqpv gptvgr tkugu Awitgu														
UUAL														



gp o ikikpu f gwtqu
ISB A

gpo lnlkxupuf gvtqu ISB A	Ezr quiklapu vqvbgru	Ugej pls wgu f bw pwbvkap f wtkus vg f g et f lw											Ugej pls wgu f bw pwbvkap f wtkus vg f g et f lw f bpu rg ebrenwf gu SX A		
		Ptqvgewap f g et f lw Hpbpe g										Ptqvgewap f g et f lw pap Hpbpe g		SX A j qtu ghgwif g undulwvkap ghgwif g t f wekap wpls wgo gpv	SX A bxge ghgwif g undulwvkap ghgwif g t f wekap gvgthvif g undulwvkap
		Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u Hpbpek tgu	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f bwkgu u tgv u nli kdrgr	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu u tgv u lo o q dink tgu	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu et bpegu tgeqwkgt	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f bwkgu u tgv u t gngu	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f bwkgu hpto guif g r tqvgewap f g et f lw Hpbpe g	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu f r wgp gur egu	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu r qilegu f buantbpeg xlg	Pbtvlg f gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu kputwo gpwu f vgpwu r bit wp vgru	Pbtvif gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu i btbpvlgu	Pbtvif gu gzzr quiklapu eqwkgvgr r bit f gu f tlik uf g et f lw			
Af o lplvntbvkapu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu															
vbdrlkugo gpwu															
Eptvgr tkugu															
Dapvgpvtvgr tkugu PME															
Dapvgpvtvgr tkugu Flpbpego gpvur elbrku															
Dapvgpvtvgr tkugu Awltgu															
Crkgpv rg f g f vbln															
Dapverkgpv rg f g f vbln Bigpu lo o qdldgtu PME															
Dapverkgpv rg f g f vbln Bigpu lo o qdldgtu pap PME															
Dapverkgpv rg f g f vbln Ezr quiklapu tgpqvwgrbdrgru nli kdrgru															
Dapverkgpv rg f g f vbln Awltgu PME															
Dapverkgpv rg f g f vbln Awltgu pap PME															
UUAL															

gjo o lnlqpu f gwtqu ISB A	Ezr quklqpu vqlbrgu	Ugej pls wgu f bw pwbvlqap f wtkus wg f g et f lw										Ugej pls wgu f bw pwbvlqap f wtkus wg f g et f lw f bpu rg ebrenw f gu SX A	
		Ptqvgelqap f g et f lw Hlpbe g								Ptqvgelqap f g et f lw pqp Hlpbe g		SX A j qtu ghfgw f g undulnwklqap ghfgw f g t f weklap wpls wego ggv	SX A bxge ghfgw f g undulnwklqap ghfgw f g t f weklap gvghfgv f g undulnwklqap
		Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu u tgv u Hlppek tgu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f bwtgu u tgv u nll kdrgu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu u tgv u lo o q dlrk tgu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu et bpegu tgeqwtgt	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f bwtgu u tgv u t gngu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f bwtgu lqto gu f g r tqvgelqap f g et f lw Hlpbe g	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu f r wuqp gur egu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu r qllegu f buantbpeg xlg	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu lputwo ggv uf vgpwu r bt wp vltgu	Pbtvlg f gu gzzr quklqpu eqwkgthg r bt f gu i btlpvlgu		
Af o lplxntbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu													
vbdrluogo gpvu													
Eptgr tkugu													
Dapv gpvtr tkugu PME													
Dapv gpvtr tkugu Flpbepego ggv ur elbrku													
Dapv gpvtr tkugu Awltgu													
Crkgpv rg f g f vbln													
Dapverkgpv rg f g f vbln Blgpu lo o qdrlgltu PME													
Dapverkgpv rg f g f vbln Blgpu lo o qdrlgltu pqp PME													
Dapverkgpv rg f g f vbln Ezr quklqpu tgpqvwgrlbrgu nll kdrgu													
Dapverkgpv rg f g f vbln Awltgu PME													
Dapverkgpv rg f g f vbln Awltgu pqp PME													
UUAL													

3.4.2.2.5 ÉVOLUTION DES RWA

ÉTAT DES FLUX DES RWA RELATIFS AUX EXPOSITIONS AU RISQUE DE CRÉDIT DANS LE CADRE DE L'APPROCHE NI (CR8)

gp o ktlqpu f gwtqu

SX A

SX A	rbtq f g rbr	tlqf g r t e f g pvg
	Ublqg f g nbevkh	
	Qwbriw f g nbevkh	
	Mkug	lqwt f gu o qf rgu
	M	vj qf qrtqi lg gvr qrlks wgu
	Aes	wkuklqpu gveguulqpu
	Wbtbvlqpu f gu vbwz f g ej bpi g	
	Awatgu	
SX A	LA FIN DE LA P	SIODE CONTID S E

Lb xbtbvlqpu hti wtbpv gp rli pg Awatgu f wvbdrgbwCS u gsr rls wg r tlekr brgo gpvr bt rgu i blpu f g SX A rk u rbo wtkubvlqpu uÂpvj vls wg r qwt eqo r v g r tqr tg ej gâ Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm bws wbtvk o g vto gwtg nbo qtvuugo gpv f gu r tqi tbo o gu f g wtkubvlqpu gpvtb pg wpg dbkuug f gu i blpu f g SX A

3.4.2.2.6 RÉULTATS DES BACKUETUINGT

Op br r gmg dbemigulpi f bpu rgu r btbi tbr j gu uwkbpvu ngpugo drg f gu o vj qf gu gvr t qe f vtgu xklupv x tklgt rb r gthqto bpeg gv rb uwbdkw f gu o qf rgu lpgtpgu f g tkus wg PD LGD CCF gp eqo r btbpv pqvbo o gpvr r t xklqpu bxge rgu t uwnbv u qdugtx u

T bi kulupv f w eqpvt rg r gto bpgpv wp Cqo lw f g dbemigulpi guv o ku gp r r beg f bpu ej bs wg gpv Cg Cqo lw swk r gw vtg eqpukw f bpu egtvblpgu gpv u r bt wp qtf tg f wlqwt ur elks wg f w Cqo lw f gu tkus wgu guv r t ulf r bt rb Dltgevkq f gu tkus wgu f g ngpvw eqo r t gpf wp tgrt ugpbpv f g rb Dltgevkq f gu tkus wgu Gtqwr g In hbr nqdlgv f g eqo r vgu t gpf wu bf tguu u bw Dltgevgw i p t bngv bw t gvr qpubdrg f w Cqpv r rg r gto bpgpv f g ngpvw blpuk sw rb Dltgevkq f gu tkus wgu Gtqwr g

Pqwt eg swkeqpegtg rg eqpvt rg r tlqf lswg egnwkek guv gltgeww bpgwmg gpv r bt nbwfw lpgtpg qw vqvw vltu gsr tguu o gpv o bpf bv r bt ugu uqlpu Lg r rbp f bwfw lqewktg pqvbo o gpv

rgu uÂuv o gu f g pqvblqpu gv f guko bvlqpu f gu r btbo vtgu f g tkus wg blpuksw rg tgr gevf gu gzki gpegu o lpo brgu rg hqpevkppgo gpv f gu uÂuv o gu eqttgevg o kug gp wxtg

Lgu tbr r qtu eqttgur qpf bpvu uqpv bf tguu u bw t gvr qpubdrg f w uwkxk f g ngpvw eqpegtg g bwuglp f g rb Dltgevkq f gu tkus wgu Gtqwr g

Lgu eqpvt rgu lpgtpgu r gto bpgpvu gv r tlqf lswg qrt u r bt ngpvw r qtvpgv uwt

rb swbrk f gu f qpp gu ngpvt g gv rb uqtvlg f gu uÂuv o gu rb swbrk f gu uÂuv o gu f g pqvblqpu gv f guko bvlqpu f gu r btbo vtgu f g tkus wg uwt rgu r rbpu eqpegr wngv vgej plsw ngzj bwuklw f gu f qpp gu wkku gu r qwt rg ebrwnf gu g r rqlu r qpf t u

Lgu vbr gu f g dbemigulpi uqpv hqpf bo gpvbrgu f bpu rg o blpvgp f g rb r gtlpgpeg gv f g rb r gthqto bpeg f gu o qf rgu f g pqvblqpu Vpg r tgo k tg r j bug f bpbriw r tlekr brgo gpv swbpwvkwg guv hqpf g uwt nbpbriw f w ebtbev tg r t f levkf w o qf rg f bpu uqpv gpugo drg blpuksw f g ugu r tlekr brgu xbtbldrgu gsr rlebvkwg

Cgv gzgteleg r gto gv i brgo gpv f g f vgevt f gu ej bpi go gpw uli pltebvku f bpu rb utwewtg gv rgu eqo r qtvgo gpv f gu r qtvghwngv f gu enlgpvu Lg dbemigulpi f dqwej g bratu uwt f gu f ekukpu f blwugo gpv xqktg f g tghpvg f gu o qf rgu btp f g r t gpf tg gp eqo r v g egu n o gpv utwewtgru pqwgbwz Alpuk r gwkgpv vtg lf gpvkt gu rgu xqwkqpu pqp eqplqewtgru f gu eqo r qtvgo gpv qw rb vtbpuqto bvlqpu f w hqpf u f g eqo o gteg t x rbtvleg f g nlo r bev f gu utbv i lgu eqo o gtelbrgu qw tkus wgu o kugu gp wxtg r bt rb Bbps wg

Twt ngpugo drg f w Gtqwr g rg dbemigulpi f g ej bs wg o vj qf g f g pqvblqpu guv gltgeww bw o lpo wo bpgwmg gpv r bt nwpk tgr qpubdrg f g rb o vj qf g Dltgevkq f gu tkus wgu Gtqwr g qw uqpv f ni bvlkt Cmgv ektgukw bpgwmg gpv bwr t u f w Gtqwr g xlb rg Cqo lw f gu pto gu gv o qf rgu rg t uwnbv f w dbemigulpi br t u bxku f g rb hqpevkq f g Wbrk bvlqpu lpgtpg f w Gtqwr g f qpv rgu eqpewukqpu uqpv r t ugpv gu f bpu wp Cqo lw vgej plsw r gto gwbpv f g eqphto gt rb dqppg br rlebvqpu f gu o vj qf gu uwbvkwswgu u rgevkapp gu gv rb xbrk lw f gu t uwnbv gvr tqr qug ukp egubktg rgu bevqpu f g eqttgevkq bf brv gu t xklqpu f g rb o vj qf g tgebrdtbi g gthqtv f g hqto bvlqpu tgego o bpf bvlqpu gp o bvk tg f g eqpvt rg

Cgu eqpvt rgu gz r quv uqpv t brik u bw vtbxgtu f w eÂerg vj tqwi j vj g eÂerg uwt f gu j kwatks wgu eqwxtbpv wpg r tlqf g bwuk rpi vg swg r quidrg Lg vbdrgbw uwkbpv r t ugpgv rgu t uwnbv f g dbemigulpi f g ngzgteleg r qwt rgu o qf rgu f g r tqdbdklw f g f lbw PD

CONTRÔLES A POSTERIORI DE LA PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD) PAR CATÉGORIE D'EXPOSITION ET MÉTHODE (SIMPLE OU AVANCÉE) - (CR9) AU 31 DÉCEMBRE 2023

gp o krikapu f gwtqu ISBF	Nqo dtg f g f dkgwtu ib Hlp f g nbpp grt e f gpg				Ptqdbdklw f g f Hbwo qAgppg				Hknqtlis wg f w vbwz f g f Hbww			
	ej gng f g r tqdbdklw f g f Hbww	Dqpv pqo dtg f g f dkgwtu		Ubwz f g f Hbww o qAgp qdugt	r qpf t g f gu gzr qukwqpu f	Ptqdbdklw f g Hbwo qAgppg	o qAgp bppwgn					
		r buu ugp f Hbww r gpf bpvnbpp g										
Af o lpkwtbvkqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu												
	f Hbww											
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION												
vbdrikuugo gpwu												
	f Hbww											
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION												



Informacje o projekcie i jego realizacji

CS DIUAGSICOLET A Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpvwplkgutgn TES F SES AV GLOTTAISE PAGE POVS LA D FINIUON DET UESMET UECHNIQVET



gp o ktkqpu f gwtqu

ISB A

Af o lpkvtbvlqpu egpvtbrgu
gv Bbps wgu egpvtbrgu

Nqo dtg f g f dkgwtu rb Hp f g nbpp grt e f gpg		Ptqdbdklv f g f lbwwo qAgppg		Hkvtis vg f w vbwz f g f lbw o qAgp bppvgn	
ej gmg f gr tqdbdklv f g f lbw	Dqpv pqo dtg f g f dkgwtu r buu ugp f lbw r gpf bpvnbpp g	Ubwz f g f lbw o qAgp qdugt	r qpf t g f gu g zr quwqap f	Ptqdbdklv f g lbwwo qAgppg	
f lbw					
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION					
f lbw					
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION					

gp o krikapu f gwtqu ISB A	ej gmg f g r tqdbdklw f g f lbw	Nqo dtgf g f dkgwtu lb Hp f g nbpp grt e f gpvg		Ptqdbdklw f g f lbwo qAgppg r qpf t g f gu g zr quklqp f lbwo qAgppg		Hknqtlis wg f w vbwz f g f lbw o qAgp bppwgn
		Dqpv pqo dtg f g f dkgwtu r buu ugp f lbw r gpf bpvnbpp g		Ubwz f g f lbw o qAgp qdugtx		
Eptvgr tkugu Pgvkugu qw o qAgppgu gptvgr tkugu						
		f lbw				
	TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION					
Eptvgr tkugu Flpbpego gpvur elbriu						
		f lbw				
	TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUION					

gp o krikpuf gwtqu ISB A	ej gmg f g r tqdbdklw f g f hbww	Nqo dtgf g f dkgwtu ib Hlp f g nbpp grt e f gpg		Ubwz f g f hbww o qAgp qdugtx	Ptqdbdklw f g f hbwo qAgppg r qpf t g f gu g zr quklqp f		Ptqdbdklw f g hbwo qAgppg	Hknqtlis wgf w vbwz f g f hbww o qAgp bppwgn
		Dqpv pqo dtg f g f dkgwtu r buu ugp f hbww r gpf bpvnbpp g						
Crkgpv rg f g f vbln Ezr quklqpu i btbpvlg r bt f gu dkgpu lo o qdkkgtu pqp PME								
	f hbww							
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUON								
Crkgpv rg f g f vbln Ezr quklqpu tgpqwgribdrgu								
	f hbww							
TOVT UOUAL CLATTE D EYPOTIUON								



3.4.2.2.7 COMPARAISON ENTRE LES DONNÉES ESTIMÉES ET RÉALISÉES

Lg tbvlq Pgtvgu bwgpf wgu EL Wbrgwту gзr qu gu bwtkus wg EAD u n xg bw f ego dtg bw f ego dtg

Cg tbvlq guv ebrewn uwt rgu r qtvghgwng Af o lpkwtbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu vbdrikuugo gpvu Eptvtr tkugu Crlgpn rg f g f vbrngv Aevlqpu gp o vj qf g ISBA

Pbtbm rgo gpv rg tbvlq Mqpvbpv f gu r tqxlkqpu Ezr quklqpu dtwgu u n xg bw f ego dtg eqpvtg hlp

SITQVE DE CONUSEPASUIE EV CCSA

Ct f lw Ai tleqrg TA vtbkg rg tkus wg f g eqpvtgr btlvg r qwt ngpugo drg f g ugu gзr quklqpu s wg egrngu ekuqlgpv eqpuvkw gu f n o gpwu f w r qtvghgwng dbpebltg qw f w r qtvghgwng f g p i qelbvlq Pqwt rgu n o gpwu lpenwu f bpu rg r qtvghgwng f g p i qelbvlq rg tkus wg f g eqpvtgr btlvg guv vtblv gp eqphqto lw bxge rgu f lw quklqpu tgrbvkxgu rb uwtxglabpeg r twf gpvng f gu tkus wgu f g o btej

Lg vtblkgo gpv r twf gpvng f w tkus wg f g eqpvtgr btlvg r qwt rgu qv tbvlqpu uwt lpuvto gpvu hlpbelgtu vgtg f w r qtvghgwng dbpebltg guv f hlpkt i rgo gpvltgo gpv f bpu rg t i rgo gpv VE f w lwp o qf lk Pqwt o guwtgt ngzr quklqpu bwtkus wg f g eqpvtgr btlvg uwt rgu qv tbvlqpu uwt lpuvto gpvu hlpbelgtu vgtg f w r qtvghgwng dbpebltg Ct f lw Ai tleqrg TA wtkug nbr r tvej g uvpf btf f w tkus wg f g et f lw f g eqpvtgr btlvg btlvrg qw rb o vj qf g f wo qf rg lpgvtpg btlvrg

Lg tkus wg f g eqpvtgr btlvg guv gpebft r bt r mwlgwту lpf lebvgwtu ugrnp rb pbwtg f gu qv tbvlqpu gpi bi gu gv f gu uqwu ebv i qtlgu f g tkus wg f g eqpvtgr btlvg gpeqwtu

Skus wg f g xbtbvlqpu

Ezr quklqpu o bzlo brg hwtg f gu vtblpubevlqpu xlu xlu f wpg o o g eqpvtgr btlvg gp vgbpv eqo r vg f gu eqpvtbu f g pgnwpi eqnbn tbn gp xk wgt bxge egwg eqpvtgr btlvg L gзr quklqpu o bzlo brg hwtg guv ebrewn g nblf g f wpg o qf rg lpgvtpg r qwt Ct f lw Ai tleqrg CIB o qf rg xbrlf gp qwf g nbr r tvej g uvpf btf TA CCS r qwt rgu bwttgu hldrgu f w Ct f lw Ai tleqrg TA o qf rg t i rgo gpvltg gp xk wgt f gr wku lwp

Nqo lpbn f gu vtblpubevlqpu f g tgr q txxgtug tgr q gv f g r t vu go r twpuf g vltgu xlu xlu f wpg o o g eqpvtgr btlvg

Skus wg f g rktbklqpu

Wbrgwту f gu bevku ebuj qvktgu tgegxlk f wpg eqpvtgr btlvg wpg f bvg f app g brgtu s wg ngpvlv bwtk rkt rb o o g f bvg rgu bevku s wngng f qkv gp tgvqwt gz qv tbvlqpu f g ej bpi g rktbdlrg t i n gu gp f gj qtu f wpg ej bo dtg f g eqo r gpubvlqpu vngng swg Cqpvlpvquw Llpngf Tgvrgo gpv qwr t vu go r twpuf g vltgu f qpv rb rktbklqpu ghgtgewg Ftgg qhr bAo gpv

Twt rgu eqpvtgr btlvgu egpvtbrgu CCP

Wbrgwту f gu bevku vltgu qwebuj f r qu u bwr t u f g rb CCP btlp f g eqwxtlk ugu gzlk gpegu f g o bti g lplkbrg

Skus wg f g xbtbvlqpu uwt rgu qv tbvlqpu eqo r gpu gu r bt rb CCP gp vgbpv eqo r vg f gu br r gnu gv xgtugo gpvu f g o bti gu f g xbtbvlqpu ghgtgewu r bt egwg CCP

Ezr quklqpu uqp hqpf u f g f hbw

Lgu swkr gu eqo o gtelbrgu f go bpf gpv f gu rlo lkgu br r tqv tk gu bw r tqhn f g tkus wg f g rb eqpvtgr btlvg gv bw xqwo g f qv tbvlqpu gpvkubi bxge gng Lgu rlo lkgu uqpv br r tqv gu r bt rgu wlvvktgu f wpg f n i bvlqpu f g tkus wg f g eqpvtgr btlvg bf s wlvvg uwt rb dbug f wpxlu tkus wg o ku r bt wpg tgr t ugpvbpv f g rb Lk pg M vgt Skus wg f g ngpvlv Cgv bxlu lpf r gpv bpvt u wng f wpg bpbrAug f g r mwlgwту hbevgwtu

nbr r vlw gp tkus wg f g ngpvlv uwt rg ugevgwt qw rb aqpg i qi tbr j k w f g f g rb eqpvtgr btlvg

rgu hqpf bo gpvbwz f g rb eqpvtgr btlvg pqvvlqpu lpgvtpg gv rg ebu ej bpv gзvtpg dklp xqwo vlg f bevklv t uwnbwu NAW r qwt rgu eqpvtgr btlvgu f g vAr g hqpf u

rgu r qrlks wgu ugevgtlgnggu br r rlebdrgu etlv tgu ETG

rg ebf tg eqpvtbewng rgu i btblpvgu br r qtv gu r bt rb eqpvtgr btlvg lpf gr gpf gpvAo qwpv eqpvtbv f g eqnbn tbn r rnf i g

rgu r tqf wku rgu o bwtkv u f g vtblpubevlqpu gpvkubi u

Lgu CCP hqpv nqdlgv f wpg r tqe f wtkus wg ur elks wg swk vlqpv eqo r vg f g rgtu ur elklv u gv f w hlv swEMIS gv rgu t i rgo gpvvlqpu s wlvvrgpvgu f bpu f bwttgu lwtk levqpu qdri gpv rgu hldrgu f w Ct f lw Ai tleqrg TA eqo r gpugt egtvklpu lpuvto gpvu uwt wpg CCP bi t g Awuglp f g Ct f lw Ai tleqrg CIB r bt gзgo r rg rgu rlo lkgu uwt rgu CCP uqpv f elf gu bwr nu j bw plkgbw Dltgevq i p tbrg Af j tgt wpg pqwngng CCP f g o bpk tg f lktgev qw lpf lktgev xlv wpg ergbtli dtqngt eqo r gpugt wpg pqwngbw vAr g f lpuvto gpv uwt wpg CCP gzkubpv uqpv gзbo lp u r bt ngpugo drg f gu hapevlqpu uwr r qtv eqpegtp gu gp Cqo lw pqwngbwz r tqf wku qw Cqo lw CCP

Lg Ct f lw Ai tleqrg TA p btlgev r bu gз bpvg f g hqpf u r tqv tgu bwz eqpvtgr btlvgu lpf klk wngng Lgu gзlk gpegu f g hqpf u r tqv tgu uqpv ebrewn gu i nqdlrgo gpv uwt ngpugo drg f gu r qtvghgwng f gu gpvlv u ugrnp rb o vj qf g TA CCS qw wpg o qf rg lpgvtpg gp hapevlqpu f g ngpvlv

Pqwt eqwxtlk uqp tkus wg f g eqpvtgr btlvg uwt qv tbvlqpu f g o btej Ct f lw Ai tleqrg CIB bej vg f gu CDT ulpi rg pbo g gv f gu CDT uwt lpf legu bwr t u f g f gbrgtu u rgevqpp u ugrnp f gu etlv tgu uvtewu dbps wgu o blgwту f g rb r rbeq bxge rgu wngng Ct f lw Ai tleqrg CIB b uli p f gu CTA Gqrf gp br r gnu f g o bti g dklv tbwz gv s wqvlf lpgu ugvku o lpo wo vtblpugt bo qwpv hldrgu Lgu hqpf bo gpvbwz f g egu eqpvtgr btlvgu uqpv tgxwu bpgwnggo gpv r bt rgu hapevlqpu Skus wgu

Ep rik pg bxge rgu lpekvlqpu f gu t i wlvvgwtu wpg r btlv vt u lo r qtvbpvg f g pqu r quklqpu uwt CDT ulpi rg pbo g gv CDT uwt lpf legu guvengbt g

Dgu eqo r n o gpvu f lphqto bvlqpu uwt rg tkus wg f g eqpvtgr btlvg uqpv f app u f bpu rg ej br ktg r btlvg Gguvqpu f gu tkus wgu f wr t ugpv f qewo gpv

o vj qf g f g hzvlqpu f gu rlo lkgu f g et f lw ug tgr qtvgt rb ugevlqpu II Mguwtg f wtkus wg f g et f lw

r qrlks wgu tgrbvkxgu bwz i btblpvgu gv bwttgu o guwtgu f bw pvlqpu f wtkus wg f g et f lw ug tgr qtvgt rb ugevlqpu II M ebpluo gu f g t f wevlqpu f wtkus wg f g et f lw

r qrlks wgu tgrbvkxgu bw tkus wg f g eqtt rlvqpu ug tgr qtvgt rb ugevlqpu II Mguwtg f wtkus wg f g et f lw

3.4.2.3.1 ANALYSE DE L'EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE

EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR APPROCHE AU 31 DÉCEMBRE 2023

	Tvbpf btf		ISB		Uqvbv		
	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Ezli gpeg f g hpf ur tqr tgu
gp o kmbtf u f gwtqu							
Af o lpkvntbvqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu							
Epvtgr tkugu							
Crkgpv rg f g f vbln							
Aevlqpu							
Uvktubvqpu							
Awtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu wpg qdrli bvqpf f g et f kv							
UQUAL							

EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR APPROCHE AU 31 DÉCEMBRE 2022

	Tvbpf btf		ISB		Uqvbv		
	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Vbrgwt f gzer quukqp EAD	SX A	Ezli gpeg f g hpf ur tqr tgu
gp o kmbtf u f gwtqu							
Af o lpkvntbvqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu							
Epvtgr tkugu							
Crkgpv rg f g f vbln							
Aevlqpu							
Ukvtkubvqpu							
Awtgu bevku pg eqttgur qpf bpvr bu wpg qdrli bvqpf f g et f kv							
UQUAL							

L gzer quukqp vqvbri bw tkus wg f g eqpvtgr bvtg u n xg o kmbtf u f gwtqu bw f ego dtg uqwu hqto g f lpuvtwo gpvu f tk u
o kmbtf u f gwtqu gv uqwu hqto g f qv tbvqpu f g Hpbpego gpvf g vktgu o kmbtf u f gwtqu

L lphqto bvqpu umt rgv gzer quukqp umt qv tbvqpu umt lpuvtwo gpvu Hpbpelgtu vgtu g guvr t ugpv g r bt bkvwtu bwe j br ktg f bpu nbppgzg
bwz vbu Hpbpelgtu eqpuqrif u Skus wg f g o btej

3.4.2.3.2 EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR APPROCHE

ANALYSE DE L'EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR APPROCHE (CCR1)

gp o lklqpu f gvtqu		Cq vf g tgo r rbe go gpv SC	Ezr quklqp hwwtg r qvgpvlqng PFE	Fbevgwt An j b wklu r qwt ebrewgt ngzr quklqp EEPE t i rgo gpvlktg	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg bxbpvASC	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg br t uASC	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg	Mqpvbvp f gzt quklqp r qp f t SX A
EV	EV M vj qf g f g ngzr quklqp lplklbrg r qwt rgu f tlk u							
EV	EV TA CCS r qwt rgu f tlk u							
	TA CCS r qwt rgu f tlk u							
	IMM r qwt rgu f tlk u gvrngu OFU							
b	Dqpv gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp f qr t bvlqpu f g hpbpego gpv uwt vltgu							
d	Dqpv gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp f g f tlk u gvrqr t bvlqpu t i rgo gpvf lkh t							
e	Dqpv kuwgu f gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp o wnlr tqf wku							
	M vj qf g ulo r r g hqpf g uwt rgu u tgv u hpbpek tgu r qwt rgu OFU							
	M vj qf g i p tbrg hqpf g uwt rgu u tgv u hpbpek tgu r qwt rgu OFU							
	WbS r qwt rgu OFU							
UUAL								

gp o lklqpu f gvtqu		Cq vf g tgo r rbe go gpv SC	Ezr quklqp hwwtg r qvgpvlqng PFE	Fbevgwt An j b wklu r qwt ebrewgt ngzr quklqp EEPE t i rgo gpvlktg	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg bxbpvASC	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg br t uASC	Wbrgwt gzt qu g bwtkus wg	Mqpvbvp f gzt quklqp r qp f t SX A
EV	EV M vj qf g f g ngzr quklqp lplklbrg r qwt rgu f tlk u							
EV	EV TA CCS r qwt rgu f tlk u							
	TA CCS r qwt rgu f tlk u							
	IMM r qwt rgu f tlk u gvrngu OFU							
b	Dqpv gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp f qr t bvlqpu f g hpbpego gpv uwt vltgu							
d	Dqpv gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp f g f tlk u gvrqr t bvlqpu t i rgo gpvf lkh t							
e	Dqpv kuwgu f gpugo drgu f g eqo r gpubvlqp o wnlr tqf wku							
	M vj qf g ulo r r g hqpf g uwt rgu u tgv u hpbpek tgu r qwt rgu OFU							
	M vj qf g i p tbrg hqpf g uwt rgu u tgv u hpbpek tgu r qwt rgu OFU							
	WbS r qwt rgu OFU							
UUAL								

3.4.2.3.3 EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE EN MÉTHODE STANDARD

EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE EN MÉTHODE STANDARD PAR PORTEFEUILLE RÉGLEMENTAIRE ET PAR PONDÉRATIONS DES RISQUES AU 31 DÉCEMBRE 2023 (CCR3)

	Papf t bvlq f gu tkus wgu	Wbrgt wvbrg Awrtgu f gzt quklqpu
Chv i qtlgu f gzt quklqpu <i>gp o lklqpu f gwtqu</i>		
Af o lplkvtbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu		
Af o lplkvtbvlqpu t i lqpbbrgu qwrqebbrgu		
Eplv u f wugevgwt r wdrle		
Bbps wgu o wnkibv tbrgu f g f xgrqr r go gpv		
Oti bplkubvlqpu lpgt p bvlqpbbrgu		
vbdrluugo gpw		
Eptgr tkugu		
Crkgpv rg f g f vbln		
vbdrluugo gpw gvgpvtgr tkugu Hklubpv nqdlgvf wpg xbrwbvlqpu f g et f l w eqwtvvgto g		
Awrtgu n o gpw		
WALEVS UOALE D EYPOTIUON		

EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE EN MÉTHODE STANDARD PAR PORTEFEUILLE RÉGLEMENTAIRE ET PAR PONDÉRATIONS DES RISQUES AU 31 DÉCEMBRE 2022 (CCR3)

	Papf t bvlq f gu tkus wgu	Wbrgt wvbrg Awrtgu f gzt quklqpu
Chv i qtlgu f gzt quklqpu <i>gp o lklqpu f gwtqu</i>		
Af o lplkvtbvlqpu egpvtbrgu qwBbps wgu egpvtbrgu		
Af o lplkvtbvlqpu t i lqpbbrgu qwrqebbrgu		
Eplv u f wugevgwt r wdrle		
Bbps wgu o wnkibv tbrgu f g f xgrqr r go gpv		
Oti bplkubvlqpu lpgt p bvlqpbbrgu		
vbdrluugo gpw		
Eptgr tkugu		
Crkgpv rg f g f vbln		
vbdrluugo gpw gvgpvtgr tkugu Hklubpv nqdlgvf wpg xbrwbvlqpu f g et f l w eqwtvvgto g		
Awrtgu n o gpw		
WALEVS UOALE D EYPOTIUON		

3.4.2.3.4 EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE EN MÉTHODE AVANCÉE

EXPOSITIONS AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR PORTEFEUILLE ET PAR FOURCHETTE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD), PORTEFEUILLES PRUDENTIELS SUIVANTS POUR L'APPROCHE NOTATION INTERNE
FONDATION AU 31 DÉCEMBRE 2023 (CCR4)

Cbv i qtlgu f gsr quklqpu gp o lklqpu f gvtqu	ej gny f g r tqdbdklv f g f lbw PD	Wbrgvt gsr qu g bwtkus wg	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu	SX A	Dgpulw f gu SX A
Eptvgr tkugu							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
UOUAL							

EXPOSITIONS AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR PORTEFEUILLE ET PAR FOURCHETTE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD), PORTEFEUILLES PRUDENTIELS SUIVANTS POUR L'APPROCHE NOTATION INTERNE
FONDATION AU 31 DÉCEMBRE 2022 (CCR4)

Cbv i qtlgu f gsr quklqpu gp o lklqpu f gvtqu	ej gny f g r tqdbdklv f g f lbw PD	Wbrgvt gsr qu g bwtkus wg	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu	SX A	Dgpulw f gu SX A
Eptvgr tkugu							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
UOUAL							

EXPOSITIONS AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR PORTEFEUILLE ET PAR FOURCHETTE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD), PORTEFEUILLES PRUDENTIELS SUIVANTS POUR L'APPROCHE NOTATION INTERNE AVANCÉE (CCR4)

Chv i qtlgu f gzz quklqpu gp o lntkqpu f gvtqu	ej gng f g r tqdbdlw f g f lbw PD	Vbrgvt gzz qu g bwtks wg	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpg gu	SX A	Dgpulw f gu SX A
Af o lplkvtbvlqpu egpvtbrgu gv Blps wgu egpvtbrgu							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
vbdrluugo gpw							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
Eptgr tlugu Awtgu							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
Eptgr tlugu PME							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						
Eptgr tlugu Flpbpego gpvur elbriu							
	f lbw						
	TOVT UOUAL						

lphqto bvlqpu bwwktg f wPlkgt

Cbv i qtiguf gزر qukqpu gp o ktkqpu f gwtqu	ej gmg f g r tqdbdklv f g f lbw PD	Wbrgwt gزر qu g bwtkus wg	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpp gu	SX A	Dgpulv f gu SX A
Crkgpv rg f g f vbln							
		f lbw					
	TOVT UUAL						
UUAL							

EXPOSITIONS AU RISQUE DE CONTREPARTIE PAR PORTEFEUILLE ET PAR FOURCHETTE DE PROBABILITÉ DE DÉFAUT (PD), PORTEFEUILLES PRUDENTIELS SUIVANTS POUR L'APPROCHE NOTATION INTERNE AVANCÉE (CCR4)

Cbv i qtiguf gزر qukqpu gp o ktkqpu f gwtqu	ej gmg f g r tqdbdklv f g f lbw PD	Wbrgwt gزر qu g bwtkus wg	PD o qAgppg r qpf t g	LGD o qAgppg r qpf t g	ej bpeg o qAgppg r qpf t g bpp gu	SX A	Dgpulv f gu SX A
Af o lpkvltbvlqpu egpvtbrgu gv Bbps wgu egpvtbrgu							
		f lbw					
	TOVT UUAL						
vbdnkuugo gpwu							
		f lbw					
	TOVT UUAL						
Eptgr tkugu Awtgu							
		f lbw					
	TOVT UUAL						

3.4.2.3.5 SÛRETÉS

COMPOSITION DES SÛRETÉS POUR LES EXPOSITIONS AU RISQUE DE CONTREPARTIE (CCR5)

UÂrgfgu tgv <i>gp o lntqpu f gntqu</i>	T tgv uwwklu guf bpuf gueqptbwuf tkl u		T tgv uwwklu guf bpuf guqr tlvqpuf g Hpbpego gpvunt vltgu	
	Jwung xbrgwt fguu tgv utg wgu	Jwung xbrgwt fguu tgv uf qpp gu	Jwung xbrgwt fguu tgv utg wgu	Jwung xbrgwt fguu tgv uf qpp gu
	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu
Eur egu o qppblg pblqpbng				
Eur egu bwtgu o qppblgu				
Dgwg uqwxgtblpg pblqpbng				
Awtg f gwg uqwxgtblpg				
Dgwg f gu bf o lplutbvlqpu r vdrks wgu				
Odrti bvlqpu f gptgr tklug				
Aevlqpu				
Awtguu tgv u				
UUAL				

UÂrgfgu tgv <i>gp o lntqpu f gntqu</i>	T tgv uwwklu guf bpuf gueqptbwuf tkl u		T tgv uwwklu guf bpuf guqr tlvqpuf g Hpbpego gpvunt vltgu	
	Jwung xbrgwt fguu tgv utg wgu	Jwung xbrgwt fguu tgv uf qpp gu	Jwung xbrgwt fguu tgv utg wgu	Jwung xbrgwt fguu tgv uf qpp gu
	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu	Titi gu Nqpu iti gu
Eur egu o qppblg pblqpbng				
Eur egu bwtgu o qppblgu				
Dgwg uqwxgtblpg pblqpbng				
Awtg f gwg uqwxgtblpg				
Dgwg f gu bf o lplutbvlqpu r vdrks wgu				
Odrti bvlqpu f gptgr tklug				
Aevlqpu				
Awtguu tgv u				
UUAL				

3.4.2.3.6 ÉVOLUTION DES RWA EN MÉTHODE DES MODÈLES INTERNES (IMM)

ÉTATS DES FLUX DES RWA RELATIFS AUX EXPOSITIONS AU CCR DANS LE CADRE DE L'IMM (CCR7)

<i>gp o lntqpu f gntqu</i>	SX A
SX A rblpfgbr tklfg r t e f gpvg	
Ublng f g nbevlh	
Qvbrkr f g et f k f gu eqptgr btlvgu	
Mkug lqwt f gu o qf rgu IMM wpls wgo gpv	
M vj qf qrtqj lg gvr r qrtks wgu IMM wpls wgo gpv	
Aes wklvqpu gveguulqpu	
Vbtbvlqpf gu vbwz f g ej bpi g	
Awtgu	
SX A LA FIN DE LA P SIODE CONTID S E	

3.4.2.3.7 EXPOSITIONS SUR LES CONTREPARTIES CENTRALES (CCP)

EXPOSITIONS SUR LES CONTREPARTIES CENTRALES (CCP) (CCR8)

gp o kltqpu f gwtqu	Vbrgwt gzt qu g bwtks wg	SX A	Vbrgwt gzt qu g bwtks wg	SX A
Ezr quklqpu bwz eqpvtgr btlvgu egpvtbrgu rli ldrgu vqvb				
Ezr quklqpu r qwt rgu qr bvlqpu bwr t u f g eqpvtgr btlvgu egpvtbrgu rli ldrgu ngzenukq f gu o bti gu lplklbrgu gvf gu eqpvtldwklqpu bwtqpf u f g f hbkabpeg f qpvt				
k f tlk ufgit it				
lk f tlk up i qek ugp dqwtug				
lkqr bvlqpu f g hpbpego gpvumt vltgu				
lk gpugo dngu f g eqo r gpubvqp r qwt rgu wgnr rb eqo r gpubvqp o wnr tqf wku b v br r tqw g				
Mbti g lplklbrg hbkubpv nqdlgvf wpg u i t i bvlq				
Mbti g lplklbrg pg hbkubpv r bu nqdlgvf wpg u i t i bvlq				
Cqpvtldwklqpu r t hpbpe gu bwtqpf u f g f hbkabpeg				
Cqpvtldwklqpu pqp hpbpe gu bwtqpf u f g f hbkabpeg				
Ezr quklqpu bwz eqpvtgr btlvgu egpvtbrgu pqp rli ldrgu vqvb				
Ezr quklqpu r qwt rgu qr bvlqpu bwr t u f g eqpvtgr btlvgu egpvtbrgu pqp rli ldrgu ngzenukq f gu o bti gu lplklbrgu gvf gu eqpvtldwklqpu bwtqpf u f g f hbkabpeg f qpvt				
k f tlk ufgit it				
lk f tlk up i qek ugp dqwtug				
lk Or bvlqpu f g hpbpego gpvumt vltgu				
lk gpugo dngu f g eqo r gpubvqp r qwt rgu wgnr rb eqo r gpubvqp o wnr tqf wku b v br r tqw g				
Mbti g lplklbrg hbkubpv nqdlgvf wpg u i t i bvlq				
Mbti g lplklbrg pg hbkubpv r bu nqdlgvf wpg u i t i bvlq				
Cqpvtldwklqpu r t hpbpe gu bwtqpf u f g f hbkabpeg				
Cqpvtldwklqpu pqp hpbpe gu bwtqpf u f g f hbkabpeg				

3.4.2.3.8 CVA

Lg ebf tg r twf gpvlg CSS CSD b lptqf wlv wpg pqwng ej bti g gp
hpf u r tqr tgu bwrwtg f g rb xqrbklv f w Ctgf lv Vbrmbvlq Af lwuo gpv
CVA qwbwugo gpvf g xbrtkubvlq uwt bevtu uwo g uqwu rgtog
Skus wg CVA f qpvt nqdlgevlh guvf g vglk eqo r vg f bpu rb xbrtkubvlq
f gu r tqf wku f tlk u OUC f gu x pgo gpw f g et f lv bhtgevpv pqu
eqpvtgr btlvgu Lg CVA guv blpuk f hpk eqo o g rb f lth tgep gpvtg rb
xbrtkubvlq ubpu tkus wg f g f hbw gv rb xbrtkubvlq s wklgvpv eqo r vg
f g rb r tqdbklv f g f hbw f g pqu eqpvtgr btlvgu

Tgrtp eg f kur quklh r twf gpvlg rgu vbdnkuo gpw wklugpv wpg
hqtog wgt i rgo gpvltg o vj qf g uwpf btf qw uqpv bwtktu u

ebrewgt rgtu gzli gpegu gp hpf u r tqr tgu gp o qf rgtvgtg bwrwtg
f w tkus wg f g eqpvtgr btlvgu gv bwrwtg f w tkus wg ur elks wg f g vbwz
gp o vj qf g bxbpe g WbS CVA

L gzli gpeg f g CVA gp o vj qf g bxbpe g guv ebrewn g uwt rb dbug
f gu gzt quklqpu r quklxgu bpvek gu uwt rgu vtbpubevlqpu uwt
r tqf wku f tlk u OUC hbg bwz eqpvtgr btlvgu lpuwklqpu
hpbpek tgu j qtu vtbpubevlqpu lptbi tqw gu Twt eg r tlo vtg rgt
f kur quklh wklv r qwt guko gt rgt o qpvpv f gu gzli gpegu gp hpf u
r tqr tgu guv rgt o o g s wg egnk wklv r qwt rgt ebrewn f g rb WbS f g
o btej bwrwtg f w tkus wg ur elks wg f g vbwz

EXIGENCE DE FONDS PROPRES EN REGARD DE L'AJUSTEMENT DE L'ÉVALUATION DE CRÉDIT (CVA) (CCR2)

gp o kltqpu f gwtqu	Vbrgwt f gzt quklq	SX A	Vbrgwt f gzt quklq	SX A
Uqvbnt gu vtbpubevlqpu uqwo kugu rb o vj qf g bxbpe g				
k Cqo r qubpvg WbS lpermbpv rgt o wnr riebvgwt z				
lk Cqo r qubpvg uWbS lpermbpv rgt o wnr riebvgwt z				
Utbpubevlqpu uqwo kugu rb o vj qf g uwpf btf				
EV Utbpubevlqpu uqwo kugu nbr r tqej g brgtpbvkg dbu g uwt rb o vj qf g f g ngzt quklq lplklbrg				
UQUAL DET USANTACUIONT TOVMITET AVY EYIGENCET DE FONDT PSOPSET AV UIUSE DV SITQVE D AJVTUEMENU DE LA WALEVS DV CS DIU				



UECHNIQVET DE S DVCUON DV SITQVE DE CS DIUEU DE CONUSEPASUE

VUE D'ENSEMBLE DES TECHNIQUES D'ATTÉNUATION DU RISQUE DE CRÉDIT (ARC) :
PUBLICATION DE L'UTILISATION DES TECHNIQUES D'ARC (CR3)

gp o kltāpu f gwtāu	Wbrgt eqo r vbdrg pāp i btbpw	Wbrgt eqo r vbdrg i btbpw	Dāpvi btbpw r bt f guu tgv u	Dāpvi btbpw r bt f gu i btbpwgu hpbpek tgu	Dāpvi btbpw r bt f guf tkl uf get f lw
Pt u gvbxpēgu					
Uktgu f g et bpeg					
UUAL					
Dāpv gzr quklāpu pāp r gthāto bpvgu					
Dāpv gp f lbw					

gp o kltāpu f gwtāu	Wbrgt eqo r vbdrg pāp i btbpw	Wbrgt eqo r vbdrg i btbpw	Dāpvi btbpw r bt f guu tgv u	Dāpvi btbpw r bt f gu i btbpwgu hpbpek tgu	Dāpvi btbpw r bt f guf tkl uf get f lw
Pt u gvbxpēgu					
Uktgu f g et bpeg					
UUAL					
Dāpv gzr quklāpu pāp r gthāto bpvgu					
Dāpv gp f lbw					

T bi kuūbpv f gu Iphāto bvlāpu s wbrk bvlāgu uwt rgu vgej plā wgu f ASC EV CSC gngū uāpv vtblw gu f bpu rgu r btbi tbr j gu uwlābpw
Ugej plā wgu f g t f wēlāp f wtkus w f g et f lw gv Ugej plā wgu f g t f wēlāp f wtkus w br r lā w gu bwtlus w f g eqpvtgr btlw

3.4.2.4.1 TECHNIQUES DE RÉDUCTION DU RISQUE
DE CRÉDIT

DISPOSITIF DE GESTION DES SÛRETÉS RÉELLES
REÇUES

Lgu r tlpēk brgū ebv i qtlgu f g u tgv t gng r tkgu gp eqo r v r bt
n vdrkūgo gpv uāpv f etkū bwe j br ktg f bpu r b btlw Gguwāp
f gu tklā wgu ugevlāp Il Skus w f g et f lw M ebpluo gu f g
t f wēlāp f wtkus w f g et f lw f bpu rgu r btbi tbr j g Gbtbpvgu
tg wgu guv tgv u

Lgu u tgv u hāpv nādlgv f wpg bpbāūg ur elklā w nqēvtqk blp
f brr t elgt r b xbrgt f g nbevlā ub rls wkl w ub xqrbvlāw r b
eqtt rlvāp gpvtg r b xbrgt f g r b u tgv gv r b s wbrlā f g r b
eqpvtgr btlw hpbpe g Qwngū swg uāw r b s wbrlā f g r b u tgv r
tgo lgt etlā t g f f ekūp tguv r b ebr beklā f g tgo dāwtūgo gpv f w
f dklwgt i p t g r bt uāp beklā q r tlvāppgngū ngzegr vāp f g
egvblāpū hpbpego gpv f g p i qeg

Pāwt rgu u tgv u hpbpek tgu w vbwz f g eqwgtwtg o lpo bn f g
ngzr quklāp r bt r b u tgv guv i p tbrgo gpv lperw f bpu rgu eqpvtbū
bxge f gu erbūgu f g t blwūgo gpv Lgwt xbrātkubvlāp guvt bewbrlā g
gp hāpēvlāp f g r b lt swgep f gu br r gū f g o bti g gv f gu eqpf kltāpu
f g xbtlādklā f g r b xbrgt f gu bevlā hpbpe lgtu br r qtv u gp u tgv
qwtlā gwtlāngū gpv b o lpo b

Lg vbwz f g eqwgtwtg o lpo bn qw r b f eqv br r rls w g r b xbrgt
f g r b u tgv f bpu rgu vtblāgo gpv gp xgtw f wS i rgo gpv VE
f w Pbtāgo gpv gwtāp gp gv f w Cāpuglā w o bk CSS gv
f g r b Dklāwklā VE f w Pbtāgo gpv gwtāp gp gv f w Cāpuglā
f w o bk guv f vgtā lā nblā f g r b o gwtg f g r b f tklā
r ugwf q o bzlo brg f g r b xbrgt f gu vltgu r b f bvg f g t g xbrātkubvlāp
Cgwg o gwtg guv ebwēn g bxge w lāvg t xbrātkubvlāp f g eqp hpbpe f g
r qwt w j qtlāp f g vgo r u swk eqwgt r b r tklā f g gpvtg ej bs w
t g xbrātkubvlāp r g r bklā gpvtg r b f bvg f g f lbw gv r g d w f g r b
eguūp f gu vltgu gv r b f w t g f g r b rls wklā bvlāp Cgwg f eqv lāp i t g
bwuū r g tklā w f buāo vltg f gu f g xklāgu rātus w rgu vltgu gv
ngzr quklāp eqwgtv uāpv rldgm u f bpu f gu f g xklāgu f lā t g pvgu Dgu
f eqvgu uwr n o gpv btlāgu uāpv br r rls w gu rātus w r b vlnā f g r b
r quklāp gp bevlāpū rklūg r t ubi gt wpg eguūp r bt dāqē qw rātus w
r g f dklwgt gv n o gwgwt f gu vltgu br r btlāp ppgv w p o o g
i t qw r g f g tklā w

Pāwt r b dāps w f g r t qzlo lā LCL Ct f lw Ai tleqū lā r b r b
t g xbrātkubvlāp f gu u tgv u lo o qdklā tgu guv uāw o bvlā w g gp
hāpēvlāp f g n xqrwāp f gu lāp lēgu f g o bte j f g nlo o qdklā t
nlp xgtūg r qwt rgu hpbpego gpv lo o qdklā t f g vā r g r t qlgv r b
t g xbrātkubvlāp guv r tlpēk brgū gpv hāp f g uwt wpg br r t qej f g gzr gtv
s wkego dlp f lā t g pvgu br r t qej gu xbrgt f w dlp xbrgt rāpēvlā w
gve gv lāp i t g f gu dāpēj o btmū g z vgt pgu

D bwtgu vā r gu f bevlā r gwkgpv eqpūwgt r b u tgv t gng C guv
pāvbo o gpv r g ebu r qwt egvblāpū bevlā u vngū s w r g hpbpego gpv
f bevlā f bpu r g f qo blp f g r b t qpbwls w f w o btlāo g f g
nlo o qdklā t qwf w p i qeg f g o bvlā tgu r tgo k tgu Cgu o vltgu uāpv
r t bvlā w u r bt f gu o lā f r g qtlāg f qpv ngzr gtvāg tgr qūg gp
r btlāwltg uwt r b xbrātkubvlāp f gu bevlā hpbpe u

FOURNISSEURS DE PROTECTION

Dgwz i t bpf u vā r gu f g i btbpw uāpv r tlpēk brgū gpv wklā u j qtu
i btbpvgu lptbi t qw r rgu buwtbpegu f g et f lw gzr qtv uqwtlāgu
r bt r b bps w g vrgū i btbpvgu lāp f kltāp ppgngū f g r blāgo gpv

Lgu r tlpēk b w hāw t p lūgwtu f g i btbpw r g t uāp ppgngū j qtu f tklā u
f g et f lw uāpv rgu bi gpegu f g et f lw gzr qtv s wktgn xgpv r qwt r b
r nwr btlā w f wtkus w uqwg t b lāp Lgu r n w lo r qtv b pvgu bi gpegu uāpv r b
BPI F t bpeg K Twtg Cqt g f w Twf ECGD Sqābwo g Vpk Ewrgt
Hgto u Anāgo bi pg gv T bēg TPA lā r lāg

UTILISATION PAR LE CRÉDIT AGRICOLE
DES TECHNIQUES DE RÉDUCTION DE RISQUE
EN COUVERTURE DE CERTAINS DE SES ENGAGEMENTS
VIS-À-VIS DE TIERS

Ct f lw Ai tleqū r gw tgeqwtlā i brgū gpv f gu vgej plā wgu f g
t f wēlāp f g tklā w r qwt eqw tklā egvblāpū f g ugu q r t bvlāpū xlu
xlu f g vltgu pāvbo o gpv f gu q r t bvlāpū f g t g hpbpego gpv Cgu
f g t pklā tgu r gwkgpv eqv pklā wpg erbūw f g eqn bvlāpū
uwr n o gpv btlāgu gp ebu f g f i t bvlāpū f g r b s wbrlā f g et f lw f g
Ct f lw Ai tleqū T A gpv uāpēlā wltg f k m w t bvlāpū hpb
gp ebu f g dklūg f w et b f g r b pāv bvlāpū f g egw s wbrlā f g et f lw
r g t qw r f g x t bvlā tgo gwtg b w z eqpvtgr btlāpū f g egu q r t bvlāpū f g
t g hpbpego gpv w uwr n o gpv i rādbn f g u tgv u f g o kltāp
f gwtāu

NOTATION EXTERNE ATTRIBUÉE AUX AGENCES DE CRÉDIT EXPORT

	Mqqf Äu		Tvöpf btf Pqqt u		Fkej Svölpi u	
	Nqwg f g mپی vgtö g r gtur gevktg		Nqwg f g mپی vgtö g r gtur gevktg		Nqwg f g mپی vgtö g r gtur gevktg	
gp o lkkpuf gwtqu						
Br lktbpeg Flöbpego gpv EPIC Br lktbpeg	Ab uöbdrg		Nqp pqv g		AA uöbdrg	
Ewrgt Hgto uT A	Ab uöbdrg		AA uöbdrg		AA uöbdrg	
Tbeg Tr A	Nqp pqv g		Nqp pqv g		BBB uöbdrg	

Ep qwtg rgu i btbpvktg vgtö g uqek v u f g ebwktg eqwktgvp wgt r btv lörqtöpvgt fgu et bpegu f w rqtvgvktg lo o qdktgt t ulf gpvktg f wGtqr g gp Ftbpeg eh vödröbwekbr t u Cgu gpeqwtu uqpv i btbpvktu rbt fgu ebwktg qvktgÄ gu rbt Ct fkv Lqi go gpv pqv Ab uöbdrg rbt Mqqf Äu qwr rbt rbt eqo r bi plg f buwktbpeg

Höbrö f wGtqr g CAMCA Auwktbpeg T A pqv g A uöbdrg rbt Fkej Lgu i btbpvktu uqpv uqwo ku wgt t i rgo gpvöktg r twf gpvktg swk guv uqkv egrö fgu uqek v u f g Hpbpego gpv r qwt Ct fkv Lqi go gpv uqkv egrö br r öbdrg bwz eqo r bi plgu f buwktbpeg Tqrbödrö r qwt CAMCA Auwktbpeg

MONTANTS D'ENCOURS DE PRÊTS IMMOBILIERS GARANTIS PAR CAMCA ET CRÉDIT LOGEMENT

	Epeqwtu bw		Epeqwtu bw	
	f gurt w Mqpvöpv f wr qtvgvktg et fkv f gpeqwtu lo o qdktgt ulf gpvktg i btbpvktu gp Ftbpeg i btbpvktu		f gurt w Mqpvöpv f wr qtvgvktg et fkv f gpeqwtu lo o qdktgt ulf gpvktg i btbpvktu gp Ftbpeg i btbpvktu	
gp o lkkpuf gwtqu				
Cqwkgtwgt rbt fgu qti bpkuo gu f g ebwktg Ct fkvLqi go gpv CAMCA				

Aw o qo gpv f g nqevtk rgu i btbpv br r öks wgt r qrtöks wgt f g u rgevtg bwktggo g v eqo r n o gpvöktg egrö f l o ku gpv wktg rbt rbt dbps wgt Dbpu rgu ebu f g Ct fkvLqi go gpv rbt i btbpvktg f qpp g eqwktg ubpu bwepgt ltbpej ku r r bgo gpv f g vqwg rgu uqo o gu ni bgo gpv f wgt rbt rgu gortwövgwtu f Hknbpvktu gp rtkpekr bn lpt v u rtko gu f buwktbpeg gv ltbku Cqpegtöpv CAMCA Auwktbpeg rgu o ebpkuo g f g i btbpvktg guv i r qdrögo gpv eqo r btbdrö egrö f g Ct fkvLqi go gpv rbt f lth tpegt r t u swgt rgu r bgo gpvu gltgew u rbt CAMCA Auwktbpeg bw vktg f g rbt i btbpvktg lptgtökgppgv br t u r wktg gpv f gu xqkgu f g tgeqwtu f g rbt dbps wgt eqpvgt ngo r twpvgt AwHöbn egu f kv qkvktu f g ebwktg r gto gvgpv f g tgi bwuigt uwdöpvöktg gpv rbt swökr fgu r t v u lo o qdktgtu i btbpvktu gveqpvöktg gpv vptbpu rgtv f g tkus wgt vqöbnwt egu gpeqwtu

3.4.2.4.2 TECHNIQUES DE RÉDUCTION DU RISQUE APPLIQUÉES AU RISQUE DE CONTREPARTIE

DÉRIVÉS DE CRÉDIT UTILISÉS EN COUVERTURE

Cgu vgej plö wgtu uqpv r t uqpv gu f bpu rbt rbtövg Gguvktg fgu tkus wgt ugevtg Skus wgt f g et fkv bw rbtöi tbr j g ll M ebpkuo gu f g t f vevktg f w tkus wgt f g et fkv Vvktöbvktg f g f tkö uf g et fkv

T bi kuöpv f gu lphqto bvakpu swökrövkögu uwt rgu vgej plö wgtu f ASC gmg uqpv vöbvktu gu f bpu rbt ugevtg Skus wgt f g et fkv f g rbt rbtövg Gguvktg f gu tkus wgt

eqo r gpubvktg bw öktö gv jqtu öktö ug tgr qtvgt bw rbtöi tbr j g ll Vvktöbvktg f g eqvöbvktu f g eqo r gpubvktg xöbvöktg gv i guvktg f gu u tgv u rki ödrö ug tgr qtvgt bw rbtöi tbr j g ll Gbtöpvöktg wgt gvu tgv u t f vevktg f gu eqpegtvöbvöktu f g tkus wgt xöb f gu qr öbvöktu f bw vöbvöktg f w tkus wgt f g et fkv ug tgr qtvgt tgr gevöktg gpv bwz rbtöi tbr j g ll Ökr qkvktu f g uwtögnöbpeg f gu gpi bi go gpv gv ll M ebpkuo gu f g t f vevktg f w tkus wgt f g et fkv Vvktöbvöktg f g f tkö uf g et fkv

EXPOSITIONS SUR DÉRIVÉS DE CRÉDIT (CCR6)

	Ptqvgvöktg bej gv g	Ptqvgvöktg xgpf wgt
gp o lkkpuf gwtqu		
Mqpvöpvktu pqvöktgpgu		
CDT o qpö o gvgwtu		
CDT lpf löggu		
Uqvbneqpvöbvktu f ej bpi g		
Or vökvö f g et fkv		
Awögtu f tkö uf g et fkv		
UUAL MONUANUT NOUONNELT		
Jwövgu xöbrögtu		
Jwövgu xöbrögt r qkvöktg bevk		
Jwövgu xöbrögt p i vöktg r buökh		

EYPOTIUIONT TVS ACUIONT DV POSUEFEVILLE BANCAISE

Lgu gzar quklkqpu uwt bevkqpu f wCt f lwAi tleqrng T A j qtu r qtvghgwknng f g p i qelbvklq uqpv eqpukw gu f g vktgu f vgpwu eqph tbpv f gu f tqku t ulf wgnu gv uwdqtf qpp u uwt rgu bevku qw rg tgxgpw f g n o gwgt qw swkr t ugpvgpv wpg pbwtg eqpqo ls wg ulo kbltg In ubi lvr tlpekr brgo gpv f gu bevkqpu eqv gu gv pqp eqv gu gv f gu r btvu f bpu f gu hqpf u f lpxgukugo gpwu

f gu qr vkqpu lo r rlekgu f gu qdrki bvkapu eqpxgtvdrngu tgo dqtubdrngu qw ej bpi gbdrgu gp bevkqpu f gu qr vkqpu uwt bevkqpu f gu vktgu uwr gt uwdqtf qpp u

Lgu vgej pls wgu eqo r vdrngu rg rgu o vj qf gu f g xbrqtkubvkap wktu gu r qwt rgu bevkqpu uqpv f etkgu f bpu rb pqvg bpgzg bwz vbu hpbpelgtu Ptlpekr gu gvo vj qf gu eqo r vdrngu

EXPOSITIONS SOUS FORME D’ACTIONS FAISANT L’OBJET DE LA MÉTHODE DE PONDÉRATION SIMPLE (CR10.5)

Chv i qtlgu gp o ktlqpu f gwtqu	Mapvbpw bwdkbp	Mapvbpw j qtu dtkbp	Pqpf tbvkap f g tkus wg	Wbrgwtf gu gzar quklkqpu	SX A	Mapvbpw f gur gtvgu bpvlekr gu
Ezr quklkqpu uwt ebr klon lpxgukugo gpv						
Ezr quklkqpu uwt bevkqpu eqv gu						
Awrtgu gzar quklkqpu gp bevkqpu						
UQUAL						

EXPOSITIONS SOUS FORME D’ACTIONS FAISANT L’OBJET DE LA MÉTHODE DE PONDÉRATION SIMPLE (CR10.5)

Chv i qtlgu gp o ktlqpu f gwtqu	Mapvbpw bwdkbp	Mapvbpw j qtu dtkbp	Pqpf tbvkap f g tkus wg	Wbrgwtf gu gzar quklkqpu	SX A	Mapvbpw f gur gtvgu bpvlekr gu
Ezr quklkqpu uwt ebr klon lpxgukugo gpv						
Ezr quklkqpu uwt bevkqpu eqv gu						
Awrtgu gzar quklkqpu gp bevkqpu						
UQUAL						

L gzar quklkqpu uwt bevkqpu gp br r tzej g pqvbkqpu lpgvtggu eqttgur qpf guugpvknng gpv bwz r qtvghgwknng f g Ct f lwAi tleqrng T A f g Ct f lwAi tleqrng CIB gv f g Ct f lwAi tleqrng Cbr klon lpxgukugo gpv gv Flpbpeg

Lg o qpvpbv f gu gzar quklkqpu uwt bevkqpu dtkbp gv j qtu dtkbp vtbk gp br r tzej g pqvbkqpu lpgvtggu u n xg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg

Pbt bknrgwtu rg o qpvpbv f gu gzar quklkqpu uwt bevkqpu vtbk gp o vj qf g ulvpf btf u n xg o kltbf bw f ego dtg gv wp o qpvpbv f g SX A f g o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg

Lgu o qpvpbv f g i bpu gv r gtvgu uwt rgu lputwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu t bku u uwt rb r tklf g tgxwg uqpv r t ugpv u f bpu rb pqvg f gu vbu hpbpelgtu Nqvgu tgrbvkgu bw t uwnbv pgv gv i bpu gv r gtvgu eqo r vdrngu u f lkgvgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

UIUSITAUION

D FINIUIONT DET OP SAUIONT DE UIUSITAUION

Ct f lwAi tleqrng T A guv gpi bi f bpu f gu qr tbvkap f g vktkubvkap gp vbpvs wlpklbvgt ur qpuqt qwlpxgukugwt bwugpu f g rb vAr qraqi lg B rg

Lgu qr tbvkapu f g vktkubvkap tgegpu gu ekbr t u eqttgur qpf gpvbwz qr tbvkapu vnggu swg f lplgu f bpu rb Dltgevkg VE CSD gv rg t i rgo gpv VE f w lwlp CSS gp xli vgw t f gr wku rg q lbpvltg Cgu vgzvgu lpv i tgpv f bpu rg f tqkv gwtqr gp rb t lqto g lpgvtbpvlpqbrg B rg f ego dtg swk lptqf vkr pqvbo o gpv f g pqwknng gzk gpegu gp o bvk tg f g uqrxbdklv dbpebltg gv f g uwtxgknbpeg f w tkus wg f g rls wklv Cgu vgzvgu uqpv eqo r n v u r bt rgu t i rgo gpwu VE gv f w Pbtro gpv gwtqr gp gv f w Cqpuqln f w f ego dtg Lg t i rgo gpv t xlug rg ebf tg i p tbnf g rb vktkubvkap gv et g wp ebf tg ur etks wg r qwt rgu vktkubvkapu ulo r rgu vtbpu r btgpgvu gv ulvpf btf ku gu gv rg t i rgo gpv o qf klk rgu lqto wrgu f g ebrewn br r lebdrngu r qwt rgu vktkubvkapu bw vktg f w tbvq f g uqrxbdklv gveqttgur qpf bwebf tg B rg r qwt rb vktkubvkap

Tqpv blpukxku gu rgu qr tbvkapu r bt rgus wnggu qw wp f kur quklh r bt rgs wgn rg tkus wg f g et f lw buqek wpg gzar quklkqpu qw wp gpugo drg f gzar quklkqpu guv uwdf lku gp vtbpej gu gv swkr t ugpvg rgu f gwz ebtbev tkvks wgu uwlkbpvgu

rgu r blgo gpwu ghtgew u f bpu rg ebf tg f g nqr tbvkap qw f w f kur quklh r r gpf gpv f g rb r gthqto bpeg f g ngr quklkqpu qw f w r bplgt f gzar quklkqpu

rb uwdqtf lpbvkap f gu vtbpej gu f vgo lpg rb t r btkvkap f gu r gtvgu r gpf bpv rb fwt g f gzkvpgpeg f g nqr tbvkap qw f w f kur quklh

Awuglp f gu qr tbvkapu f g vktkubvkap qp f kulpv wg rgu vktkubvkapu erbuks wgu wpg vktkubvkap lo r rls wbpv rg vtbpuhgtv f g nlpv t v eqpqo ls wg f gu gzar quklkqpu vktu gu r bt rg vtbpuhgtv f g rb r tqr tk v f g egu gzar quklkqpu f g nlpklbvgt wpg gpvk f g vktkubvkap qw r bt wpg uqwu r btkvlekr bvkap f wpg gpvk f g vktkubvkap f bpu rbs wnggu rgu vktgu o ku pg tgr t ugpvgpv r bu f qdrki bvkapu f g r blgo gpvr qwt nlpklbvgt rgu vktkubvkapu uApj vks wgu wpg vktkubvkap f bpu rbs wnggu rg vtbpuhgtv f g tkus wgu ughtgew xlb nwtkubvkap f g f tk u f g et f lw qw f g i btkpvku gv f bpu rbs wnggu rgu gzar quklkqpu vktu gu tguvgpv f gu gzar quklkqpu r qwt nlpklbvgt

Lgu gzar quklkqpu f g vktkubvkap f vbkn gu ekbr t u tgr tgpvgpv ngpugo drg f gu gzar quklkqpu f g vktkubvkap f g Ct f lwAi tleqrng CIB eqo r vdrngu gu bwdkbp qwbwj qtu dtkbp swklpf vkugpv f gu go r rqlu r qpf t u Skum X gli j vgf Augwu qw SX A gv f gu gzk gpegu f g hqpf u r tqr tgu bw vktg f w r qtvghgwknng t i rgo gpvbktg ugrtp rgu vAr qraqi lgu uwlkbpvgu

rgu r quklkqpu f g vktkubvkap r qwt rgus wnggu rg Gtqwr g guv eqpulf t eqo o g lplklbvgt

rgu r quklkqpu f bpu rgus wnggu rg Gtqwr g guv lpxgukugwt

rgu r quklkqpu f bpu rgus wnggu rg Gtqwr g guv ur qpuqt

rgu r quklkqpu f g uy br u f g vktkubvkap eqwgtwtg f g ej bpi g qw f g vbwz swkuqpv beeqtf u f gu x j lewrgu f g vktkubvkap

In bhw pqvgt swg rb o blqt f gu qr tlvqpu f g wtkubvqp r qwt eqo r vg f g rb erlgpv rg gwtqr gppg fblv lpgvtxgplk Euvgt Flpbege Ugej pqrqj lgu vdrkuugo gpv f g et f l v lrlbrg f g Ct f l v Ai tleaq CIB swk flpbege nbej bv f g et bpegu eg swk tgp f Ct f l v Ai tleaq CIB rb hqku ur qpuqt gv vrbxgtu Euvgt Flpbege Ugej pqrqj lgu lplkvbwgt f g egu qr tlvqpu f g wtkubvqp

L lplv gpeg uwt rgu eqo r vgu eqpuqrif u f gu qr tlvqpu f g wtkubvqp r qwt eqo r vg r tqr tg t bku gu f bpu rg ebf tg f qr tlvqpu f g flpbege gpv eqnrbv tbrku u pqp f eqpuqrif gu guv f vblm g f bpu rb pqvg bpgzg bwz vbu flpbege bvlku vtbpuh t u pqp f eqo r vbdktu u qwf eqo r vbdktu u bxge lo r riebvlq eqvlpwg

FINALIU EUTUSAU GIE

3.4.3.2.1 ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE TITRISATION POUR COMPTE PROPRE

Lgu bevlkv u f g wtkubvqp r qwt eqo r vg r tqr tg f g Ct f l v Ai tleaq T A uqpv rgu uwlkbpvgu

OPÉRATIONS DE FINANCEMENT COLLATÉRALISÉ

Cgu qr tlvqpu xlgpv o gwtg f gu wltgu swkr gwkgpv vlg ugrqrg ebu vqvrigo gpv qw r btlvgrgo gpv r rbe u bwr t u f lpxgmkugwtu f app u gp r gplqp qw eqpugt u bw dktb f g n o gwgt r qwt eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu wtkubvqp f bpu rg ebf tg f g rb i guvqp f w tghlbpbege gpv Cgwg bevlkv eqpegtpg r nulgwtu gpv u f w Gtqr g r tlekr brgo gpv CA Capuwo gt Flpbege gv ugu flbrgu blpukswg CA Lgbulpi Fbevgtlpi gv Ct f l v Ai tleaq lvrnb Dbpu eg ebu rgu r qukvapu lvpqt gv qwo gâablpogu uqpv eqpugt gu

OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LE GROUPE CACF EN 2023

Ep rg i tqwr g Ct f l v Ai tleaq Capuwo gt Flpbege b t bku swbtg o kulqpu r wdris wgu Twptkug gp o btu r qwt o kulqpu f gwtqu f g vtbpej gu ugplqtu Twptkug gp ugr vgo dtg r qwt o kulqpu f gwtqu f g vtbpej gu ugplqtu f qpv o kulqpu f gwtqu qpv v r rbe u Glpmi q Pgtuapbn Lqbpu gp ugr vgo dtg r qwt o kulqpu f gwtqu f g vtbpej gu ugplqtu ABETU gp qevdtg r qwt o kulqpu f gwtqu f g vtbpej gu ugplqtu bxge o kulqpu f gwtqu r rbe gu

Dg r nru CA Awq Bbpm b t bku wpg qr tlvqpu r tkl g o kug gp f ego dtg r qwt o kulqpu f gwtqu ugrtli o kulqpu f gwtqu f g vtbpej gu ugplqt Pbt blngwtu LgbuAu b ldpaf gp f ego dtg f g o kulqpu f gwtqu uqpv r tlvqpu r tkl g LABIST ONE

Uqvwgu rgu qr tlvqpu r wdris wgu t bku gu gp d p Helgpv f w uvlww TUT Lg i tqwr g Ct f l v Ai tleaq Capuwo gt Flpbege b wltku rgu bi ppegu f g pqvvlqpu uwlkbpvgu Fkfej Svblpi u T P gv DBST Matplpi uwt

Dg pao dtgwgu qr tlvqpu bpv tlgwtu f w i tqwr g Ct f l v Ai tleaq Capuwo gt Flpbege uqpv gpeqtg gp xlg gp

r qwt CACF T A Glpmi q Dgdv Capuq pqv g r bt Fkfej Svblpi u gv DBST Matplpi uwt bwq uqvwetkg r qwt eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu Glpmi q MS L TUT pqv gu r bt Fkfej Svblpi u gv DBST Matplpi uwt bwq uqvwetkg r qwt eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu Glpmi q Awq Lqbpu f qpv f gu r btu ugplqtu qpv v r rbe gu uwt rg o btej gp r qwt o kulqpu f gwtqu gv Glpmi q Tbrgu Flpbege f qpv f gu r btu ugplqtu qpv v r rbe gu uwt rg o btej gp r qwt o kulqpu f gwtqu

r qwt Ai qu Dwebq T r A Twptkug Ptkbvq gv Twptkug Ptkbvq pap TUT f qpv rgu vtbpej gu ugplqtu qpv v r rbe u Twptkug gv Twptkug TUT f qpv rgu vtbpej gu ugplqtu qpv v r rbe gu Twptkug gv Twptkug r btlvgrgo gpv bwq uqvwetkgu vqvwgu egu qr tlvqpu ngzegr vlq f gu qr tlvqpu r tkl gu uqpv pqv gu r bt Fkfej Svblpi u gv DBST Matplpi uwt

r qwt CACF Ngf gtrbpf B W Mbi q B W TUT pqv g r bt Fkfej Svblpi u gv DBST Matplpi uwt f qpv ngpugo drg f gu vtbpej gu uqpv r rbe gu

r qwt Bbpege Ctgf lqgo T A Uj gkv Flpbege p TUT pqv g r bt Fkfej Svblpi u gv Tvpbf btf Pqqtu f qpv rgu vtbpej gu ugplqtu uqpv gp r btlvq tgvpgwgu blrp f g eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu

r qwt Ctgf lkr nru BbpmAG SgvblnAwqo qvkg CP Ggto bpÂ VG TUT pqv g r bt Tvpbf btf Pqqtu gv DBST f qpv rgu vtbpej gu ugplqtu qpv v lplvbrgo gpv tgvpgwgu blrp f g eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu Ep o kulqpu f gwtqu qpv v r rbe u uwt rg o btej

r qwt CA Awq Bbpm ABETU ABETU ABETU r wdris wgu gv TUT f qpv rgu r btu ugplqtu uqpv r rbe gu ABETU r wdris wgu gv pqp TUT f qpv rgu r btu uqpv bwq uqvwetkgu blrp f g eqpukwgt f gu t ugtxgu f g wltgu rls wlf gu Cgu qr tlvqpu qpv v pqv gu r bt Fkfej Svblpi u gv DBST Matplpi uwt qw Fkfej Svblpi u gv Maqf Au CA Awq Bbpm wltkgu bwuk uqpv r tqi tbo o g Nlrgu r tkl pqp pqv pqp TUT f qpv rgu vtbpej gu ugplqtu uqpv r rbe gu

OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR LE GROUPE CAL&F EN 2023

Aws wltk o g vltu gwtg CAL F b r bpe ub r tgo k tg wtkubvqp f g et bpegu f g et f l v dln o qdrlkt lrbp blgu bÂpov r gto ku f g rixgt o kulqpu f gwtqu uwt rgu o btej u Lg r qtvghwkg uqvu lbegep f w o qpvbpv f g o kulqpu f gwtqu guv eqo r qu f g et f l v dln o qdrlktu qevtqÂ u f g Ftbpege f gu UPE PME xlb rg t ugbwf gu r btlvpgbktg f g CAL F

Lb wtkubvqp b v btlbpi g r bt Ct f l v Ai tleaq CIB i brgo gpv lpgvtxgpg gp vbpv swg vpgwt f g rixgt f g n o kulqpu gv eqpvtg btlvq f g uy br gv b lrv lpgvtxgplk r nulgwtu gpv u f w Gtqr g CACEIT Vr vxl b EwtqUwtkubvqp

OPÉRATIONS RÉALISÉES PAR CRÉDIT AGRICOLE ITALIE EN 2023

Ct f l v Ai tleaq lvrnb p b r bu t bku f g p qvgrng qr tlvqpu gp Ep Ct f l v Ai tleaq lvrnb Tr b Ct f l v Ai tleaq FtkwAf tkl Tr A gv Ctgf lqv Vbngnlpug T r A qpv t bku wpg wtkubvqp f g r t u pqp r gthqto bpv f w o qpvbpv f g o kulqpu f gwtqu xlb wpg eguulq bw x j lewrg Otrgu Ct f l v Ai tleaq lvrnb b uqvwetkgu rgu qdrk bvlqpu ugplqt d p Helbpv f w f l v r quklh f g i btlvpg GACT Gbtbpâlb Cbtvqrbtlââbâkpg Tqhtgtgpgâ f g n vlv lvrnbp pqv gu r bt DBST Matplpi uwt Tegr g Svblpi u bpf ASC Svblpi u Lgu qdrk bvlqpu lvpqt gv o gâablpog qpv v r rbe gu f bpu rg o btej r gto gwbpv blpukwpg f eqpuqrif bvlqpu r twf gpvgrng f w r qtvghwkg e f Ep eqo r vg vpgv f gu dpppgu r gthqto bpegu f w r qtvghwkg f g r t u r x j lewrg b tgo dqwtu f gu qdrk bvlqpu ugplqt

Ct f l v Ai tleaq lvrnb f vlgpv bwuk f gu qdrk bvlqpu ugplqt kuwgu f gu wtkubvqp Ertqpf gv Atbi qtp t bku gu tgru gevkgu gpv gv r bt Ctgxbn d p Helbpv vqwguf gwz f g r b i btlvpg GACT

GESTION ACTIVE DU PORTEFEUILLE DE FINANCEMENT

Ep eqo r n o gpv f w tgeqwtu bwz f tkl u f g et f l v eh ej brktg Skus wgu gv Plktg r btlvq Skus wgu f g et f l v Vwtkubvqp f g f tkl u f g et f l v egwg bevlkv eqpukvg wtkugt rgu wtkubvqp uÂp j vls wgu r qwt i tgt rg tkus wgu f g et f l v f w r qtvghwkg f g flpbege gpv qr vlo kugt nbnqebvqp f gu hqpf u r tqr tg t f wltg rb eqpegv vtlvqpu f gu gpeqwtu f g et f l v rld tgt f gu tguuqwtugu r qwt eqpvtldwt bw tgpqvwgrgo gpv f w r qtvghwkg dbeblktg f bpu rg ebf tg f w o qf rg Dkwtldwg vq Otk lpbvg f g Ct f l v Ai tleaq CIB gv qr vlo kugt rb tgpvdklv f gu hqpf u r tqr tg

NOUVELLES TITRISATIONS SYNTHÉTIQUES RÉALISÉES PAR CRÉDIT AGRICOLE CIB EN 2023

Cgwg bevlkv guv i t g r bt n swkr ptkbvq Dgdv Tqrwkp swkgu tlvbej g eqplqpvgo gpv bw D r btlvgo gpv Ezgewkq Mbpbi go gpv bw ugr f g rb Dktgevlq flpbege tg gv rb Dktgevlq Dkwtldwg bpf Augv Sqvblq f g Ct f l v Ai tleaq CIB L br r tgej g wltku g r qwt ebrevgt rgu o qpvbpv r qpf t u f gu r qukvapu f g wtkubvqp r qwt eqo r vg r tqr tg guv rb o vj qf g r b hqto wrg t i rgo gpvblkt Dbpu egwg bevlkv rb dbps wgu p bej vg r bu uÂv o bvlswgo gpv wpg r tqvgevlq uwt rb vqvlrv f gu vtbpej gu nqdlgevkh f g i guvqp vbpv f g eqwtkl egtvlpogu f gu vtbpej gu rgu r nru tkus w gu f gu r qtvghwkgu f g flpbege gpv vqwg gp eqpugt xbpv wpg r btlvq f wtkus w i r qdbn



Dapu rg ebf tg f g r b i guvkp f wr qtvghwknrg f g Hpbpego gpv Ct f lw Ai tleqrg CIB b o ku gp r rbeq f gwz qr tbvlqpu pqwxgnrgu f g vltkubvlqpu uApvj vls wv Cgu f gwz qr tbvlqpu d p Hlpgpv fw unbwv TUT Tlo r rg Utbpuv btgvpv gv Tvpbf btf gv uqpv u ewtku gu r bt wp ebu j eqnibv tbn i bnbwo qpvbpfv f g tks wv i btbpvk

CEDAS bxge f gu lpxgukugwt r tkl u Cgwq qr tbvlqpu f wpg f wt g f g elps bpu r qtvq bw vqbnwv wp r qtvghwknrg f g o knltbf u f gwtqu f g r t wv b w i t b p f g u g p v t g r t k u g f g C t f l w A i t l e q r g C I B

EMESALD bxge wp lpxgukugwt r tkl Cgwq qr tbvlqpu f wpg f wt g f g bpu r qtvq wv wp r qtvghwknrg f g o knltbf f gwtqu f g Hpbpego gpv f g r tqlguv f g Ct f lw Ai tleqrg CIB

Cgu qr tbvlqpu uqpv r tkl gu gv pap pqv gu Pqwt egu qr tbvlqpu Ct f lw Ai tleqrg CIB b e f rgu r tgo k tgu r gtvgu gv r b r qukvlp o gââbplpg

Hp r b vqbnv f gu qr tbvlqpu f g vltkubvlqpu uApvj vls wv o kugu gp r rbeq r bt Ct f lw Ai tleqrg CIB Â eqo r tkl egnrgu o kugu gp r rbeq rgu bpp gu bpv tlgvrgu r qwt ngpeqwtu vqvlvwtu eqwgtv tgr t ugvpgv wp o qpvbpfv f g r qtvghwknrg eqwgtv f g o knltbf u f gwtqu

NOUVELLES TITRISATIONS SYNTHÉTIQUES RÉALISÉES PAR LES AUTRES ENTITÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE EN 2023

Ep eg swkeqpegtpg rgu vltkubvlqpu uApvj vls wv CA Awq Bpbmb t brik vtlqu vltkubvlqpu gp FITICAL PESTON TME gv X HOLETALE r qwt o knltbf f gwtqu r b e u b w v q b n

Flo Ewtqr glunfWp f wâ Lgbulpi qy Â EFL b o ku ub ugeqpf g vltkubvlqpu uApvj vls wv f g r b u l p i g p Pqrgi pg r qwt wp o qpvbpfv f g o knltbf u f g PLN bxge rg FEI Fqpf u Ewtqr gp f lpxgukuguo gpv gv r b B E I B b p s w g E w t q r g p p g f l p x g u k u g o g p v C g w g v l t k u b v l q p r t g p f r b h q t o g f w p g r t a q v e l q p f g e t f l w v t b e j g r b t x q l g f w p g i b t b p v g H p b p e k t g b r r q t v g r b t r g F E I D b p u r g e b f t g f g e g w g q r t b v l q p E F L u g p i b i g t g f r r q Â g t r t u f g o k n l t b f u f g P L N g p v t q l u b p u b w r t u f g u b e r g p v r g p g z r q u k v l q p u t g o r r h u b p v f g u g z k g p e g u f h p l g u g p o b k t g f g n w w g e q p v t g r g e j b p i g o g p v e r l o b v s w g C t f l w A i t l e q r g C I B g u v e q b t t b p i g w t b w z e v u f g T b p v b p f g t C I B

3.4.3.2.2 ACTIVITÉS RÉALISÉES EN MATIÈRE DE TITRISATION POUR COMPTE DE LA CLIENTÈLE EN TANT QU'ARRANGÉUR, SPONSOR, INTERMÉDIAIRE OU INITIATEUR

Tgnw Ct f lw Ai tleqrg CIB bw uglo f g Ct f lw Ai tleqrg T A b w p g b e v k l v f g v l t k u b v l q p r q w t r g e q o r v g f g r b e r g p v r g

Lgu bevklv u f g vltkubvlqpu r qwt eqo r v g f g r b e r g p v r g b w u g l o f g u b e v k l v u f g G r a d b n M b t n g u u r g t o g w g p v C t f l w A i t l e q r g C I B f g r g x g t f g r b r l s w l f l v q w f g i t g t w p g z r q u k v l q p b w t k s w g r q w t r g e q o r v g f g u g u e r g p v D b p u r g e b f t g f g e g u b e v k l v u C t f l w A i t l e q r g C I B r g w b r q t u b i l t g p v b p v s w l p k l b v g w t u r q p u q t b t t b p i g w t q w l p x g u k u g w t

gp v b p v s w g u r q p u q t g v b t t b p i g w t C t f l w A i t l e q r g C I B u t w e w t g g v i t g f g u r t q i t b o o g u f g v l t k u b v l q p s w k b u u w t g p v r g t g h p b p e g o g p v f b e v k l v f g e r g p v f g r b d b p s w g g u g p v g n g o g p v x l b r g u r t q i t b o o g u A B C P A u u g v B b e n g f C q o o g t e l b n P b r g t L M A g p E w t q r g A v i b p v l e g v L b F b Â g w g b w z v b u V p k u g v I U V b w B t u l n C g u g p v l v u r e l k s w g u u q p v r t q v i g u f g r b H b k l u g f g C t f l w A i t l e q r g C I B o b k u u q p v e q p u q r i f g u e q o r v d r g o g p v b w p l x g b w G t q w r g

gp v b p v s w l p x g u k u g w t r g G t q w r g l p x g u k v f l t g e v g o g p v f b p u e g t v b l p g u r q u k v l q p u f g v l t k u b v l q p u g v h q w t p l u g w t f g r l s w l f l v q w e q p v t g r b t v l g f g z r q u k v l q p u f t k u g u r b t g z g o r r g u y b r u f g e j b p i g q w f g v b w z

gp v b p v s w b t t b p i g w t u r q p u q t g v l p k l b v g w t C t f l w A i t l e q r g C I B r t q e f g f g u q r t b v l q p u f g v l t k u b v l q p r q w t r g e q o r v g f g u b e r g p v r g A w f e g o d t g l n g z k u g s w b v t g x j l e w r g u e q p u q r i f u o w n k e f b p u g p b e v k l v L M A A v i b p v l e L b F b Â g w g g v I U V u t w e w t u r b t r g G t q w r g r q w t r g e q o r v g f g v l g t u L M A A v i b p v l e L b F b Â g w g g v I U V u q p v f g u r t q i t b o o g u A B C P h u n d u n r r q t v g f C g w g b e v k l v f g r t q i t b o o g u A B C P r g t o g v f g

Hpbpegt rg dguqlp f g hqpf u f g tqwrgo gpv f g egtvblp u erlgpu f w Gtqwr g gp bf quubpvf gu Hpbpego gpv eqwtvgt o g f gu bevku vltbf l w k p p g n u v g n u s w g f g u e t b p e g u e q o o g t e l b r g u q w H p b p e k t g u L g o q p v b p v f g u b e v k l v f g v g p w r b t e g u x j l e w r g u g v H p b p e u r b t n o k u l q p f g v l t g u p i q e l b d r g u u n x g e g w g f b v g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g

Lg tks wv f g f h b k l b p e g u m t r g u b e v k l v f g e g u x j l e w r g u g u u r r q t v r b t r g u e f b p v u f g u e t b p e g u u q w l b e g p v g u x l b r g t g j b w u g o g p v f g e t f l w q w r b t f g u b u u w t g w t u r q w t e g t v b l p u v â r g u f g t k s w g g p b o q p v f g u v t b p u b e v l q p u A B C P C t f l w A i t l e q r g C I B r q t v g r t k s w g x l b f g u r i p g u f g r l s w l f l v u

pqvtg swg rgu qr tbvlqpu ABCP gwtqr gppgu d p Hlpgpv o blqtiklbtgo gpv f g r b s w b r l v TUT

ACTIVITÉS RÉALISÉES EN TANT QUE SPONSOR

L bevklv f gu r t q i t b o o g u g u v t g u v g u q w g p w g r g p f b p v n b p p g r g u g p e q w t u p q w x g n g o g p v v l t k u u e a q e g t p b p v o b l q t k l b t g o g p v f g u e t b p e g u e q o o g t e l b r g u g v H p b p e k t g u

pqvtg swg r qwt wpg r b t v l g f g e g w g b e v k l v r t q i t b o o g u C t f l w A i t l e q r g C I B b i l v g p v b p v s w l p k l b v g w t f b p u r b o g u w t g q r g u u t w e w t g u h q p v l p v t x g p l t n g p v l v E u g t F l p b p e g U g e j p a r q i l g u s w k g u v w p g p v l v e q p u q r i f g f w G t q w r g

Lg o q p v b p v f g p i b i g o g p v f g u r i p g u f g r l s w l f l v e q p u g p v l g u L M A A v i b p v l e L b F b Â g w g g v I U V g p v b p v s w g u r q p u q t u n x g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g

ACTIVITÉS RÉALISÉES EN TANT QU'INVESTISSEUR

Dapu rg ebf tg f g u g u b e v k l v u f g u r q p u q t r g G t q w r g r g w q e v t q Â g t f g u i b t b p v l g u g v f g u r i p g u f g r l s w l f l v b w z x j l e w r g u f g v l t k u b v l q p q w u t x l t f g e q p v t g r b t v l g f g r t q f w k u f t k u u f b p u f g u q r t b v l q p u f g v l t k u b v l q p b f j q e I n u b i l v r t l p e k b r g o g p v f g u y b r u f g e j b p i g b e e q t f u b w z r t q i t b o o g u A B C P g v f g u y b r u f g v b w z r q w t e g t v b l p g u o k u l q p u A B T C g u b e v k l v u u q p v g p t g i k u t g u f b p u r g r q t v g h w k n r g d b p e b l t g g p v b p v s w b e v k l v l p x g u k u g w t

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB r g w v t g b o g p H p b p e g t f l t g e v g o g p v u m t u q p d l k b p e g t v b l p g u q r t b v l q p u f g v l t k u b v l q p r q w t r g e q o r v g f g u b e r g p v r g r t l p e k b r g o g p v f g u q r t b v l q p u b t a p b w l s w g u q w f g H p b p e g o g p v f g h r g w g f g x j l e w r g u q w b r r q t v t g w u r r q t v x l b w p g h b e k l v f g r l s w l f l v w p g o k u l q p h b k g r b t f g u x j l e w r g u b f j q e g z v g t p g u r b d b p s w g T P W q w r t q i t b o o g A B C P p a p u r q p u q t k u r b t r b d b p s w g D b p u e g e b u C t f l w A i t l e q r g C I B g u v e q p u l f t e q o o g l a v b p v w p t r g f l p x g u k u g w t C g w g b e v k l v e q t t g u r q p f w p o q p v b p v f g p i b i g o g p v f g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g o k n l t b f u f g w t q u b w f e g o d t g

OPÉRATIONS D'INTERMÉDIATION

Ct f lw Ai tleqrg CIB r b t v e k l g r b u t w e w t b v l q p u g v b w r r b e g o g p v f g v l t g u b f q u u f g u g p u g o d r g u f b e v k l v r t a x g p b p v f g e r g p u u g v f g u l p u v t g r r b e u b w r t u f l p x g u k u g w t u

Dapu rg ebf tg f g e g w g b e v k l v C t f l w A i t l e q r g C I B e q p u g t x g w p t k s w g t g r b v l g o g p v l b d r g x l b n b r r q t v x g p w g n f g r i p g u f g u u r r q t v b w z x j l e w r g u o g w g w t u f g v l t g u q w r b f v g p v l q p f w p g s w q w g r b t v f g u v l t g u o k u

3.4.3.2.3 SUIVI DES RISQUES ET COMPTABILISATION SUIVI DES RISQUES

Lb i guvkp f g u t k s w g u r k u b w z q r t b v l q p u f g v l t k u b v l q p u m l v r g u t i r g u v d r i g u r b t r g G t q w r g u g n a p s w g e g u b e v k l v u q p v g p t g i k u t u g p r q t v g h w k n r g d b p e b l t g t k s w g f g e t f l w g v f g e q p v t g r b t v l g q w f b p u r g r q t v g h w k n r g f g p i q e l b v l q p t k s w g f g o b t e j g v t k s w g f g e q p v t g r b t v l g

Lg f x g r r r g o g p v r g f l o g p u l q p p g o g p v g v r g e l d r i b f g u q r t b v l q p u f g v l t k u b v l q p u q p v r t q l f l s w g o g p v t g x w u f b p u r g e b f t g f g C q o l v u f g u t b v i l g u r q t v g h w k n r g u r e l k s w g u e g u b e v k l v u g v b w z r b Â u s w g n g u e q e g t p g p v b l p u k s w g f b p u r g e b f t g f g C q o l v u t k s w g u G t q w r g

Lgu tkus wgu f gu qr tbvkapu f g wtkubvkap ug o guwtgpnv rb ebr belw f gu bevtu vtbpuh t u f gu utwewtgu f g hpbpego gpnv i p tgt uwttkubo o gpnv f g hmw r qwt buuwgt rgu ej bti gu r tpekr brgo gpnv hpbpek tgu f g egu utwewtgu

Lgu gzn quklkapu f g wtkubvkap f g Ct f lw Ai tleqrg CIB uqpv vtblw gu ugrap rgu br r tpej gu f webf tg ISB Utkubvkap ubxqkt

o vj qf g hqpf g uwt rgu pqvbkapu lpgtppu *lpgtppn Sbvpi Bbugf Arrtqbej* ISBA Cgw br r tpej g u br r wlg r tpekr brgo gpnv uwt rb r qpf tbvkap r twf gplvng f w r qtvghwng f g et bpegu uqwu lbeppvgu gv uwt rg r qlpv f bwbej go gpnv f g rb vtbpej g xlu g Pqwt rgu wtkubvkap TUT Ct f lw Ai tleqrg CIB br r rls w nbtveng f w t i rgo gpnv VE f w lwlp

CSS swkr t xqkw w r r bpej gt f g r qpf tbvkap f g tkus w r qwt rgu r quklkapu f g wtkubvkap f g tbpi uwr tlgwt

o vj qf g hqpf g uwt rgu pqvbkapu gznvtpgu *Ezvgtpn Sbvpi Bbugf Arrtqbej* SBA r qwt rgu gznvtpgu d p Helbpv f kgevgo gpnv qw r bt pqvbkapu lpf wkg f g pqvbkapu gznvtpg r wdris w f bi gpegu bi t gu r bt rg Cqo kw f gu uwr gtxkugwtu gwtqr gpnv Lgu qti bpkio gu gznvtpgu wtku u uqpv Tvbpf btf Pqqtu Mqaf Au Fkex Sbvpi ugv DBST Matplpi uwt

o vj qf g u br r wApv uwt nbr r tpej g uwpf btf *Tvbpf btf kugf Arrtqbej* TA Cgw br r tpej g u br r wlg r tpekr brgo gpnv uwt rb r qpf tbvkap r twf gplvng f w r qtvghwng f g et bpegu uqwu lbeppvgu gp br r tpej g uwpf btf gv uwt rg r qlpv f bwbej go gpnv f g rb vtbpej g xlu g Pqwt rgu wtkubvkap TUT Ct f lw Ai tleqrg CIB br r rls w nbtveng f w t i rgo gpnv VE f w lwlp

CSS swkr t xqkw w r r bpej gt f g r qpf tbvkap f g tkus w r qwt rgu r quklkapu f g wtkubvkap f g tbpi uwr tlgwt

br r tpej g xbnvbkapu lpgtppu *lpgtppn Auuguu gpnv Arrtqbej* IAA o vj qf qraqi kg f g pqvbkapu lpgtppg f g rb Bbps w bi t g r bt rg Cqo kw pqtio gu gv o vj qf qraqi lgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA r qwt rgu r tpekr brgo erbuugu f bevtu pqvbo o gpnv rgu et bpegu eqo o gtelbrgu gv rgu et bpegu hpbpek tgu bwqo qdkgu f u rgtu swln p gzkng r bu f g pqvbkapu f bi gpegu r qwt ngzn quklkap eqpuk t g

Cgu o vj qf gu u br r rls wgnv lpf lth tgo o gpnv ugrap swg rgu qr tbvkapu uqgpnv TUT qwpap papadubvprgu f lth tpegu f g t i rgu br r rlebrgu gpnv qr tbvkapu TUT gv pap TUT f etkgu bwz btlveng b gv d f g rb CSS

Cqphqto o gpnv rb t i rgo gpnvbkapu rgu br r tpej gu r bt xbnvbkapu lpgtppg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB tgr tqf wkgpnv rgu o vj qf qraqi lgu r wdris wgu f gu bi gpegu f g pqvbkapu gznvtpgu Cgu f gtpk tgu eqpvkgppgvf gwz eqo r qubpvgu

wpg eqo r qubpvg s wbpvbkvkg swk xbrng pqvbo o gpnv rg vbwz f g tgj bwuugo gpnv f gu vtbpubevkapu gp eqo r btbluap bwz r gthqto bpegu j kvqtk wgu blpuk swg n xgpwgn tkus w f g eqo o lpi lpi i p t r bt rb vtbpubevkap

wpg eqo r qubpvg s wbpvbkvkg swk eqo r n v nbr r tpej g s wbpvbkvkg gv swkr gto gv f xbrngt gpnv bwatgu rb s wbrk f gu utwewtgu qwgpeqtg rgu tgr qtlpi u

Lgu o vj qf qraqi lgu lpgtppu f g pqvbkapu u br r rls wgnv bwz wtkubvkapu f g et bpegu eqo o gtelbrgu f g r t w bwqo qdkgu gv f g hpbpego gpnv f uqemf g eqpeguakppbktgu

Capegtppbv rgu rbtbo vtgu f g uo wrvkap f g vgpukapu egu rbtbo vtgu f r gpf gpnv f g rb pqvg f gu wtkubvkapu gv f gu uqwu lbeppu wtku u Pbt gzgo r rg r qwt wpg pqvg swkbrvpg AA gp ej gng T P rg rbtbo vtg f g uo wrvkap f g vgpukapu f wtkus w f g f hbw guv f g nqtg tg f g r qwt f gu vtbpubevkapu f g et bpegu eqo o gtelbrgu i p tbrgo gpnv r qwt f gu wtkubvkapu f g et f lw bwqo qdkgu gv r qwt rgu wtkubvkapu f g hpbpego gpnv f g eqpeguakppbktgu bwqo qdkgu rb uo wrvkap f g vgpukapu f g et f lw guv eqo r qu f g r wulgwntu n o gpnv f qpv pqvbo o gpnv wpg f i tbf bvakp f g vtaku pqvgu f g rb pqvbkapu f w eqpwtwewgt bwqo qdkgu

In guv pqvgt s wbw f gn f gu dguqlpu f gu ebrewnu r twf gplvng rgu pqvbkapu lpgtppu uqpv wtku gu f bpu rg ebf tg f w r t qeguuvu f qti lpbvakp btpf xbrngt rb tgpvbdklw f gu vtbpubevkapu

Capegtppbv ngpebf tgo gpnv f gu o qf rgu lpgtppu wpg wplw lpf r gpf bpvg bw uglo f g Ct f lw Ai tleqrg TA guv gp ej bti f g f g rb xbrlf bvakp f gu o vj qf qraqi lgu lpgtppu Pbt blngwtu f gu bwf ku t i wktgu uqpv eqpf wku r bt nlpur gevap i p tbrg blp f g u buuwgt f g rb r gtvpgpeg f gu o vj qf qraqi lgu lpgtppu Dgu gznvtelegu f g *dbemgukpi* gv f g utguu wgu uqpv i brgo gpnv o ku gp r rbej t i wktgo gpnv bt rgu swkr gu f g o qf rlvkap

Cgu pqvbkapu gpi rtdgpnv vqwu rgu vA r gu f g tkus wgu lpf wku r bt egu qr tbvkapu f g wtkubvkap tkus wgu lptlpu swgu uwt rgu et bpegu lpuqrxbdklw f w f dkgwt tgvbtf u f g r blgo gpnv f kwkqp eqo r gpubvakp f gu et bpegu qw tkus wgu uwt rgu utwewt bvakpu f gu qr tbvkapu tkus wgu lwtf l s wgu tkus wgu rk u bwz elkwku f gpebkugo gpnv f gu et bpegu tkus wgu rk u rb swbrk f gu lphqto bvakpu r tkf l s wgo gpnv hqwtplgu r bt rg i gukppbktg f gu et bpegu e f gu bwatgu tkus wgu rk u bwe f bpv gve

Cgu pqvbkapu gzbo lp gu f g o bpk tg etklk wpg eqpukwgnv s wwpq blf g rb f ekukap uwt egu qr tbvkapu f ekukapu swkuqpv r tkgu f bpu f gu Cqo kw u f g et f lw f g f lth tgpv plkgbwz

Lgu f ekukapu f g et f lw buuqtkuugpnv rgu qr tbvkapu swk uqpv b o lplb tgxwgu bppwnggo gpnv f bpu egu o o gu Cqo kw u f g f lth tgpvgo rlo kgu n xqrvkap f w r qtvghwng bes wku vbwz f g tgvbtf vbwz f g rgtvgo vbwz f g eqpegv bvakp ugevtlgu qw i qi tbr j l s wgu vbwz f g f kwkqp f gu et bpegu qw xbratubvakp r tkf l s w f gu bevtu r bt f gu gznvtpu lpf r gpf bpw gve f qpv rg pqp tgr gev r gw gpi gpf tgt vp f wtkuugo gpnv f g rb utwewt qw hktg tgpvtg nqr tbvkap gp bo qtkuugo gpnv bplek

Cgu f ekukapu f g et f lw lpv i tgpv i brgo gpnv gp rlvkap bxge rgu bwatgu Cqo kw u f g et f lw f g rb Bbps w nbr r t elvkap r qtv g uwt rg tkus w lpf wlv r bt rg eguakppbktg f gu et bpegu gv rb r quidklw f A uduwkwgt vp bwatg i gukppbktg gp ebu f g f hknbpeg f bpu rb i gukqp f g egu et bpegu

Cqo o g vqwg f ekukap f g et f lw egu f ekukapu lpv i tgpv rgu f lo gpukapu f g eqphqto lw gv f g tkus wgu r bAu

Aw f ego dtg ngpvlw Euvgt Flpbpeg Ugej pqrqi lgu b eqpuvb f gu et bpegu f r t ek gu *Buengv* r qwt vp o qpvbpv f g o ktlkapu f gwtqu gv f gu f r t elvkapu *Buengv* j bwgwt f g o ktlkapu f gwtqu Ngv f gu f r t elvkapu *Buengv* rg o qpvbpv vqvb f bevtu wtku u bw uglo f g egwg gpnv guv f g o ktlbtf u f gwtqu

Lg tkus w f g rls wlf lw rk bwz bevlw u f g wtkubvkap guv uwkkr bt rgu rlt pgu o vltu tgr qpudrgu o bku bwuuk gp egvbtb r bt rb Dktgevak f gu tkus wgu f g o btej gv rg D rbtvgo gpnv Plaqwi f g Ct f lw Ai tleqrg CIB L lo r bev f g egu bevlw u guv lpv i t f bpu rgu lpf lbevgwtu f w Maf rg lpgtppg f g Lls wlf lw pqvbo o gpnv rgu ue pbtiku f g utguu rgu tbvkapu f g rls wlf lw gv rgu lo r buugu f g rls wlf lw Lb i gukqp f wtkus w f g rls wlf lw ej ga Ct f lw Ai tleqrg CIB guv f etkg r nru gp f vbnf bpu rg r btbi tbr j g Skus w f g rls wlf lw gv f g hpbpego gpnv rgu r btlgu Fbevgwtu f g tkus wgu gv i gukqp f gu tkus wgu f g eg ej b ktg

Lb i gukqp f gu tkus wgu f g ej bpi f gu bevlw u f g wtkubvkap gp f lth tg r bu f g egng f gu bwatgu bevtu f w Gtqr g Capegtppbv rb i gukqp f w tkus w f g vbwz rg tghpbpego gpnv f gu bevtu wtku u ughgwegw bw vbxgtu f g x j lewrgu bf j qe ugrap f gu t i rgu f bf quugo gpnv vbwz r tpej gu f g egng f gu bwatgu bevtu

Pqwt rgu bevtu i t u gp gznvpevakp ej bs w eguakp f g r quklap b v r t bbrdrgo gpnv xbrlf g r bt rb Dktgevak f gu tkus wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqrg CIB

MÉTHODES COMPTABLES

Lgu lpxgukwugo gpnv t bku u f bpu f gu lpuwto gpnv f g wtkubvkap ebuq qw uApj v s wgu uqpv eqo r vbdktu u eqphqto o gpnv rgtw erbuuklvkap gv rb o vj qf f g xbratubvakp buuqek g eh pqvg tgrlvkg bwz r tpekr gu gv o vj qf gu eqo r vdrgru f gu vbu hpbpektu eqpqrif u r qwt rb erbuuklvkap gv rgu o vj qf gu f g xbratubvakp f gu bevtu hpbpektu



Lgu r quklqpu f g vltkubvlq r gwkgpv vtg erbui gu f bpu rgu ebv i qtlgu eqo r vbdrgu uwlkbpvgu

Aevku Hlpbpegtu bweq v bo qtkv egu r quklqpu f g vltkubvlqpu uqpv xbrw gu brt u rgwt eqo r vbdtkubvlq lplkbrg bweq v bo qtkv uwt rb dbug f w vbwz f lpv t v gltgevth gv r gwkgpv lbtg nqdlgv rg ebu ej bpv f wpgf r t elbvqap

Aevku Hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu egu r quklqpu f g vltkubvlqpu uqpv t xbrw gu rgwt lwug xbrgwt gp f bvg f g en wltg gv rgu xbtlvklqpu f g lwug xbrgwt uqpv gptgi kwt gu gp i bpu gv r gtvgu eqo r vbdtku u f ltevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu

Aevku Hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv egu r quklqpu f g vltkubvlqpu uqpv t xbrw gu rgwt lwug xbrgwt gp f bvg f g en wltg gv rgu xbtlvklqpu f g lwug xbrgwt uqpv gptgi kwt gu gp t uwnbv f bpu rb ebv i qtlg Gblpu qw r gtvgu pgvu uwt lpuwto gpvu Hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

Lg r tqlvkw f g eguqlp f g egu r quklqpu f g vltkubvlqpu guv eqo r vbdtku gp t uwnbv eqplqto o gpv bwz t i rgu f g rb ebv i qtlg f qtki lpg f gu r quklqpu xgpf wgu

Dapu rg ebf tg f gu qr tbvlqpu f g vltkubvlqpu wpg bpbnaug f w ebtbev tg f eqo r vbdtkubvpv bw tgi btf f g rb pqtog IFST guv gltgevth g f qpv rgu etlv tgu uqpv tbr r gn u gp pqvg tgrbvkg bwz r tlpekr gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu f gu vbu Hlpbpegtu eqpuqrif u

Dapu rg ebu f g vltkubvlqpu uApvj vls wgu rgu bevku pg hqpv r bu nqdlgv f wpg f eqo r vbdtkubvlqpu f bpu rb o guwtg q rgu bevku tguvgpv eqpvt n u r bt n vbdtkuugo gpv Lgu bevku tguvgpv eqo r vbdtku u ugrtqpv rgwt erbuuklebvklq gv rgwt o vj qf g f g xbrtltkubvlq f qtki lpg eh pqvg tgrbvkg bwz r tlpekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu f gu vbu Hlpbpegtu eqpuqrif u r qwt rb erbuuklebvklq gv rgu o vj qf gu f g xbrtltkubvlq f gu bevku Hlpbpegtu

ITZNUH TEDELACUWU EN

L bevklv Ukltkubvlq f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gp u guv ebtbev tku g r bt

nbeeqo r bi pgo gpv f w f xgrqr r go gpv f w o btej f gu ABT r wdrheu bwz vbu Vpku gv gp Ewtqr g Ct f lw Ai tleqrg CIB b

uwtewwt gvqti bplu rg r rbego gpv bttbpi gwt gvvgpgwt f g rktg f w pgo dtg uk ptklebvth f o kuukapu ABT r tlo bktgu r qwt rg eqo r vg f g ugu i tbf u erlpgvu lpuvwwlqpu Hlpbpek tgu pqvbo o gpvf bpu rg ugevgwt bwaqo qdltg gv f bpu rg Hlpbpego gpv rb eqpuqo o bvlqap

uwt rg o btej f gu r tqi tbo o gu ABCP Ct f lw Ai tleqrg CIB b o blpvpgw uqpv t bpi r bto k rgu rgbf gtu f g eg ugi o gpv vbpv gp Ewtqr g swg uwt rg o btej bo tlebp bw vtbxgtu f w tgpqwxgmrgo gpv blpuk swg f g rb o kug gp r rbeg f g pqwxgmrgu qr tbvlqpu f g vltkubvlqpu f g et bpegu eqo o gtelbrgu qw Hlpbpek tgu r qwt rg eqo r vg f g ub erlpgv rg guugpvlgmrgo gpv Cqtr qtbvg vqww gp buwltbvpv wp dqp r tqhkf gu tkus wgu uwr r qtv u r bt rb dbps vg Lb uwtbv i lg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB bz g uwt rg Hlpbpego gpv f g ugu erlpgvu guv br r t ek g r bt rgu lpxguvkuugwtu gv uguv vtbv vkwg r bt f gu eqpf klqpu f g Hlpbpego gpv gpeqtg eqo r vltkxgu

wpg bevklv uqwgpgw gp vgtog f g vltkubvlqpu uApvj vls wgu r qwt eqo r vg r tqr tg f bpu rg ebf tg f wpg r btf f g rb i guvklq f gu hqpf u r tqr tgu brtqwu rb dbps vg f g Hlpbpego gpv gv f bwltg r btf f g rb i guvklq f gu gpxgrqr r gu f g tkus wgu f g rb dbps vg

Ep f g j qtu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB Lg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg b t brik swbvth o kuukapu r wdrks wgu gv swbvth qr tbvlqpu r tlk gu f qpv vtqlu vltkubvlqpu uApvj vls wgu gv b r rbe egtvklpgu vtbpej gu f qr tbvlqpu r t e f go o gpvtgvgpwgu CAL F b r bpe ub r tgo k tg vltkubvlqpu f g et bpegu f g et f lw dbkn o qdltgt Htpb blugu gv Ewtqr glunk Fwpf wua Lgbulpi qy A EFL b o ku ub ugeqpf g vltkubvlqpu uApvj vls wgu f g r gbulpi gp Pqrqi pg

Aw f ego dtg rg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg p b r bu f g vtbpubevklq f g vltkubvlqpu gp tgo dqtugog gpv bpvekr Ep qwtg rg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg p b r bu f qr tbvlqpu f g vltkubvlqpu r qwt rgus vgrngu gmg blv br r qtv wp uqvwkg lo r rlekg gp

Awewpg gpvlv f w i tqwr g p b lpxguvkl f bpu f gu qr tbvlqpu f g vltkubvlqpu lplk gu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A qwf bpu f gu r quklqpu f g vltkubvlqpu o kugu r bt f gu gpvlv u f g vltkubvlqpu ur qupuqtlu gu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gp Lg i tqwr g pg f vlgpv bwewpg r quklqap f g tgvltkubvlqpu

EYPOTIUIONT

3.4.3.4.1 VALEURS EXPOSÉES AUX RISQUES DES TITRISATIONS DU PORTEFEUILLE BANCAIRE GÉNÉRATRICES D'EMPLOIS PONDÉRÉS

EXPOSITIONS DE TITRISATION DANS LE PORTEFEUILLE BANCAIRE IRB ET STD (SEC1)

gp o lakpu f gwtqu	Bbps wg bi kuubveqo o g o gwgt						Bbps wg bi kuubveqo o g o bpf bwbktg				Bbps wg bi kuubveqo o g lpxgunkugwt				
	Cribuile wg				TÁpvj vls wg		Tqwu vqvbñ	Cribuile wg		TÁpvj vls wg	Tqwu vqvbñ	Cribuile wg		TÁpvj vls wg	Tqwu vqvbñ
	TUT		pqp TUT		TUT	pqp TUT		TUT	pqp TUT						
	Dqpv UTS		Dqpv UTS									Dqpv UTS			
UUAL DET EYPOTIUIONT															
Crlgpv rg f g f vblñ vqvbñ															
Pt vuj Âr qvj ebltgu t ulf gpvlgru															
Cbtvgu f g et f lv															
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erlgpv rg f g f vblñ															
Sgwtktubvkap															
Crlgpv rg f g i tqu vqvbñ															
Pt vu bwz gpvtr tkugu															
Pt vuj Âr qvj ebltgu eqo o gtelbwz															
Cqpvtbu f g rjebvkap gvet bpegu tgegxlk															
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erlgpv rg f g i tqu															
Sgwtktubvkap															

gp o lakpu f gwtqu	Bbps wg bi kuupveqo o g o gwgt							Bbps wg bi kuupveqo o g o bpf bvbtg				Bbps wg bi kuupveqo o g lpxgunlugwt			
	Cribuile wg				TÁpvj vls wg		Tqwu vqvbñ	Cribuile wg		TÁpvj vls wg	Tqwu vqvbñ	Cribuile wg		TÁpvj vls wg	Tqwu vqvbñ
	TUT		pqp TUT		TUT	pqp TUT		TUT	pqp TUT						
	DqpvUTS		DqpvUTS												
UUAL DET EYPOTIUONT															
Crlgpnv rg f g f vblñ vqvbñ															
Pt vuj Âr qvj ebltgu t ulf gpvlgnu															
Cbtvgu f g et f lv															
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erlgpnv rg f g f vblñ															
Sgvktkubvlpq															
Crlgpnv rg f g i tqv vqvbñ															
Pt vu bwz gpvtr tkugu															
Pt vuj Âr qvj ebltgu eqo o gtelbwz															
Cqpvtbu f g rjebvlpq gvet bpegu tgegxaqt															
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erlgpnv rg f g i tqv															
Sgvktkubvlpq															

VALEURS EXPOSÉES AUX RISQUES DES OPÉRATIONS DE TITRISATION VENTILÉES SELON LE CLASSEMENT COMPTABLE AU BILAN OU HORS BILAN

Tqwu lbeppwu gp o ktlqpu f gwtqu	EAD vltku ubw		
	Bkrbp	Hqtu Bkrbp	Uqvlbn
UOUAL DET EYPOTIUIONT			
Crllqpv rg f g f vbln vqvlbn			
Pt vuj Âr qvj eblktu t ulf gplvgru			
Cbtvgu f g et f lv			
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erllqpv rg f g f vbln			
Sgvktkubvlqp			
Crllqpv rg f g i tqv vqvlbn			
Pt vubwz gptvtr tlugu			
Pt vuj Âr qvj eblktu eqo o gtelbwz			
Cqpvbvu f g rgebvlp gvet bpegu tgegxqlt			
Awtgu gzt quklqpu uwt rb erllqpv rg f g i tqv			
Sgvktkubvlqp			

EXPOSITIONS DE TITRISATION DANS LE PORTEFEUILLE BANCAIRE ET EXIGENCES DE FONDS PROPRES RÉGLEMENTAIRES ASSOCIÉES - BANQUE AGISSANT COMME ÉMETTEUR OU MANDATAIRE IRB ET STD (SEC3)

gp o ktlqpu f gwtqu	Vbrgwtugzt qu gubwtkus vg r bt hqvtg gvg f g r qpf tlvlp f f wvlpqu					Vbrgwtugzt qu gubwtkus vg r bt br r tqej gt i rgo gpvlktg				SX A r bt br r tqej gt i rgo gpvlktg				Ezli gpeg f g hqpf ur tqv tgu br t ubr r nebvlp f wr rltqpf			
	≤ SX	SX	SX	SX	SX f f we vlqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA		TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA	f f we vlqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA	
UOUAL DET EYPOTIUIONT																	
Utblpubevlqp f g vÂr g erbuuls vg																	
Dqpv vltkubvlqp																	
Dqpv erllqpv rg f g f vbln																	
Dqpv TUT																	
Dqpv f g i tqv																	
Dqpv TUT																	
Sgvktkubvlqp																	
Utblpubevlqp f g vÂr g uÂpvj vls vg																	
Uktkubvlqp																	
Dqpv erllqpv rg f g f vbln																	
Dqpv f g i tqv																	
Sgvktkubvlqp																	

gp o lakpu f gwtqu	Wbrgwkgzr qu gu bwtkus wg r bt hqwkj gwg f g r qpf tbvqap f f wevqpu					Wbrgwkgzr qu gu bwtkus wg r bt br r tqej gt i ngo gpvbkgt				SX A r bt br r tqej gt i ngo gpvbkgt				Ezli gpeg f g hqpf ur tqr tgu br t u br r debvqap f wr rbtqpf			
	≤ SX	SX	SX	SX	SX f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA		TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA	f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA	
UUAL DET EYPOTIUIONT																	
Utbpubevqap f g vAr g erbuuls wg																	
Dapv vktkubvqap																	
Dapverlgpv rg f g f vbln																	
Dapv TUT																	
Dapvf gi tqv																	
Dapv TUT																	
Sgvktkubvqap																	
Utbpubevqap f g vAr g uApvj vls wg																	
Uktkubvqap																	
Dapverlgpv rg f g f vbln																	
Dapvf gi tqv																	
Sgvktkubvqap																	

EXPOSITIONS DE TITRISATION DANS LE PORTEFEUILLE BANCAIRE ET EXIGENCES DE FONDS PROPRES RÉGLEMENTAIRES ASSOCIÉES – BANQUE AGISSANT COMME INVESTISSEUR IRB ET STD (SEC4)

gp o lakpu f gwtqu	Wbrgwkgzr qu gu bwtkus wg r bt hqwkj gwg f g r qpf tbvqap f gu tkus wgu					Wbrgwkgzr qu gu bwtkus wg r bt br r tqej gt i ngo gpvbkgt				SX A r bt br r tqej gt i ngo gpvbkgt				Ezli gpeg f g hqpf ur tqr tgu br t ur rbtqppgo gpv			
	≤ SX	SX	SX	SX	SX f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA		TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA	f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenwbpv IAA	TEC TA	
UUAL DET EYPOTIUIONT																	
Utbpubevqap f g vAr g erbuuls wg																	
Dapv vktkubvqap																	
Dapverlgpv rg f g f vbln																	
Dapv TUT																	
Dapvf gi tqv																	
Dapv TUT																	
Sgvktkubvqap																	
Utbpubevqap f g vAr g uApvj vls wg																	
Uktkubvqap																	
Dapverlgpv rg f g f vbln																	
Dapvf gi tqv																	
Sgvktkubvqap																	

	Vbrgwktu gzt qu gu bwtktu wg r bt hqwtj gwg f gr qp f tbtvq f f wevqpu					Vbrgwktu gzt qu gu bwtktu wg r bt br r tqej g t i ngo gpvbktg				SX A r bt br r tqej g t i ngo gpvbktg				Ezli gpeg f g hqpf ur tqr tgu br t u br r debvq f wr rbtqpf			
	≤ SX	SX	SX	SX	SX f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA		TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA	f f we vqpu	TEC ISBA	TEC ESBA lpenbvpv IAA	TEC TA	
gp o kltqpu f gwtqu																	
UUAL DET EYPOTIUIONT																	
Utbpuvqvq f g vAr g erbvktu wg																	
Dqpv vktkubvq																	
Dqpvrlgpn rg f g f vbn																	
Dqpv TUT																	
Dqpv f g i tq																	
Dqpv TUT																	
Sgvktkubvq																	
Utbpuvqvq f g vAr g uArvj vktu wg																	
Uktkubvq																	
Dqpvrlgpn rg f g f vbn																	
Dqpv f g i tq																	
Sgvktkubvq																	

EXPOSITIONS DE TITRISATION – EXPOSITIONS EN DÉFAUT ET AJUSTEMENT DE RISQUE DE CRÉDIT SPÉCIFIQUE (SEC5)

	Ezt qukvq vktu g vdrktu g pvtbi kvbvpv vbpvs w o gwgvt qwo bpf bvbktg	
	Mqpvbvpvqvbnf wpqo lpbv	
	Mqpvbvpvqvbnf gu blvungo gpw f g ktus wg f get f lvur elktu wg unt rb r tkqf g	
gp o kltqpu f gwtqu	Dqpv gzt qukvqpu gp f tbw	
UUAL DET EYPOTIUIONT		
Crkgpn rg f g f vbn vqvbn		
Pt vuj Ar qvj eblktu t ulf gpvktu		
Cbtvgu f g et f kv		
Awktu gzt qukvqpu unt rb erkgpn rg f g f vbn		
Sgvktkubvq		
Crkgpn rg f g i tq vqvbn		
Pt vu bwt gptgr tkgu		
Pt vuj Ar qvj eblktu eqo o gtelbwt		
Cqvtbvuf g rgebvq gvet bpegu tgegxt		
Awktu gzt qukvqpu unt rb erkgpn rg f g i tq		
Sgvktkubvq		



Ezr quklqp vltku g vbdikuwo gpybi kuibpvgo vbpvs w o gwgt qwo bpf bvbktg

Mqpvbpyvqvbnt wpqo lpbm

Mqpvbpyvqvbnt gu
blwngo gpyf g tks wg
f g et f lwr ektis wg
unt rb r tklf g

Dqpvgrz quklqpu gp f lbw

gp o kklqpu f gwtqu

UUAL DET EYPOTIUIONT

Crlgpyv rg f g f vbln vqvbnt

Pt wj Âr qvj ebltgut ulf gpyvgru

Cbtvguf g et f lw

Awrtgu gzy quklqpu unt rb erlgpyv rg f g f vbln

Sgvltkubvklq

Crlgpyv rg f g i tqv vqvbnt

Pt w bws gpytgr tkugu

Pt wj Âr qvj ebltgu eqo o gtelbwz

Cqpytbwuf g rqbvklq gvet bpegu tgegxlk

Awrtgu gzy quklqpu unt rb erlgpyv rg f g i tqv

Sgvltkubvklq

VALEUST EYPOT ET AVY SITQVET DET UIUSITAUIONT DV POSUEFEVILLE DE N GOCIAUION G N SAUSICET D EMPLOIT POND S T
VALEURS EXPOSÉES AUX RISQUES DES OPÉRATIONS DE TITRISATION VENTILÉES PAR RÔLE
EXPOSITIONS DE TITRISATION DANS LE PORTEFEUILLE DE NÉGOCIATION (SEC2)

	Bbps wg bi kuibpvego o g o gwgt				Bbps wg bi kuibpvego o g o bpf bvbktg				Bbps wg bi kuibpvego o g lpxgunkugwt			
	Cribuils wg		Tqvu vqvbnt	Tqvu vqvbnt	Cribuils wg		Tqvu vqvbnt	Tqvu vqvbnt	Cribuils wg		Tqvu vqvbnt	Tqvu vqvbnt
	TUT	Nqp TUT			TUT	Nqp TUT			TUT	Nqp TUT		
gp o kklqpu f gwtqu												
UUAL DET EYPOTIUIONT												
Crlgpyv rg f g f vbln vqvbnt												
Pt wj Âr qvj ebltgut ulf gpyvgru												
Cbtvguf g et f lw												
Awrtgu gzy quklqpu unt rb erlgpyv rg f g f vbln												
Sgvltkubvklq												
Crlgpyv rg f g i tqv vqvbnt												
Pt w bws gpytgr tkugu												
Pt wj Âr qvj ebltgu eqo o gtelbwz												
Cqpytbwuf g rqbvklq gvet bpegu tgegxlk												
Awrtgu gzy quklqpu unt rb erlgpyv rg f g i tqv												
Sgvltkubvklq												



lphqto bvlqpu bwvktg f wPlngt

Lgu xbrgw tu ggr qu gu bwz tkus wgu r qtv gpv wpls wgo gpv unt ngu vkt kubv qpu enbuks wgu

Utbpej g f g r qpf tbvqpf wtkus wg

CS DIUAGSICOLET A Daewo qpvf qptaj kutgo qpvwpxatuan

EXIGENCES DE FONDS PROPRES RELATIVES AUX TITRISATIONS CONSERVÉES OU ACQUISES

	Pqulqapu rapi wgu	Pqulqapu eqwtvgu	Pqulqapu r qpf t gu vqvbgu	Ezli gpegu gp hqpf u r tqr tgu	Pqulqapu rapi wgu	Pqulqapu eqwtvgu	Pqulqapu r qpf t gu vqvbgu	Ezli gpegu gp hqpf u r tqr tgu
gp o kllqpu f gwtqu								
EAD FAITANUL OBJEUD VNE POND SAUION								
Uvklubvqp								
Sgvklubvqp								
D f wevqpu								

SITQVET DE MASCH

M UHODOLOGIE DE METVSE EUD ENCADESEMENU
DET SITQVET DE MASCH EN MOD LET INUESNET

Lgu o vj qf qraqi lgu f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu tkus wgu f g o btej gp o qf rgu lqvgtg EV MSB uqpvf etkvu f bpu rb r btlvg Gguvqp f gu tkus wgu ugevlqp Skus wgu f g o btej bw r btbi tbr j g M vj qf qraqi lgu f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu tkus wgu f g o btej

T bi kulbpv f gu lphqto bvlqpu s wbrkvlkvgu uwt rg tkus wg f g o btej gv eqpegtbpv rb f guetkr vqp f gu utvbv i lgu gv r tqeguuvu f g i guvqp f wtkus wg f g o btej EV MSA

Lb o b vtlvg f gu tkus wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpm tgr qug uwt wp f kur quklh utwewt eqo r tgpbpv wpg qti bpkubvqp lpf r gpf bpvg f gu j k tbtvej lgu qr tlvqppgngu f gu o vj qf qraqi lgu f lw gpvklvkv gv f g o guwtg f gu tkus wgu f gu r tqe f wtku f g uwtxgklvpeg gv f g eqpuqr f bvlqp Ep vgtu gu f g r tlo vtg eg f kur quklh eqwxtg ngpugo drg f gu tkus wgu f g o btej Ct f lw Ai tleqr CIB b r qwtwklkvpg r qrkls wg f g i guvqp r twf gpvg f gu tkus wgu f g o btej gp eqj tpepeg bxge uap ebf tg f br r vpepeg bwz tkus wgu

Cqpegtbpv rb utwewtg gv nqti bpkubvqp f g rb hqpevqp f g i guvqp f wtkus wg f g o btej

rgu utvbv i lgu gv rlo lgu f g tkus wgu uqpv gpebf t gu r bt wp gpugo drg f g Cqo lw u gp r btlvewltg rgu Cqo lw u utvbv i lgu gv r qtvghwklvgu CTP rgu Cqo lw u f gu tkus wgu f g o btej CSM rgu Cqo lw u f gu tkus wgu f g Ct f lw Ai tleqr CIB blpuk s wgu rgu Cqo lw u f gu tkus wgu Gtqwr g CSG

f wp r qlpv f g xvg qr tlvqppgn rg D r btlvgo gpv Mbtngv bpf Cqpvqtr btlv Skumu MCS guv gp ej bti g f g nlf gpvklvkv rb o guwtg gv rb uwtxgklvpeg f gu tkus wgu f g o btej Tgu o kulqpu ug t r btlvugpv gpvtg rg k rg uwlk f bevlkv lk rg Skum Mbpbi go gpvgv lk rgu uwlkv vtpuxgtugu

rg f kur quklh eqo r rgv f w eqpvt rg f gu tkus wgu f g o btej guv f etkv f bpu rb r btlvg Gguvqp f gu tkus wgu f w r t ugpvej br ktg ugevlqp Skus wgu f g o btej

EpHp eqpegtbpv rgu uAv o gu f xbrmbvqp f gu tkus wgu rg CSM Cqo lw f gu tkus wgu f g o btej f g Ct f lw Ai tleqr CIB guv wpg lpuvpege o gpugvng r t ulf g r bt rg o go dtg f w Cqo lw f g f lkvgevlqp i p tbrg tgr qpubdrg f gu tkus wgu s wkl buuqelg rg tgr qpubdrg f gu Aevklv u f g o btej f g rb dbps wg gv rgu tgr qpubdrg f w Twklk f gu tkus wgu f g o btej Cg Cqo lw gltgewg wpg tgxwg f gu r quklqpu gv f gu t uwnbv f gu bevlkv u f g o btej f g Ct f lw Ai tleqr CIB gv ubuwtg f w tgr gev f gu rlo lgu buuki p gu ej bs wg bevlkv Inguv f ekulqppbktg uwt rgu f go bpf gu f g t xklq f g rlo lgu qr tlvqppgngu

T bi kulbpv f gu lphqto bvlqpu tgrbvlkvgu bwz o qf rgu WbS gv TWbS EV MSB A egu o qf rgu tgeqwtgvpv rb o blgwgt r btlvg f gu r qtvghwklvgu f g p i qelbvqp f g Ct f lw Ai tleqr CIB uwt rgu f lth tgpvgu erbuugv f g tkus wg vbwz et f lw bevlkv ej bpi g

Pbto k rgu tkus wgu f g o btej xbrw u ugrqp rgu o qf rgu lqvgtg f gu SX A r tqxlgppgpv f gu o qf rgu f g WbS f gu SX A r tqxlgppgpv f gu o qf rgu f g TWbS Hp f ego dtg

Lgu f kvtkdwklv f gu r gtvgu hwwtgu rk gu bwz xbtlvklv f gu r btbo vtgu f g o btej uqpv qdvpgwgu r btlvt f g nbr r rebvqp f gu

ue pbtqju j kvqtls wgu tgr gewkgo gpv f g rb r tklf g eqwtbvpv gv f g rb r tklf g utvgu g tgebrldt g uwt wpg dbug bppwng Lg swbpvrg ebrewn guv rb o qAgppg gpvtg rg f gwz o g gv rg vtqklk o g r lkgu ue pbtqju

rg o qvgwt r tlekr bnf g rb WbS eqwxtg rgu tkus wgu uwt rgu ur qvu rgu eqwtvdu gv rgu xqrbvklv u

rgu o vj qf qraqi lgu f g ej qeu uqpv ur elks wgu rb pbwtg f gu tkus wgu

wp ubvgnkg eqwxtg wp uqvu gpugo drg f w tkus wg lw lquApetbvs wg qdrk bvlktg

rgu ebrewn f g WbS gv TWbS uqpv eqo r n v u r bt f gu bf f qp gp ebr kbneqwtbvpv egtvklv lbevgwtu f g tkus wg j qtu WbS

rg o o g o qf rg f g WbS guv br r nls w bw tkus wg f g et f lw f g eqpvtgr btlvg uwt rb t ugtxg CWA t i rgo gpvklvg eqo r n v f g egtvklv vtlvgo gpvu ur elks wgu r qwt rgu eqpvtgr btlvgu r qwt rgus wngnu knp Ab r bu f g CDT qduxtxbdrgu

Ep eg s wkeqpegtg rgu o qf rgu lqvgtg f guv u o guwtg rgu gzli gpegu f g hqpf u r tqr tgu r qwt tkus wgu uwr n o gpvklvgu f g f lhwgv f g o k btlvqp ISC EV MSB B

nISC guv ebrewn uwt rg r qtvghwklvgu f g p i qelbvqp f g Ct f lw Ai tleqr CIB gp r btlvewltg uwt rgu bevlkv u uwlkbpvgu f gwgu uqvgtblvpgu bevlkv u j Adtlf g qdrk bvlqpu eqtr qtbvg

u bi kulbpv f gu o qf rgu lqvgtg r qwt o guwtg rgu gzli gpegu f g hqpf u r tqr tgu r qwt tkus wgu uwr n o gpvklvgu f g f lhw gv f g o k btlvqp ISC lku tgr t ugpvgv f gu SX A bw wltg f gu tkus wgu f g o btej xbrw u gp o qf rg lqvgtg Hp f ego dtg

nISC o guwtg rg tkus wg o gwgt uwt rg r qtvghwklvgu f g vtblvpi r qwt wp j qtlqap f wp bp gv wp lqvgtxbrng f g eqphbpeg f g

rb f kvtkdwklv f gu r gtvgu tgrk gu eg tkus wg guv guvko g r btlvt f g rb ulo wrbvqp Mqpv Cbtrg f g o kllq f g ue pbtqju f g o k btlvqpu f gu pqlvklv lpevbpv rgu f lhwu

n ej gmg o btlvg f g btlvpi u lqvgtg f g Ct f lw Ai tleqr T A f qppg wpg r tqdbdlkv f g f lhw r qwt ej bs wg btlvpi lqvgtg Lgu r tqdbdlkv u f g o k btlvqpu uqpv ebrldt gu uwt f gu j kvqtls wgu f x pgo gpvet f lwgv vgtu lp ur bt btlvpi

rgu eqtt rlvqpu f gu o k btlvqpu gv f lhwu uqpv qdvpgwgu r btlvt f w o qf rg f g Mgtvqp br r nls w uwt f gu lbevgwtu f g tkus wg uAv o ls wgu

f gu ej qeu uqpv br r nls w uwt rgu ur tgbf u f g et f lw gpv bu f g o k btlvqp s wkl qpv v ebrldt u uwt rgu plkgbwz o qAgpu f gu ur tgbf u f g CDT r bt s wbrlv f g et f lw t i lqpv gv vAr g f o gwgt

rgu vbwz f g r gtvg gpv bu f g f lhw uqpv uqej buvs wgu egpvt u uwt rgu xbrgwttu f g o btej

nj qtlqap f g rls wklv guv hlgz gv xbrw wp bp

rb eqpxgti gpeg guv uwlkvg gv buwt g gp eqpulf tlvv wp pqo dtg uwtlvklv f gu o k btlvqpu

rgu o qf rgu uqpv xbrlv u uwlkbpv r i qwxtgpbpeg vdrig r qwt rgu o qf rgu lqvgtg

rgu vguu f g t ukvpege u br r nls wgv bwz r btbo vtgu uwlkbpv r tqdbdlkv u f g o k btlvqp gv f lhw r buvbpv r bt rb f i tbf bvlqp f gu btlvpi u utvgu rb j bwug gv rb dbkug f gu ur tgbf u f g CDT f qpv uqpv f wku rgu ej qeu f g et f lw gpv bu f g o k btlvqp

rb eqj tgepg fgu rbtbo vtgu f g nISC guv r tqw g gp
eqo rbtbpv egu xbrvwtu f bwtgu ebrldtbvqpu lpgvtpgu qw
gzvgtpgu gv i brgo gpv nqeebulqap f g ngzgteleg f g
dgpej o btrnpi qti bplu ej bswg bpp g rbt nEBA uwt fgu
r qtvghgwkgu j År qvj vswgu

T bi kuubpv f gu o qf rgu lpgvtpgu r qwt o guwtgt rgu gzli gpegu f g
hqpf u r tqr tgu r qwt rg r qtvghgwkgu f g eqtt rlvqap EV MSB C ln
eqpxlqpvf g pqvgt swg Ct f lw Ai tleqrg CIB p guvr bu eqpegtg

S GLET EUPSOC DVSET D VALVAUON
DV POSUEFEVILLE DE N GOCIAUON

Lgu t i rgu f xbrwbvqap br r rlebdrgu bwz n o gpv f wr qtvghgwkgu f g
p i qelbvqap uqpv r t ugvp gu f bpu rb pqvg bpgzg bwz vbwu
Hpbpelgtu Ptlpel gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu

Lgu o qf rgu f xbrwbvqap hqpv nqdlgv f wp gzbo gp r tkqf lswg vgn
swnguv f etkr f bpu rb r btlvg Gguvqap f gu tkus wgu ugevlqap
Skus wgu f g o btej bwr btbi tbr j g M vj qf qnqi lg f g o guwtg gv
f gpebf tgo gpvf gu tkus wgu f g o btej

T bi kuubpv f gu lphqto bvlqpu swbrwbvkgu tgs wkgu r qwt rgu
vbdriugogpvu wklubpv f gu o qf rgu lpgvtpgu f g tkus wgu f g
o btej pqvbo o gpv rb Hbdklv gv rb r twf gpeg f gu guvbo bvlqpu f g
xbrgwt f gu gzer quiklqpu

Lgu f kur quiklku f g eqpvt rg lpgvtpg gv rgu r tqe f wtgu f g o lugu gp
wxtg uqpv f w tguuqtv f w D r bvtgo gpv Mbtngv bpf Cqwpvgr btrvÅ
Skumu MCS f qpv rg r tlo vtg f lpgvtxgpvqap r qtvgt uwt ngpugo drg
f gu r qtvghgwkgu f g p i qelbvqap f gu gpv u eqpuqrnf gu f wi tqwr g
Ct f lw Ai tleqrg CIB L qti bplubvqap gv rg hqpevkppgo gpv f g eg
D r bvtgo gpv uqpv f etkr f bpu rb r btlvg Gguvqap f gu tkus wgu f w
r t ugvpvj br lktg ugevlqap Skus wgu f g o btej

L gpebf tgo gpv f gu tkus wgu f g o btej tgr qug uwt wp gpugo drg
f lpf lebvgwtu f g uwlkxf gu tkus wgu swbrwbvktu gv swbpwbvktu lpenwbpv

rgu o guwtgu f g WbS Wbrmg bv Skum WbS utguu g TWbS gv utguu
vguvuegpbtku

Lg Twkxf bevkxlv f wD r bvtgo gpv MCS b gp ej bti g rg eqpvt rg gv
rb xbrlf bvlqap f gu r btbv vtgu f g o btej f g lb qp lpf r gpf bpvg f w
ltqpv qtlleg rgu swk gu MCS vtbpxgtugu IPW lpf gr gpf gpv Ptleq
Wbrwbvqap buuwtgpvr rb xbrlf bvlqap f gu r btbv vtgu f g xbrltkubvqap gv
f g rb ebtvqi tbr j lg f qdugtxbdtkv

Lgu t ugtxgu o btej r gto gwgpv f g ug r t o wplk eqpvtg rgu
lpgvtpgu f g xbrltkubvqap swk gwgpv vtg r tlpel brgo gpv rk gu
bwz qdugtxbvqpu f g o btej ebtu dlf bum gv bwz o qf rgu Enngu
uqpv eqo r n v gu r bt f gu t ugtxgu DbÅ Opg swkuqpv br r lls w gu uwt
f gu r tqf wku f qpv rb xbrltkubvqap tgs wgtv nwlkubvqap f g r btbv vtgu
pqp qdugtxbdrgu uki plklebvtu qw gp ebu f g r t ugpeg f wp tkus wgu
o qf rg rgx

Ct f lw Ai tleqrg CIB o gv gp wxtg wpg o guwtg f g r twf gpeg
eqo r n o gpvltg Ptwf gpv Wbrwbvqap Cgmek ubrr lls wgu
ngpugo drg f gu r quiklqpu f w Utlbf lpi gv Bbprnpi Bqgm
eqo r vbdtku gu gp lwug xbrgwt f g o btej Enngu guv f erlp g gp pgwh
blwugo gpv eqo r vbdrgu lpgvtpgu f g r tleq eq vu f g r lls wlf bvlqap
tkus wgu f g o qf rg r quiklqpu eqpegpvt gu o bti gu f g et f lw
eqpwbv gu f bxbpeg eq v f g Hpbpego gpv t ukubvqap bpvelr g
ltbku bf o lplvbtvktu hwwtu gv tkus wgu qv tlvqppgn L gpugo drg f gu
f lth tgpvgu ebv i qtlgu guv gpvukg bi t i gv xlgpv gp f f wvqap f w
Cqo o qp Es wkuÅ Ugt gzli gpeg gp hqpf u r tqr tg rk g rb Ptwf gpv
Wbrwbvqap r t ugvp g f bpu rb r btlvg Gguvqap f gu tkus wgu f wr t ugvp
ej br lktg ugevlqap Skus wgu f g o btej

Uqvwgu rgu bevkxlv u f g Ct f lw Ai tleqrg CIB uqpv xbrw gu ugrtp rgu
o qf rgu lpgvtpgu o qf rgu WbS o qf rgu xbrgwt gp tkus wgu gp
ukwbvqap f g vgpuklqpu TWbS gv o qf rgu r qwt tkus wgu
uwr n o gpvltgu f g f lbw gv f g o k btlvqap ISC ngzeqr vqap f g
swgrs wgu r tqf wku kuqn u s wkf go gwtgpv gp o qf rg uwapf btf

EYPOTIUON AVY SITQVET DE MASCH DV POSUEFEVILLE DE N GOCIAUON

3.4.4.3.1 EMPLOIS PONDÉRÉS DES EXPOSITIONS EN MÉTHODE STANDARD

EMPLOIS PONDÉRÉS DES EXPOSITIONS EN MÉTHODE STANDARD (MR1)

gp o lktqpu f gmtqu		
	SX A	SX A
Ptqf wku lqto gu		
Skus wgu f g vbwz f lpv t v i p tbnvgur eltkswg		
Skus wgu uwt bevlqpu i p tbnvgur eltkswg		
Skus wgu f g ej bpi g		
Skus wgu uwt r tqf wku f g dbug		
Or vlqpu		
Ar r tqej g ulor r rltk g		
M vj qf g f gnb r rnu		
Ar r tqej g r bt ue pbtq		
Uktkubvqap tkus wgu r eltkswg		
UQUAL		

3.4.4.3.2 EXPOSITIONS EN MÉTHODE MODÈLE INTERNE

EMPLOIS PONDÉRÉS ET EXIGENCES DE FONDS PROPRES

RISQUE DE MARCHÉ DANS LE CADRE DE L'APPROCHE DU MODÈLE INTERNE (MR2-A)

gp o lklqpu f gwtqu	SX A	Ezli gpegu o lplk brguf g lqpf ur tqr tgu	SX A	Ezli gpegu o lplk brguf g lqpf ur tqr tgu
WbS o bz gpvgt rgu xbrgwu b gvd				
b WbS f g rb xglkng WbSv				
d Fbevgwt f g o wnr rlebvlp o e z MqAgppg uwt rgu uqlzbpvg f gtpkgu lqwtu qwt u WbSbxi				
TWbS o bz gpvgt rgu xbrgwu b gvd				
b Dgtpk tg TWbS f kur qpldrg TWbSv				
d Fbevgwt f g o wnr rlebvlp o e z MqAgppg uwt rgu uqlzbpvg f gtpkgu lqwtu qwt u TWbSbxi				
Skus wg bf f lklppngf g f lhwvgf g o li tlvlp ISC o bz gpvgt rgu xbrgwu b gvd				
b Mguwtg rb r nwut egpvf g nISC				
d MqAgppg f gu o guwtg f gu tkus wgu f ISC uwt rgu ugo blpgu r t e f gpvgu				
Mguwtg f wtks wg i rqdbn xbrgwu b r nwu rgx g gpvgt b d gve				
b Mguwtg rb r nwut egpvf g r b o guwtg f wtks wg i rqdbn				
d MqAgppg f gu o guwtg f gu tkus wgu r qwt rg tkus wg i rqdbn uwt rgu ugo blpgu r t e f gpvgu				
e Pribpej gt f g r b o guwtg f wtks wg i rqdbn				
Awatg				
UQUAL				

ÉTAT DES FLUX DE RWEA RELATIFS AUX EXPOSITIONS AU RISQUE DE MARCHÉ DANS LE CADRE DE L'APPROCHE FONDÉE SUR LES MODÈLES INTERNES (AMI) (MR2-B)

gp o lklqpu f gwtqu	WbS	TWbS	Mguwtg f w ISC tkus wg i rqdbn	Awatgu	Uqvbnt gu lqpf ur tqr tgu tgs wku
SX A rb lhp f wr t e f gpvvtlo guwtg					
b Alwvgo gpvt i rgo gpvbltg					
d SX A rb lhp f wr t e f gpvvtlo guwtg lhp f g lqwtg g					
Wbtlbvlp f gu plxgbwz f g tkus wg					
Aewbrklbvlp xbtbvlp f wo qf rg					
M vj qf qraqi lg gvr qrlks wg					
Aes wklvlp gveguulqpu					
Wbtlbvlp f gu vbwz f g ej bpi g					
Awatgu					
b SX A rb lhp f g r b r tkqf g eqpulf t g lhp f g lqwtg g					
d Alwvgo gpvt i rgo gpvbltg					
SX A LA FIN DE LA P SIODE CONTID S E					

VALEURS RÉSULTANTES DE L'UTILISATION DES MODÈLES INTERNES
VALEUR DU PORTEFEUILLE DE NÉGOCIATION SELON L'APPROCHE DES MODÈLES INTERNES (AMI) (MR3)

gp o ktlqpu f gwtqu			
WbS	lqwtu		
Wbrgwt o bzlo brg			
Wbrgwt o qÂgppg			
Wbrgwt o lplo brg			
Wbrgwt gp Hp f g r tlqf g			
WbS gp r	tlqf g f g vgpulqpu	lqwtu	
Wbrgwt o bzlo brg			
Wbrgwt o qÂgppg			
Wbrgwt o lplo brg			
Flp f g r tlqf g			
Ezk gpeg f g hqpf u r tqr tgu bwvktg f g nISC			
Wbrgwt o bzlo brg			
Wbrgwt o qÂgppg			
Wbrgwt o lplo brg			
Wbrgwt gp Hp f g r tlqf g			
Ezk gpeg f g hqpf u r tqr tgu bwvktg f wCSM			
Wbrgwt o bzlo brg			
Wbrgwt o qÂgppg			
Wbrgwt o lplo brg			
Wbrgwt gp Hp f g r tlqf g			
Prbpej gt o vj qf g f g o guwtg uvpbf btf			

BACKUETUNG DV MOD LE DE WAS MS

Lg r tqeguww f g dbemvgulpi f w o qf rg f g WbS Wbrwg bv Skum r gto gwbpvf g eqpvt rgt rb r gtlvgpeg f w o qf rg gvrgu t uwnbw f g eg dbemvgulpi uqpv r t ugpv u f bpu rb r btlvg Gguvqp f gu tks wgu f bpu rb ugevlqp III M vj qf qraqi kg f g o guwtg gv f gpebf tgo gpv f gu tks wgu f g o btej

T bi kulbpv f g nbpbraug f gu xbrgwu bdgttbpvgu rb o vj qf g f g dbemvgulpi f g rb WbS bw plxgbw f w r tlo vtg t i rgo gpvbltg f g Ct f lv Ai tleqrg CIB eqo r btb rg u o qpvpvu swqvf lgp f g rb WbS bxge f wpg r btb rg t uwnbv swqvf lgp j qtu t ugtxgu f lpegtvkwf gu P L t gn gv f bwtg r btb bxge rg t uwnbv swqvf lgp tgvbkw f gu t ugtxgu f lpegtvkwf gu gv f gu pqwvgmgu vtbpubevlqpu qw P L j Ar qvj vls wg

A Hp f ego dtg qp tgn xg uwt wp bp i rkuulpv gzegr vlqp f g Bbemvgulpi f g rb WbS bxge wpg r gtvu uwt rg P L j Ar qvj vls wg t uwnbv swqvf lgp tgvbkw f gu t ugtxgu f lpegtvkwf gu gv f gu pqwvgmgu vtbpubevlqpu uwr tlgwtg rb WbS Cgwg gzegr vlqp tgrgx g rg o btu eqpulf tgt f bpu rb f vgo lpbvlqp f w o qpvpvf f g hqpf u r tqr tgu guv guugpvgmgo gpv f w rg rb xqrbvkw dqugtx g f vtbpv rg o qku f g o btu

Cgwg gzegr vlqp guv r tlekr brgo gpv lpf vkw r bt f g hqtvgu xbtbvlqpu f gu f kh tgpvu hbevgwtu f g tks w f g o btej ubxqkt vbwz f lpv t v tgp f go gpv qdrk bvlktgu gv xqrbvkw u bevlqp

SITQVE OP SAUIONNEL

M UHODOLOGIE DE CALCVL DET FONDT PSOPSET
EN M UHODE AWANC E

Ct f lv Ai tleqrg T A b qdvgpwnbwqtkubvlqp f g nACPS r qwt wklugt bw gt lbpxlgt rb o vj qf g bxbpe g AMA Af xbpgef Mgbuntgo gpv

Arr tqbej r qwt rg ebrewn f gu gzlk gpegu f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbltg bw vktg f w tks w q r tlvkppgn r qwt rgu r tlekr brgu gpvk u f w Gtqwr g Lgu bwttgu gpvk u f w Gtqwr g wklugtgpv nbr r tqej g uvpbf btf eqplqto o gpv rb t i rgo gpvblqp

Lg ej bo r f br r rlebvlp f g rb o vj qf g bxbpe g gv f g rb o vj qf g uvpbf btf blpuks w rb f guetkr vlqp f g rb o vj qf qraqi kg bxbpe g uqpv r t ugpv u f bpu rb r btlvg Gguvqp f gu tks wgu ugevlqp II Skus wgu q r tlvkppgn M vj qf qraqi kg

T bi kulbpv f gu lphqto bvlqpu swbrkvlkxu i p tbrgu uwt rg tks w q r tlvkppgn EV OSA gmg uqpv vtbkw gu f bpu rg ej br lktg r btlvg Gguvqp f gu tks wgu f wr t ugpvf qewo gpv

qdlgevku gv r qrkls wgu gp o bvk tg f g i guvlp f gu tks wgu ug tgr qtvgt f bpu rb ugevlqp I bwr r btb tbr j g Oti bplubvlqp gv i qvwgtpbpeg f g rb hqpevlqp Gguvqp f gu tks wgu q r tlvkppgn

br r tqej gu r qwt n xbrwbvlqp f gu gzlk gpegu o lplo brgu f g hqpf u r tqr tgu ug tgr qtvgt rb ugevlqp II M vj qf qraqi kg

br r tqej g o vj qf qraqi lswg AMA ug tgr qtvgt f bpu rb ugevlqp II M vj qf qraqi kg bwr r btb tbr j g M vj qf qraqi kg f g ebrewn f gu gzlk gpegu f g hqpf u r tqr tgu gp o vj qf g AMA

tgeqwtu nbuwtbpeg r qwt nbw pwbvlqp f w tks w f bpu nbr r tqej g r bt o guwtg bxbpe g ug tgr qtvgt rb ugevlqp IW Auwtbpeg gveqwgwtwtg f gu tks wgu q r tlvkppgn

UECHNIQVET D ATTVSANCE POVS LA S DVCUION
DV SITQVE OP SAUIONNEL

Lgu vgej pls wgu f buwtbpeg r qwt rb t fwevlqp f w tks w q r tlvkppgn uqpv r t ugpv gu f bpu rb r btlvg Gguvqp f g tks wgu rb ugevlqp IW Auwtbpeg gv eqwgtwtg f gu tks wgu q r tlvkppgn

EXIGENCES DE FONDS PROPRES ET MONTANTS DE RWA AU TITRE DU RISQUE OPÉRATIONNEL (OR1)

Aevklv u dbpebtgu	Ipf lebvgt r gtvpqpv		Pt e f gpv gzteleg	Ezli gpeguf g hpf ur tqr tgu	Mqpvbpv f g SX A
	Ezgteleg N	Ezgteleg N			
Aevklv u dbpebtgu uqwo kugu nbr r tqej g r bt lpf lebvgt f g dbug BIA					
Aevklv u dbpebtgu uqwo kugu bwz br r tqej gu wbpf btf gvr r tqej gu wbpf btf bngtpbvkg					
Tqwo kugu nbr r tqej g wbpf btf					
Tqwo kugu nbr r tqej g wbpf btf bngtpbvkg					
Aevklv u dbpebtgu uqwo kugu bwz br r tqej gu f g o guwtg bxbpe g AMA					

Lgu lphqto bvlqpu wklv gu r qwt rj ebrewnf gu gzli gpeguf g hpf u r tqr tgu gp o vj qf g wbpf btf UTA uqpv dbu gu wnt rgu f qpp gu rgu r nwu t egpvgu rbf bvg f btt v

ACUIFT GSEW T

M f lpguf gu s wbtg xbrwtu vto guwtlrguf g hpf g r tlf g wnt rgu f qvâg o qkur t e f gpvu rgu o qpvbpv uqpv gzt tlo u gp o krlqpu f gwtqu

MOD LE EV AE ACUIFT GSEW T EU ACUIFT NON GSEW T

	Wbrgt ego r vbdrg f gu bevhu i tgu u		Jwng xbrgt f gu bevhu i tgu u		Wbrgt ego r vbdrg f gu bevhu ppi i tgu u		Jwng xbrgt f gu bevhu ppi i tgu u	
	f qpvEHQLA gvHQLA vj qtlis vgo gpv nli kdrgu		f qpvEHQLA gvHQLA vj qtlis vgo gpv nli kdrgu		f qpv EHQLA gv HQLA		f qpv EHQLA gv HQLA	
gp o krlqpu f gwtqu								
ACUIFT DE L UABLITTEMENU PVBLIANU LET INFOSMAUIONT								
Iputwo gpuf g ebr kbwz r tqr tgu								
Uktgu f g et bpeg								
f qpv qdrli bvlqpu i btbpvgu								
f qpv vltkubvlqpu								
f qpv o ku r bt f gu bf o lpkvntbvlqpu r vdris vgu								
f qpv o ku r bt f gu uqek v u Hpbpek tgu								
f qpv o ku r bt f gu uqek v u pqp Hpbpek tgu								
Awrtgu bevhu								



MOD LE EV AE T SEU T SE VET EUPSOPSET UIUSET DE CS ANCE MIT

Nqp i tgx	
Jwung xbrgwt f guu tgv u i tgx gutg wgu qwf gu r tqr tgu wltguf g et bpeg i tgx u o ku	Jwung xbrgwt f guu tgv u tg wgu qwf gu r tqr tgu wltguf g et bpeg o ku r qwcbpv vtgi tgx u
f qpveHQLA gvHQLA vj qtlswgo gpv nli idrgu	f qpveHQLA gvHQLA

gp o lalkpuf gwtqu

T SEU T SE VET PAS L UABLITTEMENU PVBLIANU LET INFOSMAUIONT		
Pt wu xwg		
lpwtwo gpw f g ebr kwbwz r tqr tgu		
Uktgu f g et bpeg		
f qpvi qdrli bvlqpu i btbpvlgv		
f qpvi vltklubvlqpu		
f qpvi o ku r bt f gu bf o lpkwtbvlqpu r wdris wgu		
f qpvi o ku r bt f gu uqek v u Hlpbpek tgu		
f qpvi o ku r bt f gu uqek v u pqp Hlpbpek tgu		
Pt wu gvbxbpegu bwtgu swg rgu r t wu xwg		
Awatgu u tgv utg wgu		
PSOPSET UIUSET DE CS ANCE MIT AVUSET QVE PSOPSET OBLIGAUIONT GASANUIET OV UIUSET ADOTT T DET ACUIFT		
PSOPSET OBLIGAUIONT GASANUIET EU UIUSET ADOTT T DET ACUIFT MIT EUNON ENCOSE DONN T EN NANUITTEMENU		
UUAL T SEU T SE VET EUPSOPSET UIUSET DE CS ANCE MIT		

MOD LE EV AE TOVSCET DET CHASGET GSEWANU LET ACUIFT

Pbuukhu eqttgur qpf bpw r buukhu Aewhu u tgv utg wgu gvr tqr tgu wltguf g et bpeg o ku bwtgu xgpwgnqwwtgu r t v u swqdrli bvlqpu i btbpvlgui tgx gu gvwltgu bf quu u f gu beukhu i tgx u

gp o lalkpuf gwtqu

Wbrgwt eqo r vbdrg f g r buukhu Hlpbpekgtu u rgevklpp u

UABLEAV EV AE INFOSMAUIONT DETCSIPUIWET COMPL MENUAISET

Ct f lw Ai tleqrq T A uwk gv r kqvg rj plkgbw f g ej bti g f gu beukhu f bpu rj Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq

Lg tlvq f g ej bti g f gu beukhu f g Ct f lw Ai tleqrq T A tgrt ugpgv bw f ego dtg

Lgu ej bti gu i tgxbpv rgu beukhu gv u tgv u tg wgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A rqtvgpv r tpekr brgo gpv uwt rgu r t wu gv bxbpegu bwtgu swg r t wu xwg Ep gltgv rb o qdrlubvlq f gu et bpegu r tlx gu b r qwt dw f qdvglp f w tglp bpego gpv f gu eqpf lqpu bxbpvbi gwugu qwf g eqpukwgt f gu t ugtxgu Hbekgo gpv rls w Hbdrgu gp ebu f g dguqlp Lb r qrlis wg uwklg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A xlug rb hqku f kgtukltgt rgu f kur quukhu wklku u r qwt beetq vtg rb t ukubpeg bwz utguu f g rls wkl lw s wrk qwtbkgpv bwglp tg f lth tgo o gpv vgnqwgno btej gv rlo kgt rb r btf v beukhu o qdrlku u btlp f g eqpugt xgt f gu beukhu ridtgu f g dqppg s wbrlw Hbekgo gpv rls w Hbdrgu gp ebu f g utguu bwwtbgxu f gu f kur quukhu gzkubpvu

Lb dbkug f wtbvlq f g ej bti g f gu beukhu f g Ct f lw Ai tleqrq qdugt x g uwt u gzz rls wg gp r btlvewltgt r bt rj tgo dqwtugo gpv r btlvgnf gu wltbi gu bwr t u f g rb BCE bwwtqg f wULUSO

Lgu uqwtugu f gu ej bti gu i tgxbpv r tpekr brgo gpv f gu r t wu gv bxbpegu bwtgu swg r t wu xwg uqpv rgu uwkbpvgu rgu qdrli bvlqpu i btbpvlgv eqxgtgf dqpf u bwugpu f g nbtvlrg r btbi tbr jg r tgo lgt brlp b f g rb Dltgevlkg CE o kugu f bpu rj ebf tg f gu r tqi tbo o gu uwkbpvu Ct f lw Ai tleqrq Hqo g Lqbp TFH o qdrlubpv rgu et bpegu f gu Cbkugut i lqpbrgu gvf g LCL

Ct f lw Ai tleqrq Flpbpego gpv f g nHbdklbv TFH o qdrlubpv rgu et bpegu f gu Cbkugut i lqpbrgu gv f g LCL f qpvi rgu qdrli bvlqpu i btbpvlgv uqpv bwq f vgpwgu r bt Ct f lw Ai tleqrq T A

Ct f lw Ai tleqrq Pwdrlie Tgevt TCF o qdrlubpv rgu et bpegu f g Ct f lw Ai tleqrq CIB

Ct f lw Ai tleqrq lvrnrb OBG utn o qdrlubpv rgu et bpegu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq lvrnrb

Aw f ego dtg rgu qdrli bvkapu i btbpvku r rbe gu vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku gv u tgv u tg vgu uqwu lbeqpvu i tgv u tgv gevpbv bpkurgu gzik gpegu eqpvtbewngngu gv t i rgo gpvbktgu gp vgtu gu f g vwtbpbvkuugo gpv

rgu vktgu bf quu u f gu bevku ABT o ku rqtu f qr tlvkapu f g vktubvkapu vngngu swg f Hpkgu nbtvlerg r btti tbrjg r qkv f wS i rgo gpv VE p t brku gu r tlvkr brgo gpv r bt rg i tqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg gv ugu Hkbrgu

Aw f ego dtg rgu vktgu bf quu u f gu bevku r rbe u vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku uqwu lbeqpvu i tgv u

rgu f r v u i btbpvku bwvktg swg o kugu gp r gpukqp rk u r tlvkr brgo gpv bwz bevklv u f g Hpbpego gpv bw t u f g r b BCE bw vktg f w ULUSO xlv rg eqpf vlv f g vktubvkap ETUES f g Ct f lv Ai tleqrg CIB bpkur swbwr t u f qti bpkuo gu lpuvkwkqppgru ltbp bku qwuwr tpbvkapbwz eqo o g r b CDC gv r b BEI

Aw f ego dtg rgu f r v u i btbpvku bwvktg swg o kugu gp r gpukqp vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku gv u tgv u tg vgu i tgv u

rgu vktgu f g et bpeg bwvktg swqdrli bvkapu i btbpvku qv vktgu bf quu u f gu bevku o ku bw t u f g r b Cbkug f g Sghpbpego gpv f g nHbdkvv CSH uqwu lqto bv f g dkrngu qtf tg o qdrkubpv rgu u tgv u tg vgu f gu Cbkugut i kqbrgu gv rgu et bpegu f g LCL

Aw f ego dtg rgu vktgu vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku gv u tgv u tg vgu i tgv u

Ct f lv Ai tleqrg T A lqwbpv rg t rg f bevgwt egpvtbnf bpu r b r nvr btv f g egu f kur qukvku f g Hpbpego gpv u ewtku u egu plxgbwz f g

ej bti gu ug f erlpgpv f g Hbkw bw plxgbw lqvbi tqwr g gpvtg Ct f lv Ai tleqrg T A ugu Hkbrgu gv rgu Cbkugut i kqbrgu f w Ct f lv Ai tleqrg

Lgu bwvktg uqwtugu r tlvkr brgo f g ej bti gu i tgvbpv rgu bevku f g Ct f lv Ai tleqrg T A uqpv

rgu o kugu gp r gpukqp tgr wtej bug bi tggg gpw rk gu r tlvkr brgo gpv nbevklv f g Ct f lv Ai tleqrg CIB gv i tgvbpv o blqtkvktg gpv f gu u tgv u tg vgu eqpukw gu f g vktgu f g et bpeg gv beeguqktg gpv f lpuvwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu Ep r btlvewlt egwg uqwtg eqpegpvtg r b i tlv f g o blqtkv f gu ej bti gu f vgpwgu f bpu r b f gwz o g o qppbkg ko r qtvbpvg VTD bwugpu f g nbppgzg YWf wS i rgo gpv f g ewkqp VE p bwvktg swg r b o qppbkg f g f erltbvkap EVS

Aw f ego dtg rgu o kugu gp r gpukqp vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku gv u tgv u tg vgu i tgv u

rgu r t v u go r tlvku f g vktgu Tgwtkv A Lgpf lpi bpf Bqttqy lpi rk u r tlvkr brgo gpv nbevklv f g Ct f lv Ai tleqrg CIB gv f g CACEIT gv i tgvbpv o blqtkvktg gpv f gu u tgv u tg vgu eqpukw gu f g vktgu f g et bpeg gv beeguqktg gpv f lpuvwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu

Aw f ego dtg rgu r t v u go r tlvku f g vktgu vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu r qwt wp vqvbng o knltbf u f gwtqu f bevku gv u tgv u tg vgu i tgv u

rgu f tlv u rk u r tlvkr brgo gpv nbevklv f g f tlv u OUC f g Ct f lv Ai tleqrg CIB gv i tgvbpv o blqtkvktg gpv f w ebuj f bpu rg ebf tg f gu br r gruf g o bti g

Aw f ego dtg rgu br r gruf f g o bti g vqvrkugpv o knltbf u f gwtqu

Mises en pension (312,4 Mds d'€)	Dépôts garantis et financement BC⁽¹⁾ (71,9 Mds d'€)
Obligations garanties (58,3 Mds d'€)	Dérivés (35,3 Mds d'€)
Titrisations (6,5 Mds d'€)	Titres de créances⁽²⁾ (8,2 Mds d'€)
Autres⁽³⁾ (80,8 Mds d'€)	

Total bilan FINREP (1 779 Mds d'€)
Sûretés Reçues⁽⁴⁾ (664 Mds d'€)

Total actifs et sûretés reçues grevés⁽⁵⁾ = 574 Mds d'€



2 443 Mds d'€



Niveau de charge des actifs au 31/12/2023
23,5 %

(1) Banques centrales.

(2) Autres qu'obligations garanties ou titres adossés à des actifs.

(3) Principalement prêts-emprunts de titres.

(4) Hors sûretés reçues ne pouvant être grevées.

(5) En conformité avec la réglementation en vigueur, pour les besoins de calcul du niveau de charge des actifs, le total des actifs grevés et sûretés grevées reçues grevés n'inclut pas les propres titres de créance émis autres que propres obligations garanties ou titrisations.



SITQVE DE LIQVIDIU

GETUION DV SITQVE DE LIQVIDIU

Ep eqo r n o gpv f w r btbi tbr j g Skus wgu gv Plkgt Gguvkqp f gu tkus wgu Gguvkqp f g dklbp IW Skus wg f g rls wlf lw gv f g Hpbpego gpv r qwt t r qpug bwz gzli gpeguf Hplgu gp *Ui q t pxi* EV LIQ A *Lrayrhne Smo Mdr dki q i r x* Atvlerg b CSS

Lb i guvkqp f w tkus wg f g rls wlf lw guv br r t j gpf g ej bs wg r brigt f g uqwu eqpuqrif bvkqp blpuks wbwplkxgbwf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

b TUSAU GIE EUPSOCETTVT DE GETUION DV SITQVE DE LIQVIDIU

Lb utbv i lg o kug gp wxtg r bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp o bvk tg f g i guvkqp f w tkus wg f g rls wlf lw ubtvlewrg bwqwt f g swgrs wgu i tbp f ur tpekr gu

wpg utvwewtg f g Hpbpego gpv s wk o lplu kug rg tkus wg gv f gu eqvuulpu f g rls wlf lw eqpu swgpxu f guvkp u r gto gwtg bw Gtqwr g f g Hbktg Hbeg wpg xgpwmgng etlug f g rls wlf lw

wpg i guvkqp r twf gpvg f w tkus wg f g rls wlf lw *lpvbf bA*

wp f kur qukwhtqdwwg f g r kqvbi g gv f gpebf tgo gpv f w tkus wg f g rls wlf lw

Lg Gtqwr g ubuwtg f g rb f kgtuklebvqp f g ugu uqwtg f g Hpbpego gpv f g o btej xlb f gu lpf lebvgwtu f f k u rb hqku r qwt rg eqwtv gvr rg rpi vgtg o Lb f kgtuklebvqp r qtvgt uwt rb ebv i qtlg f g rb eqpvtgr btlvg f lth tgpvu bevgwtu f g o btej erkgpv rg *tgvlbn* gv eqtr qtbvg rb f gxkug gvr rg bAu f g rb eqpvtgr btlvg

d TUSVCUVSE EU OSGANITAION DE LA FONCUION DE GETUION DV SITQVE DE LIQVIDIU

Lb i guvkqp f w tkus wg f g rls wlf lw guv eqqtf app g r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r bt rb Dktgevkqp f w r kqvbi g Hpbpekg Gtqwr g bw uglo f g rb Dktgevkqp Hpbpego f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lg tkus wg f g rls wlf lw gpebf t gvr kqv r bt rb Dktgevkqp Hpbpekg t u br r wlg uwt f gu lpf lebvgwtu f g r kqvbi g f w tkus wg f g rls wlf lw r tqf wku r bt rgu gpv u f w Gtqwr g gv eqpuqrif u Lb Dktgevkqp f gu tkus wgu Gtqwr g buwtg wp ugeqpf tgi btf uwt rb i guvkqp f w tkus wg f g rls wlf lw bwvbxgtu f gu pqtg gu lpf lebvgwtu rlo kgu gvr btlvkr g bwz lpuvpegu f g i qwxgtpbpeg f g rb rls wlf lw

e CENUSALITAION DE LA LIQVIDIU EU INUESACUIONT INUSA GSOVPE

Ct f lw Ai tleqrg T A lqwg rg t rg f g dbps wg r kqvr qwt rgu gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A ubuwtg f g rb dppg ekewrbvqp f g rb rls wlf lw gpvtg rgu gpv u f w Gtqwr g gv t brik rg r rbp f g Hpbpego gpv f g o btej uqp plxgbw swmgng tgf kwtldvg f bpu rgu gpv u

Pqwt f gu tluqpu ur elks wgu gv uqwu eqpf klapu Ct f lw Ai tleqrg T A bwqtkug swgrs wgu gpv u f w Gtqwr g bxqkt wp bee u f lktg bvw o btej u C guv pqvbo o gpv rg ebu f g CACF Ct f lw Ai tleqrg CIB gv CA lvrnb

f TZTU MET DE SEPOSUNG EU DE METVSE DV SITQVE DE LIQVIDIU

Dapu rb r tlvk wg rg uwkxf wtkus wg f g rls wlf lw u ghtgweg xlb wp qwkn egpvtbriu eqo o wp vqwwu rgu gpv u s wkhqpv r btlvg f w r tlo vtg f g uwkxf wtkus wg f g rls wlf lw f w Gtqwr g

Wb wp r rbp f g eqo r vgu bf br v bw uwkxf wtkus wg f g rls wlf lw egv qwkn gto gv f lf gpvktgt rgu eqo r btlvo gpv j qo q i pgu f w dklbp f w Gtqwr g gv f g ej bewpg f g ugu gpv u Cgv qwnx j lewrg i brgo gpv n ej bpegt f g ej bewp f g egu eqo r btlvo gpv Ep r tqf wevkqp f gr wku lno gumtg uwt dbug o gpwmgng rgu f lth tgpvu lpf lebvgwtu pqtg ur bt rg Gtqwr g

rgu lpf lebvgwtu f wo qf rg lpgvtg f g rls wlf lw dklbp f g rls wlf lw t ugtxgu *utguu uegpbtku* eqpegpvtbvqp f w tghlbppego gpveqwtv vgtg o gv rpi vgtg o gve

rgu lpf lebvgwtu i rgo gpvbltgu LCS NTFS ALMM

Cg f kur qukwhtqdwwg f g r kqvbi g gv f gpebf tgo gpv f w tkus wg f g rls wlf lw *lpvbf bA* r tqf wevkqp swqvf lgppg f g egvblpu tkus wgu rls wlf lw *lpvbf bA* r tqf wevkqp swqvf lgppg f w LCS

Lb i guvkqp f g rb rls wlf lw guv i brgo gpv lpi t g bwr t qeguwwu f g r rbpktlebvqp f w Gtqwr g Alpukrng dklbp guv r tqlgv pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f gu gztgelegu dwf i vltgu f w Prip o qAgp vgtg o qw f g utguu

g COVWESUVSE DV SITQVE DE LIQVIDIU

Lgu r qrwls wgu f g i guvkqp f w tkus wg f g rls wlf lw o kugu gp wxtg r bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg eqpukvgpv f kur qugt f wpg utvwewtg f g dklbp uqrif g btlp f g r qwxqkt Hbktg Hbeg f gu ukwlvqp f g utguu qw etkugu f g rls wlf lw uqtvlu f g rls wlf lw qw hgtg gwtg f g o btej Cgrb r buug guugpvgnggo gpv r bt rg Hbkr f g

r tkkn i kgt rg tghlbppego gpv o qAgp rpi vgtg o gv rlo kgt rg tgeqwtu bwtghlbppego gpveqwtv vgtg o eg vltg rg Gtqwr g u guv Hz wp qdlgevthf g i guvkqp gp o bvk tg f g Pquklap gp Sguuqwtg Tvbdrgu gv f wpg rlo kug gp o bvk tg f g tghlbppego gpveqwtv vgtg o pgv

o bvlktg ngo r tglpv f w Gtqwr g uwt rg o btej f w tghlbppego gpv

f kgtukhtg ugu uqwtg f g tghlbppego gpv f g o btej

f kur qugt f qwku f g rls wlvqp f gu bevku vltkubvqp u *eqxgtg*

Ep ebu f g etlug rgu t ugtxgu f bevku rls wlvqp r gto gwpgvf g Hbktg Hbeg f gu uqtvlu uktlebvkvu f g rls wlf lw Cgu bevku uqpv eqpuw u r tpekr brgo gpv f g

f r wu gp Bbps wg egpvtbrg guugpvgnggo gpv bwr t u f g rb BCE

vltgu f g vt u dppg s wlvk rls wlf lw gu uvgu wp Hbdrng tkus wg f g xbtlvk f g xbrgwt

gv et bpegu o qdtkubdrng gp Bbps wg egpvtbrg

h PLAN D VSGENCE LIQVIDIU

Ct f lw Ai tleqrg T A rbdqtg wp Prip f wti gpeg swkvu f r rAg gp ebu f g etlug f g rls wlf lw Cg Prip f wti gpeg f w Gtqwr g u br rls wg bwz gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv eqo r qtvgt vltgu plxgbwz f ergpej u ugrg r u x tlv f g rb ukwlvqp f g etlug

Jbwpg rb ukwlvqp p eguukg wpg uwtxgknbpeg beetw gv f gu o gumtg f g Hbdrng bo r rgt

Otpoi g rb ukwlvqp p eguukg rb o kug gp wxtg f g o qAgpu kpi bdkwngur r qwt Hbktg Hbeg rb etlug

Sqwi g rb ukwlvqp p eguukg rb o kug gp wxtg f g o qAgpu gzege vqppngur r qwt Hbktg Hbeg rb etlug

Lgu lpf lebvgwtu f g xgkng f g etlug ugtxpv n xgpwng f ergpej go gpv f w Prip f wti gpeg swkvu f r rAg gpv u j gdf qo bf bltgo gpv r bt rb Dktgevkqp f w r kqvbi g Hpbpekg f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lg f kur qukwhtqdwwg f g r kqvbi g gv f gpebf tgo gpv f w tkus wg f g rls wlf lw *lpvbf bA* r tqf wevkqp swqvf lgppg f g egvblpu tkus wgu rls wlf lw *lpvbf bA* r tqf wevkqp swqvf lgppg f w LCS

i TUSETT UETUT LIQVIDIU

L vdrkuugo gpv u buwtg s wln f kur qug f wp xqrbpv f bevku rls wlf lw uwtkubpv r qwt Hbktg Hbeg bwz ukwlvqp f g etlug f g rls wlf lw Inu bi lw pqvbo o gpv f g f r wu gp Bbps wg egpvtbrg f g vltgu rls wlf lw uwt rg o btej ugeqpf bltg f g vltgu uuegr vdrng f vgtg o ku gp r gpukqp qw dkgp gpeqtg f g vltgu qw f g et bpegu o qdtkubdrng bwr t u f gu Bbps wgu egpvtbrg



Lg Gtqwr g ug Hzg f gu ugwkf f g vqn tbpeg gp vgtu gu f g f vt g f g uwtxlg uwt rgu vtqku ue pbtqku uwtbpu

wp ue pbtq f g etkg f lw uÁuv o ks wg eqttgur qpf bpv wp g etkg uwt rgu o btej f wgtbpego gpv Lb f vt g f g uwtxlg guv Hz g wp bp

wp ue pbtq f g etkg f lw lf lquÁpetbvs wg eqttgur qpf bpv wp g etkg uwt x tg egpvt g uwt rgu Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f g o qpf tg gpxgti wtg s wg rgu ue pbtq f g etkg i nqdbng pqvbo o gpv r bteg s wg rb rls wlf lw f g o btej f gu bevku p guv r bu lo r bev g Lb f vt g f g uwtxlg guv Hz g vtqku o qku

wp ue pbtq f g etkg f kg i nqdbng eqttgur qpf bpv wp g etkg dtwbrg gy u x tg rb hqku ur ekks wg n vbdriugo gpv e guv f kg bhtgevpv ub t r wbvqpv gu uÁuv o ks wg e guv f kg bhtgevpv ngpugo drg f w o btej f w hpbpego gpv Lb f vt g f g uwtxlg guv Hz g wp o qku

Ep r tbvls wg egu uwtguu vguu uqpv t bku u gp br r rls wbpv wp lgv f j Árqj ugu f g f i tbf bvqpv f w dkbp f g rls wlf lw Lg Gtqwr g ubvktbkw bw uwtguu ukrgu bevku rls wlf lw gu r gto gwgpv f g o btpvgpvt wpv rls wlf lw r qukvkg uwt vqwg rb r tkgf g uwtguu g

J PILOUAGE EUGOVWESNANCE

L br r vlv r qwt rgu tkus wg f g rls wlf lw guv f hpkvj bs wg bpp g r bt rb i qwxgtbpeg f bpu rgu SkumAr r gvkug Ftbo gy qtm s wkvtf vlv rgu plkgbw f g tkus wg beegr v r bt rgu Gtqwr g Cgrb ug o bv tlbkug r bt f gu ugwkf f brgtvg gv f gu rlo kgu uwt rgu lpf lebvgwtu en f wf kur qukvkf g uwtxkf w tkus wg f g rls wlf lw

rg LCS gy rgu NTFS r kvv u bxge wpv o bti g f g o bp wxtg r bt tbr r qtvbwz gzki gpegut i rgu gpvbtgu

rgu lpf lebvgwtu lpgvtpgu vguu s wg rb Pqukvqpv gp Sguuqwtgu Tvdrgu PST rgu ue pbtq f g etkg f g rls wlf lw gv rgu t ugtxgu f g rls wlf lw hqpv i brgo gpv nqdlgv f ugwku f brgtvg gv rlo kgu

PRINCIPAUX INDICATEURS D'APPÉTIT ET DE GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ SUIVIS PAR LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE AU 31 DÉCEMBRE 2023

	LCS	NTFS	PST	Tvgtu	S ugtxgu
Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg			Mf	Grgdbn TÁuv o ks wg lf lquÁpetbvs wg	Mf
Ct f lw Ai tleqrg T A			NA	Grgdbn TÁuv o ks wg lf lquÁpetbvs wg	NA

Lg f kur qukvkf g r kvvbi g lpgvtpg guvego r n v r bt f bwvktu o guvktu f wtkus wg f g rls wlf lw eqpegpvtbvqpv f wgtbpego gpv o qÁgp rñpi vgtu g r bt eqpvtgr btvku ej bpegu gv f g xkgu ugpuldkiw bw tghpbpego gpv f g o btej eqwtv vgtu g go r tglpv f g o btej plkgbw f gpego dtgo gpv f gu bevku dguqlpu f g rls wlf lw eqpvti gpv uwtxgu bw plkgbw Gtqwr g gv f erip gu f kth tgpv plkgbwz r brigtu f g uqvu eqpuqrif bvqpv f gu hkbregu gv Cbkug t i lqpbregu

Lg Gtqwr g vbdriw bppwmggo gpv wpv f eritbvqpv eqpegtpbpv nbf s wlvqpv f gu f kur qukvkf f g i guvktu f w tkus wg f g rls wlf lw buwtbvpv s wg rgu uÁuv o gu f g i guvktu f g tkus wg f g rls wlf lw o ku gp r rbeg uqpv bf br v u bw r tqtkn gv rb uwtbv i lg f w Gtqwr g Cgwg f eritbvqpv br r tqwx g r bt rgu Cqpugln f bf o lplvktbvqpv f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv bf tguu g rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg gp vbpv s wg uwr gtxkugwt f w Gtqwr g

SAUIO S GLEMENUAISE DE COVWESUVSE DET BETOINT DE LIQVIDIU COVSU UESME
LIQVIDIUZ COVESAGE SAUIO

Li q t pxi wEV LIQ LCS Dmgs vyvi f qpp gu s wbpvkvkxgu gvEV LIQ B LCS Dmgs vyvi f qpp gu s wbpvkvkxgu Atvlerg b CSS

INFOSMAUIONT QVANUIUAUWET

LCS o qÂgp uwt o qku i rkuubpvu ebrewn bw o btu lwlp ugr vgo dtg gv f ego dtg

Sbwq f g eqwkgwtwg f gu dguqluf g rls wlf lw eqvltv vgo g o qÂgp uwt o qku LCS Nkgbwf g eqpuqlf bvlq Ct f lwAi tieqrg T A gp o kllqpu f gwtqu		Uqvbntf g rlb xbrgvt r qpf t g o qÂgppg				Uqvbntf g rlb xbrgvt r qpf t g o qÂgppg			
EV b	Utl o guntg ug vgo lpbpvrg								
EV d	Nqo dtg f g r qlpu wklk u r qwt rg ebrewn f gu o qÂgppgu								
ACTIFS LIQUIDÉS DE HAUTE QUALITÉ									
Uqvbntf gu bevlk f g j bwg s wbrlv HQLA									
SORTIES DE TRÉSORERIE									
D r w f g f vlngvf r w f g r gvwgu gpvtr tkugu erlgpvgu f qp v									
D r w u wbdrgu									
D r w u o qlpu wbdrgu									
Flpbpego gpvf g i tqu pqp i btbpvk									
D r w u q r bvlqppgu vqwggu eqpvtr btlvgu gvf r w f bpu f gu t ugbwz f g dbps wgu eqqr bvlkxgu									
D r w u pqp q r bvlqppgu vqwggu eqpvtr btlvgu									
Ct bpegu pqp i btbpvgu									
Flpbpego gpvf g i tqui btbpvk									
Ezlk gpegu uwr n o gpvbkxgu									
Tqtvkgu buwqek gu f gu g z r quklqpu uwt lpwtwo gpvuf tkx u gvbwktgu g zlk gpegu f g u tgv									
Tqtvkgu buwqek gu f gu r gtvgu f g flpbpego gpv uwt f gu r tqf wku f g et bpeg									
Fbeklv u f g et f kwgvf g vt uatgtlg									
Awktgu qdrk bvlqpu f g flpbpego gpveqpvbwegn									
Awktgu qdrk bvlqpu f g flpbpego gpv xgpwgn									
UQUAL DET TOSUJET DE US TOSÉSIE									
ENTRÉES DE TRÉSORERIE									
Or bvlqpu f g r t vi btbpvgu r bt gzgo r rg r tkugu gp r gpukqp									
Epv t gu r tqxgpbpvf gu g z r quklqpu r rgpggo gpv r gthqto bpvgu									
Awktgu gpvt u f g vt uatgtlg									
EV b	Dlth tpep gpvtg rg vqvbntf gu gpvt gu f g vt uatgtlg r qpf t gu gvr vqvbntf gu uqtvkgu f g vt uatgtlg r qpf t gut uwnbpvf q r bvlqpu gltgeww gu f bpu f gur bÂu vgtu q u br r lls vgpvf gu tguvkvqpu bwz vtbpu rgtu qwrldgm gu gp o qppbng pqp eqpxgtvdr								
EV d	Eze f gpvf gpvt gu f g vt uatgtlg r tqxgpbpv f wp vdrkuugo gpvf g et f lwrk								
UQUAL DET ENUS ET DE US TOSÉSIE									
EV b	Epv t gu f g vt uatgtlg gpvk tgo gpvgzgo r v gu								
EV d	Epv t gu f g vt uatgtlg uqwo kugu bwr rlbqpf f g								
EV e	Epv t gu f g vt uatgtlg uqwo kugu bwr rlbqpf f g								
TOTAL DE LA VALEUR AJUSTÉE									
COVTIN DE LIQVIDIU									
UQUAL DET TOSUJET NEUJET DE US TOSÉSIE									
SAUIO DE COVWESUVSE DET BETOINT DE LIQVIDIU									

Lgu uqtvkgu pvgw f g vt uatgtlg uqpv ebrewn gu gp o qÂgppg uwt rgu o qpvbpv qdugt u uwt rgu f erbtbvlqpu t i rgo gpvbkxgu eqpegt gu lpenbpv nlr r rlebvlqpf wp r rlbqpf uwt rgu
gpvt gu f g vt uatgtlg o bzko vo f gu uqtvkgu dtwgu rg ebu ej bpv
Lgu bvlqpu LCS o qÂggu tgr qtv u f bpu rg vdrjgbw ekf guwu eqttgur qpf gpv f uqto bku r b o qÂgppg btkj o vls w f gu f gtpkgtu bvlqpu f g Hpu f g o qku f erbt u uwt r b tkqf g
f qdugt bvlqpu gp eqphqto lw bxge rgu g zlk gpegu f wt i rgo gpvgwtqr gp CSS

MqÂgppg f gu f gtpk tgu o guntgu f g Hp f g o qku

INFOSMAUIONT QVALIUAIWET

Nwo tq
f g rli pg

Iphqto bvlqpu s wbrkvlkg

b	Ezr riebvlqpu eqpegtbpbvrgru r tlepr bwz lhevgtu nqtli lpg f gu t uwnbw f webrewn f wtbvlq f g eqwgtwtg f gu dguqlpu f g rls wlf lv LCS gvn xqrwlq f bpu rg vgo r u f g rb eqpvtldwklp f gu f qpp gu f gpvt g bwebrewnf wLCS	Lg LCS f wCt f lv Ai tleqrg T A bltfej g wp plxgbweqphqtvbdr d p hklbpvf g rbt gu gze f gpw f g rls wlf lv r qwt nguugpvlntgr rbe u gp Bbps wgu egpvtbrgu gvf kur qubpv f wp r qtvghgwlkg vltgu f g j bwg s wbrk Lg tlvq o qAgp qdugt x gp hpu f g vto guvtgu eh vdrgbwekf guuu bltfej g wpq uwbdklv f gu plxgbwz rgx u hpf ego dtg vqwbwrtpi f g nbpp g
d	Ezr riebvlqpu eqpegtbpbvrgru xbtlvqpu f bpu rg vgo r u f wtbvlq LCS	Lg eqwulp f g rls wlf lv b v o blpvgpw f gu plxgbwz rgx u Åeqo r tku br t u rb u s wpeg f g tgo dqtugo gpv ULUSO qr t g bwr t u f g rb Bbps wg egpvtbrgu gwtqr gppg gp hpf bpp g gvf wf Åpbo kuo g f g rb eqngev g erlgpv rg Lgu uqtvgu pgwgu f g vt uqgtlg lqwtu qpvgp ghgv v pgwgo gpvt f wkgu gp uqwu nghgv f gu btdktbi gu f gu erlgpu eqtr qtbvg gvtgvknpgvtg f r vu xwg gvf r vu vgto g
e	Ezr riebvlqpu eqpegtbpbvrgru eqpegpvtbvlq t gmg f gu uqwtugu f g hlpbego gpv	Lg Ct f lv Ai tleqrg T A uwlwpg r qrls wg r twf gpvg gp o bvk tg f g tghlpbego gpv bxge wp bee u vt u f lkgutlk bwz o btej u gp vgto gu f g dbug lpxgukugwtu gvf g r tqf wku
f	Dguetkr vlq j bw plxgbw f g rb eqo r quklq f weqwuulp f g rls wlf lv f g n vdrkuugo gpv	Lgu bevku HQLA f wCt f lv Ai tleqrg T A uapv f g vt u dappg s wbrk o blqtkbltgo gpv eqpukw u f g f r u gp Bbps wgu egpvtbrgu gvf g vltgu f g plxgbw Lg plxgbw rgx f gu f r vu gp Bbps wgu egpvtbrgu b v o blpvgpw Åeqo r tku gp hpf bpp g br t u rb u s wpeg f g tgo dqtugo gpv f gu qr tlvqpu ULUSO bwr t u f g rb BCE
g	Ezr quklqpu uwt f tkl ugvbr r grn f gu tgv ur qvgpvgnu	Lgu uqtvgu f g vt uqgtlg tgrlvkgu egv lgo o bv tbrkugpv rg tkuswg eqpvlpi gpv f bwi o gpvvlq f gu br r grn f g o bti g uwt qr tlvqpu f tkl gu f bpu wp ue pbtq f g o btej f lhxqtbdrg gp j bwwug ugpldrg uwt gp rli pg bxge rb xqrbvlkv f gu o btej u
h	Nqp eqpi twgpeg f gu o qppblgu f bpu rg tlvq LCS	Aw f ego dtg rg Ct f lv Ai tleqrg T A eqwktg ugu uqtvgu pgwgu f g vt uqgtlg r bt f gu bevku rls wlf gu rldgm u f bpu rb o o g o qppblg r qwt rgu r tlepr brgu o qppblgu uli plklebvkgu EVS JPZ VTD Lg plxgbw f gu buÅo vltgu t ulf wmggu qdugt x gu uwt egtvlpgu o qppblgu guv eqwgtv r bt f gu gze f gpw f bevku rls wlf gu f g j bwg s wbrk f kur qpldrgu f bpu rgu bwtgu o qppblgu uli plklebvkgu gv svkr qwttblgpv vtg bku o gpv eqpxgtvgru r qwt eqwtkl egu dguqlpu Åeqo r tku gp ukwvlq f g etlug
i	Awttgu n o gpw f webrewnf wtbvlq LCS pqr r tku gp eqo r vg f bpu rg o qf rg f g r vdrlebvq f wLCS o bku s wg n vdrkuugo gpveqpu f tgr gtvpgpvu r qwt uqpr r tqhlf g rls wlf lv	



SAUIO S GLEMENUAISE DE COVWESUVSE DET BETOINT DE LIQVIDIU MOZEN LONG UESME
NEUTUABLE FVNDING SAUIO

Li q t pxi EV LIQ NTFS Dmgjs vjvi f qpp gu s wbpvkvbkxgu Atvlerg b CSS

INFOSMAUIONT QVANUIUAUWET

NTFS o guwt bw o btu lwkp ugr vgo dtg gv f ego dtg

	b	d	e	f	g
	Wbrgwt pqp r qpf t g r bt o bwtlv t ulf vgnng				
	Tbpu o bwtlv	o qku	o qku bp	≥ bp	Wbrgwt r qpf t g
Sbvlq f g Hlpbpego gpvubndrg pgv NTFS bw Nkqgbwf g eqpuqif bvlqp Ct f lwAi tieqng T A gp o lklqpu f gwtqu					
FINANCEMENT STABLE DISPONIBLE (ASF)					
Cbr kbngvlpwtwo gpvuf g hqpf u r tqr tgu					
Fqpf u r tqr tgu					
Awtgu lpwtwo gpvuf g ebr klon					
D r u f g f vbln					
D r vu vbdrgu					
D r vu o qlpu vbdrgu					
Fhpbpego gpvf g i tqu					
D r vuqr tbvqppggu					
Awtgu hlpbpego gpvuf g i tqu					
Pbuuktu lpgtfr r gpf bpvu					
Awtgu r buuktu					
D tlk ur buuktu NTFS					
Awtgu r buuktu gvlpwto gpvuf g hqpf u r tqr tgu pqp lperwuf bpu rgu ebv i qtlgu ek f guumu					
UQUAL FINANCEMENTUABLE DITPONIBLE ATF					
BESOIN DE FINANCEMENT STABLE (RSF)					
Uqvbntf gu bevku rls vlf gu f g j bwng s vbrlv HQLA					
EV b Aevhu i tgx ur qwt vpg f wt g t ulf vgnng f bwo qlpu wp bp f bpu wp r qqn f g eqwgtwtg					
D r u f vgpwu bwr t u f bwtgu lpwtwvklqpu hlpbpek tgu f gu hpu qr tbvqppggu					
Pt vu gv vktgu r gthqto bpvu					
Or tbvlqpu f g Hlpbpego gpvunt vktgu bxge f gu erkgpu hlpbpegtu i btbpvlgu r bt f gu vktgu HQLA f g plkgbw uqwo ku vpg f eqvg f g					
Or tbvlqpu f g Hlpbpego gpvunt vktgu bxge f gu erkgpu hlpbpegtu i btbpvlgu r bt f bwtgu bevku gvr t vu gv bxbpegu bwz vbdrluago gpvu hlpbpegtu					
Pt vu f gu gptgr tkugu pqp hlpbpek tgu r t vu bwz r btvewrlgtu gv bwz r gvkgu gptgr tkugu r t vu bwz uqwggtblpu gv bwz gptgr tkugu f wugevgwt r wdrle f qpv					
Axge vpg r qpf tbvlqp f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrqrp nbr r tqej g vobpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Pt vu j Ar qvj ebltgu t ulf gpvlgnu f qpvt					
Axge vpg r qpf tbvlqp f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrqrp nbr r tqej g vobpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Awtgu r t vu gv vktgu s wkpq uqpv r bu gp f hbwwgv pqp s vbrlkk u eqo o g HQLA Aeqo r tku rgu bevqpu p i qek gu gp dqwtug gvrngu et f lku eqo o gtelbwz gptgi kwt u bwdlbbp					
Aevhu lpgtfr r gpf bpvu					
Awtgu bevku					
Mbtej bpf kugur j Auls wgu ej bpi gu					
Aevhu eqo r vbdrlku ugp o bti g lplklbrg r qwt rgu eqpvtbvuf tlk u gveqpvtdwklqpu bwz hqpf u f g f hbwwf gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvlqp gveqpvtrg btvku egpvtbrgu CCP					
D tlk u bevku NTFS					
D tlk ur buuktu NTFS bxbpvf f vewlqp f g rlb xbtlvqlqp f g o bti g r quv g					
Awtgu bevku pqp lperwuf bpu rgu ebv i qtlgu ek f guumu					
n o gpwuf g j qtu dklbp					
UQUAL BETOIN DE FINANCEMENTUABLE STF					
SAUIO DE FINANCEMENTUABLE NEU NTFS					

Sbvq f g Hlpbeo gpvubdrg pgv NTFS bw
Nkqbwf g eqpuqrf bvlq C t f l wAi tieqrg T A
gp o lklqpu f gwtqu

	b	d	e	f	g
	Wbrgt pap r qpf t g r bt o bwtlv t ulf vng				
	Tbpu o bwtlv	o qlu	o qlu bp	≥ bp	Wbrgt r qpf t g
FINANCEMENT STABLE DISPONIBLE (ASF)					
Cbr kbnqvlputwo gpvuf g hqpf ur tqr tgu					
Fqpf ur tqr tgu					
Awtgu lputwo gpvuf g ebr kbn					
D r u f g f vln					
D r vuubdrgu					
D r vu o qlpu ubdrgu					
Fipbeo gpvf g i tqu					
D r vuqr tbvlqppgru					
Awtgu Hlpbeo gpvuf g i tqu					
Pbulku lpgtf r gpf bpv					
Awtgu r bulku					
D tlx ur bulku NTFS					
Awtgu r bulku gvlputwo gpvuf g hqpf ur tqr tgu pap lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guuw					
UUAL FINANCEMENTUABLE DITPONIBLE ATF					
BESOIN DE FINANCEMENT STABLE (RSF)					
Uqbnf gu bevku rls wlf gu f g j bwg s wbrlv HQLA					
EV b Aewhu i tgu ur qwt wpg f wt g t ulf vng f bwo qlpu wp bp f bpu wp r qqn f g eqwgtwtg					
D r u f vgpwu bwr t u f bwtgu lputwo qpvlqpu Hlpbek tgu f gu lpu qr tbvlqppgru					
Pt vu gvwtgu r gtlqto bpv					
Or tbvlqpu f g Hlpbeo gpvunt vltgu bxge f gu erlgpu Hlpbelgtu i btbpvlgu r bt f gu vltgu HQLA f g plqgbw uqwo ku wpg f eqvg f g					
Or tbvlqpu f g Hlpbeo gpvunt vltgu bxge f gu erlgpu Hlpbelgtu i btbpvlgu r bt f bwtgu bevku gvr t vu gv bxbpegu bwz vldrluugo gpv Hlpbelgtu					
Pt vu f gu gvtgr tkugu pap Hlpbek tgu r t vu bwz r btlvewltgu gvbwz r gvltgu gvtgr tkugu r t vu bwz uqwggtblpu gvbwz gvtgr tkugu f wugevgt r wdrle f qpv					
Axge wpg r qpf tbvlq f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g wlpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Pt vu j Ar qvj eblgtu t ulf gpvlgru f qpv					
Axge wpg r qpf tbvlq f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g wlpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Awtgu r t vu gvwtgu s wpg uqpv r bu gp f lbwgv pap s wbrlk ueqo o g HQLA Aeqo r tku rgu bevqpu i qek gu gu dqtug gvr gu et f lku eqo o gtlbwz gptgi kvt ubwdklap					
Aewhu lpgtf r gpf bpv					
Awtgu bevku					
Mbej bpf kugur j Auls wgu ej bpi gu					
Aewhu eqo r vldrlu ugp o bti g lplkbrg r qwt rgu eqpvtbw f tlx u gveqptldwlpwu bwz hqpf u f g f lbw f gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvq gveqptgr btlgu egpvtbrgu CCP					
D tlx u bevku NTFS					
D tlx ur bulku NTFS bxbpv f f wvq f g r lb xbtlvq f g o bti g r quv g					
Awtgu bevku pap lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guuw					
n o gpw f g j qtu dklp					
UUAL BETOIN DE FINANCEMENTUABLE STF					
SAUIO DE FINANCEMENTUABLE NEU NTFS					



Sbvlq f g Hlpbeo gpvubdrg pgv NTFS bw
Nlkgbwf g eqpuqrf bvlqpu Ct f lwAi tleqrg T A
gp o lklqpu f gvtqu

	b	d	e	f	g
	Wbrgwt pqp r qpf t g r bt o bwtlv t ulf vgrg				
	Tbpu o bwtlv	o qlu	o qlu bp	≥ bp	Wbrgwt r qpf t g
FINANCEMENT STABLE DISPONIBLE (ASF)					
Cbr lbngrvlpwtwo gpvuf g hqpf ur tqr tgu					
Fqpf ur tqr tgu					
Awtgu lpwtwo gpvuf g ebr lbn					
D r u f g f vln					
D r vuubdrgru					
D r w o qlpu ubdrgru					
Flpbpeo gpvf g i tqu					
D r vuqr tlvqppgru					
Awtgu hlpbeo gpvuf g i tqu					
Pbuultu lpgtf r gpf bpvu					
Awtgu r buultu					
D tlx ur buultu NTFS					
Awtgu r buultu gvlpwto gpvuf g hqpf ur tqr tgu pqp lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guumu					
UUAL FINANCEMENTUABLE DITPONIBLE ATF					
BESOIN DE FINANCEMENT STABLE (RSF)					
Uqvbntf gu bevltu rls wlf gu f g j bwg s wbrlv HQLA					
EV b Aevltu i tgr ur qwt wpg f vt g t ulf vgrg f bwo qlpu wp bp f bpu wp r qpnf g eqwgtwtg					
D r u f vgpwu bwr t u f bwtgu lpwtwmlqpu hlpbek tgu f gu hpu qr tlvqppgru					
Pt vu gvlvtgu r gthqto bpvu					
Or tlvqpu f g hlpbeo gpvumt vltgu bxge f gu erlgpu hlpbelgtu i btlpvlgu r bt f gu vltgu HQLA f g plkgbw uqwo ku wpg f eqvg f g					
Or tlvqpu f g hlpbeo gpvumt vltgu bxge f gu erlgpu hlpbelgtu i btlpvlgu r bt f bwtgu bevltu gvr t vu gv bx bpegu bwz vdrkuugo gpvu hlpbelgtu					
Pt vu f gu gptgr tkugu pqp hlpbek tgu r t vu bwz r btlvewrgtu gv bwz r gvlgu gptgr tkugu r t vu bwz uqwggtbtpu gv bwz gptgr tkugu f wugevgwt r wdrle f qpvr					
Axge wpg r qpf tlvqpu f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g uwpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Pt vu j År qvj ebktgu t ulf gpvlgru f qpvr					
Axge wpg r qpf tlvqpu f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g uwpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Awtgu r t vu gvlvtgu s wpg uqpv bu gp f lbw gvpqp s wbrlv u eqo o g HQLA Åeqo r tku rgu bevltu p i qek gu gp dqwtug gvrgru et f ku eqo o gtelbwz gptgi knt u bwdlbbp					
Aevltu lpgtf r gpf bpvu					
Awtgu bevltu					
Mbtej bpf kugur j Åus wgu ej bpi gu					
Aevltu eqo r vdrku u gp o bti g lplvbrg r qwt rgu eqpvtbw f tlx u gveqptvldwltqpu bwz hqpf u f g f lbw f gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvqpu gveqptgr btlvgr egpvtbrgu CCP					
D tlx u bevltu NTFS					
D tlx ur buultu NTFS bxbpvf f vevlqpu f g r b xbtlvqpu f g o bti g r quv g					
Awtgu bevltu pqp lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guumu					
n o gpwu f g j qtu dklbp					
UUAL BETOIN DE FINANCEMENTUABLE STF					
SAUIO DE FINANCEMENTUABLE NEU NTFS					

Sbvq f g Hlpbeo gpvubdrg pgv NTFS bw
Nkqbwf g eqpuqrf bvlq C t f l wAi tleqg T A
gp o lklqpu f gvtqu

FINANCEMENT STABLE DISPONIBLE (ASF)

	b	d	e	f	g
	Wbrgt pqp r qpf t g r bt o bwtlv t ulf vngg				Wbrgt r qpf t g
	Tbpu o bwtlv	o qlu	o qlu bp	≥ bp	
Cbr kbnqvlputwo gpvuf g hqpf ur tqr tgu					
Fqpf ur tqr tgu					
Awtgu lputwo gpvuf g ebr kbn					
D r u f g f vbln					
D r vuubdrgu					
D r vu o qlpu ubdrgu					
Fipbeo gpvf g i tq					
D r vuqr tbvlqppgru					
Awtgu Hlpbeo gpvuf g i tq					
Pbulku lpgtf r gpf bpv					
Awtgu r bulku					
D tkl ur bulku NTFS					
Awtgu r bulku gvlputwo gpvuf g hqpf ur tqr tgu pqp lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guuwu					
UUAL FINANCEMENTUABLE DITPONIBLE ATF					
BESOIN DE FINANCEMENT STABLE (RSF)					
Uqvbntf gu bevlku rls wlf gu f g j bwg s wbrlv HQLA					
EV b Aewhu i tgu ur qwt wpg f wt g t ulf vngg f bwo qlpu wp bp f bpu wp r qqn f g eqwgtwtg					
D r u f vgpwu bwr t u f bwtgu lputwo bvlqpu Hlpbek tgu f gu lpu qr tbvlqppgru					
Pt vu gvlwtgu r gtlqto bpv					
Or tbvlqpu f g Hlpbeo gpvunt vltgu bxge f gu erlgpu Hlpbelgtu i btbpvlgu r bt f gu vltgu HQLA f g plkgbw uqwo ku wpg f eqvg f g					
Or tbvlqpu f g Hlpbeo gpvunt vltgu bxge f gu erlgpu Hlpbelgtu i btbpvlgu r bt f bwtgu bevlku gvr t vu gv bxbpegu bwz vbdrikuo gpv Hlpbelgtu					
Pt vu f gu gvtgr tkugu pqp Hlpbek tgu r t vu bwz r bvlwrlgtu gvbwz r gvlgu gvtgr tkugu r t vu bwz uqwggtblpu gvbwz gvtgr tkugu f wugevgt r wdrle f qpv					
Axge wpg r qpf tbvlq f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g wbpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Pt vu j Ar qvj eblgtu t ulf gvlgru f qpv					
Axge wpg r qpf tbvlq f g tkus wg lph tlgwtg qw i brg ugrq nbr r tqej g wbpf btf ku g B rg r qwt rg tkus wg f g et f lv					
Awtgu r t vu gvlwtgu wkpg uqpv r bu gp f lbwgv pqp s wbrtk ueqo o g HQLA Aeqo r tku rgu bevlqpu i qek gu gu dqtug gvr gu et f lku eqo o gtelbwz gptgi kvt ubwdklap					
Aewhu lpgtf r gpf bpv					
Awtgu bevlku					
Mbej bpf kugur j Auls wgu ej bpi gu					
Aewhu eqo r vbdriku ugp o bti g lplkbrg r qwt rgu eqpvtbw f tkl u gveqptldwklpu bwz hqpf u f g f lbw f gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvq gveqptgr bvlgu egpvtbrgu CCP					
D tkl u bevlku NTFS					
D tkl ur bulku NTFS bxbpv f f wvlq f g r b xbtbvlq f g o bti g r quv g					
Awtgu bevlku pqp lperwu f bpu rgu ebv i qtlgu ekf guuwu					
n o gpw f g j qtu dklp					
UUAL BETOIN DE FINANCEMENTUABLE STF					
SAUIO DE FINANCEMENTUABLE NEU NTFS					



INFOSMAUIONT QVALIUAIWET

Lg tbvq NTFS f wCt f lwAi tleqr T A f go gwtg wp plkgbwubdrg gv eqphqtbvdr uwt nbpp g gp o btu gp f ego dtg tgr t ugpbvbf f gu gze f gpw gp tguuqwtgu ubdrgu f g o kmbtf u f gwtgu gpkltp

Lg dguqlp f g Hlpbego gpv ubdrg r tqlxgvp r tlpkr brgo gpv f gu et f kw erlpgv rg f qpvr rg gpeqwtu r qpf t u uqpv tgrbvkgo gpv ubdrgu

Lgu tguuqwtgu ubdrgu r tqlxgppgpv f g rb o qdtkubvqp f gu t ugbwz eqo o gtelbwz uwt rb eqnrgv vgt o g gv f g nbee n tbvqp f gu r rbpu

f g tghlpbego gpv MLU swk qpv r gto ku f g eqo r gpugt rb r gtvg f gHlebek NTFS rk g bwtgo dqwtugo gpvf gu gpeqwtu ULUSO

Lgu bevkhu gv r buukhu lpgvtf r gpf bpw eqttgur qpf gpv rb r btf f gu f r wti rgo gpv u Lktgv A LDD gv LEP f gu erlpgw f gu t ugbwz f gu Cbkuugu t i kpbgru LCL BhqtBbpmgv Bbps wj Cj brw swk uqpv tgf r qu ubwr t u f g rb Cbkuug f gu D r wu gv Cqpuik pbvkpu CDC

L r bti pg t i rgo gpv f gu erlpgw f gu Cbkuugu t i kpbgru vbpv eqo r vbdktu g f bpu rg dktb f g Ct f lwAi tleqr T A

SITQVE DE UAVY D INU S U

Cqphqto o gpv nbtvrg f wS i rgo gpv VE f wPbtrgo gpv gwtqr gp gv f wCqpuknf w o bk f lw CSS o qf ktbpv rg S i rgo gpv VE rg Ct f lwAi tleqr T A guvbuuwlwkb rb r wdrlebvqp f lphqto bvkpu tgrbvkgo bwtks w f g vbwz f lpv t v

INFOSMAUIONT QVALIUAIWET TVS LA GETUION DV SITQVE DE UAVY DET ACUIWU T DV POSUEFEVILLE BANCAISE S F SENCE EV ISSBBA

b D FINIUION DV SITQVE DE UAVY D INU S U GLOBAL

Lg tkus w f g vbwz f wr qtvghgwkng dbpebktg ug t h tg bwtks w bewgn qwr r qvpgvknf wpg dbkuug f gu hqpf u r tqr tgu qw f gu tngxpww f g rb dbps w t uwnbvpv f g o qwxgo gpw bf xgtugu f gu vbwz f lpv t v swk bltgevgpvr rg r quklapu f g uqpr r qtvghgwkng dbpebktg

Lg tkus w f g vbwz ug f eqo r qug gp vtqku uqwu vAr gu f g tkus w rg tkus w f kgevlqppgn qw tkus w f lo r buug t uwnbvpv f g rb utvwewtg f gu ej bpegu f gu lpuvto gpw f w r qtvghgwkng dbpebktg gv tgm vbpv rg tkus w lpf wlr bt rg ebrgpf tigt f g t xkukp f gu vbwz f gu lpuvto gpw L bo r rgtw f w tkus w f lo r buug xbtlg ugrqp s w rg u ej bpi go gpw f g rb utvwewtg vgt o f g vbwz xqmgpv eqpubo o gpv rg rpi f g rb eqwtgd f gu vbwz tkus w r btbm rg qwf lth tgo o gpvr bt r tlf f g tkus w pqr r btbm rg rg tkus w f g dbug tgm vbpv nlo r bev f g xbtlvkpu tgrbvkgo f gu vbwz f lpv t v r qwt f gu lpuvto gpw Hlpbektu bAbpv f gu o bwtkr u uo kbtgu gv xbrqtu u bxge f gu lpf legu f g vbwz f lpv t v f lth tgpv

rg tkus w qrvlqppgn t uwnbvpv f g r quklapu f tk gu qw dktbpeknrg r gto gwbpv rb dbps w qw uqpr erlpgv f g o qf kltg rg plkgbwgv rg ebrgpf tigt f gu hmw f g vt uqgtlg rg tkus w qrvlqppgn guv uelf gp f gwz ebv i qtlgu tkus w qrvlqppgnbwqo bws w gv tkus w qrvlqppneqo r qtvgo gpvbn

Ingu i t pqvbo o gpv r bt rb o kug gp r rbeq f g eqwgtwtgu gv Hbknqdlgvf wp gpebf tgo gpv nbkf f g rlo kgu

d TUSAU GIET DE GETUION EUD AUU NVAUION DV SITQVE DE UAVY D INU S U GLOBAL

OBJECTIF

Lb i guvqp f w tkus w f g vbwz f lpv t v i rdbnxkug ubdtkugt rg u o bti gu hmwgtu f g rb dbps w eqpvtg rg u lo r bev f Hbxqtbdrgru f wpg xqrvkqp bf xgtug f gu vbwz f lpv t v

Lgu xbtlvkpu f g vbwz f lpv t v lo r bevgpv rb o bti g pgwg f lpv t v gp tklqp f gu f ebrbi gu f g f wt g gv f g vAr f lpf gzbvqp gpvtg rg u go r rqtgu gvrgu tguuqwtgu Lb i guvqp f w tkus w f g vbwz xkug r bt f gu qrv tlvkpu f g dktb qwf j qtu dktb rlo kgt rb xqrbvkr f g egwg o bti g

Lg r tlo vtg f w uwkk f w tkus w f g vbwz f lpv t v i rdbn guv eqpukw f gu gpv u f qpvr nbvkr guv i p tbtleg f g tkus w f g vbwz

i tqwr g LCL

Ct f lwAi tleqr T A

Bbps wgu f g r tazko lw nlpvgtbvqpbn pqvbo o gpv i tqwr g CA lvrb

Ct f lwAi tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm

i tqwr g Ct f lwAi tleqr Cqpuo gt Flpbpeg

i tqwr g Ct f lwAi tleqr Lgbulpi Fbevqtkpi

CACEIT

Ao wpf k

Lg tkus w f g vbwz r qtv r bt nbvkr Auuwtbpeg Hbknqdlgvf wp uwkk bw vbxgtu f lpf lebvgwtu r tqr tgu eg o vgt Vpg o guwtg f g nlo r bev f wp ej qe f g vbwz lpuvbpv uwt rg plkgbw f gu hqpf u r tqr tgu Tqrxbdktu guvt bku g uwt rg r tlo vtg f g Ct f lwAi tleqr Auuwtbpegu Cgv lpf lebvgwt guv gpebf t r bt wp ugwknf brgtvg

DISPOSITIF DE LIMITES ET PRATIQUES DE COUVERTURE

Lgu t i rgu f g Hzbvqp f gu rlo kgu xkugpv r tqv i gt rb xbrgwt r bvtlo qplbrg f g rb dbps w f bpu rg tgu gev f gu f kur quklapu f w Plkgt f g rb t i rgo gpvbkp B rg gp o bvk tg f g tkus w f g vbwz f lpv t v i rdbngv rlo kgt rb xqrbvkr f bpu rg wgo r u f g rb o bti g pgwg f lpv t v gp xkbpv f gu eqpegvbtvkapu f g tkus w lo r qtvbpvgu uwt egtvbpgu o bwtkr u

Lgu rlo kgu o kugu gp r rbeq bw plkgbw f g ej bs w gpv gv r tlo vtg r gto gwgpv f g dqtpgt rb uqo o g f gu r gtvgu o bzlo brgu bewbku gu uwt ngpugo drg f gu r tvej blpgu bpp gu gv rg o qpvpv f g r gtvg o bzlo brg bppwng uwt ej bewp f gu qw r tvej blpgu bpp gu gp ebu f g ej qe f g vbwz

Cj bs w gpv f qpvr Ct f lwAi tleqr T A buuwtg uqpr plkgbw rb i guvqp f g uqpr gzv quklqp gv rb eqwgtwtg gp vbwz f gu tkus wgu swk f eqwrgv f g egwg qti bplbvqp Hlpbek tg r bt rg dktu f lpuvto gpw Hlpbektu f g dktb qw f g j qtu dktb Htgo gu qw qrvlqppgu uqwu rg eqpvt rg f g uqpr Cqo lw bevkr buukh f bpu rg tgu gev f g ugu rlo kgu gv f gu pto gu Gtqr g

Lb Dktgevp f wr kvbi g Hlpbektg vrb Dktgevp f gu tkus wgu Gtqr g r btkr gpv bwz Cqo lw u bevkr buukh f gu r tlpkr brgu Hbbrgu gv buuwtgpv nj bto qpkubvqp f gu o vj qf gu gv f gu r tlvk wgu bwuglp f w Gtqr g blpuk swg rg uwkk f gu rlo kgu brqwg u ej bewp f g ugu gpvkr u

Owtg rg xbrif bvkpu f w Cqo lw f gu tkus wgu f w Gtqr g rg rlo kgu f gu Hbbrgu gv f gu Gtqr gu Ct f lwAi tleqr T A gv Ct f lwAi tleqr uqpvbr r tqw gur bt nqti bpg f rld tbpv f g ej bs w gpv

Dgu rlo kgu tngxw bppwng gpv br r tqw gu r bt rg Cqpukn f bf o lpuvbkp f g Ct f lwAi tleqr T A gpebf tgpv ngzv quklqp bw tkus w f g vbwz f lpv t v i rdbnf w Gtqr g Cgu rlo kgu gpebf tgpv rg tkus w f g vbwz rg tkus w lphbvqp gv rg tkus w f g dbug

Lgu t i rgu br r rlebdrgu gp Ftbpeg uwt rb Hzbvqp f w vbwz f w Lktgv A lpf gvgpv wpg Hbvkp f g egwg t o wp tlvqp nlpbvqp o qAgppg eqpuvb g uwt f gu r tlf gu f g ulz o qku i rluvpu Lb t o wp tlvqp f gu bwtgu rktgu guv i brgo gpv eqtt ng rb o o g o qAgppg ugo guvknrg f g nlpbvqp Lg Gtqr g guv f qpe bo gp eqwtik rg tkus w buuqek egu r quv f w dktb bw o qAgp f lpuvto gpw f g dktb qwf g j qtu dktb bAbpvr qwt uqwu lbevgv nlpbvqp

CONDUITE DE TESTS DE RÉSISTANCE

Vp f lkr quklh lpgvtpg vltu guntlgn ICAAP qw lpgvtpbn Cbrkbn Afgs vbeÀ Auuguu gpn Ptqegu xkug lek guvko gt rg dguqlp gp ebr kbn lpgvtpg tgs wku bw vktg f w tkus wg f g vbwz s wg rg Gtqwr g Ct f lkr Ai tleqrg T A r qwtbklv eqppb vtg Cgnvkek guv o guwt ugrnp f gwz br r tqej gu gp xbrgwt eqpao ls wg gv gp tngxpw

L ko r bev gp xbrgwt eqpao ls wg guvt brku gp vgbpvego r v g f wtkus wg f g vbwz f lkgvqppgn ebrewn r bvtk f gu lo r buugu f w tkus wg f g vbwz qvklppgn bwqo bvlk wg s wklbrgvp f gnv gv s wklbrgvp i bo o b f gu qvklpu f g ebr u gv f g hqqtu r tlpekr brgo gpv f w tkus wg eqo r qtvgo gpvbn tgo dqvutugo gpv bvlk u uwt rgv et f lku vbwz lkg pqvbo o gpv f wpg eqpuqo o bvlq r qvqvgvng f gu rko lkgu uwt ngzr quklq gp tkus wg f g vbwz

L ko r bev gp tngxpw guv ebrewn r bvtk f gu ulu wlvklpu f g o bti g pgwg f lkv t v eh lptb

Lg Gtqwr g Ct f lkr Ai tleqrg gp vbpv s wg nwp f gu i tqwr gu dbpebltg gwtqr gpn rnu lo r qtvbpu guv uqwo ku f gu vguv f g t ukvpep qw utguu vguv t i rgo gpvbltg r lkv u r bt nAwqtlv dbpebltg gwtqr gppg Lg tkus wg f g vbwz hklv r bvlk f gu tkus wgu uqwo ku eg vAr g f gzgteleg t brku r tlqf ls wgo gpv Lg Gtqwr g Ct f lkr Ai tleqrg T A eqvtdwg f g hklv egvgzteleg

RÔLE DE L'AUDIT INDÉPENDANT

Vp uAvu o g f g eqpvt rg vtqku plkgbwz gv lpf r gpf bpv guv o ku gp r rbeq f g h b qp u buuwtgt f g r b tqdvuug f w f lkr quklh rg f lkr quklh f g o guwtg f w tkus wg f g vbwz f lkv t v i r qdbn hklv nqdlgv f w r t qeguuv f g eqpvt rg r gto bpgpv r b Dktgevlq f gu tkus wgu Gtqwr g o gv wp bxku uwt rgv r t qeguuv f gpebf tgo gpv gvr gu p qvkwg bwz r tqf wku nbw f lkr lpgvtpg buuwtg f gu lpuv gevlqpu t i wrk tgu f bpu rgv f lkh tgpv f r bvtgo gpv

RÔLE ET PRATIQUES DU COMITÉ ACTIF-PASSIF

Lg Gtqwr g Ct f lkr Ai tleqrg T A i tg uap gzt quklq uqwu rg eqpvt rg f w Cqo lkr bevkr buklh f g Ct f lkr Ai tleqrg T A f bpu rg tguv gev f g ugu rko lkgu gv f gu p qto gu lpgvtpg

Lg Cqo lkr bevkr buklh guv r t ulf r bt r b Dktgevlq i p tbrg gv eqo r tgp f r mulgwu o go dtgu f w Cqo lkr gz ewklh blpuk s wg f gu tgr t ugvbpu f g r b Dktgevlq f gu tkus wgu

lkgzbo lpg rgv r quklqpu lpf klk f wngv f g Ct f lkr Ai tleqrg T A gv f g ugu r tlpekr brgu hklbrgu blpuk s wg rgv r quklqpu eqpuqlf gu f g ej bs wg btt v vltu guntlgn

lkgzbo lpg rgv tguv gev f gu rko lkgu br r rlebdrgv

lknbrk f g rgv qtlgpbvklpu f g i guvklp u bi kuubpv f w tkus wg f g vbwz f lkv t v i r qdbn f g Ct f lkr Ai tleqrg T A r tqv qu gu r bt rg D r bvtgo gpv f g i guvklp bevkr buklh

Lgu ukvklpu lpf klk f wngv f gu Cbkuugu t i lqpbgu bwtgi btf f g rgv tkus wg f g vbwz f lkv t v i r qdbn hklv nqdlgv f w gzbo gp vltu guntlgn bvuqlp f w Cqo lkr f gu tkus wgu f gu Cbkuugu t i lqpbgu

PRATIQUES DE LA BANQUE EN MATIÈRE DE VALIDATION APPROPRIÉE DES MODÈLES

Lb ej tgep f gu o qf rgvtpg rgv f lkh tgpv guvklp u f w Gtqwr g guv buuwt g r bt rgv tguv gev f gu r tlpekr guv f g o qf rklvklp xbrk u r bt rg Cqo lkr f gu p qto gu gv o vj qf qvrg lgu Lgwt xbrk bvlq guv f g r b tguv qvubklv f w Cqo lkr bevkr buklh f g ngpv gv rgv r gtvpgpeg guveqvt n g bppwngv gpv

Lgu o qf rgv f g i guvklp bevkr buklh f gu Cbkuugu t i lqpbgu gv f g LCL uqpv rbdqt u bw plkgbw bvlqpbv r bt Ct f lkr Ai tleqrg T A lnu uvlk gpv rg o o g eltevk f g xbrk bvlq bwuglp f g r b Cbkuugu t i lqpbgu gv hkv nqdlgv f wpg lphqto bvlq Ct f lkr Ai tleqrg T A rqtus wku uqpvbf br v urqebgu gpv

Lb r gtvpgpeg f gu o qf rgv guveqvt n g bppwngv gpv pqvbo o gpv r bt ngzbo gp f g f qpp gu j kvqtkl wgu qv f gu eqpf klqpu f g o btej r t ugvpu lnu hkv nqdlgv f wpg tngxw lpf r gpf bpv f lkg ugeqpf tgi btf r bt r b hkvklp tkus wg f g Ct f lkr Ai tleqrg T A r qwt rgv o qf rgv bvlqpbvz gv r btegnv f g r b Cbkuugu t i lqpbgu r qwt rgv bf br bvlqpu r qebgu

e INDICAUEVST DE METVSE DV SITQVE DE UAVY EUP SIODICIU DE CALCVL

Lg tkus wg f g vbwz f lkv t v i r qdbngv s wbpvkl nbkf f g o guwtgu uwbvls wgu gv f lkv ls wgu

APPROCHE EN VALEUR ÉCONOMIQUE

Lb o guwtg f w tkus wg f g vbwz u br r wlg r tlpekr brgo gpv uwt rg ebrewn f g i br u qvwo r buugu f g vbwz

Cgw o vj qf qvrg lkg eqpukv ej bpegt f bpu rg hwwt ugrnp wpg xklq f lkg gp gzvpevlq f lkg uwbvls wgu rgv gpeqvtu vbwz eqppw gv rgv gpeqvtu lpf gz u uwt nlphbvlq gp hkvklp f g rgv u ebtbev tkus wgu eqvtdwngv f bvg f g o bwtl r tqh f bo qtvuugo gpv qv f wpg o qf rklvklp f g n eqwngv gpv f gu gpeqvtu rqtus wgu

rgv r tqh f ej bpego gpv pguv r bu eqppw r tqf wku ubpu ej bpegt eqvtdwngv vguv s wgu f r w xwg rgv rktgu qv rgv hkv u r tqv tgu

f gu qvklpu eqo r qtvgo gpvbrgu xgpf wgu r b enlgpv rg uqpv lpeqr qv gu tgo dqvutugo gpv bvlk u uwt et f lku r bti pg rqi go gpv

Lgu tkus wgu f eqvrbpv f gu qvklpu bwqo bvlk wgu qvklpu f g ebr u gv f g hqqtu uqpv s wbpv gwz tgvpgv f bpu rgv lo r buugu j bwgwt f g rgv ugpuklv s wklbrgvp Vpg r bvt f g egv tkus wgu r gw vtg eqvxtv r bt f gu bej buv f qvklpu

Cg f lkr quklh f g o guwtgu guv f enlp r qwt ngpugo drg f gu f gxlgu uli plklvklv VTD GBP gvCHF

Vpg ugpuklv f g r b xbrgwt eqpao ls wg f g r b dbps wgu tgvkwg f g h b qp uAvj vls wgu nlo r bev s wbtbklv wpej qe f g vbwz uwt rgv o qvrbpv f gu lo r buugu f g vbwz f hklv ekf guuvu Cgw ugpuklv guv ebrewn u uwt rgv vbwz blpuk s wgu uwt nlphbvlq gv uwt rgv tkus wg f g dbug ej qv xbtbdrgu ugrnp nlpf leg f g t h tgep

Enrgv hkv ej bewpg nqdlgv f wpg gpebf tgo gpv uqwu r b hqto g f wpg rko lkg s wklp r gw f r bugt wv r qvtegvbi f g f gu hkv u r tqv tgu r tvf gpvrgv vqvwz

Lgu lo r buugu uqpv eqpuqlf gu vltu guntlgn gpv bw plkgbw f w Gtqwr g Tk rgv i guvklp ngzk g egtvklp gpvkl u pqvbo o gpv rgv r nu lo r qtvbpu r tqf wkvpgv wpg lo r buug r nu ht s wgo o gpv Lgu ugpuklv u f g xbrgwt eqpao ls wg uqpv ebrewn gu bxge r b o o g ht s wgep

APPROCHE EN REVENU

Vpg br r tqej g gp tngxpw eqo r n v egwv xklq dklpvlngv bxge f gu ulu wlvklpu f g o bti g pgwg f lkv t v r tqv gu uwt vtqku bpg gpv i btpv f gu j Ar qv ugu f g p qvngv r tqf vevklv br r tqej g f lkg f lkv ls wgu Lb o vj qf qvrg lkg eqvtpv qv egv f gu utguu vguv eqpf wku r bt nEBA ubxqlt wpg xklq dklp eqvrbpv bxge wpg tgvqwgngv gpv nlf gpvls wgu f gu qv bvlqpu btlkbpv o bwtl

Cgu lpf lkvvgv f g nbr r tqej g gp tngxpw pg hkv r bu nqdlgv f wpg gpebf tgo gpv o bku eqvtdwngv n xbrbvlq f w dguqlp gp ebr kbn lpgvtpg bwvktg f wtkus wg f g vbwz

Cgw o guwtg guv ghtgww vltu guntlgn gpv uwt rgv r tlo vtgu f gu r tlpekr brgu gpvkl u f w Gtqwr g gv uwt dbug eqpuqlf g

f CHOCT DE UAVY VULIT T POVS LET METVSET INUESNET

INDICATEURS RELATIFS À L'APPROCHE EN VALEUR ÉCONOMIQUE

Vp ej qe wplqto g f g r qlvu f g dbug guv br r rls w r qwt rg ebrewn f g r ugpuklv bwvbwz f lkv t v T bi kuubpv f g ugpuklv nlphbvlq wpej qe f g r qlvu f g dbug guv tgvpgv



INDICATEURS RELATIFS À L'APPROCHE EN REVENU

Lgu ulo wlvbvlqpu f g o bti g pgwg f lqv t v r tqlgv gu uqpv t bku gu ugrq ulz uegpbtk

t brikubvlp f gu vlvz vgt g ue pbtik egpvtbn

ej qeuf g r qlpvuf g dbug uwt rgu vlvz f lqv t v

ej qeuf g r qlpvuf g dbug uwt rgu vlvz f lqv t v

ej qeuf g r qlpvuf g dbug uwt nlphtbvlq

ICAAP

Lgu o guwtgu wktu gu r qwt nICAAP uqpv t bku gu gp u br r wlvbv uwt wp lgv f g ulz ue pbtik lqvgtgu lqv i tlvf f gu f hqto bvlqpu f g rb eqwtdg f g vlvz ebldt u ugrq wpg o vj qf g ACP ApbnAug gp eqo r qubpvgr tlvk brgu gv wp ebldtbi g eqj tgvbxge egvkwktu r qwt n xbrlvbvlq f gu bwtdgu tks wgu o guwt u bwvktg f wPlkgt wp lqvgtxbng f g eqphbpeg f g gv wpg r tklf g f qdugt bvlq j kvqtks w f g bpu

g HZPOUH TET DE MOD LITAUON EUDE PASAM USET VULIT ET POVS LET METVSET INUESNET

Lb f Hpkvlp f gu o qf rgu f g i guvlp bevhr builh tgr qug j bdkwnggo gpv uwt nlpbnAug uwbvks w f wego r qtvgo gpvr buu f g rb erlgpv rg eqo r n v g f wpg lpbnaug sbrlvbvkxg eqpvzgv eqppo ls wgv gvt i rgo gpvbkgt utbv i kg eqo o gtebng

Lgu o qf rlvbvlqpu r qtvgpvr qwt nguugpvkgnwt rgu

f r w xwg n eqwnggo gpv o qf r r tgvf gp eqo r v g rb uvdtklv j kvqtks wgo gpv qdugt g f gu gpeqwtu M o g uk rgu f r w xwg ltbv bku qpv o qpv t j kvqtks wgo gpv wpg i tlvf g uvdtklv wpg ltbvlp f gu gpeqwtu pqvbo o gpv egvz eqpvkww u br t u guv t r w g r nru ugpldng bw vlvz gv wpg o qlpf tg uvdtklv nkvgtvgeqppwg

rlktgu f r bti pg rg o qf rg vlvf wlv rb f r gpf bpeg f g rb t o wp tlvlp f g egu r tqf wku bwz vlvz f g o bte j gv nlphtbvlq r qwt egtvblpu

et fku ej bpe u r qwt rgu et fku vlvz Hzg rgu r nru rapi u o blqtkvktgo gpv rgu et fku j bdklv rb o qf rlvbvlq vlgpv eqo r v g f g rb f r gpf bpeg f g nlpvgpvk f gu tgo dqvto gpv bpvk u bw plxg w f gu vlvz f lqv t v Lgu tgo dqvto gpv bpvk u o qf rku u uqpvbvpuko ku lqv t vto guvlgnggo gpv hqpf u r tqr tgu rg o qf rg vlvf wlv wpg eqpxgpvlp f g pbwtdg utbv i ls wgv svkb r qwt dw f g uvdtklv r bti g pgwg f lqv t v lntgrlg rb o bwtklv f g n ej bpego gpv f gu hqpf u r tqr tgu rb o bwtklv f g nbevkv eqo o gtebng f g ngpvk

h COVNESUVE DV SITQVE DE UAVY

Tqpv f xgrqr r gu f bpu egwg r btlv rb eqwgtwtg f g lwug xbrgwt Fbkt Vbmg Hgf i g gvr lb eqwgtwtg f g hmv f g vt uqgtlg Cbuj Fray Hgf i g

Lb i guvlp f wtkus w f g vlvz f lqv t v i rjdbnxkug eqpekltg f gwz br r tvej gu

LA PROTECTION DE LA VALEUR PATRIMONIALE DE LA BANQUE

Cgw r tgo k tg br r tvej g uwr r qug f bf qugt rgu r qvngu f w dklp j qtu dklp ugpldng rb xbtlvbvlq f gu vlvz f lqv t v nbevkv gv bw

Lg vldrgbwuwbvpr t ugpgv rg o qvbpv xgpvln r bt f bvg r t xlvkppng f g vqo d g f gu hmv f g vt uqgtlg lkvbpv nqdlgv wpg eqwgtwtg f g hmv f g vt uqgtlg

AU 31 DÉCEMBRE 2023

gp o lkvpu f gwtu
Dwt gtvbvp eqvlt

Frw f g vt uqgtlg f gu f tk u f g eqwgtwtg

r builh kg f g o bpk tg ulo r ntk g rgu r qvngu vlvz Hzg blpf f g pgwtbrkgt rgu xbtlvbvlq f g lwug xbrgwt qdugt gu gp ebu f g xbtlvbvlq f gu vlvz f lqv t v Lqts wv egvbf qugo gpv guv t bku bw o qAgp f lqvto gpv f tk u r tlvk brgo gpv f gu uy br u f g vlvz Hzg gv lpbvlp gv r nru o bti lpbgo gpv f gu qr vlpv f g o bte j egvz ekuqpv eqpuf t u eqo o g f gu f tk u f g eqwgtwtg f g lwug xbrgwt Fbkt Vbmg Hgf i g f u rqtu svw f gu lqvto gpv lkv gpvlt u o letq FWH qwf gu i tqv gu f lqvto gpv lkv gpvlt u o betq FWH eqo o g n o gpv eqwgtwtv bevku vlvz Hzg gv lpbvlp et fku erlgpv rg r builh vlvz Hzg gv lpbvlp f r w xwg gv r bti pg uqpv rli ldrgu bwugpu f g rb qto o IAT f hmv eqo o g lpf ls w r t e f go o gpv egu f tk u svk eqpvkwwgpv r qvtpv wpg eqwgtwtg eqppo ls wv f wtkus wv uqpv erbui u eqo r vldrgo gpv gp vlvf lpi

Ep xwg f g x tklgt nbv svbvlq f g rb o betqeqwgtwtg rgu lqvto gpv f g eqwgtwtg gv rgu n o gpv eqwgtwtv uqpv ej bpe u r bt dbpf f g o bwtklv gp wlvbvp rgu ebtbev tkus wgu f gu eqpvtbv qv r qwt egtvblpu r qvngu f w dklp eqngv pqvbo o gpv f gu j Arqv ugu svk ug dbugpv pqvbo o gpv uwt rgu ebtbev tkus wgu lpbvlp tgu f gu r tqf wku gv uwt f gu eqo r qtvgo gpv j kvqtks wgu Lb eqo r btlvlp f gu fgvz ej bpegtu eqwgtwtg gv n o gpv eqwgtwtv r gto gv f g f qewo gpvt rb eqwgtwtg f g o bpk tg r tqv gevkv r qwt ej bs wv o bwtklv gvej bs wv i p tlvlp

Pqwt ej bs wv tgrlvlp f g o betqeqwgtwtg ngthbekv r tqv gevkv guv o guwt g gp hlv f g r tklf g gp u buwtbvp svw r qwt ej bs wv dbpf f g o bwtklv rg r tlvk bnf gu n o gpv eqwgtwtv guv uwr tlgv bw pqvppgn f gu lqvto gpv lpbvlp f tk u f g eqwgtwtg f uki p u L gthbekv t tqv gevkv guv bvpuko guwt g gp u buwtbvp svw n xqvlvlp f g ngpeqwtv eqwgtv gp f dw f g r tklf g pg o gv r bu gp xlv gpeg f g wteqwgtwtg b r qvgtklqk D bwtdgu uqvtgu f lvgthbekv uqpv r bt bkvto o guwt gu n ebtv OIT BOS rb Ctgv l Vbmvlp Af luvu gpv CWA Dgdv Vbmvlp Af luvu gpv DWA gv rb Fvpf lpi Vbmvlp Af luvu gpv FWA

LA PROTECTION DE LA MARGE D'INTÉRÊT

Cgw ugeqpf g br r tvej g uwr r qug f g pgwtbrkgt rb xbtlvbvlq f gu hwtu hmv f g vt uqgtlg f lqvto gpv qwf g r qvngu f w dklp rk g rb tglvlp f g rgv vlvz f lqv t v f bpu rg hwt uqvr bteg svku uqpv lpf gz u uwt rgu lpf legu f g vlvz svk hmvwgpv uqvr bteg svku ugtqpv tglvlp u vlvz f g o bte j wp egtvlp j qtlq f g vgo r u Lqts wv egv pgwtbrlvbvlq guv gthgww g bw o qAgp f lqvto gpv f tk u uy br u f g vlvz f lqv t v r tlvk brgo gpv egvz ek uqpv eqpuf t u eqo o g f gu f tk u f g eqwgtwtg f gu hmv f g vt uqgtlg Cbuj Fray Hgf i g Dbpu eg ebu i brgo gpv egv pgwtbrlvbvlq r gw vlg gthgww g r qwt f gu r qvngu f w dklp qv f gu lqvto gpv lkv gpvlt u lpf lkv wnggo gpv o letq CFH qv f gu r qtvghwng f g r qvngu qv lqvto gpv o betq CFH Cqo o g r qwt rb eqwgtwtg f g lwug xbrgwt rb f qewo gpvlp gv nbr r t elvlp f g ngthbekv f g egu tgrlvlp f g eqwgtwtg u br r wgv uwt f gu ej bpegtu r t xlvkppgn

Pqwt ej bs wv tgrlvlp f g eqwgtwtg ngthbekv r tqv gevkv guv o guwt g gp hlv f g r tklf g gp u buwtbvp svw r qwt ej bs wv dbpf f g o bwtklv rg r tlvk bnf gu n o gpv eqwgtwtv guv uwr tlgv bw pqvppgn f gu lqvto gpv lpbvlp f tk u f g eqwgtwtg f uki p u

i PSINCIPALET HZPOUH TET DE MOD LITAUION EUDE PASAM USET POVS LET METVSET S GLEMENUAISSET

Lgu j År qvj ugu f g o qf rlvbvlqpv gvf g r btbo vtgu wklk gu r qwt rgu o guwtgu lpgvtpgu r t ugpv gu bwr qlpv g uqpv i brgo gpvbr rls w gu bwr o guwtgu t i rgo gpvbltgu ngzegr vlqpv f gu n o gpvu ek f guuquw

rgu hqpf u r tqr tgu gv r btlvkr bvlqpu rgu bwtgu bevku gv bwtgu r buukhu uqpv gzerwu f gu lo r buugu

rb f wt g o qÅgppg f g rb eqmgevg pqp ej bpe g guvr rbtqpp g elps bpu

j TIGNIFICAUION DET METVSET

Lgu o guwtgu lpgvtpgu o qpvtpgs wv rgu r quklqpu tgrbvlkgu bwtks wv f g vbwz f lqv t v i rqlbn uqpv tluqppbdrgu bw tgi btf f w o qpvbvp f gu hqpf u r tqr tgu f qpvf kur qug rg Ct f lw Ai tleqrg T A

INFOSMAUIONT QVANUIAUWET TVS LE SITQVE DE UAVY

Lg vldrgbwef guuquw r t ugpv rlvbvlqpv f g rlvbvlqpv eqpqo ls wv gvf wr tqf wlvpgvf lqv t w f lkh tgpwue pbtqluf g ej qeuf g vbwz f lqv t v

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT DES ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE BANCAIRE (TABLEAU EU IRRBB1)

Vbtbvlqpv f g rlvbvlqpv eqpqo ls wv
gp o klbt f u f gwtqu

Cj qe r btbm rg xgtu rg j bww	
Cj qe r btbm rg xgtu rg dbu	
Pgpvklbvlqpv f g rlvbvlqpv eqvtdg	
Ar rlvluugo gpvf g rlvbvlqpv eqvtdg	
Hbwuug f gu vbwz eqvtdg	
Bbkuug f gu vbwz eqvtdg	

Vbtbvlqpv f wr tqf wlvpgvf lqv t w
gp o klbt f u f gwtqu

	App g	App g	App g	App g	App g	App g
Cj qe r btbm rg xgtu rg j bww						
Cj qe r btbm rg xgtu rg dbu						

Lgu ej lktgu f g ugpuklklv f wr tqf wlvpgvf lqv t w ekf guuquw uqpv ebrwn u f wpg r btlvbxge wp eqgthelgvpv f g vtbpuo kuulqp qwr buu vj tawi j tavg f g uqlv wpg t r gteuulqp lo o f lkv f g rlvbvlqpv f gu vbwz f lqv t v bwr bevku gv r buukhu r qwt ngpugo drg f gu lpuwto gpvu vbwz xbtbdrf f l bwdklbp gv ugrwgo gpvr qwt rgu paxwgrgu qv tlvqpu ubi kuubpv f gu lpuwto gpvu vbwz lkgz gv f bwtg r btlvbxge wp o blpvkgp f gu f r w xwg ubpu t o wp tlvqpv rgtv plxgbw bewgn rgx f bpu rgu rlvku rlvbvlqpv f g rlvbvlqpv o bti g pgwg f lqv t v ug o bv tlvkugtblv r nru r tqi tguulkggo gpv swg rg rlvkugpv uwr r qugt rgtv uwrnwu r t ugpv u ekf guuquw

Axge wp eqgthelgvpv f g vtbpuo kuulqp f g br r rls w bwr et f lku nj bdlkvb gv wpg o li tlvqpv gp o qÅgppg f g f gu f r w xwg ubpu t o wp tlvqpv uwt rgu vtaqu bpp gu xgtu f gu eqo r vgu uwt rktguv rgu ugpuklklv u ugtblgvpv uwt rgu bpp gu gv f g tgr gevkggo gpv o klbt f f gwtqu o klbt f f gwtqu gv o klbt f f gwtqu r qwt wp uegpbtlq f g ej qe r btbm rg j bwwlgt gv f g tgr gevkggo gpv o klbt f f gwtqu o klbt f f gwtqu gv o klbt f f gwtqu r qwt wp uegpbtlq f g ej qe r btbm rg dbkuilgt Cgv lo r bevpg vlgpvr bu eqo r vg f gu gltguv tgvbtf u f gu j bwwuug f g vbwz r buu gu

Ep gltgv rlvbvlqpv f g rlvbvlqpv eqpqo ls wv f g rlvbvlqpv wpg xbtbvlqpv f gu vbwz f lqv t v gv f g rlvbvlqpv f g tgr gevkggo gpv r qlpv f g dbug gv r qlpv f g dbug tguuqtv o klbt f f gwtqu uqlv f gu hqpf u r tqr tgu r twf gpvgru vqvlvbwz

Lgu o guwtgu t i rgo gpvbltgu lkv wtlvqv f bpu n vlv EV ISSBB ek f guuquw uqpv r pbrku gu r bt ngzenulqp f gu hqpf u r tqr tgu f w Ct f lw Ai tleqrg T A swk eqpukwgpv wpg tguuqwtg vbwz lkgz lo r qtvbvpv

k AVUSET INFOSMAUIONT PESUINENUET

Lgu vbwz f lqv t v tgrbvlkv bwr r tlvkr bwr r tqf wku f g eqmgevg pbtqlpvbwz uqpv bewbrku u o gpwmggo gpv r bt rg Cqo lw vbwz f g Ct f lw Ai tleqrg T A

HZPOUH TET DE CALCVL

Lgu j År qvj ugu f g ebrwnwv ue pbtqluf g ej qeuf g vbwz uqpv f lkv r bt nAwqtkv dbpebltg gwtqr pppg EBA f bpu rgu Otlgpbvlqpu r t ekubpv rgu etlv tgu f g f vgevqpv f xbrbvlqpv f g i guvqpv gv f bw pvlvqpv f gu tks wgu f eqwrbpv f xgpwmggu xbtbvlqpu f gu vbwz f lqv t v gv f g n xbrbvlqpv gv f w uwlk f w tks wv f ebtv f g et f lv f gu bevklv u jqtu r qtvglvkwrg f g p i qelbvlqpv f gu vbdrluugo gpvu r btlvgru qevqdtg ABE GL

VALEUR ÉCONOMIQUE

Lgu qtlgpbvlqpu f g nABE r t ekugpv rgu o qf brlv u f g ebrwn f g rlvbvlqpv f g xbrbvlqpv eqpqo ls wv Cgrg ek guv f vgo lp g r btlv f wp dklbp gp gzlpevlqpv uwt rgu r tqej blpgu bpp gu f ws wgn rlvbvlqpv f gu hqpf u r tqr tgu gv f gu lo o qdrlvqpu guv gzerwv Lb f wt g f eqwrgo gpv o qÅgppg f gu f r w ubpu o bwtlv eqpvtbewmgv f r w xwg gv rktguv r bti pg jqtu lpuvkwvqpu lhppek tgu guvr rbtqpp g elps bpu

Inguv eqpukl t wv ue pbtqlv f g ej qe f g vbwz lpuvlpvlp Lgu ej qeuf f g vbwz wklv u uqpv egvz f gu r tlvkr brgu âqpgu eqpqo ls wv q rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A guv gvr qu ubxqlt rlvbvlqpv gwtq rgu vbu Vpku rlvbvlqpv gvtg SqAbwo g Vpku

gp r qlpv f g dbug

	EVS	VTD	CHF	GBP
Cj qe r btbm rg				
Ubwz eqvtdg				
Ubwz rqi u				

Euko g o klbt f u f gwtqu gp xbrbvlqpv bewmgv pgwg f bpu rgu uegpbtlq rlvbvlqpv f gu vbwz f lqv t v Lg eqgthelgvpv f g vtbpuo kuulqp guvr rlvbvlqpv f gu vbwz rlvbvlqpv wpg xbtbvlqpv f gu vbwz f g o btej



Lgu ue pbtiku f g r gpvtkbvlqpu gvf br rlvkuugo gpv f g r b eqwtdg f gu vlvz uqpv f gu ue pbtiku pap wplkqto gu q f gu ej qeu f g vlvz xbtikdrgu ugrap r b o bwtikv uqpv r b hqku br r rls w u uwt rgu vlvz eqvktu gvrugu vlvz rpi u

Vp ugwn o lpolo w qw hqqt xbtikdrgu ugrap rgu o bwtikv u f g r qpvu f g dbug bwlqwt r lqwt r qpv f g dbug bpu bxge wpg lpgtr qrbvlqpu rlp bktg r qwt rgu f vt gu lpgvto f lktgu guv br r rls w bvlz vlvz f lpt v vbr t ur tkug gp ego rvg f gu uegpbtkf g ej qe r b dbug

PRODUIT NETS D'INTÉRÊTS

Lb xbtikvqpu f w r tqf wlv pgv f lpt v u guv ebrewn g w j qtlkqpu f g w bp f gwz bpu gv vtqku bpu gp r tgpbpv nj Åqv ug f w dktbp eqpvbvpv gvf qpe f w tgpqwxgn gpv nlf gpvk w f gu q r tlvqpu bttkbpv vgt g lvgu eqpuf t lek w ue pbtik f g ej qe f g vlvz lpuvbpvp f g r qpvu f g dbug s wgn g s w uqvr b f g xklug

In guv eqpvbv wpg lpxgtulqpu f gu ugpuklkv u gpvgt rgu f gwz br r tqej gu r b xbrwt eqpqo l s w f w Gtqwr g Ct f l v Ai tleqrg T A dbug gp ebu f g j bvuug f gu vlvz brqtu s w r b o bti g pgwg f lpt v v bwi o gpgv

Lb dbug f g r b xbrwt eqpqo l s w gp ebu f g j bvuug f gu vlvz r tqxlqpv w xqrv g f g r buukhu vlvz Hzg i r qdbrgo gpv r nuu hldrg s w rgu beukhu vlvz Hzg uwt rgu ej bpegu xgplk

nlpxgtug r b o bti g pgwg f lpt v vbi o gpgv gp ebu f g j bvuug f gu vlvz ebt r b ugpuklkv f gu beukhu tgpqwxgn u wpg xbtikvqpu f g vlvz guv r nuu rpx g s w egng f gu r buukhu tgpqwxgn u f w hlv f g r b r t ugpg bwuglp f gu r buukhu f gu hqpf u r tqr tgu gvf gu tguuqwtgu f g erigpv rvg f g vln f r w xwg gv r bti pg t i rgo gpv g r gw qv r bu ugpuklrgu r b j bvuug f gu vlvz

POLIUIQVE DE S MVN SAUION

Lgu n o gpvu tgs wku bwlvtg f g r b r qrlks w f g t o w p tlvqpu r bt rg S i rgo gpv VE r t ugvp Dqewo gpvf gptgi kvtgo gpv wplkgtugn

o qf ltk CSS uqpvgrz qu u f bpu r ej br lktg f w

INFOSMAUION TVS LET SITQVET EN MAUI SE ENWSONNEMENUALE TOCIALE EUDE GOVWESNANCE SITQVET ETG

PILIES ETG QVALIUAIUF

PASUIE INFOSMAUIONT QVALIUAIUWET TVS LE SITQVE ENWSONNEMENUAL

TUSAU GIE EUPSOCETTVT CONOMIQVET

POINT A. STRATÉGIE ÉCONOMIQUE DE L'ÉTABLISSEMENT VISANT À INTÉGRER LES FACTEURS ET LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX, EN TENANT COMPTE DE LEUR INCIDENCE SUR L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE, LE MODÈLE ÉCONOMIQUE, LA STRATÉGIE ET LA PLANIFICATION FINANCIÈRE DE L'ÉTABLISSEMENT

Pqwt u b f br vgt gv eqpvpgk rgu gltgu f w ej bpi go gpv erlo bvlk w ngpugo drg f g pqvgt o qf r g f g etqkuubpeg gvf g r tqi t u f qv vtg s wgvkqpp gp r tqhpf gwt Dbpu eg eqpvzvg f g o wlvkqpu r b uvtv i lg f w Ct f l v Ai tleqrg T A ug o gv bwugtxleg f wpg vtbpuklqpu erlo bvlk w luvug Ep gltgu r b t btkvqpu f gu qdlgevku erlo bvlk wgu pg ubwtbv u u r btgt f w p gpi bi go gpv ubpu eguug tgpqwxgn gp hbxgw f g r b eaj ukap uqelbrg gp xglrbpv bvlz bevgvu eqpqo l s wgu rgu r nuu xwp tbdrgu r gtuqppgu hldrgu tvgxgpu r gvkgu gpvtr tkugu s wkuug vtqwg tbgpv ltku gu r bt f gu f qppgwuf qtf tg vtqr gzik gbpvu

Twt rg r rbp erlo bvlk w r g eqpugpuu lpgvtpbvqpbnuwt r b p eguuk f g t f wktg rgu o kuukpu f g i bā gltgu f g ugtg r qwuug r b uqek v bee n tgt nbx pgo gpv f gu pgti lgu dbu ebtqpg In u bi l v f u r t ugvp f g tgo r rbeq rgu o qf gu f g r tqf wvqpu dbug f pgti lgu hqukrgu r bt f g n pgti lg tgpqwxgribdrgu gv r bt f gu bevlqpu lo r qtvbpvgu gp o bvk tg f g uqdtk v

Lb uvtv i lg gpxtkqppgo gpvbrg f g Ct f l v Ai tleqrg T A eqpet vug ewgw xqrpv vtbxgtu ulz bzgu r tlpekr bvlz

- bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu
- b xlv rgu hlpbegeo gpvu
- d xlv rgu lpxgukugo gpvu
- e xlv n r bti pg f gu erigpvu
- beego r bi pgt vqvu rgu erigpvu f bpu r wtu vtbpuklqpu gv gpvgtg f bpu wpg pqwgnrg tg i t eg f gu lplkvlkxgu pqwgnrgu
- b Ct f l v Ai tleqrg Utpuklqpu Epgti lgu
- d f gu uqrvkqpu gp hbxgw f g nlpqxbvlqpu gv f g nbee u n pgti lg dbu ebtqpg
- e f gu uqrvkqpu gp hbxgw f g r b o qdlkv dbu ebtqpg

f f gu uqrvkqpu gp hbxgw f w rqi go gpv gvf gu d vko gpvu g f gu gpi bi go gpvu Ngvgtg uwt rgu bevlkv u f g hlpbegeo gpv ug f ugpi bi gt f gu pgti lgu hqukrgu bi ltk gp hbxgw f g r b dlf kxgtukv gvf webr kbnpbwtgn ug Hzgt f gu qdlgevku f g t f wvqpu f g ngo r tglpvg gpxtkqppgo gpvbrg rk g pqvtr r tqr tg hqpevlqppgo gpv

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE LA STRATÉGIE CLIMAT

Dg lb qp i r qdbrg r b uvtv i lg erlo bvlk w Gtqwr g xklug br r t j p f gt rgu lo r bevu f gu bevlkv u o gp gu r bt rg Ct f l v Ai tleqrg uwt rgu erlo bvlk w xqrv o b v tlvk gpxtkqppgo gpvbrg vgnrg s w f hplg r bt r b NFSD Nqo Flpbpelbn Sgr qtlvpi Dltgevkg f g r b qp t f wktg rgu lo r bevu p i bvlk gv beetq vtg rgu lo r bevu r qukvku f g egu bevlkv u gv lf gpvtkgt rgu qv r qtwvkv u r k gu bvlz vtbpuklqpu erlo bvlk wgu vgnrgu s w f hplgu r bt r b UCFD Ubum Fqteg qp Crlo bvg tgrlvf Flpbpelbn Dkerquwtgu

LA MISE EN ŒUVRE DE LA STRATÉGIE CLIMAT

Dgr wku lwlpg r g Gtqwr g Ct f l v Ai tleqrg f r rqlg wpg uvtv i lg erlo bvlk w xklupv t bntqwt r tqi tguukgo gpv ugu r qvghgwnrgu f g hlpbegeo gpv gvf lpxgukugo gpv gp eaj tgepg bxg rgu qdlgevku f g vgo r tlvwtg f g nAeeqtf f g Pbtik f g Cgw uvtv i lg b f bpu w r tgo lgt vgo r u v o lkg gp r rbeq vtbxgtu f gwz u tgu f g f ekukpu utwewtbpvgo o kugu gp wktg vqvr bwrqpi f g gv

b f qv lqpu f g r tgo lgtu qdlgevku f g f ebtqpbvlqpu utwewtbpvu f ugpi bi go gpv f w ej btdq vj gto l s w j qtlkqpu VE gv OCDE gv tguv f w o qpf g beetqkuugo gpv uli plklebvk f gu hlpbegeo gpvu f gu pgti lgu tgpqwxgribdrgu bee n tlvqpu f gu r qrlks wgu f lpxgukugo gpv tgu r qubdrg et bvlqpu f qwku btlp f g t r qpf tg egu qdlgevku i qwxgtbpeg erlo bvlk f k g qwku f g tgr qtlvpi gvf g r kvvbi g gzv b hlpbelet gve

Ep r b uvtv i lg erlo bvlk w v gptlej lg f g pqwgnrgu vtblgevaqtgu f g f ebtqpbvlqpu ugevaqtigngu r qwt t r qpf tg ngpi bi go gpv f w Gtqwr g f g eqpvtkdwt bwlqpf tg r b pgwtkv bvlk w ebtqpg j qtlkqpu

Ep r btbm rg f gu r qrlwv wgu ugevqtlngnu gsr rlekqpv ngu etlv tgu uqelbwz gpxkqppgo gpvbwz gv uqek vbwz lptqf vktg f bpu ngu r qrlwv wgu f g hlpbpego gpv gv f lpxgukluogo gpv Cgu etlv tgu tghm vgvv guugpvngmo gpv ngu gplgwz ekqAgpu s w k ugo drgvp ngu r nru r gtvkpgpvu gv pqvbo o gpv gp eg s w k eqpegtpg ngu f tqku j wo bpu rb nwwg eqpvtg rg ej bpi go gpv erlo bvks wg gv rb r t ugtxbvkap f g rb dlqf kgtukv eh lptb Lg dw f gu r qrlwv wgu ugevqtlngnu guv blpuk f g r t ekugt ngu r tlepk gu gv t i ngu f lpxgukluogo gpv f bpu ngu ugevgtu eqpegtg u

I Aee n tgt rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwkgrbdrgu

L bee n tbtvkap f g nlpvukluogo gpv gv f w hlpbpego gpv f bpu ngu pgti lgu xgtvgu guv lo r tbtvkg r qwt eqpvtldvgt ghtlebebo gpv rb vtbpuvkap pgti vks wg gp rlgwgv r rbeq f gu pgti lgu hquukrgu Awuuk rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg hlvk rg ej qkz f g o gwtg uap o qf rg f g dbps wg wplkgtugmrg bw ugtxleg f g nbeeqo r bi pgo gpv f gu vtbpuvkapu Ep s w k bpv vqu ugu erigpvu f gu i tbf gu gptvgr tkugu lpxgukluogo gpv bwz o pbi gu ngu r nru hbi kgu gp r tqf wku gv ugtxlegu wktubpv f gu pgti lgu dbu ebtvdpq gv gp u lpuetkbbpv gp r gto bpgpeg f bpu wpg f o bteq f g lpxgukluogo gpv f g r t q i t u rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r gtr wgu uap t rg f bevgtg gpi bi f bpu ngu i tbf gu vtbpuvkapu uqek vbrgu

b uqwgplk ngu erigpvu vtbxgtu f gu uqrvkapu f g hlpbpego gpv

d uqwgplk rb vtbpuvkap vtbxgtu ngu lpxgukluogo gpv

e qtltk bwz erigpvu f gu uqrvkapu f r bti pg gp hbxgw f g rb vtbpuvkap

II Aeeqo r bi pgt vqu ngu erigpvu f bpu ngv vtbpuvkapu

Ep vbpv swg dbps wg eqqr tbtvkg gv o wwbukv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg blf g ugu erigpvu qti bplugt gv hlpbpegt ngv r t qrtg vtbpuvkap pgti vks wg gp u b f tguubpv vqu ugu ugi o gpv f g erigpv rg f gr wku ngu r btlvewktu gv ngu o pbi gu lwus wvbwz i tbf gu gptvgr tkugu blpukv wvbwz r tqf guukqppgu lpf r gpf bpu bwz PME qv bwz lpxgukluogv lpuvkwkqppgu Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv lo r rls w f bpu vqu ngu bur gew f g ngv vtbpuvkap pgti vks wg swg eg uqk vtbxgtu rg f xgrqr r go gpv f g ngv r t qrtg bee u bwz uqwtgu f pgti lg dbu ebtvdpq f g rb r quukdkv f wktugt f gu uqwtgu f g o qdlk hlvkrgu o kuukpu f g ebtvdpq qv gpegtg rb r tqf quukv f wpg blf g rb t paxbvkap f gu d v o gpv wubi g eqo o gtelbngwt ulf gplvgn

b Ct f lw Ai tleqrg vtbpuvkapu pgti lgu

d f gu uqrvkapu gp hbxgw f g nlpvukluogo gpv f g nbee u n pgti lg xgtv

e f gu uqrvkapu gp hbxgw f g rb o qdlk dbu ebtvdpq

f f gu uqrvkapu gp hbxgw f wrgi go gpv gv f gu d v o gpv

g f gu gpi bi go gpv Ngvagt ukt ngu bevklv u f g hlpbpego gpv

Ep r wku rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b r t ugvv ugu bo dlvkapu gv r bpu f bevkapu ukt ugevgtu tgr t ugvbvp f g ugu gpegtu P vktg gv i bā Awqo qdktg rgevtelk lo o qdlktg eqo o gtelb lo o qdlktg t ulf gplvgn Utbpuv qv o btko g Axlvkap Aelgt Clo gpv gv Ai tlewnwtg

PÈUHÉI 1 t 2o Ài ÀsÀnj31 1

Dgr wku rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b lplk w lo r qtvbvp ej bplvgt o vj qf qrti kswg tgi tqwr bpv vqwggu ngu gpv u f w Gtqwr g hlvkrgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv Cbkuu t i l kpbvrgu bxge nbr r w k f g eqpugku gzvtpgu f guv f hplk f gu vtblgevqktu r qwt ej bs wg o vgt gv gpv r qwt ngu r tlepk bwz ugevgtu f g n eqpao lg hlpbe u r bt rb dbps wg Dbpu eg ebf tg f gu bpbvngu uapv o gp gu r qwt vglk eqo r v g f gu plkgbwz f gsr gtvkg f g tguuqwtgu gv f gsr tlgpeg j v tqi pgu f gu gpv u s w k rg eqo r qugvv bw tgi btf f g egw bo dlvkap erlo bvks wg f bpu wpg brr t qej g xglbvp ubuwtgt f g rb eqj tlgpeg o vj qf qrti kswg bw plkgbw Gtqwr g gp o o g vgo r u swg f g nqr tbtvkapv f g egu vtblgevqktu f bpu ej bewp f g ugu i tbf u o vgtu hlpbpego gpv lpxgukluogo gpv buuwtbpeg

Dbpu eg eqpvzvg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b f ek f g ug f qvgt f g o qAgpu uki plkvbu r qwt f hplk f gu qdlgevku gv f gu vtblgevqktu bti p gu ukt wpt ue pbtq Ngvagt

III Tg f ugpi bi gt f gu pgti lgu hquukrgu

vktg f g zgo r rg f gr wku r nulkwtu bpu gv rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ugpi bi g gp hbxgw f w tgvtkv f gu pgti lgu hquukrgu Dbpu wpt r tgo kgt vgo r u egwv xqrvp b v o bts w g gp r bt ngpi bi go gpv f g o gwtg wpt vgtg g bw hlpbpego gpv f g ngv vtbvkap f wej btdq r wku gp r bt nlpvapeq f g rb hlp f w hlpbpego gpv f w ej btdq vj gto kswg j qtlkq bpu ngu r bāu f g nVE gv f g nOCDE gv f bpu rg tgvv f w o qpf g Ep rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b tgvte egwv qtlgpbvkap gp bpbp bpv r nulkwtu gpi bi go gpv pqvbo o gpv f bpu rg ugevgt f g n pgti lg r vktg gv i bā r tqf wevkap f rgevtelk Ep egu gpi bi go gpv qv v bo r rtk ugp t j wuubpv rg plkgbwf bo dlvkap lplvbrgo gpv hz

IV Ai k gp hbxgw f g rb dlqf kgtukv gv f webr kbnpbwng

Lb pbwgt gv rb dlqf kgtukv eqhgt o gpv rb Cqpxgpvkap f gu Nbvkapu Vplgu ukt rb f kgtukv dlqk kswg CDB Ct f lw Ai tleqrg T A tgeqppv r rg t rg egvtnbf g rb eqpugtxbvkap f g rb dlqf kgtukv r qwt nj wo bplv gv nlo r qtvbpeq f g ub r t ugtxbvkap gp rlgp bxge rg ej bpi go gpv erlo bvks wg Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv eqpuekv swg rb r gtvv f g rb pbwgt guv gptv p g r tlepk brgo gpv r bt f gu bevklv u j wo blpgo vngv swg nulkvkap pqp f vtblv f gu uqu f g ngbw gv f g n pgti lg gv rg ej bpi go gpv erlo bvks wg

xbrvkap f g nlo r bev f g rb r gtvv f g pbwgt gv dlqf kgtukv ukt pqu bevklv u

Cqo o g r qwt rg ej bpi go gpv erlo bvks wg ngu bevgtu eqpao kswg r gwxgpv vgt bhtgev u rbt rb r gtvv f g dlqf kgtukv gv rb f i tbf bvkap f g rb pbwgt vngv swg rb dbkuug f gu tgp go gpv bi tleqrgu gv n tqvkap f gu e vgu Cgu x pgo gpv r gwxgpv wuukbxqk f gu lo r bev p i bvku ukt rb dlqf kgtukv gp gmg o o g vgn swg rb f hgtvubvkap gv rb hbi o gpv bvkap f gu equv o o gu Vp f hku plkvbvr qwt ngu lpuvkwkqpu hlpbek tgu gv f g o gwtgt ngu lo r bev p i bvku qv r quukv gv f r gpf bpeq f g ugu erigpvu bwz ugtxlegu equv o o kswg bw plkgbw f g ngv r qtvghvngv f g hlpbpego gpv gv f lpxgukluogo gpv

Ep ghtv hnp gzkv r bu f g o vks wg wplv eqo o g e guv rg ebu r qwt rg erlo bvbxge ngu o kuukpu f g CO g r qwt o gwtgt ngu lo r bev gv f r gpf bpeq ukt rb pbwgt N bpo qkpu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b eqo o gpe gsr rgtgt gv xbrvgt f gu qvku ebr bdrgu f bi t i gt r nulkwtu lpf kevgtu rk u rb dlqf kgtukv vngv swg egvz s w k l v i tgvv ngu elps r tguvkap eqpvtldvbpv ub r gtvv f g rb Pbvgtgto g lpxgti qvgtggo gpvbrg uelgvvks wg gv r qrlwv wgu ukt rb dlqf kgtukv gv ngu ugtxlegu equv o o kswg IPBET

lpxv i tbtvkap f g o gwtgt f g r t ugtxbvkap f g rb dlqf kgtukv f bpu ngu r qrlwv wgu f g hlpbpego gpv gv f lpxgukluogo gpv bw plkgbw f gu r qtvghvngv f g hlpbpego gpv gv f lpxgukluogo gpv Ct f lw Ai tleqrg T A b gpi bi f lth tgvv bevkapu gp xwv f g i tgt ngu tkus wgu rk u rb dlqf kgtukv gv f g o lpo kgt ngu lo r bev p i bvku rk u ngu bevklv u rb r tqvgevkap f gu equv o o gu gv v f gu vj o gv f bpbvngu ETG o blgt f Ao wpf k Ep tlvkap f gu rlo kgu rk gu buz f qpp gu f kur qvdrgu ukt rg uktv rg tgo kgt qdlgevth f g egv gpi bi go gpv gv f vbdnt wpt vlv f gu rlgwz f g rb r tkug gp eqo r v g f g rb dlqf kgtukv r bt ngu gptvgr tkugu r wku f g ngv f go bpf gt f xbrvgt rb ugpldkv f g ngv bevklv u egwv r gtvv f g dlqf kgtukv blpukv w f g i tgt nlo r bev f g ngv bevklv u gv r tqf wku ukt rb dlqf kgtukv

Tqvwg f gu lplvbwkgu eqngvkvu r qwt nwwgt eqpvtg rb f i tbf bvkap f g rb pbwgt gv rb r gtvv f g dlqf kgtukv f bpu rg ebf tg f g rb Tvbtv i lg pbvkapvrg dlqf kgtukv f w i qvgtggo gpv hbp blu TBN gv f w Kwo lpi Mqvt bn Gvdbn Ftbo gy qtmhqt Blqf kgtukv GBF Ct f lw Ai tleqrg T A vtblvng bxge f gu eqvkvkapu pbvkapvrgu gv lpxgtvkapvrgu r qwt o lgvz brr t j gpf gt ngu lo r bev gv tkus wgu f g rb f i tbf bvkap f g rb pbwgt gv rb dlqf kgtukv blpukv w r qwt o lgvz eqo r tgv tg ngu qr r qvwpv u r qwt r btlvgt ub r t ugtxbvkap eqpugtxbvkap gv tgvvbwvkap



Lbpego gpv f g r tqf wku xgtu lppqxbpu gv r tqlgvu bi kuubpv gp lhxgwt f g r b pbwvtg gv dlqf kgtukv dlpq swg rgu o vls wgu lpf lebvgwtu gv pāto gu eqo o wpgu uqlgpv vqwlqwtu f bpu wpg r j bug pbluubpv r qwt rb dlqf kgtukv Ct f lw Ai tleqrq T A bi lwgp ub lhxgwt vtbxgtu ugu lhpbeego gpvu lpxgukugo gpvu gv gp uqwgppbv f g r tqlgvu blhp f g ugpu dklkugt rgu eqmbdqtbgwtu gv erlgpu egu uwlgu

W Tg Hzgt f gu qdlgekvu f g t f wekvap f g ngo r tglpv gpxktappgo gpvbrg rk g pāvtg r tqr tg hapevqppgo gpv

Twkg nbf j ukp rb Ngv agtg Bbpnpi Antbpeg gp lwkgv gv eqphāto o gpv bwz bppqpegu f w Ptqgv Tqek vbnf g eqpvtldwt rb pgwtbrlv ebtdqpg f lek Ct f lw Ai tleqrq T A gv ugu Hlbrgu r qwtu lkgpv rgtu ghqtu f g t f wekvap f gu o kuukpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu rgt r tqr tg hapevqppgo gpv

Dgu qdlgekvu f g t f wekvap bo dklgwz

Ep beeqtf bxge rgu f qpp gu uelgvtkis wgu rgu r nwt egpvgu Ct f lw Ai tleqrq T A b f r qu ugu vtblgevtkgu f g f lo lpwkqpw bwr t u f g rb Telqpeg Bbugf Ubtu gv lphkvlkxg TBUk gp qevqdtg Cgu qdlgekvu f g f lo lpwkqpw u vbdikuugpv eqo o g uwlk

f o kuukpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu bwz eqpuo o bvlqpu f pgti kg f gu d vko gpw gyf g rb hrtwg f g x j lewrgu ueqr gu gv gpvtg gv eldrg gp bduqrw

f o kuukpu f g i bā ghrgv f g ugttg rk gu bwz f r rbeego gpw r tqhguukppggu ueqr g ebv i qtig gpvtg gv eldrg gp bduqrw

Ct f lw Ai tleqrq T A r qwtu lkw uqpw gpi bi go gpv gp lhxgwt f wpg rgevtelk o qkpu ebtdqpg r qwt bwglpf tg f rgevtelk tgpqwgribdrg f lek

Vp tghqtgo gpv f gu bekvap r qwt t f wktg nlo r bev gpxktappgo gpvbn f g Ct f lw Ai tleqrq T A uqdtk v pgti vls wg gzt rqlkvlqpw f gu d vko gpw gzt rqlkvlqpw f gu f bvb egpvgtu dlqf kgtukv uwt pqu ukgu f r rbeego gpvu r tqhguukppggu r t ugtxvklqpw f gu tguuqvtegu pbwrtg rgu

Cqpvtkldwkp xqrpvbktg rb pgwtbrlv ebtdqpg gp r tqf g f g vtblpuklqpw xgtu nqdlgekv Ngv agtg gv r btm rgo gpv ugu bekvap f g f lo lpwkqpw f g ugu o kuukpu rgt Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq eqpvtldwt rb pgwtbrlv ebtdqpg o qpf lbrg gp Hlbp bpv f gu r tqlgvu gpxktappgo gpvbwz swk lhxgukgpv rb t f wekvap f gu o kuukpu f g i bā ghrgv f g ugttg f bpu nbvo qur j tg qw rgt u s wguvklqpw

POINT B. OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES POUR L'ÉVALUATION DU RISQUE ENVIRONNEMENTAL À COURT, MOYEN ET LONG TERME, ET ÉVALUATION DES PERFORMANCES AU REGARD DE CES OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES, Y COMPRIS LES INFORMATIONS PROSPECTIVES RELATIVES À LA DÉFINITION DE LA STRATÉGIE ET DES PROCESSUS ÉCONOMIQUES

OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES POUR L'ÉVALUATION ET LA GESTION DU RISQUE ENVIRONNEMENTAL

L l f gpxkhebvap f gu r tlpelk bwz tks wgu gpxktappgo gpvbwz f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq bw tgi btf f g ugu bekvap u f g uqpw o qf rg f bltkgtu f g ugu lo r rbpvklqpu i qj tbr j lswgu gv f gu bwgpgvu f gu r bvlgu r tgpbpvgu guvqr t g xlv wpg o vj qf qrti lg gp r nwlkwgtu vrb gu hāto brikvlqpw f gu f qo blpgu gztvb Hlbpelgtu f Hlpu r bt Sbkuap f vtg f w Gtqwr g vrb g wpg f o bteig pāto bvlkx r qwt f Hlpt wp r tlo vtg gzt bwukh f gu tks wgu gztvb Hlbpelgtu vrb g rb u rgekvap f gu r tlpelk bwz tks wgu gztvb Hlbpelgtu r qwxbpv bltgevt rgu bekvap u f w Gtqwr g vrb g blpuk swg nlpv i tlvap f gu bwgpgvu f gu r bvlgu r tgpbpvgu vrb g

Ep eg swkeqpegtg rb u rgekvap f gu r tlpelk bwz tks wgu egwg vrb g b r gto ku f g u rgekvappgt f gu tks wgu uk ptklebvku eqwtv o qāgp qw rāpi vto g r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq Lgu tks wgu l f gpxk uqpw xbrw u ugrtp f g vze etlv tgu rgt u x tlv r qvpgvrgv gv rgt r tqdbdklv f qeewtgppeg Vpg f lo gpukap f g vgo r qrtbrlv b i brgo gpv v wklku g r qwt egtvklpu lbevgwtu f g

tks wgu f qpv nlo r qtvbpeg bwlqwtf j wk guv o qlpf tg o bku swk r qwtbklpvp f g xgplk r nwt uk ptklebvku nbxgplk L xbrvklqpw b v ghrgew g r bvlk f g etlv tgu dtwu swk p lvp i tgpv r bu rgu o ebpluo gu f bw pvlqpw f gu tks wgu bwuglp f w Gtqwr g

Lgu vj o bvlk wgu gztvb Hlbpelk tgu l f gpxk gu pāvbo o gpv egmgu gpxktappgo gpvbrgu uqpw bpbāu gu ugrtp rg r tlpelk f g f qwdrg o bv tlvrlv D wpg r btlv rb o bv tlvrlv uqek vbrg gv gpxktappgo gpvbrg r t ugpgv nlo r bev f gu bekvap u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq uwt uqpw equāu o g f bwrtg r btlv rb o bv tlvrlv Hlbpelk tg hāto brik nlo r bev f g n equāu o g uwt rgu o vgtu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq Cgu vtblbwz qpv v o gp u f bpu rg ebf tg f wp r tgeguu r btlvkl bvlk t wklubpv rgu Dktgekvap STE tks wgu eqphāto lv bej bu gv SH f w Gtqwr g lnu uqpw bwuuk wklku u r qwt xbrwt rgu tks wgu uk ptklebvku f lktgevgu gpv rk u bwz bekvap u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq f bpu rg ebf tg f g rb o lkg lqwt f wr rbp f g xlv klbpeg

ÉVALUATION DES PERFORMANCES

Pqwt ej bs wg r qrtks wg gpxktappgo gpvbrg ln ā b wp qw r nwlkwgtu lpf lebvgwtu f g r gthāto bpeg wpg wplv f g o guwtg f g r gthāto bpeg bpgwrg bf br v g ej bs wg lpf lebvgwtu gv wpg r t elukap uwt rg r tlo vtg eqpuk t r qwt vbdikt egwg o guwtg

Hp rgu lpf lebvgwtu f g r gthāto bpeg gpxktappgo gpvbrg tgvpgu bwuglp f g Ct f lw Ai tleqrq T A uqpw rgu uwlkbpvu

Flpbpego gpv f bekvap u xgtvgu

Flpbpego gpv f gu ENS

o kuukpu f g GET rk gu ngpugo drg f gu Hlbppego gpv gv f gu lpxgukugo gpv o vj qf qrti lg TAFE

Nqo dtg bf f lktappgnf gpvtg rtkgu gpi bi gu uwt rg erko bv r btlv r r qtv wpg dbugrlpg

Cqpvtkldwt bwlhpbpego gpv f wpg ebr bekv lpuvbm f g g GX gp ENS xlv rgu lpxgukugo gpv f lek

Dqwdrgt rgu Hlbppego gpv f bpu rgu pgti lgu tgpqwgribdrgu j qtālap

Awglpf tg wpg r tqf wekvap eqo o gtelbrg r qwt Vplkgti kg f g o kmbtf u f gwtu j qtālap

S f wekvap f gu gzt rqlkvlqpw ngzvtbevp gv rb r tqf wekvap f g P vtqr f g gpvtg gv gpeqwtu f g Hlbppego gpv

S f wekvap f gu gzt rqlkvlqpw ngzvtbevp gv rb r tqf wekvap f g P vtqr f g gpvtg gv xbtvlqpw gp

Ctqlubpeg f g f g ngzt rqlkvlqpw bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek gpeqwtu f g Hlbppego gpv

Ctqlubpeg f g f g ngzt rqlkvlqpw bwz pgti lgu dbu ebtdqpg f lek xbtvlqpw gp

Ezt rqlkvlqpw bw ej btdqpw vj gto lswg gp r qwtgpbvi f g g gpeqwtu vqbwz Ao wpf k

Epeqwtu ej btdqpw vj gto lswg Ct f lw Ai tleqrq CIB

f g erlgpu beeqo r bi p u f bpu rgt vtblpuklqpw pgti vls wg

o kuukpu GET rk gu bwz pgti lgu o

o kuukpu GET rk gu bwz f r rbeego gpw r tqhguukppggu EUP

Dlo lpwkqpw f g f g ngo r tglpv ebtdqpg f g hapevqppgo gpv gpvtg gv ueqr gu gv

Dlo lpwkqpw f g f g ngo r tglpv ebtdqpg f g hapevqppgo gpv gpvtg gv r quw f r rbeego gpw r tqhguukppggu

PNB ewo wn f gu gpvlv u f g Ct f lw Ai tleqrq T A bābpv gpi bi rb o guwtg f g rgtu lo r bevu uwt rb dlqf kgtukv

Dlo lpwkqpw f g f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt P vtqr gvi bā

Dlo lpwkqpw f g f g nlpvgpukv f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt Ptqf wekvap f rgevtelk

Dlo lpwkqpw f g f g nlpvgpukv f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt Awqo qdrg

Dlo lpwkqpw f g f g nlpvgpukv f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt Utbpu r qto v btklo g

Dlo lpwkqpw f g f g nlpvgpukv f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt Axlvklqpw

Dlo lpwkqpw f g f g nlpvgpukv f gu o kuukpu Hlbppe gu rk gu bw ugevgwt lo o qdktgt eqo o gtelbn

Dlo lpwkqp f g f g nlpvgpuk/ f gu o kuukpu Hpbpe gu rk gu
bwugevgwt Clo gpv
Dlo lpwkqp f g f g nlpvgpuk/ f gu o kuukpu Hpbpe gu rk gu
bwugevgwt Aelgt

POINT C. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT ACTUELLES ET CIBLES D'INVESTISSEMENT (FUTURES) EN FAVEUR D'OBJECTIFS ENVIRONNEMENTAUX ET D'ACTIVITÉS ALIGNÉES SUR LA TAXONOMIE DE L'UE

L bo dkwqp f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqrq guvf g r gto gwtg ugu erigpva
f qtlgpgvt rgtw r bti pg xgtu f gu r talgw f wtdrgu gv eqphqto gu
rgwtu xbrgwu gp vqvbq eqppbkubpeg f g ebwug gveqphbpeg

egv i btf rg LktgvEpi bi Tqek vltg rbppe gp qevqdtg f gtlgt
r gto gv bw erigpv f lpxguk/ f bpu f gu r talgw f wtdrgu gv f vgt
lphqto f gu r talgw uqwgwpur bt rgu LktgvEpi bi Tqek vltg

Awf gn f g rb utlevg br riebvkqp f gu t i rgo gpvbkqp uwt
n r bti pg Hpbpek tg rg Gtqrw g bf qrv wpg f o btej g vt u
gzki gbpvg gvr twf gpgv gp r t h tbpv bltj gt wp bti pgo gpv swk
r gw o blpvgp/ f bpu rg vgo r u r nww v s wwp bti pgo gpv bwtbev
o bku f g hbevq r tqxkqktg r wks wg vtdwvltg f gu hwevbkqp f g
o btej Pbt blngwtu r qwt xbrwtg r rbtv f lpxgukugo gpv
f wtdrgu ugrq TFDS rg Gtqrw g bf qrv r b o vj qf g f g ebrenbw
r tqtbv f w ej lktg f bltktg t gn i p t r bt rgu bevklv u
f wtdrgu f g ngpvtg tkug gv pap r b o vj qf g r buu hbn
eqpukubpv r tgp/ tg gp eqo r v rg ej lktg f bltktg vqvbv wpg
gpvtg tkug f qpvugwgo gpvegtvbkp bevklv u uqpv f wtdrgu

Ephr rg Gtqrw g Ct f lw Ai tleqrq f r rqlg wp xbvrg r tqi tbo o g f g
hqt bvakp blp s w rg eqpugktu uqgpv gp o guwtg f lphqto gt
gv f beeqo r bi pgt rgwtu erigpva f bpu rg ej qz f g rgwtu
lpxgukugo gpv f wtdrgu

Lgu s wgmakpu ETG uqpvbwe wt f g rb utbv i lg f w r rg Ggukap f g
n r bti pg gv buwmbpegu f g Ct f lw Ai tleqrq T A bxge f gu
r qrlks wgr tqr tgu Ct f lw Ai tleqrq Auwmbpegu gv Ao wpf k

CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

lpv i tgt f gu etlv tgu tgu apubdrf f bpu ub r qrlks wg
f lpxgukugo gpv

Ep vbpv swlpxgukugwt lpxkwmkppgn f g r tgo lgt r rbp gv
uk pbvltg f gu PSI Ptlpek r qwt nlpkgukugo gpv
tgu apubdrf Ct f lw Ai tleqrq Auwmbpegu guv uqelgwz f gu
tgu apubdrf u s w k m k l p e q o d g p v x l u x l u f g u g e v g w t u g v f g u
o gwgtu f bpu rgus wgru l n l p x g u k / C t f l w A i t l e q r q A u w m b p e g u
b r r i s w g w p g r q r l k s w g f g z e r w u k a p n b e j b v u w t r g u g e v g w t f w
v d b e f g r w k u g v p g p f v l g p v r n u f l t g e v g o g p v f b p u u g u
r q t v g r w k u g u I n l p v i t g r g u e t l v t g u E T G u w t n g p u g o d r g f g u g u
e r b u u g u f b e v k u g p u b r r w a b p v p q v b o o g p v u w t n g z r g t v u g
f A o w p f k g v u q p u a u u o g f g b p b r a u g g v f g p q v b v k p E T G s w k
u b r r i s w g b w z b e v k p u e q v g u g v b w u q w g t b l p u C t f l w A i t l e q r q
A u w m b p e g u b f r r q a u b o v j q f q r q i l g f g p q v b v k p l p v t p g E T G
g v b i b r g o g p v f x g r r r n g p i b i g o g p v b e v k p p b t i b n b w t u f g
u g u r b t v e l k b v k p u u t b v i l s w g u b x g e r b r b t v e l k b v k p b e v k f g u b
D l t g e v k p f g u l p x g u k u g o g p v b w u g l p f g u C a p u g k u
f b f o l p k u t b v k p f g u g p v t g r t k u g f q p v n b u w t g w t g u v b e v k p p b t g
H p f e g o d t g r g u w t g u e q v u b e v k p u g v q d r i k b v k p u
e q t r q t b v g g v u q w g t b l p u g v b u l o l n u f l t g e v g o g p v f v g p w u r b t
C t f l w A i t l e q r q A u w m b p e g u u q p v l p v i t b r g o g p v u q w o l u w p h v t g
E T G L g p e q w t u e q t t g u r q p f b p v g u v f g o k n i b t f u f g w t q u u w t
w p o q p v b p v i r q d b n f g o k n i b t f u f g w t q u f b e v k u l p x g u k u b w
w t g f g u h p f u g w t q u g v f g u h p f u r t q r t g u

Ct f lw Ai tleqrq Auwmbpegu r qwtu w k u b r q r l k s w g u g e v q t l g m g
u r e k l s w g b w e j b t d a p v j g t o l s w g u w t u g u r q t v g r w k u g u
f l p x g u k u g o g p v f l t g e v b l p f b u w m t g t r b u q t v g f w e j b t d a p
v j g t o l s w g g p C g v g p i b i g o g p v r q t v g u w t v q w u r g u
l p x g u k u g o g p v f v g p w g p f l t g e v e q v u g v p a p e q v u g l t g e w u
b w w t g f g u h p f u g w t q u g v h p f u r t q r t g u P b t b l n g w t u w p g
r q r l k s w g f b o r q t b v k p f g u r g t h q t o b p e g u p g t i v s w g u f g u
b e v k u l o o q d l k t g u g p r q t v g r w k u g u e q p e t v k u r b t n q d v g p v k p
f w p r b d g n b v o k u g g p w t g H p C t f l w A i t l e q r q
A u w m b p e g u f v l g p v g p f l t g e v o k n i b t f u f g w t q u f q d r i k b v k p u
x g t v g u r n u f g o k n i b t f f g w t q u f g u q e l b n d a p f u g v
o k n i b t f u f g w t q u f g u u w b l p b d l k u d a p f u

Ptqr qugt f gu uw r qtvu f r bti pg ETG bwz erigpva f LCL

Lb r qrlks wg ETG f gu r rgu Ggukap f g n r bti pg gv buwmbpegu
f g Ct f lw Ai tleqrq T A r gto gv f g r tqr qugt wpg i bo o g LCL
lo r bev bwz erigpva f g LCL

Lgu i bo o gu LCL lo r bev Crlu bv gv LCL lo r bev Tqek vln gv
Tqrlf bltq s wbpv g m g u r t q r q u g p v b w z l p x g u k u g u w t u f u k t g w z
f g f q p p g t f w u g p u g v f g n w k l v r g w t u r r b e g o g p w u w p e j q z f g
u q r w k p u f l p x g u k u g o g p v u r g e v k p p g u r q w t r g w t u q w k p f g u
g p v t g r t k u g e q p v t d w b p v b w z f h u g p x k t a p p g o g p v b w z g v u q e l b w z
g v r g t o g w b p v n l p x g u k u g u w t f g r q u k k a p p g t r b r r b p v g g v r b
u q e k v b w e w t f g u g u e j q z f r b t i p g

Ephr r qwt rgu erigpva uqwj bkwbpv f n i wgt r b i g u k a p f g r g w t
r b v t l o q l p g L C L r t q r q u g f g r b i g u k a p u q w u o b p f b v g v q w f g r b
i g u k a p e q p u g k m g r t g p b p v g p e q o r v g r g u e t l v t g u E T G

Dgr wku rg r b p e g o g p v f g u h p f u I T S l p x g u k u g o g p v u q e l b r g o g p v
t g u r q u b d r g r n u l g w t u b e v k p u q p v v o g p g u b l p f g r t q o q w k l t
e g w a g f l p x g u k u g o g p v u r b h q k u b w r t u f g u t u g b w z f g
f k u t d w k p g v f g u e r i g p v b p l o b v k p u t u g b w z r q t u f g u v g o r u h q t u
T g o b l p g f w f x g r r r g o g p v f w t d r g T g o b l p g f g n I T S T g o b l p g
f g r b H p b p e g u q r l f b l t g e q o o w p l e b v k p u e r i g p v u w t n I T S

AMUNDI

Ao wpf k r l p p l g t f g n l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g g v u k i p b v l t g f g u
P t l p e k r g u h q t S g u r q u b d r g l p x g u o g p v P S I f g r w k u b r r b e
n b p b r a u g E T G b w e w t f g u b u t b v i l g f g x g r r r g o g p v T a p
q d l g e v k r t g o l g t g u v f q t t k t u g e r i g p v p a p u g w r g o g p v w p g
r g t h q t o b p e g H p b p e k t g b w t b e v k g v q w g p t g u r g e v b p v r g p l x g b w f g
t k u s w s w k u q p v e j q k u k o b k u b w u k w p g u w t r g t h q t o b p e g f g u e t l v t g u
g z v t b H p b p e l g t u f b p u v q w u u g u h p f u q w x g t u i t u b e v k g o g p v
A o w p f k r q t v g w p b w g p v k p v q w w r b t v e w k t g f g w z i t b p f u g p l g w z
f g f w b d l k v s w g u q p v f w p g r b t v r b t v b p u k l p g p x k t a p p g o g p v b r g
g v r b r t a q v e l a p f g u e q u a u o g u g v f b w t g r b t v r b s w g u k a p f g r b
e q j u k a p u q e l b r g A r t u b x q l t e q p l k o u b r q u k k a p f g r g b f g t
g w t q r g p f g n l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g H p A o w p f k b
b p p a p e b o r r i k t g u g p i b i g o g p v g h b x g w t f w p g v t b p u k l p g
g p x k t a p p g o g p v b r g l w u g b w v t b x g t u f g u q p r r b p u t b v i l s w g
A o d l k a p u E T G b p p a p e g p f e g o d t g

Ptltqktg rgu gplgwz ETG bwr nuu j bwwplkgbw

Ao wpf k u g u v f q v f g o q a g p u l o r q t v b p w r q w t f r r q a g t u b
r q r l k s w g E T G L b n i p g o v g t l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g s w k
e q o r v g r n u f g g z r g t u f H p l v g v o g v g p w t g r b u t b v i l g
f A o w p f k g p o b v k t g f g H p b p e g f w t d r g f b p u v q w g u u g u
f l o g p u k a p b w u g t x l e g f g u f l t h t g p v u i g u k a p u b p b r a u g g v
p a q v b v k p f g u g p v t g r t k u g g p i b i g o g p v g v x q v l p v i t b v k p f g u
h b e v g w t u E T G g v e q p e g r v k a p f g u q r w k a p u f l p x g u k u g o g p v f w t d r g
l p f l e b v g w t u e n u f g f w b d l k v f g u r q t v g r w k u g u r t q o q v k a p E T G g v
r b t v e l k b v k p b w z v t b x b w z g v l p k i b v k u g f g r r b e g

Aw u g l p f g u q p s w k f g l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g r n u l g w t u
C a o l u r g t o g w g p v w p u w k k e b f t g v t i w i g t f g u v t b x b w z
o g p u p a q v o o g p v r g C a o l u u t b v i l s w g E T G g v e r l o b v f H p l v
x b r l f g g v r k r a v g r b u t b v i l g E T G g v e r l o b v b l p u k s w g r b r q r l k s w g
f l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g f A o w p f k r g C a o l u f g p a q v b v k p
E T G x b r l f g r g u o v j q f q r q i l g u f g p a q v b v k p E T G t g x q l v r g u
r q r l k s w g u f g z e r w u k a p g v r g u r q r l k s w g u g e v q t l g m g g v x b r l f g r g w t u
t i r g u f b r r l e b v k a p r g C a o l u f g x q v g x b r l f g r b r q r l k s w g f g
x q v g f A o w p f k g v r g u b r r t a q e j u r e k l s w g r a b e r g u g v l a q w w p
t r g f g e q p u g l n f b p u r g u f e k u k a p u f g x q v g f g e g t v b l p g u u k w b v k a p u
l p f l x l f w g m g u

Ao wpf k b wpg i q w x g t p b p e g f f k g r q w t r g r k r a v b i f g f g u b
u t b v i l g g p v b p v s w b e v g w t H p b p e l g t t g u r q u b d r g g v g p v t g r t k u g
t g u r q u b d r g T a p C a p u g l n f b f o l p k u t b v k a p u b r r w l g
r t l p e k b r g o g p v u w t r g u v t b x b w z f w C a o l u u t b v i l s w g g v S T E

D Hplk wpg r qrlks wg f lpxgukugo gpvtg r apubdrf

L b p b r a u g E T G b w e w t f w r t a q e g u u w f l p x g u k u g o g p v
t g u r q u b d r g

Ao wpf k b f H p k u a p r t q r t g e b f t g f b p b r a u g g v f x g r r r u b
o v j q f q r q i l g f g p a q v b v k p E T G C g w g o v j q f q r q i l g u v r b
h q k u r t q r t k v l t g g v e g p v t b r k u h b x q t k b p v w p g b r r t a q e j
e q j t g p v g f n l p x g u k u g o g p v t g u r q u b d r g f b p u n g p u g o d r g f g
n q t i b p k b v k a p g p r i p g b x g e r g u x b r g w t u g v r t q t k u f A o w p f k

Twt rgu o btej u e v u Ao wpl kb f xgrqr r f gwz r tlpkr brgu o vj qf qrti lgu f g pqlvlpq ETG nwpgr r qwt rgu gpvtr tkugu gv nbwtgr r qwt rgu gplv u uqwxgtblpgu Nqvtg br r tqej g ug hqpf g uwt f gu vgzvgu f g r qtv g wplkgtugr eqo o g r Pbev o qpf lbn f gu Nblvqpu Vplgu rgu r tlpkr gu f ltegvwtu f g nOCDE uwt rgu i qwxgtpgu gpv f gpvtr tkug nOti bplvlpq lpgtgbvlqpbgr f w vtbxbln OIU r b Cqpxgplvq ebf tg f gu Nblvqpu Vplgu uwt rgu ej bpi go gpvu erlo bvl wgu CCNVCC gve Lb pavg ETG xkug o gwtgt r b r gthqto bpeg ETG f w o gwgt r bt gzgo r rgu ub ebr belv bplvkr gt g i tgt rgu tkus wgu gv qrr r qtwplv u f g f wtdklv lpi tgpv uqp ugevgw gv ugu ukwblvqpu lpf klv wgrgu Lb pavg ETG xbrw i brgo gpv r b ebr belv f w o bpi go gpv f g ngpvtr tkug i tgt nlo r bev p i bvlh r qvgplgn f g rgtu bevklv u uwt rgu lbevgtu f g f wtdklv svk r gwxgpv nbltgevt L bpbriug u br wgr r tlpkr brgo gpv uwt hqwtpluugwtu f g f qpp gu gvgtpgu

Vpg r qrtkls wg f gpi bi go gpv bevkg grg ugztg nqeebulq f gu ej bpi gu t i wltu gpvtr rgu bpbriugv gv rgu gpvtr tkugu lpxgwtu gv vtbxgtu f gu bevqpu lpf klv wgrgu qweqmbdtbvlvkv f gpi bi go gpv uwt ulz uwlgu r tlpkr bwr r btpuklq xgtu wpg eqpgo lg dbu ebtdqg r b r t ugtxblvq f w ebr lbn pbwgrn r tqvgevlq f gu equv u o gu gv nwwg eqvtr r b rgtv f g dklv kgtulv r b eqj ulq uqelbrg vtbxgtu r b r tqvgevlq f gu ubrtk u f ltegu gv lpf ltegu gv r b r tqo qvlq f gu f tqku j wo blpu r b tgr qpudklv erlpgv r tqf wlv gv uqel vbrg rgu r tlv wgu f g i qwxgtbpeg svk fqlvpgv vtr uqrlv gv r tqo qwxqlt r f xgrqr r go gpv f wtdbrg r f lbrqj wg lhxqtkubpv vp gzgteleg beetw f w f tqv f g xqvg gv r tgrtqtego gpv f g r b i qwxgtbpeg f gpvtr tkug Eng guv eqo r n v g r bt vpg r qrtkls wg f vbnbvp ngzteleg f gu f tqku f g xqvg

Lb r qrtkls wg f g xqvg eqo r n v r f kur quklv f gpi bi go gpv r b r qrtkls wg f g xqvg f Ao wpl ktgr qug uwt r eqpxlevq s w r tkug gp eqo r v f gu gplgwz gpxltappgo gplvz uqelbwz gv f g dpppg i qwxgtbpeg r b r rgu Capuglu f bf o lplvlpq guv guugplvgr r b dpppg i guvq f wpg gpvtr tkug Ao wpl kpgvgr r rtpgo gpv lqwt uqp t r f lpxgwtuugw tgr qpudbrg gv ug o qdtkug blpukw rgu uqwlqg bwr t uqrlvqpu r qvlpv uwt rgu erlo bvlw uwt f gu gplgwz uqelbwz

Vpg r qrtkls wg f gzenwulq eklnd g

Lg r rbp f bevq f Ao wpl kxku xku f gu o gwgtu ug hqpf g uwt wpl f r rltgo gpv f g o qvpu bo dklvz uwt nbevklv f gpi bi go gpv Dbpu eg eqpvzvg nwlbi f g f r qrtkls wgu f gzenwulqpu p guv lwi r gtlvpgv s w r rgtus wgrgu eldrgv f gu bevklv u xgplv eqo r tqo gvtg egwg vtbplvq brgtu s w f gu bngtbpvlvkv n ej grg gzkugpv

Dbpu r b ebf tg f g ub tgr qpudklv Hf welbtg Ao wpl kb Hz f gu pto gu o lpo brgu gv f gu r qrtkls wgu f gzenwulq uwt f gu uwlgu etklv wgu gp o bvtg f g f wtdklv f erlpgv bvp f gu uwlkv ur etklv wgu gv f gu r tqe f wgtu f guebtrf g rgtus wgu f gu xlrblvqpu uqpv l f gplvkv r qwxbpv eqpf wltg wpl gpi bi go gpv f gu bevqpu f g xqvg ur etklv wgu rgu ebu ej bvp qv ngzenwulq Engu eqpgtppv rgu o gwgtu svk pg ug eqphqto gpv r bu bwr eqpxgplvqpu gv qv ebf tgu lpgtgbvlqpbgr gpv tgeqppu qv bwr t i rgo gplvlpq pblvqbrgu gv egwg svk uqpv gvr qu u f gu bevklv u eklnd gu vgrgu s w r nlpf wltg f w ej btdq f w vdbd gv f gr wku Hb bwr j f tgebtwtgu pqp eqpxgplvqppgu gv nbo go gpv pwen bktg Cgu t i rgu uqpv brr rls w gu bwr r qtvghwgrgu i t u bevkg gpv gv bwr r qtvghwgrgu ETG r buklv ubwhf go bpf g eqvtrbktg f gu erlpgu gv o kugu gp wgtu uwt vquw rgu pwxgbwz o bpf bu qv hqpf u f fku ubwh f go bpf g eqvtrbktg f w erlpgv vqlwktu f bpu r tgr gevt f gu rltu gv f gu t i rgo gplvlpq br r rlebdrgu

POINT D. POLITIQUES ET PROCÉDURES DE DIALOGUE DIRECT ET INDIRECT AVEC DES CONTREPARTIES NOUVELLES OU EXISTANTES SUR LEURS STRATÉGIES D'ATTÉNUATION ET DE RÉDUCTION DES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

INTÉGRATION DES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX DANS L'ANALYSE DU RISQUE DE CONTREPARTIES DES GRANDES ENTREPRISES

Lb rtkug gp eqo r v f gu lrbewu gpxltappgo gplvz p i bvlv xgpwgru rk u bwr Hbpego gplv f gu i btpf gu gpvtr tkugu guv dbu g uwt r wltgwtu r kltu

nbr r rlebvq f gu Ptlvkr gu s wlvgt r qwt rgu Hbpego gplv f g r tqlvu ku eqpukwgv vplv ebf tg o vj qf qrti l v w wltg r qwt r b rtkug gp eqo r v f gu r b r xgpvlq f gu lrbewu pqlv o gpv gpxltappgo gplvz f u rgtu s w r rgu Hbpego gplv br r btbv rk r b eqpultvq f w bevth lpf wltgn ur etklv wltg wltg lptbwtwewtg f g vtbpu qtv gve

rgu r qrtkls wgu ugevtlgru STE nqdlv f gu r qrtkls wgu ugevtlgru guv f g r t ekgt rgtu t i rgu f lpgtvgplvq gv etlv tgu uqelbwz gv gpxltappgo gplvz lptqf wku f bpu rgu r qrtkls wgu f g Hbpego gplv f w Gtqr r qrtkls wgu ugevtlgru STE uqpv bwtqf j wkr wdrk gu uwt rgu ugevtu uwlbpv nbo go gpv rgu pgti lgu r vtrg gv i b r vtrg gv i b f g uej kv egvtrgu vj gto l v w u ej btdq pgti lg pwen bktg j f t q rgtvkv rgu o lpgu gv o vlvz r b eqpultvq lo o qdtkgt lptbwtwewtg f g vtbpu qtv rgu vtbpu qtv bvlvq o btklo g bwtq qdtkgt hqt vugv wltg f gr bno g

wpg bpbriug f g r b ugpulvkv pqlv o gpv gpxltappgo gplvz f gu vtbpubvlvq r b ugpulvkv gpxltappgo gplvz qv uqelbrg f gu vtbpubvlvq guv br r t ek g r bt Ct f l v Ai tlegr CIB f gr wku Cg r tgeguu r gto gv f buwtgt r tgr gevt f gu etlv tgu f gzenwulq f Hpu bwtg f gu f l h tgpv r qrtkls wgu ugevtlgru STE qwf bpbriug xltg f bplvkr gt f g r qvgplvgru eqpvtqxtugu bwr t u f gu erlpgu

Pbt blrgwtu Ct f l v Ai tlegr CIB u guv qv f g f gwz qwku

wpl Cqo l v f xbrvlvq f gu qv tlvqpu r t ugpvlv wplv tkus wpg gpxltappgo gplvz qv uqelbn CESET o gwplv wpg qv lplq uwt rgu f qulgtu f g Hbpego gplv r qwxbpv r t ugpvt wplv tkus wpg f g t r wlvq qwf g pqp brik pgo gplv bxge rgu r qrtkls wgu ugevtlgru STE

wpl uvlv o g f g pqlvlpq f gu bur gevt gpxltappgo gplvz gv uqelbwz br r rls w ngpugo drg f g ugu erlpgu Epvtr tkugu Cgw pqlvlpq eqo r n v rgu uvlv o g f br r t elvq gv f g i guvq f gu tkus wgu gpxltappgo gplvz gv uqelbwz rk u bwr vtbpubvlvq ugrtp wpg ej grg uwt vltu plvkv bxbpe eqphqto g ugpulvgr Eng guv gltgwg b o lpo b bpgwgru gplv gv tgr qv pqlv o gplv uwt r b eqphqto l v bwr r qrtkls wgu ugevtlgru gzkvlpv ngzkvpg f wplv tkus wpg f lo bi g r qwt r b Bbps wgv r plvkv bwr g r gthqto bpeg tgeqppv r b rgu bi gpegu gztv Hbpek tgu

Dgu lplvlpvkv r qwt blf gt rgu erlpgu t f wltg rgtu gvr quklv bwr tkus wgu gpxltappgo gplvz uqpv dlq u t rtkugu vquw rgu plvkvz f g r b dbps wltg f gzgo r rgu

Aw uqvl f g Ct f l v Ai tlegr CIB bf qvq f wplv r rbp f g vtbplvq uwt rgu ugevt r vtrg gv i b r dklv f g f g ngzr quklv f g Ct f l v Ai tlegr CIB ngzvtbevq f gr vtrg f lek btt v f g vquw Hbpego gplv f g pqlvkv bwr tqlv f gztbevq f pgti lgu hquku gzenwulq f gu Hbpego gplv f ltegu f gztbevq f j f tgebtwtgu pqp eqpxgplvqppgu r vtrg gv i b f g uej kv ubdrgu dlkw lpgwz gzenwulq f gu Hbpego gplv f ltegu f gztbevq f gr vtrg gv f g i b r Atevlv wplv bpbriug bpgwgru f w r rbp f g vtbplvq f gu erlpgu f w ugevt r vtrg i b r dbu r tlpkr brgo gplv uwt rgu ej qv f wplv pbtq f g t h tpegu xu ue pbtq Ngv agt gv uwt r b uvtv i lg f g f lpxgwtu gplv f gu pgti lgu ebtdq gu gv f g nlpvkv gplv f bpu r b ebtdqplv btt v f gu Hbpego gplv eqtr qtvgu r qwt rgu r tqf wewgtu lpf r gplv bpu eqpult u gzenwulq gplv ngzr rgtvq gv r b r tqf wewq f g r vtrg gv qv i b r gzo gp bw ebu r b ebu f gu Hbpego gplv eqtr qtvgu f gu pgti wltg ugrtp wpg br r t elvq o kug lqwt t i wlt tgo gplv gp vgbpveqo r v f g rgtu gpi bi go gplv f bpu r vtbplvq



LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lb r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv f g ugu Hkbrgu guv uwr gtxku g r bt rg Cqo kw gz ewlth swk unkw rb f Hpkvqp f g rb utbv i lg ETG gv ub o kug gp wxtg qr tlvqppng f bpu rg ebf tg f w r kvbi g f w Ptqgv f g Gtqwr g swk Hbkw ndlgy f g rt ugpbvbkpu t i wktgu gv f wp tgr qtvkpi vto gvtlgn

Lb Dktgevkp gz ewlth f g Ct f kw Ai tleqrg T A guveqpuvkw f g vtqku Dktgevgwtu i p tbwz f niw u f ktk gbpw ghtgevtu bwz e v uf w Dktgevgwtu i p tbn

Orkltg Gbxbrf b Dktgevgwtu i p tbn f niw f g Ct f kw Ai tleqrg T A gp ej bti g f g rb Bbpswg wplkgtugng Lb uwr gtxkukap f w Ptqgv f g Gtqwr g guvr rbe g f ktevggo gpv uquw ub tgr apubdklw bxge rgu swbvtg Dktgevkpu uwr rqtu f gu vtqku bzgu o blgwu f w Ptqgv f g Gtqwr g rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn rb Dktgevkp Ptqgv Crlgv gv rb Dktgevkp f gu tguuqtegu j wo blpgu Gtqwr g blpk swg rb Dktgevkp r kvbi g gvlo r wukap Ptqgv f g Gtqwr g

J t o g Gtqwr g Dktgevgwtu i p tbn f niw f g Ct f kw Ai tleqrg T A gp ej bti g f w Plkvbi g gv f w Capvt rg

Ybxltg Mwueb Dktgevgwtu i p tbn f niw f g Ct f kw Ai tleqrg T A gp ej bti g f g Gtqwr g enlgyv rgu gv Dktgevgwtu i p tbn f g Ct f kw Ai tleqrg CIB

Lg f r rltgo gpv f g rb utbv i lg gv rg r kvbi g f gu tks wgu gpxltqppgo gpvbwz f bpu rgu o vltu uqpv eqqtf app u bw uglo f g Cqo kw u vtpuxgtugu r rbe u uquw nbwqtlv f g f ktk gbpw bw r nuw j bwvplkgbw f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

Lg Cqo kw f g rb utbv i lg ETG rt ulf r bt rg Dktgevgwtu i p tbn f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv eqo rqu f gu vtqku Dktgevgwtu i p tbwz f niw u rb Dktgevtg i p tbrg f Ao wplk rg Dktgevgwtu i p tbn f g Ct f kw Ai tleqrg Auwtbpegu rb Dktgevtg f gu tks wgu Gtqwr g gv rb Tget vltg i p tbrg f g Ct f kw Ai tleqrg T A gzbo lpg rgu n o gpw eqpuvkw f g rb utbv i lg ETG r qrtks wgu ugevtlgnrgu pto gu i wlt gthgu Pqvkqp Pbrgt o vj qf qrti lgu vtblgevtlgu pgv a tq gve r qwt rgu r tqr qugt rb xbrlf bvkp f w Capugln f bf o lpkvbkvqp f g Ct f kw Ai tleqrg T A bxge nbxku f w Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vngv buwtg rg uwk f g rb o kug gp wxtg f gu gpi bi go gpw f w Gtqwr g Ugpw dlo gvtlgnrgo gpv knr gwgzbo lpgt f gu f qukgu ugukdrgu unkw rb i guvkp f gu eqpvtxgtugu gv rtqe f g gp vbpv swg f g dguqlp ngzbo gp f gu uwlgu tks wgu rnx u gp o bvk tg STE vj lswg qwt r wlvkqp

Lg Cqo kw Gtqwr g Ptqgv Tqek vbn rt ulf r bt wv Pt ulf gpv f g Cblug t i kpbng guv eqpuvkw f g o go dtgu r qwt o qk f f g Dktgevgwtu i p tbwz f g Ct f kw Ai tleqrg T A gv r qwt nbwtg o qk f f g f ktk gbpw f gu Cblug t i kpbng In xkng rb o kug gp wxtg f gu gpi bi go gpw uqek vbwz f w Gtqwr g blpks w rb eaj tpep f g ub utbv i lg ETG bw uglo f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg gv gzbo lpg f gu f qukgu r tqr gevku tgrvku bwz s wguvku ETG Ugpw vtqku raku r bt bp knr gw i brgo gpv Hbktg br r gn bw Cqo kw uelgvkth w r qwt br r tqhpf l f gu uwlgu uwt rgu wgn rb f lo gpukp uelgvkth w guven

Lg Cqo kw f gu tks wgu Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg CSG rt ulf r bt rg Dktgevgwtu i p tbn f g Ct f kw Ai tleqrg T A f Hpkv rb r qrtks w f w Gtqwr g gp o bvk tg f g tks wgu gv f vto lpg rgu rlo kgu i rqbng f w Gtqwr g In xbwg rgu gplgwz gv unkw f g o bpk tg vtpuxgtug rgu r tpek bwz tks wgu f w Gtqwr g Ingzbo lpg gv xbrlf r rgu ebf tgu f g tks wgu f g plkgbw Gtqwr g r t ugvp u r bt rgu gpv ugv r rgu o vltu ebf tgu f g tks wgu f gu Hkbrgu qw r bt ugevgwt f bevkxv aqpg i qi tbr j lswg vj o bvk w Dbpv eg ebf tg rg ebf tg f g tks wgu gpxltqppgo gpvbwz eqpuvkw r bt rb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn gv rb Dktgevkp f gu tks wgu bxge rb eqmbdgtbvqp f gu gpv u f w Gtqwr g nkw guv r t ugvp f g lb qp bppwng Cg ebf tg f g tks wgu gv nbxku tks wgu buuqek f vto lpgv rb hgwng f g tqwg gp o bvk tg f g tks wgu gpxltqppgo gpvbwz r qwt nbsp g xgplk

Lb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn DET f g Ct f kw Ai tleqrg T A

Eng lf gpvltg rgu i tbf u f g gplgwz uqek vbwz r qwt rg Gtqwr g lpkv gv eqqtf qppg rb o kug gp wxtg f g rb utbv i lg ETG gv utwewtg ngpugo drg f gu lpkvbkvku uqelbrgu gv gpxltqppgo gpvbrgu f gu gpv u bw uglo f wpg rli pg o vltg STE Lg Dktgevgwt f g ngpi bi go gpv uqek vbn f ktevggo gpv tlvbej bw Dktgevgwtu i p tbn f g Ct f kw Ai tleqrg T A rt ulf g rg Cqo kw f g f ktevkp f g rb rli pg o vltg f qpv rb o kulkp guv f r bdtgt rb utbv i lg ETG f w Gtqwr g vqwg gp f Hpkubpv gv r kvbvpv rgu qdlgevku f g rb rli pg o vltg

Gwkgtpbpeg f w Ptqgv Tqek vngv f g rb utbv i lg ETG rb i qwkgtpbpeg f g rb utbv i lg ETG lpenw wpg bwgvpvqp vqwg r btlvewk tg rb vtpukvqp lwug Lg Gtqwr g b o ku gp r rbeq wpg i qwkgtpbpeg f f k g bxge r qwt o kulkp ur elth w f g xkngt rb o kug gp wxtg f g egwg vtpukvqp lwug

Lg Cqo kw ur ququt Nixciw b v et gp blp f vtg nlpvbppeg f g r kvbi g f gu vtblbwz f g f Hpkvqp f gu vtblgevtlgu Ngvagtq Inguv eqo r qu f gu DG f gu r tpek brgu Hkbrgu f w Gtqwr g bxge f gu tgrt ugpbvku f gu Cblug t i kpbng gv f g Ct f kw Ai tleqrg T A Ep rg Cqo kw ugv t wpl j wlv tgrtkugu blp f g f elgt f gu r btku rtku o vj qf qrti lswg f g r kvgt rgu vtblbwz ugevtlgnrgu gv rgtu lo riebvkpu uwt rgu o vltu f g xbrlf gt rgu gpi bi go gpw r wdrku gvt brkgt rgu btdktbi gu p eguubktgu

Lg Cqo kw uelgvkth wgv guv wpg lpuvbppeg r nrtlf kuek rlpbktg eqo r qu g f g o go dtgu gzvtpgu gztv tgeappw f gu swguvku erlo bvk wgu gv gpxltqppgo gpvbrgu r btpvbkgtu bebf o lswg qwr gtuqppgu r j Auk wgu ug t wplubpvuwt wpg dbug vto gvtlgnrgu

POINT F. INTÉGRATION PAR L'ORGANE DE DIRECTION DES EFFETS À COURT, MOYEN ET LONG TERME DES FACTEURS ET RISQUES ENVIRONNEMENTAUX DANS LA STRUCTURE ORGANISATIONNELLE, TANT AU SEIN DES LIGNES D'ACTIVITÉ QUE DES FONCTIONS DE CONTRÔLE INTERNE DE L'ÉTABLISSEMENT

GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Vltg f guetk vqp bw r qlpv E ekf guwu Lgu lbevgwtu f g tks wgu gpxltqppgo gpvbwz lpenvbpv rgu ghtgu f lth tgpw j qtlqpu f g vgo r u uqpv r tku gp eqo r v r bt rg Capugln f bf o lpkvbkvqp f g Ct f kw Ai tleqrg T A f bpu rg ebf tg f g ub hapevqp f g uwr gtxkukp gv f g f Hpkvqp f g rb utbv i lg swkgzbo lpg pqvbo o gpv r bt u bxku f w Cqo kw f gu tks wgu

ngpugo drg f gu tks wgu f qpv rgu ghtgu f w tks wgu erlo bvk wgv uwt rgu r qtvghwknrgu

rg uwkxf f g rb o kulkp uwt rgu tks wgu Crlv bt brku g uwt ukv r bt rb BCE gv rgu t uwnbv f g ub tgxw vj o bvk wgv uwt nbr r riebvkp f w Gwlf g Crlv bv gpxltqppgo gpv f g rb BCE swngn b r wdrk gp pqxgo dtg

Lg Capugln f vto lpg i brgo gpv rgu qtlgvbvku utbv i lswg r nrtlbpvngng gp o bvk tg f g tgr apubdklw uqelbrgu gv gpxltqppgo gpvbrgu uwt r tqr qukvqp f g rb Dktgevkp i p tbrg Cgw utbv i lg guv bf qrv g brt u bxku f w Cqo kw f g ngpi bi go gpv uqek vbn Ingzbo lpg i brgo gpv ub o kug gp wxtg bxge wv r rbp f bevkp gv rgu f lth tgpw j qtlqpu f g vgo r u eqvltv o qAgp gv rapi vto g f bpu rgu wgn egu bevkpu ugtqpv o gp gu gv guv lphato bppvngng gpv f gut uwnbv qdvgpw

Ep o bvk tg erlo bvk wgv r nuw r btlvewk tgo gpv kn gzbo lpg bppvngng gpv rgu t uwnbv qdvgpw uwt rgu qdlgevku r t elu f Hpkv ugrnp f lth tgpw j qtlqpu f g vgo r u eqvltv o qAgp gv rapi vto g gv bf br v rgu ebu ej bpv rg r rbp f bevkp gv rgu qdlgevku Cgw r qrtks wgv erlo bvk wgv gv rgu r tpek brgu bevkpu gpi bi gu uqpv gplp r t ugvp gu nAuugo dn g i p tbrg f g Ct f kw Ai tleqrg T A bw o qlpu vqwu rgu vtqku bpu qv gp ebu f g o qf ltebvqp uki pltebvkg f g rb utbv i lg



Pqwt r nru f g f voku epegtbpbv rgu tbr r qtu gv lphqto bvlqpu tgxw r bt rg Capugln xqkt pqvbo o gpv rgu f guetr vlqpu bwz r qlpu E gv G ek f guuuu

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lb r gthqto bpeg gzvbt Hpbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv uwr gtxku g r bt rg Cqo lw gz ewlth swk uwlw rb f Hplkqap f g rb utbv i lg ETG gv ub o kug gp wktg qr tbvqppgmg f bpu rg ebf tg f w r kqvbi g f w Ptqlgv f g Gtqwr g swk Hblw nqdlgv f g r t ugpbvlqput i wk tguvfv w tgr qtvkpi vto guvtlgn

Pbt blkgwtu f bpu rg ebf tg f g ugu vtbxbwz rg Cqo lw Gtqwr g Ptqlgv Tqek vbn f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gzbo lpg rgu lpf lebvgtu f g r kqvbi g f wtkus wg gpxktqppgo gpvbnf Hplur qwt r gto gwtg rg uwlk f w r tqlgv f g f Hplkqap f gu vtblgevtlgu Ngv agtq f w Gtqwr g qw gpeqtg f gu r tqdn o bvlw wgu rk gu rb dlqf kxgtulv

Eplip rgu lpf lebvgtu uwt rg tkus wg erlo bvlw wgu r t ugpu u f bpu rg ebf tg f g nbr r vlw bwz tkus wgu uqpv eqo o wplw u rb i qwxgtbpeg lru r gwxgvp Hbktg nqdlgv f wpg brgtv ugrap rgu ugwlw gvrlo kuguf Hplu

POINT I. ALIGNEMENT DE LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION SUR LES OBJECTIFS DE L'ÉTABLISSEMENT EN MATIÈRE DE RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

CONTRIBUTION DE LA PERFORMANCE ESG À LA RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX EXÉCUTIFS

Ank p g uwt nlpv t v uqelbn f g ngpvtgr tkug rb r qrlkswg f g t vtdwklp f gu f ltki gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz gz ewlth r tgp f gp eqo r v g rgu f lo gpukapu f g r gthqto bpeg f vtblong bw f gn f gu ugwu t uwnbw eqpqo lswgu eqwtv vgtg o Alpuk nbwtldwklp f g rb t o wp tbvqap xbtldng bppwmg f gu o bpf bvlktgu uqelbwz gz ewlth guv uqwo kug f gu etlv tgu pap eqpqo lswgu eqo r tgpbpvf gu etlv tgu rk u rb r gthqto bpeg ETG

Awvktg f g bw uqlp f g Ct f lw Ai tleqrg T A rg r qlf u f gu etlv tgu pap eqpqo lswgu ETG f bpu rb t o wp tbvqap xbtldng bppwmg f gu f ltki gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz b v j bto qpk r qwt vquv Dltgevgwt i p tbnvg Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u gvr qtv Lg r qlf u f gu etlv tgu rk u rb STE Tqek vbrg guv f g egnk f gu etlv tgu rk u rb STE Epxktqppgo gpvbrg guv f g

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lb t o wp tbvqap f gu o bpf bvlktgu uqelbwz gz ewlth guv gzbo lp g vqwf bdtqf gp Cqo lw f gu t o wp tbvqap bxbpvf vtg br r tqwx g gp Capuglnf bf o lplvntbvlqap qti bpg eqo r vgpvr qwt f elf gt f g rgwt t o wp tbvqap Art u nb f qr vlq f w p qw xgbw Prip utbv i lswg o qAgp vgtg rgu vtbxbwz f w Cqo lw qpv r qtv uwt rb Hpbkubvlqap f g nlpv i tbvlqap f bpu rgu etlv tgu f g r gthqto bpeg f gu Dltk gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz f lpf lebvgtu gp rlgp bxge rgu gpi bi go gpwu ETG f w Gtqwr g gp rbtvewlgt f bpu rgu f qo blpgu uqek vbwz gpxktqppgo gpvbwz gv erlo bvlw wgu Lg Cqo lw b f elf f g r qtvgt rb r btfv f egu etlv tgu f bpu rb t o wp tbvqap xbtldng bppwmg f gu f ltki gbpvu Lg Cqo lw b Hpbkru ugu vtbxbwz r t ugpu u rg h xltgt bw Capuglnf bf o lplvntbvlqap f g Ct f lw Ai tleqrg T A swk rgu b br r tqwx u r qwt wpg lvp i tbvlqap f bpu rb Pqrlkswg f g t o wp tbvqap f gu f ltki gbpvu r qwt ngzgeleg swkb v uqwo kug gz bpgv nAuugo dn gi p tbrg f w o bk

L bevlw f g rb Ngv agtq lpuvntbpeg Anlbpeg b r tku Hp gp f ego dtg

GETUION DET SITQVET

POINT J. INTÉGRATION DES EFFETS À COURT, MOYEN ET LONG TERME DES FACTEURS ET RISQUES ENVIRONNEMENTAUX DANS LE CADRE DE TOLÉRANCE DES RISQUES

Vp tgegpugo gpv f gu r tlekr bwz Hbevgtu f g tkus wg b v ghtgewr blp f xbnwtg rgwt o bv tlbv f bpu rgu i tbf f gu ebv i qtlgu f g tkus wgu gzkubpvgu gv f g rb o gwtg gp r gtr gevkg r bt tbr r qtv bwz gzt quklqpu f g rb dbps wg r bt f gu bpbvngu swbpvubvkgu Lgu vtbxbwz uelgpvltk wgu f lkr qpldrgu f bvg eqo r n vgpv f g lb qp s wbrkubvkg egwg bpbvngu f g o bv tlbv

Lg Gtqwr g tgvqpv brgtu rgu r tlekr bwz Hbevgtu f g tkus wgu uwlkbpvu gvrwtu j qtlqapu f g uwtxgpbpeg

rgu tkus wgu r j Aulw wgu rk u bw f t i rgo gpv erlo bvlw wgu uqpv r qvgpvlnggo gpv gpeqwtu uwt f w eqwtv vgtg o r qwt rgu tkus wgu blk wu gvo qAgp rapi vgtg o r qwt rgu tkus wgu ej tqplw wgu

rgu tkus wgu f g vtbpuvklp rk u bw f t i rgo gpv erlo bvlw wgu uqpv gpeqwtu uwt f weqwtv o qAgp gvrapi vgtg o

Cgwg ebtvqi tbr j lg r gto gv f br r t j gp f gt rgu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz f bpu rgu ebf tgu f g tkus wg f gu o vltgu gv gpvkr u f w Gtqwr g r t ugpu u r qwt br r tqdbvlqap gp Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg

POINT K. DÉFINITIONS, MÉTHODOLOGIES ET NORMES INTERNATIONALES SUR LESQUELLES REPOSE LE CADRE DE GESTION DES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

Lg Gtqwr g u br r wlg uwt

rgu f Hplkqapu f bvg f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz r tlu r bt rgu t i wrbvgtu qw rgu uwr gtxlugwtu blpuk s wg rgu rpxlgtu f g vtbpuo kulkp tgvwpvu f bpu rgu i tbf f gu erbuugu f g tkus wgu

rgu pqto gu vnggu s wg rb Ubzqppgo lg gwtqr gppg r gto gwbpv f g s wbrltgt egtvlpv vA gu f bevlw

rgu uvpbf btf u qwr tlekr gu f g r r beg eqo o g rgu Gv i r Bsrhw Pvmgrh p w

Ep qwtg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r btlvkr g f gu lplkubvkgu qwb tglqpv f gu bntbpegu eqbrklqpu buuqtlvgu f gpi bi go gpvu f br r t qej gu o vj qf qrti lswgu qw r gto gwbpv f g eqpvtldwt rbdqgt f gu uvpbf btf u f g r r beg pqvbo o gpv rb Ngv agtq Bpbntpi Anlbpeg r qwt rgu bevlw u f g et f lw rb Ngv agtq Auvgv Mbpbi gtu lplkubvkg r qwt rb i guvqap f bevlw blpuk s wg rgu Ngv agtq Auvgv Oy pgt Anlbpeg gv Ngv agtq lpuvntbpeg Anlbpeg r qwt rgu bevlw u f buuwtbpeg Lgu br r t qej gu o vj qf qrti lswgu tgvwpvu f bpu rg ebf tg f gu gpi bi go gpvu blh tgpw egu bntbpegu uqpv r t elu gu bw hnf g ngbw pqvbo o gpv rgu ue pbtlqu erlo bvlw wgu tgvwpvu o bpbpv r tlekr brgo gpvf g egwz f g nAIE

POINT L. PROCESSUS D'IDENTIFICATION, DE MESURE ET DE SUIVI DES ACTIVITÉS ET DES EXPOSITIONS (ET, LE CAS ÉCHÉANT, DES SÛRETÉS) SENSIBLES AUX RISQUES ENVIRONNEMENTAUX, COUVRANT LES CANAUX DE TRANSMISSION PERTINENTS

Lgu tkus wgu rk u ngpxktqppgo gpv uqpv lf gpvltk u gv bpbvngu u f bpu rg ebf tg f w r tqegu u u r qdbn f lf gpvltbvlqap f gu tkus wgu f w Gtqwr g gv xlgppgpvbrlo gpvgt wpg o bvtleg f g o bv tlbv

Inu uqpv eqpuk t u eqo o g f gu Hbevgtu f g tkus wgu lphwgp bpv rgu r tlekr bwz tkus wgu f g rb Bbps wg pqvbo o gpv et f lw o btej rls wlf lw gv qr tbvqppgn kg t uwnbpv f gu gzt quklqpu f gu eqpvtgr btlvgu s wkr gwxgvp vtg bltgev gu r bt f gu bn bu f g pbwitg gpxktqppgo gpvbrg

Inu uqpv xbrw u gv j k tbtel ku u vtbxgtu rg uwlk f g f lth tgpvu lpf lebvgtu gv rb t brikubvlqap f w f gu f lo r bev uwt f gu r qtvgrvknrgu ugrap f lth tgpvu ue pbtlqu nlo bi g f gu gztgelegu f g utguu vguu o gp u Hp bxge nACPS qweqpf wku gp r bt rb BCE Vpg ebtvqi tbr j lg f gu xwv tbdklw u bwtkus wg f g vtbpuvklp b i brgo gpv v eqpwtvkg blp f g t r btlv rgu gzt quklqpu ugevtlgrgu f w Gtqwr g ugrap rgwtu plkgbwz f g ugpldtkw bwtkus wg f g vtbpuvklp

Pbt blngwtu rg f kur qukw f g i guvkp f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz hblv nqdlgv f xqrvkqpu bw ugkp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bhrp f g f r r qAgT rgu bevkqpu eqpxgpwgu gp t r qpug bwGwlf g BCE tgrbvlh r b i guvkp f gu tkus wgu erlo bvlv wgu gv gpxktqppgo gpvbwz Lgu bwgvpvu uqpv vtblv gu f bpu f gu uqvu r tqlgvu hblvbpv nqdlgv f wp uwlkkr t uqpv r b i qwkgtpbpeg gz ewlkkg gv pqp gz ewlkkg blpuk s vg f g vtblvbwz f g tgvwg f wuvr gtxkugwt tgvwg vj o bvlv wgu o kuukp f lpur gevqap uwt ulvg Lgu eqpenwukqpu f g egu vtblvbwz uqpv lpu i t gu f bpu rg f bhrj w r twf gpvgn f bpu rg xqrgv P S f w TSEP vqvw eqo o g rgu vguu f g t ukubpeg erlo bvlv wgu Cgtvblpgu bwgvpvu uqpv gp rkgp bxge f bwktgu gzik ppegu t i rgo gpvbltgu eqo o g rgu rkt pgu fktgevtlegu f g nAwqtkv f gu dbps wgu gwtqr gppgu ABE tgrbvlh nqevtk f g et f lw xqrgv ETG Lgu bwktgu xqrvkqpu t i rgo gpvbltgu eqpegtppv guugpvknrgo gpv rg tgr qtvpi tlvq f bevku xgtu Pkigt ETG nABE p bAbpv r bu o ku f g r t epkubvqpu uwt rgu r qvgpvgu lo r bewu gp Pkigt l f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz gv uqebvz

Lgu r qrkls wgu ugevtlgrgu STE gpebf tgpvr rgu bevklv u gv f Hpkugpv rgu r tlo vtgu f gzenwukp pqvbo o gpv uwt rg r tlo vtg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB Lb Dktgevqap f gu tkus wgu Gtqwr g o gv wp bxku uwt egu r qrkls wgu f g o o g s w uwt rgu ebf tgu f g tkus wgu ugevtlgru

Ephtp rb utbv i lg fw Gtqwr g swk epukwng qtlgvpvt rgu r qtvghwknrgu f g Hpbpego gpv f lpxgukwgo gpv gv f gu bevku i t u bw r tqhw f g rb vtblvukp pgti vswg guv f guvkp g f lo lpuwt rg tkus wgu dtw vgtu g gv r gto gwtg bw Gtqwr g f bo rktgt uq p kgbw f g t ukrgpeg

POINT M. ACTIVITÉS, ENGAGEMENTS ET EXPOSITIONS CONTRIBUANT À ATTÉNUER LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ugv f qpp r qwt qdlgevlf f g r btlvkr gt nbwglpvg f g rb pgwtkvrbv ebtddpg eqphqto o gpv ugu bf j ukpu bwz bmlbpegu *Ni xci* vs gp gv eqwtkbpv f gu r qtvghwknrgu f g Hpbpego gpv f lpxgukwgo gpv gv rgu bevklv u buwtkbpvknrgu eh r btbi tbr j g K

POINT N. MISE EN ŒUVRE D'OUTILS D'IDENTIFICATION, DE MESURE ET DE GESTION DES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

Lb i guvkp f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz tgr qug f bdqtf uwt rgu r qrkls wgu f gpi bi go gpv r gto gwbpv f qtlgvpvt rgu vtblvubvqpu ugrqrb utbv i lg f w Gtqwr g eg vktg f gu r qrkls wgu ugevtlgrgu STE f Hpkugpv r qwt rgu gpv u rgu r nuu gzt qu gu rgu qtlgvpvqpu f gxbpv vtg r tkugu gv rgu gzenwukp f Hpkgu r qwt tgr gvgt rgu gpi bi go gpv Gtqwr g Dgu bpbvngu f g vtblvubvqpu ugpu d rgu bwz tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz uqpv i brgo gpv o gp rqtu f g rb r j bug f qtki lpbvqap

T bi kuubpv f w uqem f g vtblvubvqpu nlf gpvktvblvqap f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz guv t bku g f g lb qp egpvtkv g vtblvgtu f gu qwku bwuglp f g ej bs wv Hkbrg Emg tgr qug uwt nbbvngu f gu dbugu tgegpupbv rgu vtblvubvqpu r gto gwbpv f g etakugt rgu gpi bi go gpv f w Gtqwr g bxge f gu o bvtlegu f g xwvp tbdtkv u vbpv uwt rgu bzgu tkus wgu f g vtblvukp ugpu dtkv u i q ugevtlgrgu swg tkus wgu r j Åuks wgu bpbvngu r bt r tku Lgu bpbvngu f g tkus wgu r j Åuks wv tgr qugpvrbti go gpv uwt f gu dbugu f g f qpp gu gzvgtppu r t ugvpvbpv r bt eqqtf qpp gu i q i tbr j lswgu f gu bn bu gv rwtu lt swgpeg lpgvpuk

Cgu o guwtgu eqo r n v gu f bpbvngu s wtkvbkvku pqwttkugpv rg ebf tg f br r vlvbwtkus wv r gto gwbpv f lphqto gt rb i qwkgtpbpeg f g rb ukwvqap f gu tkus wgu

POINT O. RÉSULTATS ET CONCLUSIONS TIRÉES DE LA MISE EN ŒUVRE DES OUTILS ET INCIDENCE ESTIMÉE DU RISQUE ENVIRONNEMENTAL SUR LE PROFIL DE RISQUE DE FONDS PROPRES ET DE LIQUIDITÉ

Lgu bpbvngu s wtkvbkvku gv s wtkvbkvku o gp gu lwus w r t ugvpv qpvr r bu hblv tguuqtkv f lo r bewu f bpu rg ebr klon Lgu gztgelegu

o gp u r bt rg uwr gtxkugwt gp qpvr bt blngwtu eqphko egwg xbrvblvqap rb haku vtblvgtu rgu utguu vguu erlo bvlv wgu r qtvbvpv uwt wp r tlo vtg ekeqpuetlv o bku tgrt ugvpvblh gv rgu bevqpu o gp gu r qwt eqpxgti gt xgtu rgu bwgvpvu gzt tlo gu f bpu rg i wlf g BCE tgrbvlh r b i guvkp f gu tkus wgu erlo bvlv wgu gv gpxktqppgo gpvbwz

Cgu bpbvngu pg o qpvtpv r bu r bt blngwtu f lo r bewu o bv tlgvu vtblvgtu rgu tkus wgu f g o btej gv f g rls wlf lw

POINT P. DISPONIBILITÉ, QUALITÉ ET EXACTITUDE DES DONNÉES, ET EFFORTS VISANT À AMÉLIORER CES ASPECTS

Cqo o g lpf lsw f bpu rb D erbtvqap f g r gthqto bpeg gztvb Hpbpek tg rgu lphqto bvakpu r gwkgpv vtg uwlwgu wpg lpegtvkwf g lpi tgpvg n vov f gu eqppbkubpegu uelgpvklv wgu qw eqpqo lswgu gv rb swbrlv f gu f qpp gu gzvgtppu wklv gu Cgtvblpgu lphqto bvakpu uqpv ugpu d rgu bwz ej qlz o vj qf qrkj lswgu j År qvj ugu gv qwguvlo bvakpu tgvvpv r qwt rgwt vdrkuugo gpv gv r t ugvpv gu f bpu rb D erbtvqap

Lb eqmgev f g pqwknrgu f qpp gu uqti bplvg bxge wpg gzik ppeg f g swbrlv eqj tgpvg bxge rgu pqwknrgu wubi gu swku uqlepv t i rgo gpvbltgu tgr qtvpi u qwf g uwlkkgv r kqvbi g f w tkus wv Dgu r tqzAu uqpv f r r qA u bhrp f g eqo r n vgt qwbo rktgt rb swbrlv f g u tlgv j kvqtkv wgu f g f qpp gu gztvb Hpbpek tgu pqp wklv gu lwus wbrqtu

Pbt blngwtu rgu o vj qf qrkj lgu rb swbrlv f gu f qpp gu gv rgu ue pbtiku f g t h tgepeg vbpv gp eqpvpvpg xqrvkqap rgu ej kttgu r gwkgpv xqrvgt bwlknf wvgo r u

POINT Q. DESCRIPTION DES LIMITES FIXÉES AUX RISQUES ENVIRONNEMENTAUX (EN -TANT QUE VECTEURS DE RISQUES PRUDENTIELS) ET DÉCLENCHANT LA SAISIE DES ÉCHELONS SUPÉRIEURS ET L'EXCLUSION DU PORTEFEUILLE EN CAS DE DÉPASSEMENT

Lg Gtqwr g b f Hpkgv hqto bku f gu etlv tgu f gzenwukp f bpu ugu r qrkls wgu ugevtlgrgu STE eqo r n v gu f bpbvngu tghqte gu uwt egtvblpgu vtblvubvqpu ugpu d rgu bxge wpg i qwkgtpbpeg buuqek g

Pbt gzgo r rgt Ct f lw Ai tleqrg CIB uguv fqv f g f gzw qwku eqo r n o gpvbltgu

wp Cqo lw f xbrvblvqap f gu qv tlvqpu r t ugvpvbpv wp tkus wgu gpxktqppgo gpvbnq uqelbn CESET o gwbpv wpg qv lqap uwt rgu f quulgtu f g Hpbpego gpv r qwkbv r t ugvpvt wp tkus wv f g t r wtblvqap qwf g pqp brik pgo gpv bxge rgu r qrkls wgu ugevtlgrgu STE Inguv r t ulf r bt rg tgr apubdr f g rb hapevqap Caphtqto lw vdpf ku swg rg uget vtblv guv buwt r bt rg D r btvgo gpv ETS *Ephtqpo gpvbn bpf Tqelbn Skunu* tlvbvej rb Dktgevqap f gu tkus wgu Lgu bwktgu o go dtgu r gto bpgpvu uqpv rg D r btvgo gpv f gu tkus wgu ugevtlgru gv lpf kxlv wgu eqtr qtvbu f g rb Dktgevqap f gu tkus wgu gv rgu tgr apubdr f gu rkt pgu o vltgu eqpegt p u f g Ct f lw Ai tleqrg CIB Lgu o go dtgu lpxlv u uqpv rb Dktgevqap lwtlf lswg uk rg f quulgt p eguukg wp bxku uwt rgu bur geu lwtlf lswg blpuks wv rb Dktgevqap f g ngpi bi go gpv uqek vlvngv rgu wlf gu eqpqo lswgu Gtqwr g

f gr wku Ct f lw Ai tleqrg CIB wklvg wp uAuv o g f g pqvblvqap f gu bur geu gpxktqppgo gpvbwz gv uqelbwz br r lsw ngpugo drg f g ugu erlgpu Epvtr tkugu Emg guv ghtgew g b o lpo b bppwknrgo gpv gv tgr qug pqvbo o gpv uwt rb eqphqto lw bwz r qrkls wgu ugevtlgrgu gzkubpvgu ngzkvpeg f wp tkus wv f lo bi g r qwt rb Bbps wv gv rg plkgbw f g r gthqto bpeg tgeqppw r bt rgu bi ppegu gztvb Hpbpek tgu Cgwg pqvblvqap eqo r n v rg uAuv o g f br r t elbvqap gv f g i guvkp f gu tkus wgu gpxktqppgo gpvbwz gv uqelbwz rk u bwz vtblvubvqpu ugrqrb wpg ej gmg uwt vtqku plkgbwz bxbpe eqphqto g ugpu d rgu Lgu f quulgtu ugpu d rgu hqpv nqdlgv f wp bxku f w D r btvgo gpv ETS gv f wp r buubi g gp Cqo lw CESET

T bi kuubpv f gu lpxgukwgo gpv rgu o gwgtu rgu o qipu dlpg pqv u ugrqrb f gu etlv tgu gztvb Hpbpek tgu uqpv uqkv gzenw f gu lpxgukwgo gpv uqkv rlo lw u



Ao wpf k b bpkuk f xgrqr f gwz r tpekr brgu o vj qf qraqi lgu r tqr tk vltgu f g pqvbkp ETG f bpu nwpkgtu f gu o gwgwitu eqv u nwpgr r qwt rgu gpvtr tkugu o gwbpv f gu lpuwto gpvu gv nbwrt r qwt rgu gpvu u uqwxgtbpgu L br r tcej f f Ao wpf k ug hqpf g uwt f gu vgzvug f g r qtv g wplkgtugm eqo o g rg Pbev g o qpf lbnf gu Nbwkpu Vpku rgu r tpekr gu f kgevgwtu f g nOCDE uwt rg i qwxgtpgu gpv f gpvtr tkug nOti bpkubvqp lvgtpbvkpbrg f w vtbxbkn OIU gve Lg ueqtg ETG xkug o guwtgt rb r gthqto bpeg ETG f wp o gwgwit r bt gzgo r rg ub ebr belv bpvlek gt gvi tgt rgu tkus wgu gv qr r qtwplv u f g f wtdbkiv lpi tgpvu uqp ugevgwt gv ugu ukwvbkpu lpf klf wmgju Lg ueqtg ETG xbrwg i brgo gpv rb ebr belv f w o bpb go gpv f g ngpvtr tkug i tgt nlo r bev p i bvlh r qvqvgnf g rgwtu bevklv u uwt rgu hbevgtu f g f wtdbkiv

nbpbrAug ETG f gu gpvtr tkugu guv hqpf g uwt wpg br r tcej g Bguv lpo Cribu gmg eqpukug eqo r btgt gpvtr gwz rgu bevgtu f wp o o g ugevgwt r qwt f luvpi wgt rgu o gkngwtu gv rgu o qkpu dppgr r tbsv wgu ugevgtgrgu

rb o vj qf qraqi lgu r qwt xbrwt rb r gthqto bpeg ETG f gu o gwgwitu uqwxgtbpu u br r wlg uwt wpg elps vbpvbp g f lpf lebvgwtu ETG lwi u r gtvpgpvu r bt rb tgej gtej g ETG f Ao wpf kr qwt vltkgt rgu tkus wgu f g f wtdbkiv gv rgu hbevgtu f g f wtdbkiv Lgu hbevgtu E T gv G r gwkgpv bxqkt wp lo r bev uwt rb ebr belv f gu vbu tgo dqwtgt rgwtu f gwgu o qAgp gv rpi vgt o lnu r gwkgpv i brgo gpv tgm vgt rb o bpk tg f qpv rgu r bAu u bwbs wgvv bwz i tbf gu s wguwqpu f g f wtdbkiv s wkbhtgevgpv rb uwbdkiv o qpf lbrg

Lg Gtqwr g b gphl eqo o wplw f gu gpi bi go gpvu blh tgpvu bwz bntbpegu Ngv agtq s wkgtpv nqdlv f wp uwkk gv r kqvbi g r bt rb i qwxgtbpege gz ewkxg r bt nlpvgt f lbtg pqvbo o gpv f w Cqo l u r qpuqt Ngv agtq et gp lnuv nlpvbpge f g r kqvbi g f gu vtbxbwz f g f hplkqp f gu vtblgevgktu Ngv agtq gv guv eqo r qu f gu Dktgevgwtu i p tbvz f gu r tpekr brgu hkrbrgu f w Gtqwr g bxge f gu tgr t ugvpwpu f gu Cbuugut i kpbbrgu gv f Ct f lw Ai tleqrg T A

PASUE INFOSMAUIONT QVALIAUIWET TVS LE SITQVE TICIAL

TUSAU GIE EUPSOCETTIVT CONOMIQVET

POINT A. AJUSTEMENT DE LA STRATÉGIE ÉCONOMIQUE DE L'ÉTABLISSEMENT VISANT À INTÉGRER LES FACTEURS ET LES RISQUES SOCIAUX, EN TENANT COMPTE DE L'INCIDENCE DU RISQUE SOCIAL SUR L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE, LE MODÈLE ÉCONOMIQUE, LA STRATÉGIE ET LA PLANIFICATION FINANCIÈRE DE L'ÉTABLISSEMENT

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE LA STRATÉGIE SOCIALE

L bo dltkqp f w Gtqwr g guv f g ubxqkt t r qpf tg ngpugo drg f gu r t qeewr bvakpu hpbpek tgu f g vqvu ugu erigpvu f w r nu lthi kg bw r nu hqtwp Ep eqpu swgpeg Ct f lw Ai tleqrg T A vtbxgtu ngpugo drg f gu ugu hkrbrgu f erlpg ngpugo drg f gu qhtgu gpxktappgo gpvbrgu gv uqelbrgu uwt ngpugo drg f g ugu ugi o gpvu f g erlpgv rgu bthp s wv vqvu rgu bevgtu f g n eqpgo lg gv f gu vgttkwktgu uqlgpv beeqo r bi p u gv uqwgwpu f bpu rgu vtpubrtqto bvakpu gp eqwtugv xgpk

Cgvv eqplwi blup f wklv uqek vbrg gv f wplkgtubrlv vtwxwq uqp gzt rguulqp f bpu rb uwtbv i lg uqelbrg bf qr v g r bt rg Gtqwr g r tqr qugt wpg i bo o g f qhtgu s wkp p gzenw bwewp erlpgv vtbxgtu f gu r tqf wku beeguuldrgu bwz r nu o qf guvgu qhtgu EKO gv LCL Euugpvgn wp gpi bi go gpv tgpqwxgn gp hbxgw f gu lgwpgu gv f gu r qrwvbkpu lthi kgu blpuk s wwpgr r qrlwv w f g r t xgpvqp f gu buwt u

eqpvtdwgt tgf Apbo kgt rgu vgttkwktgu rgu r nu lthi klu u gv t f wkt rgu lp i brlv u uqelbrgu xlb nbttbpi go gpv f qdrli bvakpu uqelbrgu vs gdpf s r hw gv nlpwxgukugo gpv f bpu rg rqi go gpv uqelbn nbeeqo r bi pgo gpv f gu bevgtu lo r bev luuvu f g n eqpgo lg uqelbrg gv uqrlf bltg gv rb r tqo qvqp f lplkubvkgu gplgwuqek vbn

vlg wp go r r qAgwt tgr qpudrg wxtbpv nbwtbevklv f w Gtqwr g hf rluvpvugu eqnbdqtbvgwtu gv i btpvkuubpv wp ebf tg f g vtbxbkn f egpv Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ug rt qeewr g

POINT R. DESCRIPTION DU LIEN (CANAUX DE TRANSMISSION) ENTRE LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET LE RISQUE DE CRÉDIT, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT, LE RISQUE DE MARCHÉ, LE RISQUE OPÉRATIONNEL ET LE RISQUE DE RÉPUTATION DANS LE CADRE DE GESTION DES RISQUES

Lgu tkus wgu gpxktappgo gpvbwz r gwkgpv lo r bevgt vqvwgu rgu i tbf gu ebv i qhtgu f g tkus wgu gzkubvpgu bxge egr gpf bpv wpg r tqdbdklv f qeewtgpugu gv qwf lo r bewu rgu r nu rgu u vtbxgtu rgu tkus wgu f g et f lw gv tkus wgu qr tlvkppggu tkus wgu f g t r wlvkqp Lgu tkus wgu gpxktappgo gpvbwz r gwkgpv blpuk ug vtbpuo gwgt

f bpu rgu tkus wgu f g et f lw pqvbo o gpv r bt f gu lo r bewu uwt rgu tgxgwpv eq vu gv bevku f gu erlpgv r btlvewktu f w Gtqwr g f r t elvbkp f gu bevku hpbpe u qwgp u tgv u r gtwtdbvklp f gu bevklv u f wgttkwktg vgpukp lphbvkkpukg

f bpu rgu tkus wgu hpbpekgtu xlb r bt gzgo r rg f gu f ktlwv u f g rgu gu f g rls wklv u f w Gtqwr g gp tlvkqp f lphato bvakpu p i bvlkgu i tggpy buj lpi qwxlb f g dtwv wgt xbrwbvkv gv qw f g xqrbvklv f g rb xbrtkubvkv f gu lpuwto gpvu hpbpekgtu f vgpwv r bt rg Gtqwr g

f bpu rgu tkus wgu qr tlvkppggu eqo o g rgu pqp tgr gew f g pqu gpi bi go gpvu r wdlv tkus wgu f g t r wlvkqp qw rgu pqp tgr gew f gu f gxqktu f g eqpugngv f g xli kbpge f w Gtqwr g gz hpbpego gpv gp aqpg lppf bdrj o bku i brgo gpv uwt f gu f qo o bi gu o bv tlgv uwt rgu bevku f w Gtqwr g r gtwtdbvklp f g ugu bevklv u Aeao r tku uwt rgu uAv o gu f lphato bvakp

f bpu f bwktu tkus wgu eqo o g rg tkus wgu buwtbvpvgn bxge f gu j bwuugu uk pklvbkv f gu f qo o bi gu o bv tlgv gv qw f gu r tqdn o gu f g upv r qwt pqu erlpgv f i tbf bvakp f gu tlvkv Tlpkvgtu Ptko g

r btlvewk tgo gpv f g rb u ewtlv f g ugu eqnbdqtbvgwtu pqvbo o gpv f bpu rg eqpvzvg bewgn f g rb i vgttg gp Vntbpg vqwej bpv vt u f wtko gpv rgu eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrg Vntbpg gv rgwtu hbo krgu

UTILITÉ ET UNIVERSALITÉ

Ptqr qugt wpg i bo o g f qhtgu s wkp gzenw bwewp erlpgv r qwt hbxqktug nlpwulqp uqelbrg gv pwo tlv wv

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uqwj blvg ugtxkt ngpugo drg f g ugu erlpgvu gv beeqo r bi pgt ugu erlpgvu gp ukwvbkp f g lthi klv hpbpek tg Dbpu eg ebf tg lnb r qwt qdltvkhf g hbektgt nbeeguuldrv f gu r tqf wku gv ugtxlegu hpbpekgtu rklv f g nqhtg vbtklvbkp bf br v g eqpf klap f g xgpvg

Vp gpi bi go gpv tgpqwxgn gp hbxgw f gu lgwpgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg ugpi bi g bwt u f gu lgwpgu gp r tqr qubpv wp beeqo r bi pgo gpv r qwt hbektgt nbee u rb hqto bvakp gv ngo r rklf g vqvu rgu lgwpgu i t eg wpg t r apug eqo r nvg f w dbpebktg ngzvbt dbpebktg r gto gwbpv bwz lgwpgu f beeqo r rlt rgwtu r tqlgu ugrp rgwtu bur klvbkpu Pqwt egrb vqvw wp equAv o g f g ugtxlegu gv f qhtgu guv o lu rb f kur qukvk f gu lgwpgu uwt f kh tgpvu ebbwz Pqwt eqo r nvgt uqp qhtg f g uqvwkpu f guvbkp f gu lgwpgu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg f r rqlg f gr wku wpg qhtg buwtbpej j bdklvbkp f f k g r qwt rgu lgwpgu rqbvbkgtu

Lg uqwkpg bwz r qrwvbkpu lthi kgu gv nwwg eqpvtr rg uwtgpf gwgo gpv r bt gzgo r rg Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbege gp vbpv s wbevgt o blgt f w et f lw rb eqpuo o bvakp gp Evtqr g ugpi bi g f gr wku r mulwtu bpp gu beeqo r bi pgt rgu r qrwvbkpu lthi klu gu f bpu ngpugo drg f gu r bAu f bpu rgus wmgju lguv lo r rbpv wplkgtu f k rb i guvkv f w dwf i gv Ai gpeg f Aeao r bi pgo gpv Crlpgv Aw uqpf f g LCL rb f vgevkp f gu ukwvbkpu uuuegr vdrgu f g vtbl wktg wpg lthi klv hpbpek tg bx t g qw r qvqvgm f qppg rlgw ngpxqk f wp eqwtktg r tqr qubpv gv f etklbpv rgu bxbpvbi gu f g nqhtg LCL lplvbn wp gpugo drg f g ugtxlegu dbpebktgu xkubpv wpg o gkngwtg i guvkv f wego r v g

Fbeklwtg nbee u bwz uqlpu gv bw dkgp xlgknt nbo dklap f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv bwlqwt f j wkf g f gxgplk wpg dbps wgt t h tgpvg f bpu rg f qo blpg f g rb ubpv bxge wpg Hkk tg ubpv eqo o g uqnrwkp r qwt beeqo r bi pgt wp equAuv o g ubpv bwqwt f g vtqku vj o bvlsgu r t xgpvkap uqlp uwkk

Cqpvtdwgt tgf Apbo kugt ngu vgttkwktgu ngu r nu ltb i kku u gv t f wktg ngu l i brlv u uqelbrgu

Lqi go gpv uqelbn gp paxgo dtg Ct f lw Ai tleqrg T A rb F f tlvkap pblvqpbng f w Ct f lw Ai tleqrg gv Aevkap Lqi go gpvqpv t bltkto rwt xqrqpv eqo o wpg f wktg xgtu r nu l lpenwkap uqelbrg vtbxgtu wp r bvtgpbtlbv tgpqwggn rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uqwj blvg lhxqtkugt nbee u rb rbevkp f g rqi go gpv pqvbo o gpv ngu r wdrleu pg r qwbpv beeqo f gt wpg ebwkap qwp g uqwj bklbpvr bu uqelkugt rwt gpvqwtbi g gz ngu lgvpgu

Lb r tqo qvkap f gu lplkblvkgu gpvtgr tgpqwtlbrgu o qdtku gu f gr wku bxge f g i t bpf u t ugbwz f g uqwkpg rb et bvkp f gpvtgr tkugu LCL eqpvtdwgt tgpqwtg r t ugbw f gu r gvkgu gpvtgr tkugu uwt rg vgttkwktg pblvqpbng Cg t ugbw wktg r qwt rb tgf Apbo kvlvkap f gu Qwbvtggu f g Wkr Ptktkvltgu nlpwkap rg tgvqwt ngo r rjk gv lhxqtkugpv ngu lplkblvkgu rbebrgu gplgw uqek vbn

Tvtbv i lg f beeqo r bi pgo gpvf gu ugevgwtu bi tleqrgu gv bi tqbrlo gpvltgu

Cqpvtdwgt bw tgpqtego gpv f g rb uqwkgtblpgv brlo gpvltg r qwt t r qpftg ugu bo dklap gu o bvk tg f g uqwkgtblpgv brlo gpvltg rb Ftbpeg f lkr qug f g t gnu bqvuu r qwt vtg r nu bwqpg o g gv u ewtkugt ugu r tqf vevkapu s wnggu uqkgpv f guvplvkap f g nbro gpvltvkap j wo blpg qwbplv brg Pqwt beeqo r bi pgt egv gplgw rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg vtbxblng uwt vtqku r kltgu blf gt ngu paxwnggu i p tlvkap f bi tlewgwtu ug rbeptg xbrtkugt rg o vltg f bi tlewgwtu gv lhxqtkugt wpg brlo gpvltvkap f vtdbrg gp f xgrqr r bpv ngu lkwk uqwtu

ÊTRE UN EMPLOYEUR RESPONSABLE DANS UNE ENTREPRISE CITOYENNE

L bo dklap f w Gtqwr g vtbxgtu uq Ptalgv Tqek vbn eqpukvg gp rb o qdtkvltvkap eqnbevk f g vqwggu ngu gpv u o vltu eqnbdqtbvgwtu gv nu r qwt beeqo r bi pgt ngpugo drg f gu engpu gv eqpvtdwgt wpg uqek v r nu lpenwkg gv r qvgwug f g r tqi t u r qwt vqwu Cgwg rli pg f ltegtvg guv r qtv g r bt f gwz bevkapu uqelbrgu r j btgu nwp g b vtblv nlpugtkap f gu lgvpgu nbwgt rb o lzk gv ngu f lkgtku u Ep eqo r n o gpv rg paxwgbwr rbp o qAgp vgt o g r t ugvp gp lwp r gto gv bw Gtqwr g f g r qwtuwktg ub vtbpuhqt bvkp o bpbi tbrg ewrwngng gv j wo blpg i t eg pqvbo o gpv nlf gpvltvkap f g ulz rxlgtu r tpek bwz skugtpqv f r r qA u j qtlqap

Dguqr r qtwplv u o wnr ngu

Awktg gv f xgrqr r gt ngu eqnbdqtbvgwtu r t r btgt rb tgn xg vtqku gplgwz r ltkvltvkap qpv v f lplk f xgrqr r gt rb o lzk f bpu ngu lqpevkpu f gpebf tgo gpv lpgvtpbvkpbng rgu xklgtu f g vbrgpu gv gptlej l nbro gpvltvkap f gu r rbpv f g uweegukap f w Gtqwr g gv f g ugu o vltu

Lb t vgpvkap gv rb lli rlvkap f gu eqnbdqtbvgwtu f bpu wp ugevgwt lpbpelgt vt u eqpewtgpvgn bwtgt gv lli rlvkt ngu vbrgpu f qpv rg Gtqwr g b dguqlp guv wp f gu lbevgwtu enu r qwt uq f xgrqr r go gpv Lb f lo gpukap lpgvtpbvkpbng f g Ct f lw Ai tleqrg T A br r qtv b w eqnbdqtbvgwtu wp gpvtdwgt gpv f g vtbxbln vnlwngngv f gu q r r qtwplv u o wnr ngu f xqrwkap bw vtbxgtu f g r f lkgtku f gu o vltu

Lb i guvkap f gu vbrgpu rg Gtqwr g beeqo r bi pg ugu vbrgpu gp rwt r tqr qubpv f g r bvlvkt gt f gu i tqw gu f g vtbxblnvlvbpv f g r tqdn o bvlsgu uwtv i lsgu f beeqo f gt f gu r tqi tbo o gu f g o gpvtdv tgpht bpv rg rbf gtuj lrg f g ug lqto gt f lkgtku vj o bvlsgu vnggu s wnggu paxwnggu vgej pqrqi lgu

Ptqo qwkqk rb o btswg go r r qAgwt gv lbtg i t bpf l pqu eqnbdqtbvgwtu nbwbevk f w Gtqwr g guv gp r tqi tguvkap Lg Gtqwr g ug f kulpi w pqvbo o gpv eqo o g vbpv ngo r r qAgwt f gu ugtxlegu lpbpelgtu rg r nu gpi bi gp STE lli vtblv bpu r qv f wCAC gp Ftbpeg ugrnp n w f g nati bplu g Vpklgtuwo

Lb o qdtkv ngu o qwkgo gpv vtbpxgtubwz gpvtg o vltu gv bevklv u f lli tgpv uqpv pqvbo o gpv bw e vt f gu r t qeewr bvkapu f w Gtqwr g swk o gv gp r rbeq f gu f kur quklv eqpetgu vgu s wnggu f gu lphqto bvkapu vtbpu btpvgu gp o bvk tg f g o qdtkv wpg dqvg qwknu gv f gu qhtgu f go r rku f bpu wpg br r lbevkp f f k g lnti bplug bwauf g x pgo gpv o qdtkv t ewtgpv gp r t ugvpvgn f lvpelngvbxge f gu lqto bvf lli bkwz L lpgvtpbvkpbng f gu xklgtu f g vbrgpu nlpvtpbvkpbng f gu xklgtu f g vbrgpu guv wp gplgw o blgw r qwt Ct f lw Ai tleqrg T A Cg etlv tg lli wgt r bto krgu lpf lbevgwtu f g r kvbi f w Ptalgv Hwo blp gv rg Gtqwr g b tgpqte ugu bo dklap f bpu rg ebf tg f w paxwgbwr rbp uwtv i lsgu bxge wpg eldr g f g tgn xg lpgvtpbvkpbng f bpu ngu r rbpv f g uweegukap gp

Lg f xgrqr r go gpv r tqhguvkap n xbrwlvkap gvrb lqto bvkap

L xbrwlvkap f gu eqnbdqtbvgwtu ngu eqnbdqtbvgwtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A d p lkv f wpg ebo r bi pg xbrwlvkap D xgrqr r go gpv f qpv nqdlgevk guv f g r gto gwtg ej bewp f vtg bevgt f g uq f xgrqr r go gpv gv f g ub r gthqto bpeg Lgu f gwz gpvtdwgtu eqpukwbpv rg f kur quklv xbrwlvkap uqpv lqto brku u f bpu nqwk f g i guvkap f g ebtg tg gv qpv r qwt qdtkv

r qwt n xbrwlvkap gp Sgur qubdlv f g r bvtv gt nbr r t elvkap f gu eqo r vgepu n xbrwlvkap f g rb r gthqto bpeg gv f xqs wgt rb ej bti g f g vtbxbln

r qwt nEpvtgvgp Ptalguvkap f ej bpi gt uwt rg f xgrqr r go gpv r tqhguvkap f w eqnbdqtbvgwtu gv ugu xgpwnggu uqwj bku f g lqto bvkap

Lb lqto bvkap n xqrwkap gv rg f xgrqr r go gpv f gu eqo r vgepu f gu eqnbdqtbvgwtu lqpv r bvlv f gu r t qeewr bvkapu o blgwgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A ugrnp vtqku bzgu enu

wp gpvtdwgtu gpv r tqr leg bw f xgrqr r go gpv f gu eqpukwbpv r qwt lhxqtkugt ngo r r qAgwt f vtdbrg f gu ubrtk u

wp f xgrqr r go gpv eqvlpw f gu eqo r vgepu gv wpg bf br vlvkap r gto bpgpv r qwt lbtg lbeq n xqrwkap f gu o vltu

nbes wklvkap f g paxwnggu eqo r vgepu nlpvltvkap f gu eqo r vgepu hwtgu gv nbf svlvkap bwz xqrwkapu vgej pqrqi lsgu gv t i ngo gpvltgu f w o qf rg f bltkv f w Gtqwr g

Lg Ptalv tbo o g Dtki gbpv Ct f lw Ai tleqrg T A gpi bi g ngpugo drg f g ugu f lli gbpv f bpu wp r bteqwtu f g f xgrqr r go gpv xlvbv ngu beeqo r bi pgt r qwt beeqo n tgt rwt r tqr tg vtbpuhqt bvkp gv rwt o qf g f g o bpbi go gpv xlu xlu f g rwt swk g

L beeqo r bi pgo gpv f w Ptalgv Tqek vbn Ct f lw Ai tleqrg T A b r qwtuwk r f xgrqr r go gpv f g uq equAuv o g f g lqto bvkap vqbrgo gpv f k bw Ptalgv Tqek vbn L qhtg b v f xgrqr r g gv gptlej l r qwt o qdtkv f gu tguvgtu r gto gwbpv nbeewwlvkap f w r nu i t bpf pgo dtg bwz gplgwz gpvtdwgtu gpvbwz gv uqek vbwz gv r qwt lqto gt n xqrwkap f gu o vltu gv f gu bevklv u vtbxgtu f gu f kur quklv ur elks vgu eqp w r qwt rb o qpv g gp eqo r vgep f gu eqnbdqtbvgwtu gv bwz dguvkap r bt r wdrle gvo vltg

Lb vtbpuhqt bvkp o bpbi tbrg rb f o btej f g vtbpuhqt bvkp qti bplvkapvng gv o bpbi tbrg lo r nu g r bt rg Ptalgv Hwo blp ugv r qwtuwk bw uq f gu gpv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A bxge f gu bevkap f g o lvg gp tguvkapv bwqwt f g paxwnggu r bvlsgu o bpbi tbrg lqto bvkapu gv bevkapu f g uqulvltvkap

L bf br vlvkap f gu o vltu bwz xqrwkapu vgej pqrqi lsgu Ct f lw Ai tleqrg T A b rbeq rb Dklv Aebf go A wpg r r bvlvgtu g r tqr qubpv bwz eqnbdqtbvgwtu lli Dklv gv Dlvb wpg paxwnggu gzt tgep f br r tgpvltv f g f xgrqr r go gpv f g rwtu eqo r vgepu gv f g rwt t ugbw pqvbo o gpv vtbxgtu rwt gpi bi go gpv f bpu f gu eqo o wplw uf gzt gtw

**Sghqttegt ngpi bi go gpv f wGtqr g gpvgtu vqvwgu rgu f kgtulv u**

Lg Gtqr g guv r btlvkw tgo gpvbwgplv

rb r btlv Fgo o gu Hqo o gu f bpu vqwu ugu o vltu gv vqwu rgu plkgbwz j k tbej ls wgu f uq p qti bplubvqp

rb lgwpguug gp u gpi bi bpbv beewgltit gv beeqo r bi pgt lgwpgu f lek

ngo r rqlf gu r gtuqppgu gp ukwlvqp f g j bpf lebr

rb ugpldtkubvqp f g ngpugo drg f g ugu eqnbdqtbvgwtu

L i btlv r tqhguakppgmng gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu

Dgr wku r mulgwu bpp gu Ct f kv Ai tleqr T A guv gpi bi f bpu vpg f o btej g xkubpv Hbktg r tqi tguugt n i btlv r tqhguakppgmng gpvtg rgu hgo o gu gv rgu j qo o gu pqvbo o gpv i t eg rb uk pbwgt f beeqt u r qtvbpv uwt f gu vj o bvlv wgu vgrgu swg n swlv f bpu rg tgetwgo gpv rb hqto bvlqp rb r tqo qvlqp rb t o wp tlvqp qwgpeqtg n swkltdg gpvtg rb xlg r gtuqppgmng gvrb xlg r tqhguakppgmng

Lg Gtqr g r tqr qug i brgo gpv f gu r tqi tbo o gu f beeqo r bi pgo gpv btlv f g eqpvtldvgt t x rgt rgu vbrgpu vpg hqto bvlqp bw t rg f bf o lplvbtvltg bf o lplvbtvgt wp r tqi tbo o g f g o gpvtbv r bt rgu o go dtgu f w Cqo kv gz ewklh f w Gtqr g f gu mlpbvqp f gu hwwtu f ltki gbpgvu gv f ltki gbpgvu f gu r tqi tbo o gu f beeqo r bi pgo gpv f gu r qvpgvgru rg r tqi tbo o g EVE gv f gu r tqi tbo o gu f g f xgrqr r go gpvr qwt rgu lgwpgu vbrgpu h o lplv

Lb Pqrklv w Hbpf lebr rg ugr vk o g beeqt j bpf lebr f g Ct f kv Ai tleqr T A gp Hbxgw f g ngo r rqlf gu r gtuqppgu gp ukwlvqp f g j bpf lebr r qwt rb r tlqf g r qwtuvr rb r qrlv w bo dklgwug f w Gtqr g

Vp gpi bi go gpvo blgw r qwt rgu lgwpgu

Dpu rg ebf tg f w r tqlgv uqek vbn rg Gtqr g b r tku ngpi bi go gpv f beewgltit gv f beeqo r bi pgt lgwpgu j qtlqap Sgr qubpv uwt wp r rbp Jgwpugu bo dklgwz Ct f kv Ai tleqr T A Hbxqtkg nlpugtvlqp f gu Jgwpvu r bt ngo r rqlgv rb hqto bvlqp i t eg f lth tgpvu rpxlgtu f bevlqp Cgv gpi bi go gpv ulmwutg bwuwr bt rb o qdlklubvqp f gu ubrtk u r qwt beeqo r bi pgt rgu brngtpbpvu gv r nru i r qdbrgo gpv rgu lgwpgu bwuglp f w Gtqr g

Vp ebf tg f vtbxblnbtvbevlhgvu ewtkubv

L eqwg f gu eqnbdqtbvgwtu nlpf leg f g Mkug gp Sgur qpudklv IMS f g Ct f kv Ai tleqr T A guv vp lpuwto gpv f g o gwtg bppwgn f g rb vtbpuhqt bvlqp ewnwgtmng r qtv g r bt rb o kug gp wxtg f w Ptalgv Hwo blp gv f w Ptalgv Tqek vbn Inr gto gv f uwtg rg f r rqlgo gpv f g rb vtbpuhqt bvlqp o bpbv tlvrg lplk g r bt rg Gtqr g f u bwqwt f g vtqku r tlekr gu en u tgu qpudklubvqp f gu eqnbdqtbvgwtu tghqtgo gpv f g rb r tqzlo kv enlgpvu gv f xgrqr r go gpv f wp ebf tg f g eqplhpep

Lb T ewtlv Tbpv bw Utvxbn rb utbv i kg f w Gtqr g gp o bvt tg f g u ewtlv r j Auls wgr tgr qug uwt rb r t xgpvqp f gu tks wgu r bt rb hqto bvlqp f gu eqnbdqtbvgwtu r qwt rgwt r gto gwtg f bf qr vgt f gu eqo r qtvgo gpv bf br v u gv f bes w tlt f gu t hrgzu gtlhebgu gp o bvt tg f g u ewtlv egv glrtgv f gu hqto bvlqp gv bevlqpu f g ugpldtkubvqp uqpv f kur gpi gu

Lb Qwbrlv f g Wg bw Utvxbn f gu bevlqpu f g r t xgpvqp gv f beeqo r bi pgo gpv f gu ubrtk u uqpv f kur gpi gu ebo r bi pgu f g f r kubi gu i tlvwku gv xbeelpbvqp eqpugku gp gti qpqo kg pwtlvqp gv i guvqp f w utguu beeqo r bi pgo gpv r gtuqppbrku f gu blf bpu ubrtk u ebdlpg f g v n eqpuwlvqp

L swkltdg xlg r tqhguakppgmng xlg r gtuqppgmng r qwt t r qpf tg bwz bwgpgvu f gu ubrtk u r btgpuv rg Gtqr g b uw bf br vgt nqti bplubvqp f w vtbxbln qwt r gto gwtg f bxbpvi f g f hrgzldklv gv Hbxqtktg wp o glmgwt swkltdg r qwt vpg dppg i guvqp f g rb r btgpbvbrlv Lgu gpv u r t xqlgpv i brgo gpv f gu f kur quklqpu tgrvkgu bwf tqkv rb f eqppgzlqp

L qlttg uqelbrg rgu ubrtk u rkl rgru r gwkgpv d p Helgt ugrnp rgwt ej qtz gv rgwtu dguqlpu f g r rbeu f g et ej gu f g nbee u bw egpvtg f g rqlktu r qwt rgwtu gplbpu f gu bxbpvi gu dbpeblktg f g nqlttg Gtqr g f g nbwtldwklp f g rji go gpv uqelbwz gv f g nbee u nqlttg f g ugtxleg f Aevlp Lqi go gpv Tgtxlegu

Vp gpi bi go gpveqpvgt rg j bte rgo gpv rg Gtqr g Ct f kv Ai tleqr f qpvg rb r quklklv vqwu ugu eqnbdqtbvgwtu gv r btlvgtbktu f bevlkt wp f kur quklh f brgtv lpgvtg f kvbwuuk y j kmvdray lpi f g lb qp bpqpa o g qw pgo lpbvkg uku uqpv v o qlpu qw xlvlo gu f g Hbku i tlvxu qweqpvbktu bw Cqf f g f eqpf vkg gv uku p qpv r w wkltdg rb xqlg j k tbej ls wgu f g tgo qpv g f gu f Aulrpevqp pgo gpv Cg f kur quklh i btlvkuubpv rb eqpht gpvbrlv gv rb r tqvgevp f g nbwgwt f w uk pbrgo gpv guv beeguldrg bwz eqnbdqtbvgwtu f w Gtqr g j gv l r btlv f wp rgo vpls wgt lpf r gpf bpv uwt rg ukv lpgvtgpf g Ct f kv Ai tleqr

Lg r btlv g f g rb et bvlqp f g xbrgw

Lb t vtdwklp rb r qrlv wgt f g t vtdwklp r btlvkr g bwz vtqku r tlekr gu hqpf bvgwtu f w Ptalgv Hwo blp tgu qpudklubvqp f gu eqnbdqtbvgwtu tghqtgo gpv f g rb r tqzlo kv enlgpv gv f xgrqr r go gpv f wp ebf tg f g eqplhpep pqvgt swg egwg r qrlv wgt lperw f gu f kur quklqpu tgrvkgu rb pgwtbrlv f g i gptg gv f gu o ebpluo gu swk xkugpv t uqtdgt rgu ebtv f g t o wp tlvqp

Lg ubrtk f egpv nqdlgevlh f w Gtqr g guv f qltit ugu ubrtk u f gu t o wp tlvqpu bwtbevlkv o qvkbpgvu r gto gwbpv f g tgvptk rgu vbrgpu f qpv rg Gtqr g b dguqlp vqwg gp vbpvbrlv p gu bxge uq r tqlgv o qAgp vgt o gv rgu lpt t w f g ugu f lth tgpvgu r btlvkr tgpbpvgu Alpuk rg Gtqr g Ct f kv Ai tleqr bwvtxgtu f g uq Ptalgv Hwo blp r tqo gww wgr r qrlv wgt f g t vtdwklp hqpf g uwt n swlv gv f gu t i rgu eqo o wpgu ngpugo drg f gu eqnbdqtbvgwtu f bpu rg tgu gev f w ebf tg t i rgo gpvltg br r riebdr Cgwg r qrlv wgt buuwgt wpg eqj tpep lpgvtg bpluk swg rb eqo r vlvkv gzvgtpg f gu t o wp tlvqpu bw vtbxgtu f g dgep o btmu t btlv u bxge ugu r btlv

L bevlqppbtlv ubrtk gv rgu bwi o gpvvlqpu f g ebr klbn Ct f kv Ai tleqr T A r tqr qug wpg qlttg bppwngmng f bwi o gpvvlqp f g ebr klbn ugtx g bwz eqnbdqtbvgwtu gvtgvtlv u f w Gtqr g

Lgu f kur quklv f g Tbpv gv Pt xqAbpeg L Aeqt f o qpf lbnuk p r bt Ct f kv Ai tleqr T A bxge VNI Grqdbn Vlpqp eqo r qtv w gpv bi go gpv o r qtvbpv vgt o gv f ubpv lpebr belv lpxbrlv kv gv f e u Gt eg wp vlvf gv rlgvz t ewtgv r Gtqr g u buuwgt f g rb eqplhqt kv f gu f kur quklv bwz qdrk bvlqpu n i brgu r qelbrgu r qwt vqwg rgu gpv u n ej gmng o qpf lbrg Awf gn f g egu qdrk bvlqpu rb swbuvqvlv f gu ubrtk u f w Gtqr g guv eqwkgv r bt wpg buuwtppeg eqo r n o gpvltg gp ubpv gvr t xqAbpeg

Lgu f kur quklv f lpt tguugo gpv gv f g r btlvkr bvlqp rgu beeqt u f g r btlvkr bvlqp gv f lpt tguugo gpv uqpv p i qek u gvi t u f bpu ej bs wgt gpv bxge f kwtldwklp f bdqpf go gpv

Lg r tqi t uqelbn

Dtqku j wo bpu f bpu rg ebf tg f g nAeqt f ebf tg lpgvtbvlqpbu uk p bxge VNI Grqdbn Vlpqp gp ngpi bi go gpv f g tgu gevgt rgu f tqku j wo bpu rb rldgtv f buuelvklp gv rg f tqkv uApf lebn qpv v t btlto u Cgu gpi bi go gpv u br rls wgv vqwu rgu eqnbdqtbvgwtu f g Ct f kv Ai tleqr T A f bpu ngpugo drg f g ugu lo r rbpvvlqpu i qi tbr j ls wgu

Ct f kv Ai tleqr T A gv VNI Grqdbn Vlpqp qpv eqperw wp pqwgn Aeqt f o qpf lbn rg qevqdtg Cgv beeqt f wpg f wt f g f swbvt bpu t btlto g rgu gpi bi go gpv f g nbeeqt r t e f gpv gpvgtu rg tgu gev f gu f tqku j wo bpu gv f gu f tqkv uqelbwz hqpf bo gpvbwz gv bdqtf f g f pqwkgbwz uwlgu vgru swg rgu r tlekr gu f w tgeqvtu bw v n vtbxblngv rg f gxqlt f g xli kbpeg q guvtgeqppwg ngzr gtvkug f VNI Grqdbn Vlpqp gp o bvt tg f g f tqku j wo bpu gv hqpf bo gpvbwz bwvtxbkn

Lg f lbrqj wgt uqelbn u kmwutg pqvbo o gpv r bt rb xli wgt f w f lbrqj wgt bw uqlp f g vtqku lpuvpegu tgrt ugpbvkvu f g plkgbw Gtqr g rg Cqo kv f g pvtgr tkug gwtar gp gv rg Cqo kv f g Gtqr g swkqpv r qwt o kulqp f g vtlvgt f gu uwlgu vtbpxgtu bw Gtqr g r qtvbpv rb tqkv uwt rb f lo gpukp eqpqo ls wgt uqelbrg gv lpbpek tg gv rg Cqo kv f g eqpegvvlvkv swkgu vpg lpuvpep ur elks wgt Ct f kv Ai tleqr T A

(1) Disponible sur le site internet de Crédit Agricole S.A. <https://www.credit-agricole.com/responsable-et-engage/employeur-responsable>

L beeqo r bi pgo gpv f gu t qti bpkubvakpu Ct f kw Ai tleaqrg T A b ej qkqk f g hqto brikgt uap gpi bi go gpv gp hbxgw t f wpg i guvakp tgr apubdrng f g ugu t qti bpkubvakpu f bpu rg ebf tg f g nAeeqt f Cbf tg lpgvtpbvapbnACI uk p bxge VNI GrqdbnVplqp Cg f gtpgt r t xqlv swg vqwg gpvk br r bvtgpbpv bw Gtqwr g s wkgp xkubi g wp r rbp f g tguvtewt bvakp bApv vp lo r bevuk plkebvkh uwt rb ukwbvakp f g ngo r r qk f qkv rbpapegt gp vgo r u wktg bhp s wwp f lbrqi wg bxge rg u tgr t ugpbvpu f w r gtuappgn gv rb Dltgevakp r wkuug vtg gpi bi r qwt vtqwxgt f gu uqrvvakpu uqelbrgo gpvtgr apubdrng

POLITIQUE FISCALE ET LOBBYING RESPONSABLE

Pqrlks wg hkebrg

Lg Gtqwr g ubes vkwg f gu vbzgu gv lo r wu n i brgo gpv f wu f bpu rg vbuu wg vtgtkqktgu q lnguwr t ugvp Lgu o qpvpvpu bes vkw u eqttgr qpv gpv rb xbrgt eqpqo ks wgu uqwu lbeqpv g et g f bpu egu vbuu qv vtgtkqktgu f bpu rg ebf tg f g ugu bevkw u Tgu bevkw u eqpqo ks wgu gv ugu ej bti gu f lo r wu uapv fape eqtt n gu Ct f kw Ai tleaqrg T A b f xgrgr r uqwu rbwatkv f g ub Dltgevakp i p tbrg wp eqtr wu f g t i rg u lpgvtpgu s wkn bo gp Ug tgvgtg f gu vbuu lwi u pqp eqqr tbvku rbt nOCDE Vpg r tge f wktg lpgvtpg t i wk tgo gpv bewbri g r t xqlv blpuk f gu bwaqtkubvakpu r t bbrdrng vqvw lpxgukugo gpv r qwt eqo rvg r tqr tg f bpu f gu vbuu rkuu ur bt egwv r tge f wktg

Lb Dltgevakp hkebrg f g Ct f kw Ai tleaqrg T A ubuutg swg rg u r tbvks wgu hkebrg f w Gtqwr g r qwtwkwgpv f g rbt i gu qdlgevk f g tgr apubdrng gvf g eqphqto kw r bu ugvr go gpvegw r r wu vtqku f g rb i guvakp f w eq v f g nlo r v gv f w tks wgu hkebrn Pbt eqpu swgpv Ct f kw Ai tleaqrg T A pg hqwtplv bwewpg blf g qv gpeqvbi go gpv bwz erlpgu r qwt gphgtplf tg rg u rqlu gv t i rgo gpvu hkebwz p kpg lbekvk qv uqvwgpv rg u vtbpubevakpu q nglhebelv f g nlo r v r qwt rg erlpgv tgr qug uwt rb pqp f lkw i bvakp f g hkuu bwz bwaqtkv u hkebrg

Eplp rg Gtqwr g Ct f kw Ai tleaqrg b r wdrks wgo gpv r tku ngpi bi go gpv f g p vtg r t ugvp bw vktg f g ugu bevkw u lpgvtpbvapbnrgu f g i guvakp f g hqtwpg swg f bpu f gu vbuu gv vtgtkqktgu ugpi bi gbpv r tbvks wgt n ej bpi g bwaq bvs wgt f lphqto bvakpu f g p beegr vgt eqo o g erlpgu swg egwz s wknk f qppgpv o bpf bv f ej bpi gt bwaq bvs wgo gpv bxge rg u bf o lpxvtpbvap eapegtg gu rg u lphqto bvakpu rg u eapegtbpv f g pg r wu et gt i tgt qv eqpuglgt f g utwewtgu qthuj qtg lpf quwga X gbrj Mbpb i go gpv beeqo r bi pg ub erlpgv rg f bpu rg tgr gev f gu qdrk bvakpu hkebrg gv ukwg n ej bpi g bwaq bvs wgt f lphqto bvakp bwt u f g nVplqp gwtqr gppg b vgpw rg r tlo vtg bwz r bAu r bvtgpbktgu Vpg r tge f wktg lpgvtpg gpebf tg vt u tki qwtgwgo gpvegvpi bi go gpv

LqddAlpi tgr apubdrng

Lg Gtqwr g r bvtlek g wp f lbrqi wg qwxgtv bhrp f erlbtgt rg u t i wdvgtu uwt rg u eqpu s wgepgu f g rgwtu f ekukpu f g xbrgtktgt rg o qf rg eqpqo ks wgt f g dbps wgt wlxgtugrg f g r t qzlo kw gv f g o gwtg gp xbrgt uwt Sbkuu f vtg bw ugtxleg f g ugu erlpgu gvf g rb uqek v Ep rg u bzgu o blgwu apv eapegtg rg hpbpego gpv f g n eqpqo lg nbeeqo r bi pgo gpv f g rb vtbpuklqp pgti vks wgt blpuk swg rb r t ugtxbvakp f gu ur ektekv u f wo qf rg dbpektg o wwbrikug Pbt bkrwru rg Gtqwr g b eqpvtldv bwz eqpuwrbvakpu f gu bwaqtkv u lrbp bkugu gv gwtqr gppgu vgrgu swg egmgu uwt rb utbv i kg uwt nlpvgukugo gpv f g f vkn rb i guvakp f gu etkugu dbpektgu rb vtbpurqto bvakp pwo tks wgt f w ugevgwt dbpektg gv rb hpbpego f wtdbrng

ACHATS RESPONSABLES

Ct f kw Ai tleaqrg T A uguv f qv f wpg r qrlks wgt f Aej buu tgr apubdrng bhrp f g t r qp f tg bwz i t bpf u gplgwz f g f go blp gv eqpvtldvgt rb r gthqto bpeg i r qdrng f g ngpvtgr tkug Vp bzg vtbpuklqp dbu ebtdqpg guw xgpwgtplk l t egwv r qrlks wgt gp Emg u bvtlewrg f uqto bku ugrnp ulz gpi bi go gpv buuutg wp eqo r qtvgo gpv tgr apubdrng f bpu rb tgrbvap hqwtpluugwtu eqpvtldvgt rb eqo r vkwkw eqpqo ks wgt f g n equAu u o g bo rltgt f wtdbrng gpv rb s wbrlv f gu tgrbvapku bxge rg u hqwtpluugwtu lpv i tgt rg u bur gewu gpxltappgo gpvbwz gv uqek vbwz f bpu rg u bej buu bi l t r qwt rb vtbpuklqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg lpv i tgt egwv r qrlks wgt bej buu tgr apubdrng f bpu rg u kur qukw f u f i qwxgtpbpeg gzkubpuu

Auumtgt wp eqo r qtvgo gpv tgr apubdrng f bpu rb tgrbvap hqwtpluugwtu Ct f kw Ai tleaqrg T A guv bwgvpkh bw uwxk f gu f rku f g r blgo gpv xku xku f g ugu hqwtpluugwtu Dgu rrbpu f bo rltgtbvapku xubpv t f wktg rg u f rku o qAgpu f g r blgo gpv uapv lpv i t u nqt f tg f w lqwt f w Cqo kw tks wgt hqwtpluugwtu Gtqwr g

Cqpvtldvgt rb r gthqto bpeg eqpqo ks wgt f g n equAu u o g rb r i pg o vgt Aej buu xbrgtktgt rg u bej buu lperwku bhrp f g tgrptgtgt rb eqj ulqp gv nlpewukp uqelbrg vtbxgtu rg u bej buu bw ugtxleg f w f xgrgr r go gpv f g ngo r r qk f bpu rg u vtgtkqktgu rg u gpvtgr tkugu lo r rbpv gu f bpu f gu aqpgu f g tgxkubvkvap twbtrgu aSS f bpu rg u s wbtvgtu r tltkubktgu f g rb xltg QPWqwg gpeqtg rg u gpvtgr tkugu f g n eqpqo lg uqelbrg gv uqrlk bktg ETT rg u bej buu eqo o g r xltgt f go r r qk f gu r wdrku l tbi kku u utwewtgu f wtdbxknr tqv i g vbf br v utwewtgu f lpgtvlqp

Ao rltgt f wtdbrng gpv rb s wbrlv f gu tgrbvapku bxge rg u hqwtpluugwtu wpg Cj bvtg bej buu tgr apubdrng guv lqlpvg vqwu rg u eqpvtbuu hqwtpluugwtu gv tgr qug uwt f gu gpi bi go gpv t ek tqs wgt hqpf u uwt rg u r t lpek gu hqpf bo gpvbwz f w Pbev g o qpf lbnf gu Nbvapku Vplgu

lpv i tgt rg u bur gewu gpxltappgo gpvbwz gv uqek vbwz f bpu pqu bej buu rb r i pg o vgt Aej buu b i p tbrku nlpv i t bvakp f g rb f lo gputak STE vqwu rg u f qukgu f bej buu bhrp f xbrgt rb r gthqto bpeg STE f gu hqwtpluugwtu gv f gu dlguu gv ugtxlegu bej gv u r qtv g b o lolo b f g rb pqvg i r qdrng Twt rg u lbo lrgu f bej buu etkvs wgt egwv pqvg r gw o qpvgt l wus w f g rb pqvg i r qdrng r qwt rg u hqwtpluugwtu gp r j bug hpbng f g eqpuwrbvakp

Ai l t r qwt rb vtbpuklqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg Ct f kw Ai tleaqrg T A ugpi bi g t brikgt f g ugu f r gpugu gzvgtpgu bxge f gu hqwtpluugwtu bApv r tku f gu qdlgevk f g t f wvakp dbu u uwt rb uelgpeg Pbtbm rgo gpv wpg hgwktg f g tqwv guv gp eqwtu tgr qubpv uwt vtqku ej bvtvgtu

ebf tgt gv qv r tlvapppbrktgt wgt t f wvakp f gu o kuukpu gp beeqo r bi bpbv ngpugo drg f gu bevgwtu f g n equAu u o g bej buu xgtu wp f kur qukw hbf br v gvj bto qplu

o guwtgt gvtgr qtvgt rg u t f wvakpu f o kuukpu gp r tgpbpv gp eqo r v rg u gzik gpegu rk gu bwtgr qtvpi

f Hpkt gvr lqvgt wp uAu u o g f g i qwxgtpbpeg bxge rg u r bvtvgtu r tgpbpv guv r bvtvgtgu f w r tqlgv

CYBERSÉCURITÉ ET LUTTE CONTRE LA CYBERCRIMINALITÉ

Dgr wku r wulgwru bpp gu nlpvbt f gu bwtgu bevgwtu f gu ugevgwtu dbpektg gv hpbpelgt Ct f kw Ai tleaqrg T A lbrk lbeq wpg eAdgtetlo lpbrik eldrbpv uap uAu u o g f lphqto bvakp gv egwv f g ugu uqwu vtbkbpv Cqpuekgpv f gu gplgwz rk u rb u ewtkv pwo tks wgt Ct f kw Ai tleaqrg T A b r rbe rg u eAdgt o gpbevu bw e vt f g ugu r tltkv u gp o bvk tg f g i guvakp f gu tks wgt qv r tlvapppgnv gvf r rqlg wpg utbv i lg f g eAdgt u ewtkv r qwt rg u o bvtvgtu

Epi bi go gpv f g r tqvgevakp f gu f app gu f g pqu erlpgu gvf g pqu eqmbdqtbgvgtu

Gqwxgtpbpeg gv o bvtvgtu f gu tks wgt

Tgpuldrkubvakp gv ewwrtg f weAdgt tks wgt

Pqrlks wgt f g T ewtkv f wT Au u o g f lphqto bvakp PTTI

Ptqvgewakp f wAu u o g f lphqto bvakp gvf gu f app gu

Lgu bee u bw uAu u o g f lphqto bvakp f qkxgpv vtg rko kw u bwz wklubvgwtu bwaqtku u

Lgu eqplk vtbvakpu f gu s wkr go gpv f qkxgpv vtg u ewtku gu r qwt rko lgt nubi g f g r tkr j tks wgt pqp xbrlf u

Lgu wklubvgwtu apv rgwt f kur qukw f g u o vj qf gu gv qwkuu r qwt ebv i qtkgt rg u lphqto bvakpu s wku o bpk wrgpv gv rg u r tqv i gt pqvbo o gpv gp rg u ej lrbtpv

L gzvgtpbrikubvakp f g vtbkgo gpv lphqto bvs wgt f qkv f qppgt rlgw wpg bpbndg f g tks wgt r t bbrdrng gv vtg gpebf t g rbt f gu erbwugu eqpvtbewgmrgu lo r qubpv rb o kug gp wktg f wpg r qrlks wgt f g u ewtkv eqo r bvdng bxge rg u qdlgevk f g u ewtkv f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleaqrg wpg uwr gtxkukp gv wp f tqkv f bwf kw f g rb u ewtkv f g rb r tguvbkp vqwbwraqi f weqvtbv

**Or tbvlāpugv xqnlāpu**

Lgu o vj qf qrti lgu f g r tqlgu lphāto bvlāgu gp r rbeq r gto gwpgv f lf gplktg rgu tklwgu gv rgu o qāgu f g i tgt rb u ewtkv f gu br r rbevlāpu gv uāuv o gu rātu f g rwt f xgrā r go gpv gp lvgtpg qwf g rwt bes wklāp L gzt rāklāp f w uāuv o g f lphāto bvlāp guv gpebf t g r bt f gu r tge f wltgu Lgu xwp tbdklv u f gu uāuv o gu f qkqpv vtg eqtki guf bpu w f r bkr tqr qtlqpp rwt plāgbw f g tklw

Iplēf gpuv gvej qeugzvt o gu

Lg lqpevlāpgo gpv f w uāuv o g f lphāto bvlāp f qlv lbtg nqdlgv f wpg lqwtplāp gpv gpv wpgv gv egu lqwtplāp f qkqpv vtg eqtki nu btlp f g f vgevgt rgu lplēf gpu f g u ewtkv gv f xgpwgrgu vgv bvlāp f gzhātblāp f g f qpp gu

Vp r tgeguu f g i guvāp f gu lplēf gpu guv gp r rbeq r qwt tgo f lgt vqvw lplēf gpv qv r tlvāp pgn qw f g u ewtkv bxge r pklāp f g t rāpug gv f gueb f g br r t r tkl Lg uāuv o g f lphāto bvlāp guv eqp w r qwt t rāp f g bwt qdlgevtu f g t ulāp g gzt r tlo u r bt rgu o vltgu gv lāto btl u f bpu rwt Prbp f g Cqplāp f Aevālv PCA

Lg uāuv o g f lphāto bvlāp guv eqp w r qwt t rāp f g bwt qdlgevtu f g t ulāp g gzt r tlo u r bt rgu o vltgu gv lāto btl u f bpu rwt Prbp f g eqplāp f bevlālv PCA Dgu uqnlāp uqpv o lugu gp r rbeq gv vguv gu r qwt t rāp f g bwt ue pbtq f lpf kur qplāp f w uāuv o g f lphāto bvlāp s w r b ebwg uqvlāp l s w qwr j Aūlv wg Aēqo r tkl f gu r qvugv f g vtblāp

Lwgg eqpvtg rb eādgte llo lpbvl

Lb ltbw f g bw xltgo gpv gv bw r t n xgo gpv guv gp eqpvlāp bwi o gpvlāp f gr wku Art u f gwz bpp gu f g r j bug r kqvg r rātblāp TECVSIBAN f xgrā r r bt Ct f lāi tleqrg Pbāo gpv Tgtlēgu CAPT guv f uqto bku qv r tlvāp pgn Cg f kur qklāp r gto gv f g x tklgt gp o qkpu f wpg o lpgw r b eqj tpep gvtg nIBAN gv r g vgpwgt f weqo r v g gp f qppbpv w ueqtlp

POINT B. OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES POUR L'ÉVALUATION ET LA GESTION DU RISQUE SOCIAL À COURT, MOYEN ET LONG TERME, ET ÉVALUATION DES PERFORMANCES AU REGARD DE CES OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES, Y COMPRIS LES INFORMATIONS PROSPECTIVES ENTRANT DANS LA DÉFINITION DE LA STRATÉGIE ET DES PROCESSUS ÉCONOMIQUES

OBJECTIFS, CIBLES ET LIMITES POUR L'ÉVALUATION ET GESTION DU RISQUE

L lf gplēvlāp f gu r tleqrg bwt tklwgu uqelbwz f g Ct f lāi tleqrg T A bw tgi btf f g ugu bevlālv u f g uqpv o qf r g btlāp f g ugu lo r r bvlāp u i qī tbr j l s wgu gv f gu bwpvgv f gu r bvlāp r tgpbpvgv guv qv r t g xlv wpg o vj qf qrti lgu gp r nwlāp vbr gu lāto btlāp f gu f qo blpgu gztb lpbpēlgtu f lplā r bt r b Sblāp f vtg f w Gtqr g vbr g wpg f o btej g pāto bvlāp r qwt f lplā w r tlo vtg gzt bwlāp f gu tklwgu gztb lpbpēlgtu vbr g r b u rgevlāp f gu r tleqrg bwt tklwgu gztb lpbpēlgtu r qwāpvlāp btlēvgt rgu bevlālv u f g Ct f lāi tleqrg T A vbr g blpuk s w g nlpv i tlvāp f gu bwpvgv f gu r bvlāp r tgpbpvgv vbr g

Ep eg s wkeqpegtg r b u rgevlāp f gu r tleqrg bwt tklwgu gntg b r gto lū f g u rgevlāp pgt f gu tklwgu uli plēvlāp eqvtn o qāp qw rāpī vgtg r qwt r g Gtqr g Lgu tklwgu lf gplēlv u uqpv xbrw u ugrāp f gwz etlv tgu rwt u x tlv rāpvgv gv rwt r tqlāp f qeewtēp Vpg f lo gpuk f g vgo r qtblāp b i brgo gpv v wklāp g r qwt egtbvlāp lbevgv f g tklwgu f qpv nlo r qtblāp bwlāp f j w guv o qk f g o bku s w r qwt bvlāp f g xgpkt r m u uli plēvlāp nbxgpt l xbrwvlāp b v gltgew g r btlāp f g etlv tgu dtw s w kplāp i tgpv r bpu r bpu o ebplāp f b w pvlāp f gu tklwgu bwlāp f w Gtqr g

Lgu vj o bvlāp gztb lpbpēlgtu lf gplēlv gu pābo o gpvegrgu uqelāp uqpv bplāp gu ugrāp r g r tleqrg f g f qwdrg o bv tlvāp D wpg r btlāp r b o bv tlvāp uqelāp r t ugpvg nlo r bev f gu bevlālv u f g Ct f lāi tleqrg T A uwt uqpv equāuv o g f bwtg r btlāp r b o bv tlvāp lpbpēlgtu lāto btlāp nlo r bev f g n equāuv o g uwt rgu o vltgu f g Ct f lāi tleqrg T A Cgu vtblāp qv v o gp u f bpu r g ebf t g f w r tgeguu r btlāp btlāp wklāp rgu Dltgevlāp

f g ngpi bi go gpv uqelāp vln tklwgu eqpāto lā bej b w gv SH f w Gtqr g lnu uqpv bwlāp u r qwt xbrwgt rgu tklwgu uli plēvlāp f ltevggo gpvrk u pqu bevlālv u f bpu r g ebf t g f g r b o lūg lqwt f g pāvtg r rāp f g xlv lāpēg

ÉVALUATION DES PERFORMANCES

Pqwt ej bs w r qrlāp w uqelāp lā b w p qwr nwlāp lpf lbevgv f g r gtlāto bpep wpg wplā f g o guvgt f g r gtlāto bpep bppwgrg b f br v g ej bs w lpf lbevgv gv wpg r t ekulāp uwt r g r tlo vtg eqpūf t r qwt vdrāp egw g o guvgt

lāp r lūg eqo r n v g f gu lpf lbevgv f g r gtlāto bpep uqelāp tgvāp w uqelāp f gpvlā u f g Ct f lāi tleqrg T A guv r b wklāp

Tgpūlāp f gu eqnāp bvlāp n j l s w

Nqo dtg f g f go bpf gu f gztēgu f g f tqlāp wu r bt rgu gpvlā u f w Gtqr g

f g eqnāp bvlāp lāto u bwt vltāp t i rgo gpvlāp LCB FU Lwgg eqpvtg r b eqttw vlāp gv Lwgg eqpvtg r b ltbw f g

Nqo dtg f g erāp u gp uvlāp f g lbi klāp beeqo r bi p u

Flpbpēgo gpv beeqf u bwt lpuvlāp f g o lēqāp bpep

Nqo dtg f g erāp u svk qpv uqwtēlv bwt qltgu f gpvt g f g i bo o g

Epeqwtu r k u bwt qltgu eqpvlāp w p t g f āpbo lūg rgu vgtāp lgtu gv t f vltg rgu lāp i btlāp u

f g lpbpēgo gpv lo r bev uvlāp bvlāp lāp rāp f bpu r b r t qf wvlāp f g et f lāp bwt gpvtg tklū

Epeqwtu gp uqnlāp f lo r bev

Pbtv f gu lāto o gu b w Cqo lā g z ewlāp f Ct f lāi tleqrg T A

Pbtv f gu lāto o gu f bpu r g Uq r C

Fqto bvlāp f kur gpv gu

Nqo dtg f beeqf u uli p u

Ubwz f bdlāp lūo g j qtu o bvgtlāp

Nqo dtg ewo w n f g lāp u beewlāp r gpv bvlāp g ekklāp

Ubwz f lo r qklāp f qpv u bes wklāp Ct f lāi tleqrg T A

Nqo dtg f lpbpēgo f g r rbeq ltbp bklū bwt wgrgu r btlāp r b Dltgevlāp f gu btlāp r wdlāp wgu f g Ct f lāi tleqrg T A

Pbtv f gu lāp lūgwtu bāpvtg w wpg xbrwvlāp STE f bpu r g ebf t g f w br r gnf qltgu

Pbtv f gu eqnāp bvlāp lāto u bwt tklwgu eādg

Wāro g f g lpbpēgo gpv f k u r b vtblāp bi tklāp t q

Ubwz f g r p vtblāp nlpvlāp f gu bi tlevgvgtu

POINT C. POLITIQUES ET PROCÉDURES DE DIALOGUE DIRECT ET INDIRECT AVEC DES CONTREPARTIES NOUVELLES OU EXISTANTES SUR LEURS STRATÉGIES D'ATTÉNUATION ET DE RÉDUCTION DES ACTIVITÉS SOCIALEMENT DOMMAGEABLES

INTÉGRATION DES ENJEUX SOCIAUX DANS L'ANALYSE DU RISQUE DE CONTREPARTIES DES GRANDES ENTREPRISES

Lb r tklū gp eqo r v g f gu lo r bew uqelāp p i btlāp xgpwgru r k u bwt lpbpēgo gpv f gu i tlpf gu gpvtg tklū guv dlu g uwt r nwlāp r klgtu

nbr r rbevlāp f gu Ptlēp gu s wlvgt r qwt rgu lpbpēgo gpv f g r tqlāp lū eqpvlāp w p ebf t g o vj qf qrti l s w wklāp r qwt r b r tklū gp eqo r v g gv r b r t xgpvlāp f gu lo r bew pābo o gpv uqelāp f u rātu s w r lpbpēgo gpv br r btlāp r b eqpvlāp f w bevlāp lpf wltāp ur etlv w wklāp lptbwtwēvtg f g vtblāp qv gve

rgu r qrlāp ugevtāp STE nqdlgv f gu r qrlāp ugevtāp guv f g r t ekgt rgu t i rgu f lptāp xgpvlāp gv etlv tgu uqelāp gv gplāp pgo gpvlāp lptāp wku f bpu rgu r qrlāp ugevtāp f g lpbpēgo gpv f w Gtqr g r qrlāp ugevtāp STE uqpv bwlāp f j w r wklāp uwt rgu ugevtāp wklāp nlo go gpv rgu pgti lgu r vltāp gv i bā r vltāp gv i bā f g uej lūg egpvlāp vj tgo l s w ugevtāp pgti lū pven btlāp j āf t rgevtāp rgu o lpgu gv o vltāp r b eqpvlāp lo o qdlāp lptbwtwēvtg f g vtblāp qv rgu vtblāp qv bvlāp o btlāp b wklāp qdlāp lāp w vj wklāp f g r btlāp

wpg bpbnaug f g rb ugpuclikw pqvbo o gpv uqelbrg f gu vtbpuvbkpu rb ugpuclikw uqelbrg f gu vtbpuvbkpu guv br r t ek g r b t Ct f lw Ai tleqrg CIB f gr wku Cg r t qeguuvu r gto gv f buuwtgt rg tgr gev f gu etkw tgu f gzenwukap f hpu bw uglo f gu f lkh tgpvgu r qrlks wgu ugevatlgmgu STE qv f bpbnaug xqltg f bpvek gt f g r qvgpvgmgu eqpvtxgtugu bwr t uf gu erigpvu

Pbt bkrwgtu Ct f lw Ai tleqrg CIB wktug wp uauv o g f g pqvbkp f gu bur gewu gpxktqppgo gpvbwz gv uqelbwz br r t r s w ngpugo drg f g ugu erigpvu Epvtgr tkgu Cgwg pqvbkp eqo r n v rg uauv o g f br r t elbkp gv f g i guvkp f gu tks wgu gpxktqppgo gpvbwz gv uqelbwz rk u bwz vtbpuvbkpu ugrqpv wpg ej gmg utv tqku plkgbwz bxbpe eqphqto g ugpuclikw Eng guv ghtgew g b o lpo b bppwmggu gpv gv tgr qug pqvbo o gpv utv rb eqphqto lw bwz r qrlks wgu ugevatlgmgu gzkubpvu ngzkungpeg f wp tks wg f lo bi g r qvt rb Bps wg gv rg plkgbwf g r gthqto bpeg tgeappwr bt rgu bi gpegu gzvbt hbbek tgu

INTÉGRATION DES ENJEUX SOCIAUX DANS L'ANALYSE DU RISQUE DE CONTREPARTIES DES PME ET ETI

Lg Gtqwr g vtbxgtu ngpugo drg f g ugu hkrbrgu f erlpg ngpugo drg f gu qhtgu gpxktqppgo gpvbrgu gv uqelbrgu utv ngpugo drg f g ugu ugi o gpvu f g erigpv rgu bhp svq vquv rgu bevgwtu f g rb xlg n eqpqo kg gv f gu vgttkwktgu uqkgpv beeqo r bi p u gv uqwgwpw f bpu rgu vtbpuvbkpu bvakpu gp eqvtu gv xgpk Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bf qv wpg br r t qej g xqrpvbtktgu gv uauv o bks wg f lpenwukap ETG gp r btkvwktgt f bpu nbeeqo r bi pgo gpv f gu EUl gptgr tkgu f g vbrkng lpgvto f lbtg gv PME gp o gwbpv f kur qukwk f gu uqmwkpu bf br v gu rgtw ugevgwt gvrwt vbrkng Cgekug f erlpg eqo o g uukv

wp f lbi pqvwe f g rb r gthqto bpeg ETG f w erigpv guv ghtgew r bt rgu ej bti u f g erigpv rg bhp f g ugpuclikw ngpvtgr tkgu bwz r t qdn o bks wgu gpxktqppgo gpvbrgu uqelbrgu gv f g eqphqto lw o blwgtu Vpg br r t qej g lpet o gpvbrg guv bf qv g gp hapevbkp f g rb vbrkng vrb o bwtkv f g ngpvtgr tkgu wpg r tgo k t g xbrwbkpv guv dbu g utv f gu etkw tgu e wt s wbpvbkvltu gv s wbrkwbkvl bpkus wg f gu etkw tgu ugevatlgm utv rb dbug f w f lbi pqvwe wp r qtvghwktgt f qhtgu guv o ku f kur qukwk Cgmg ek uqpv uqwgwpw r bt wp t ugbw f g r btkvpbktgu pbbkpbwz gv rgebwz f bpu wpg qv rks wg f g o kug f kur qukwk f gu gzt rgtwktu htk tng ngpugo drg f wt ugbw

Dgr wku rgu gplgwz ETG qpv hbr nqdlgv f wp r tgo lgt plkgbw f lpu i bvakp f bpu rb tgrbvakp eqo o gtelbrg bxge rb erigpv rg EUl gv PME vtbxgtu rg f r rqlgo gpv f wp s wgvkppbktg ETG f lthw ngpugo drg f gu ej bti u f btkbtgu Cg r tqlgv r t ewtugwt f bpu rg o qp f g dbpbktg guv gp eqwtu f g f r rqlgo gpv bwr t u f g egtvbkpu dbps wgu f g r t qzko lw nlpvgtvbkpbn

GOVVENANCE

POINT D. RESPONSABILITÉS DE L'ORGANE DE DIRECTION DANS L'ÉTABLISSEMENT DU CADRE DE TOLÉRANCE AU RISQUE ET DANS LA SUPERVISION ET LA GESTION DE LA MISE EN ŒUVRE DES OBJECTIFS, DE LA STRATÉGIE ET DES POLITIQUES DÉFINIS DANS LE CONTEXTE DE LA GESTION DU RISQUE SOCIAL, COUVRAANT LES APPROCHES SUIVIES PAR LES CONTREPARTIES (VOIR CI-DESSOUS POINTS D1 À D4)

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Ep o bvk tg uqelbrg eqo o g gp o bvk tg gpxktqppgo gpvbrg rg Capugln f bf o lpuvbkp f g Ct f lw Ai tleqrg TA uqek v eqv g gv qti bpg egpvtbnf w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg xlgmg rb r tkg gp eqo r v g f gu gplgwz gv f gu tks wgu f bpu rgu qtlgpbvakpu utbv i ks wgu f w Gtqwr g gv f bpu ugu bevkw u eh ekf guuvu Ubdrgbw E In u buuwtg f g rb eqj tpepg f gu gpi bi go gpw gv f w r tqlgv f g ngpvtgr tkg f bpu rg ebf tg f w uukkf g rb o kug gp wktg f w Ptalgv Tqek vbn Lg Capugln r tgp f gp eqo r v g rgu gplgwz gv tks wgu gpxktqppgo gpvbwz gv uqelbwz f bpu ugu f ekukpu utbv i ks wgu In u br r w g r qvt egbr utv rgu bpbnaug utbv i ks wgu blpkus w g rgu r qrlks wgu f g i guvkp f gu

tks wgu swk nkw uqpv r t ugpv gu gv utv ngzbo gp f gu ebf tgu f g tks wgu uqwo kugu uqpv bf qv vkp Epht In tgp f eqo r v g f g rb utbv i kg ETG gv f g rb r gthqto bpeg gzvbt hbbek tg f g ngpvtgr tkg nAuugo dn g i p tbrg gv ubuwtg f g rb vtbpuvbkp eqv f w ebtbev tg htf rg f g egwg eqo o wplevbkp

Ep vgo gu f g hapevbkp gpv u bi kuubpv f g nlpwukap f gu gplgwz gv f gu tks wgu uqelbwz f bpu ugu f ekukpu rg Capugln hbr rg ej qkz f g eqphgt ngzbo gp f g ub utbv i kg ETG wp Cqo lw f f k rg Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn vqvw gp i btf bpv wpg br r t qej g vtbpxgtubrg lo r rks wbpv ugrqpv rgu uwlgu rb r nwr btf f g ugu Cqo lw u ur elbku u pqvbo o gpv rg Cqo lw f gu pqo lpbvakpu gv f g rb i qwkgtpbpeg rg Cqo lw f gu tks wgu gv rg Cqo lw f gu t o wp tlvkpu

Cgwg qti bpbvakp r gto gv bw Capugln vtg r rqlgo gpv lphqto gv hbkvng nlpwukap f g egu gplgwz f bpu ugu f rld tlvkpu eh ekf guuvu Ubdrgbw E

rg Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn r t ufk r bt rg Pt ufk gpv f w Capugln bf o lpuvbkp gzbbo lpg gv xbrkf g rb utbv i kg ETG f w Gtqwr g gv bpbnaug rg dktb f g ngpugo drg f gu r qrlks wgu o kugu gp wktg gv f gu bevaku eqpf wkgu bw tgi btf f g rb r gthqto bpeg gzvbt hbbek tg f w Gtqwr g

Lg Cqo lw f gu tks wgu gzbbo lpg rb utbv i kg i r qdbrg gv nbr r w r qvt rg tks wgu f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg s wklpv i tg rgu tks wgu uqelbwz gv gpxktqppgo gpvbwz In bpbnaug rgu ebf tgu f g tks wgu f gu gpv u gv f gu o wgtu bxbpv f gp r tqr qugt nbf qv vkp bw Capugln

Lg Cqo lw f gu pqo lpbvakpu gv f g rb i qwkgtpbpeg xgmg eg swg rb eqo r vpepg eqmgwkg f w Capugln uqk gp bf s wlvkpv bxge rgu gplgwz pqvbo o gpv ETG f w Gtqwr g In xbrng r tklf ks wgo gpv rb utvwktg rb vbrkng rb eqo r qukwk gv ngthelbelv f w Capugln bpkus w g rgu r qrlks wgu f w Capugln qvt rb u rgevkp f gu f lki gbpv f qpv rb pqo lpbvakp tgn xg f g ugu hapevbkp Lg Cqo lw u guv bwbej f gpvktgt rgu eqppbkubpegu swk f qkkgpv gp r gto bpgpeg vtg r t ugvgu bw uglo f w Capugln f bf o lpuvbkp r qvt nkw r gto gwgt f beeqo r rlt ugu o kuukpu f bpu rgu o gmgwtgu eqpf lkapu In b vqvw f bdtqf tgvpgv rgu eqppbkubpegu gv gzt tlgpegu tgeqo o bpf gu r bt rgu bwqtkv u dbpbktgu gwtq gpgu bwzs wmggu lnb blqvw wpg gzk ppeg f g eqo r vpepg r gto bpgpv gp uqpv uglo f bpu rgu f qo blpgu f g rb tgru qpudklv uqek vbrg gv gpxktqppgo gpvbrg eh ej br ktg f w Daewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutgn r btkv Gqwgtpbpeg gvr qrlks w g f g kgtukv

Lg Cqo lw f gu t o wp tlvkpu xbrng rgu r tpek gu i p tbwz f g rb r qrlks w g f g t o wp tlvkpv br r rlebdrg ngpugo drg f gu gpv u f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv uukv rb o kug gp wktg f g egwg r qrlks w bhp f g ubuwtgt f w tgru gev f gu f kur qukwkpu t i rgo gpvbtgu pqvbo o gpv f w r tpek g f swk In xlgmg rb r tkg gp eqpuf tlvkpv f gu etkw tgu ETG f w Gtqwr g f bpu rb r qrlks w g f g t o wp tlvkpv

Capegtbpv rgu bf o lpuvbkvgtu tgrt ugvpbv rgu ubrtk u rgtw r btkv bvakp bw Capugln guv buuwt g r bt

f gwz bf o lpuvbkvgtu f uk p u r bt ej bewpg f gu f gwz qti bpbvakpu uApf lebrgu bAbpv qdvpgw rg r nru f g uwtbtu gu bw r tgo lgt vqwt f gu rgevkpu r tqhguakppgmgu

wp bf o lpuvbkvgtu tgrt ugvpbv rgu ubrtk u bevqppbktgu nwr bto krgu ubrtk u bevqppbktgu

Lg tgrt ugvpbv f w Cqo lw uqelbn gv eqpqo ks w g r btkv g bwz t wkpuf w Capugln bf o lpuvbkp bxge xqlz eqpuvnbkvg

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lb r gthqto bpeg gzvbt hbbek tg f g Ct f lw Ai tleqrg TA gv f g ugu hkrbrgu guv ur gtxku g r bt rg Cqo lw g z ewlks wkuwkb f hkrkvp f g rb utbv i kg ETG gv ub o kug gp wktg qv tlvkppgmgu f bpu rg ebf tg f w r kqybi g f w Ptalgv f g Gtqwr g swk hbr nqdlgv f g r t ugvpbvaku t i wkt tgu gv f wp tgr qvtpi vto guvktgn Lg Cqo lw g z ewlks gztg i brgo gpv rgt r g f g Cqo lw f gu tguuqwtguj wo blpgu r qvt xbrkf gt rgu r rbpv f g uweegukap nbf s wlvkpv f gu r tqlhru bwz tgru qpudklv u rgu r bteqwtu f g ebtk tg gv f g hqto bvakp bpkus w g rb o qdtkv f gu ebf tgu f lki gbpv



Aw plkgbw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq rb i qwxgtpbpeg f g rb utbv i lg gpxtkappgo gpvbwz qw uqelbrg lperw wpg bwgvpkqp vqwg r btlwewk tg rb vtbpuvkqp lwug Lg Gtqwr g b o ku gp r rbeq wpg i qwxgtpbpeg f f k g bxge r qwt o kulqp ur eltkis wg f g xglngt rb o kug gp wxtg f g egwg vtbpuvkqp lwug

Lg **Cqo lw Gtqwr g Ptqlgv Tqek vbnr t ulf** r bt wp Pt ulf gpv f g Cbluug t i kqbrg guv eqpukw f g o go dtgu r qwt o qkk f g Dltgevgwtu i p tbwz f g Ct f lw Ai tleqrq T A g v r qwt nbwgt o qkk f g f kti gbpuv f gu Cbluug t i kqbrg Inxglngt rb o kug gp wxtg f gu gpi bi go gpv uqek vbwz f w Gtqwr g blpuk s w rb eqj tgepg f g ub utbv i lg ETG bw uglp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq gv gzbo lpg f gu f qukgtu r tqur gevku tgrbvkhu bwz s wguvkpu ETG Ugpw vtqku haku r bt bp lnr gw i brgo gpv hltg br r gnbwCqo lw uelgpvktis wg r qwt etgwugt f gu uwlgu uwt rgus wgru rb f lo gpukqp uelgpvktis wg guven

Lg **Cqo lw ur quqt Ni x ci s** b v et gp blp f vtg nlpvbwpeg f g r kqvbi g f gu vtbxbwz f g f lplkqp f gu vtblgevgltgu Ngv agtq In guv eqo rqu f gu Dltgevgwtu i p tbwz f gu r tlpkr bngu hltbrgu f w Gtqwr g bxge f gu tgrt ugvpvpu f gu Cbluug t i kqbrg gv f g Ct f lw Ai tleqrq T A Ep rg Cqo lw ugut t wpk j wlv tgrtkugu blp f g f elgt f gu r btlv r tku o vj qf qm j s wgu f g r kqvgt rgu vtbxbwz ugevgltgu gv rgwtu lo r riebvkpu uwt rgu o vltu f g xbrlf gt rgu gpi bi go gpv r wdrleu gvt brlgt rgu btdktbi gu p eguubktgu

Lg **Cqo lw uelgpvktis wg** guv wpg lpuvbwpeg r ntlf kuel nlpbktg eqo rqu g f g o go dtgu gzvgtpgu gztgtu tgeqppu f gu s wguvkpu erlo bvlw wgu gv gpxtkappgo gpvbwz r btlvbwktgu bebf o l s wgu qwr gtuqppu r j Auls wgu ug t wpluubpv bw o qkpu f gwz haku r bt bp

Awplkgbw f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv f g ugu hltbrgu rg **Cqo lw Hb vgt Hpbpeg f wtdbrg** r t ulf r bt rg Dltgevgwtu i p tbnf niw f g Ct f lw Ai tleqrq T A gp ej bti g f wPlkqvbi g gv f wCqpv t rg gveqpuvkw f g tgrt ugvpvpu f gu Dltgevgwtu i p tbrgu f gu hltbrgu gv o vltu r tqur qug rb utbv i lg E T f wGtqwr g eqqt f qppg uq f r rmlgo gpv gv uwlq uq bxbpego gpv blpuk swg rgu lpf lebvgwtu en u f g rb r gthqto bpeg gztv hltbpek tg f bpu rgu f lth tgpvgu gpv u Pqwt hqto wgt rgu qtlgpvbwkpu gp o bvk tg f g Hpbpeg f wtdbrg rg Cqo lw Hb vgt u br r wlg uwt rg Cqo lw Hpbpeg f wtdbrg eqo rqu f g f lth tgpv tgrt ugvpvpu f gu Dltgevgwtu f g Ct f lw Ai tleqrq T A

Lg **r kqvbi g f gu tkus wgu gpxtkappgo gpvbwz gv uqelbwz** guv buunt r bt

rg **Cqo lw f gu tkus wgu Gtqwr g CSG f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrq** r t ulf r bt rg Dltgevgwtu i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrq T A swk f lplk rb r qrkls wg f w Gtqwr g gp o bvk tg f g tkus wgu gv f vgtu lpg rgu rlo kgu i r qdbrgu f wGtqwr g In xbrw rgu gplgwz gv uwlk f g o bpk tg vtbpuvgtu rgu r tlpkr bwz tkus wgu f w Gtqwr g In gzbo lpg gv xbrlf g rgu ebf tgu f g tkus wgu f g plkgbw Gtqwr g r t ugvpv ur bt rgu gpv u gvr rgu o vltu ebf tgu f g tkus wgu f gu hltbrgu qw r bt ugevgwt f bewklv âqpg i qi tbr j s wg vj o bvlw wgu

POINT D1) LES ACTIVITÉS EN FAVEUR DE LA COMMUNAUTÉ ET DE LA SOCIÉTÉ

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lg Cqpuugn f bpu ugu u bpegu r n pk tgu u buuwtg f g rb eqj tgepg f gu gpi bi go gpv gv f w r tqlgv utbv i l s wg f g ngpvtgr tkug pqvbo o gpv f bpu rg ebf tg f w uwlk f w Ptqlgv f g Gtqwr g Tap Pt ulf gpv i brgo gpv Pt ulf gpv f w Cqo lw f g ngpi bi go gpv uqek vbn gv f w Cqo lw utbv i l s wg guv ur quqt f w Ptqlgv Tqek vbn s wgu wgu f gu vtqku bzgu o blgwu f g uq Ptqlgv f g Gtqwr g Intgpf eqo r v g f gu vtbxbwz f g egu Cqo lw u bwr t u f w Cqpuugn f bf o lplkvtbvkqp swk btt vg egu qtlgpvbwkpu utbv i l s wgu Inu bi kuugpv gp r lpg bxge rgu bwgtu Cqo lw u ur elbriku u f w Cqpuigns wku buuwtgpv f g rb eqttgevg f erlpbkqp f g egu qtlgpvbwkpu f bpu rgwtu f qo blpgu tgru gevku eh ur tb

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Aw f gn f w uqerq t i rgo gpvbwktg br r riebdrq rgu gpi bi go gpv f w Gtqwr g ub r wlgpv uwt ub Sbluqp f vtg Ai lt ej bs wg lqwt f bpu

nlpv t v f g pqu erlpgu gv f g rb uqek v gv uwt rg r tqlgv f w Gtqwr g s wkb hqto brik f bpu rg ebf tg f g uq Ptqlgv Tqek vbn wp r tqi tbo o g gp gpi bi go gpv btlwv u bwqwt f g vtqku bzgu nbvwap r qwt rg erlo bv gv rb vtbpuvkqp xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtdqpg rg tgphtqego gpv f g rb eqj ulqp gv f g nlpvbwktg uqelbrg rb t wuukg f gu vtbpuvkpu bi tleqrq gv bi tqbrlo gpvbwktg

Ct f lw Ai tleqrq T A vtbxgtu ngpugo drg f g ugu gpv u f erlpg f gu qlttg gpxtkappgo gpvbwz gv uqelbrgu f gu mpvbwkqp f g vqwu ugu ugi o gpv f g erlpgv rgu blp s wgv rgu bevgtu f g rb xlg n eqpqo lg gv f gu vgttkqktgu uqkgpv beeqo r bi p u gv uqwgwpw f bpu rgu vtbpuhqtu bvakpu gp eqwtu gv xgpl

Cgwg eqplwi bluqp f wklw uqek vbrg gv f wplkgtubrlv vtqwgw uqg gztgtuqap f bpu **rb utbv i lg uqelbrg** bf qv r g r bt rg Gtqwr g

r tqur qugt wpg i bo o g f qlttg swk p gzenw bwepw erlpgv vtbxgtu f gu r tqf wku beeguidrgu bwz r nru o qf gugu wp gpi bi go gpv tgpqwgkn gp lhxgtw f gu lgpugu gv f gu r qv wlvaku l tbi rgu blpuks wwp r qrkls wg f g r t xgpvqp f gu buut u **eqpvtkdwgt tgf Apbo kugt rgu vgttkqktgu rgu r nru l tbi kku u g v t f wktg rgu lp i brlv u uqelbrgu** xlb nbttbpi go gpv f qdrli bvakpu uqelbrgu **uqelbn d qpf u** gv nlpvbwktgu gpv f bpu r rgi rgi go gpv uqelbn nbego r bi pgo gpv f gu bevgtu lo r bev kuwu f g n eqpqo lg uqelbrg gv uqrlf bktg gv rb r tqo qvqp f lplkvtbvkgu gplgwuqek vbn

vtg wp go r r qAgwt tgru qpudbrg wxtbpv nbwtbevklv f w Gtqwr g Hf r lpuv ugu eqmbdqtbgwtu gv i btlvkuubpv wp ebf tg f g vtbxbkn egpv

POINT D2) LES RELATIONS DE TRAVAIL ET LES NORMES DE TRAVAIL

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lg Cqpuugn f bf o lplkvtbvkqp f bpu ugu u bpegu r n pk tgu u buuwtg f g rb eqj tgepg f gu gpi bi go gpv gv f w r tqlgv f g ngpvtgr tkug bw tgi btf f gu gplgwz uqelbwz gv gpxtkappgo gpvbwz rgtu f g ngzbo gp f gu r tqlgv utbv i l s wgu gv nqeebvkqp f gu r t ugvpvbwkpu f g rb f erlpbkqp f w Ptqlgv f g Gtqwr g r bt ej bs wg gpv pqvbo o gpv r qwt eg s wkeqpegtg rgt Ptqlgv Hwo blp s wkeqpuvkw wpg f gu bzgu o blgwu f wPtqlgv f g Gtqwr g

Lg Cqpuign gp u br r wApv uwt rgu vtbxbwz o gp u gp bo qpv r bt ugu Cqo lw u ur elbriku u gzbo lpg ngpugo drg f gu uwlgu uqwo ku rb t i rgo gpvbwkqp gp o bvk tg uqelbrg gv uqek vbrg eh lpltb

Dpu rg ebf tg f g ugu tgrbvkpu bxge rgu lpuvbwpegu tgr t ugvpvbwktg f w r gtuqppgn rg Pt ulf gpv f w Cqpuign f bf o lplkvtbvkqp b r t ulf bw r tlvgo r u rg Cqo lw f g Gtqwr g gv gp l p b p p g rg Cqo lw f gpvtgr tkug gwtqr gp CEE r n plgt Cj bs wg b p p g kvlpgv wpg t wlpqp f ej bpi g uwt rg hpevkappgo gpv f w Cqpuign f bf o lplkvtbvkqp gv r nru rbtu go gpv vqwu uwlgv f bewbriw bxge ngpugo drg f gu tgrt ugvpvbwz f gu ubrtku u bw Cqpuign bf o lplkvtbvkqp uqkv bvlqwt f j wkv rgu f gwz bf o lplkvtbvgwtu tgrt ugvpvbwz rgu ubrtku u nbf o lplkvtbvgwtu tgrt ugvpvbwz rgu ubrtku u bevqppbktgu rb egpugwtg tgrt ugvpvbwz rgu ubrtku u f g Cbluug t i kqbrg gv rgt tgrt ugvpvbwz wCqo lw uqelbrgv eqpqo l s wgu

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Ep vbpv s wgo r r qAgwt tgru qpudbrg rgu gplgwz o blgwu f bwtbevklv f g Hf r lpuv f gu eqmbdqtbgwtu gv f g ebf tg f g vtbxbkn hqpv nqdlgv f wpg br r t qej g eqqt f qpp g gv i r qdbrg r qwt xbrtktgt rb o bts wg go r r qAgwt f g Ct f lw Ai tleqrq T A bwvvtbxtu f g ugr vj o bvlw wgu

qhttk f gu qv r r qtwplv u r tqhkuulqppgmggu o wnlk rgu

hqto gt ugu eqmbdqtbgwtu

bo r r lltgt vqwgwu rgu f lkgtku u f bpu vqwgwu rgu gpv u f wGtqwr g blpuks wbwuglp f g ub i qwxgtpbpeg

u gpi bi gt r qwt r lgpwguug

r tqur qugt wp ebf tg f g vtbxbkn bwtbevklv gv lhxqtkugt rb s wbrlv f g xlg bwvvtbxbkn

r btlvi gt rb et bvakp f g xbrgtw

r btlvkr gt bwr tqi t u uqelbn

POINT D3) LA PROTECTION DES CONSOMMATEURS ET LA RESPONSABILITÉ DES PRODUITS

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvkap f bpu ugu u bpegu r n pk tgu u buuwitg f g rb eqj tgepg f gu gpi bi go gpw gv f wr tqlgv f g Ct f lw Ai tleqrg T A bw tgi btf f gu gplgwz uqelbwz gv gpxltqppgo gpvbwz rqtu f g ngzbo gp f gu r tqlgw utbv i ls wgu gv nqeebukap f gu r t ugpbvkapu f g rb f erpbkuap f w Ptqlgv f g Gtqwr g rbt ej bs wgu gpvk pqvbo o gpv r qvt eg s wkeqpepgtgp rg Ptqlgv Crlgvp s wkeqpuvkwg wp f gu bzgu o blgwuf wPtqlgv f g Gtqwr g

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvkap f g Ct f lw Ai tleqrg T A uo r rls wgtvgo gpv f bpu rb r tgo qvkap f wpg ewvwtg vj ls wgu bw uglo f w Gtqwr g Tgu o go dtgu bfj tgpv bwz f kur qukvkapu f w Cqf g f g eqpf wkug gv f g rb Cj btvg vj ls wgu bpgz g uap t i rgo gpv lrv tlgwt lnguv lphqto ej bs wgu bpg g brt u gzbgo gp rbt rg Cqo lw f gu pqo lpbvkapu gv f g rb i qwxgtbpg f g nbxbpego gpv f w f r rqlgo gpv f g rb ewvwtg vj ls wgu bwuglo f w Gtqwr g gv b lpuetlv gp ub o kuukap f g uwr gtxkklap f gu uwlgu vj ls wgu f bpu uap t i rgo gpv lrv tlgwt

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lb eqphtgo lw eqpvtkdwg r tqv i gt rgu erlgpu rgwtu lrv t w n i kko gu gv rgwtu f qpp gu r gtuappnggu bw vtbxgtu f wpg tgrbvkap vtbpu btgpgv gv rqtbrg gv f wp eqpugln egpvt uwt rg dguqlp gv rb ubvubevkap erlgpv Lb r qrlks wgu o bvktg vj ls wgu guvf erlp g f bpu f gu vgzvgo f g t h tgepg eqpuvkwbpv wp ebf tg pqto bvkh vtqku plkgbwz Cj btvg vj ls wgu Cqf gu f g eqpf wkug eqtr wu r t qe f wbn Flf gu uApvj vubpv rgu r tpek gu f g eqphtgo lw gv f vj ls wgu swk u br r rls wgpv bw uglo f w Gtqwr g eqo o g f bpu rgu tgrbvkapu bxge rgu erlgpu rgu hqvtpluugwtu rgu r tguvubvktgu gv rgu ubrtbk u

Dbpu uap bevklv f g f kwtldwkap f g r t qf wku gv ugtxlegu hlpbelgtu qv f buwtbpegu ugu erlgpu rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg guv r btlvewk tgo gpv bwgvpv r t xgplt rgu tks wgu rku rb eAdgtetlo lpbvkv gv buuwitg rb r t qvgekap f gu f qpp gu r gtuappnggu bpkus wgu rb vtbpu btgpeg s wbpv rgwt wklvkap

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uqwj bkg ugtxlt ngpugo drg f g ugu erlgpu gv beeqo r bi pgt ugu erlgpu gp ukwvkap f g ltbv klv hlpbek tg Dbpu eg ebf tg lnb r qvt qdlgevht f g hbelvgt nbeeguuldklv f gu r t qf wku gv ugtxlegu hlpbelgtu rldklv f g nqhtg vbtktvkap bf br v g eqpf klap f g xgpvg

Lb r qrlks wgu hkebrg f g Ct f lw Ai tleqrg T A qd lw f gu t i rgu f g vtbpu btgpeg gv f g tgr apubdklv swk eguugpv rgu tgr gev f gu rktu gv t i rgo gpvbkpu hkebrg gp xlv wgvit f bpu rgu vbuu gv vgttkqktgu q lngzgteg ugu bevklv u

POINT D4) LES DROITS DE L'HOMME

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvkap gzbgo lpg ej bs wgu bpg g nbewbrikubvkap f w Prbp f g xlv kbppeg blpuk swg rb f erbtbvkap f g nww eqpvtg nguerbxbi g o qf gtpg vdrilg bwvktg f w Ms hi wr Tazzi vé Agx

Ep vbpv swg uqek v o tg Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg b hlv rg ej qlz f vdrilg wp r rbp f g xlv kbppeg gv f g tgpv tg eqo r v f g rb o kug gp wxtg ghtgevkg f g eg r rbp r qvt Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu hlvrgu Cg r rbp f g xlv kbppeg eqo r qtv eqphtgo o gpv rb rkl f gu o guvtgu tlvuappbdrgu r tqr tgu lf gpvktgt rgu tks wgu gv r t xgplt rgu bwgvpv i tboxu gpxgtu rgu f tqku j wo blpu gv rgu rldgtv u hqpf bo gpvbrgu rb ubpv gv rb u ewtlv f gu r gtuappgu blpuk swg ngpxltqppgo gpv swk r qvttbkgpv r qvqpvknrgo gpv t uwngt f g nbewklv f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg gv f g egmgu f gu uqek v u eqpuqlrf gu uwt rgus wgmgu Ct f lw Ai tleqrg T A gpvk uqelbrg gztgwg wp eqpvt rg blpuk swg f gu bevklv u f gu uqvu vtbkbpv qv hqvtpluugwtu bxge rgus wgu guv gpvtgvpwg wpg tgrbvkap eqo o gtelbrg vdrilg rqtus wgu egu bevklv u uqpvbtwbej gu egwg tgrbvkap

Dg r nru f bpu rg ebf tg f g nbeeqtf ebf tg lpgvtpbvkapbnuk p bxge VNI Grqdbn Vpkap gp gv r tqtqi lwus wbu lwkv gv ngpi bi go gpv f g tgr gevgt rgu f tqku j wo blpu rb rldgtv

f buuqelbvkap gv rg ftqlv uApf lebn qpv v t bttto u Cgu gpi bi go gpvu u br r rls wgpv vquw rgu eqmbdqtbgwtu f w Gtqwr g f bpu ngpugo drg f g ugu lo r rbpvbkpu i qi tbr j ls wgu

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lg r kqvbi g f w r rbp f g xlv kbppeg guv eqpht rb Dktgevk f g ngpi bi go gpv uqek vbn bw uglo f w r rg Ptqlgv f g Gtqwr g gp eqmbdqtbvkap bxge rgu Dktgevk f w Gtqwr g uwr gtxkbpv rgu hqevkapu Aej buv Jwtkf ls wgu Skus wgu Cqphqto lw Sguuqwtgu j wo blpgu T ewtlv T tgv gv bxge rgu hlvrgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A

POINT E. INTÉGRATION DE MESURES DE GESTION DES FACTEURS ET DES RISQUES SOCIAUX DANS LES DISPOSITIFS DE GOUVERNANCE INTERNE, Y COMPRIS LE RÔLE DES COMITÉS, LA RÉPARTITION DES TÂCHES ET DES RESPONSABILITÉS, ET LE CIRCUIT DE RETOUR D'INFORMATION ENTRE LA FONCTION DE GESTION DES RISQUES ET L'ORGANE DE DIRECTION

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Lg Capuglnf bf o lpkmtbvkap r t qe f g pqvbo o gpv ngzbo gp f gu uwlgu uwkbpvu swk lrv i tgpv f gu bpbvngu gv qw rg uwk f g o guvtgu f g r t xgpvkap qwf g i guvkap f gu tks wgu uqelbwz

Ar t u bpbvngu r bt rg Cqo lw utbv i ls wgu

rg uwk f w Prbp utbv i ls wgu o qAgp vgo g Ao dklvapu gv rg uwk f w vtbxwz gpi bi u f bpu rg ebf tg f wPtqlgv Hwo blp gv f w Ptqlgv Tqek vbn

rgu r tqlgw f g eguukapu bes wklvkapu

rg tbr r qtv lrv i t gv rb r gthqto bpeg gp o bvktg f g tgr apubdklv uqek vbrg gv gpxltqppgo gpvbrg f g ngpvtgr tkg

Ar t u bpbvngu r bt rg Cqo lw f gu tks wgu

rb f erbtbvkap f brr vlv r qvt rg tks wgu gv rgu qwku f g uwk buuqek u o bvtleg f brr vlv gv vdrilg f g dqt f swkeqpuvkwgpv wp ebf tg f vgo lpbv f bpu rg eqpvt rg gv rg uwk f w tks wgu r bt rb i qwxgtbpeg

nbr r tqdbvkap f gu ebf tgu f g tks wgu gpebf tbpv rb r tkg f g tks wgu f bpu rgu i t bpf u f qo blpgu f bevklv f w Gtqwr g

rg Sbrr r qtv bpgwgn f g eqpvt rg lpgvtpg gv nlvqto bvkap ugo guvtkgmgt uwt rg eqpvt rg lpgvtpg vdrilg uqvu rb eqatf lpbvkap f g rb Dktgevk f gu tks wgu Gtqwr g rgu qtlgpbvkapu f w f kur qukvkh bpvleqttw vkap Tbr lp ll gv f g rb o kug gp wxtg f wSGPD

nati bpbvkap rg hqevkapppgo gpv gv rgu o qAgpu bntw u ej bewpg f gu vtqku hqevkapu f g eqpvt rg tks wgu eqphtgo lw bwf lv lpgvtpg

rgu tks wgu IU rb hqku xlv rb Tvbtv i lg IU gv rlv Cbf tg f g tks wgu IU gv rg uwk vltu guvtgnf g egu tks wgu gv f gu tks wgu CAdgt r bt rg dlvku f w Udrilg bpf g dqt f f gu tks wgu IU

rgu t uwnbu f gu o kuukapu f bwf lv rg uwk f w tgeqo o bpf bvkapu gvrg r rbp f bwf lv

Ar t u bpbvngu r bt rg Cqo lw f gut o wp tlvkapu

rb t o wp tlvkap hkg rb t o wp tlvkap xbtldrg r gtuappnggu bpgwngv gv rgu o qf brlv u gv etlv tgu f g f vgo lpbvkap f g rb t o wp tlvkap xbtldrg bpgwngv f gu f klv gbpvu o bpf bvtktgu uqelbwz Pt ulf gpv Dktgevgt i p tbn gv Dktgevgtu i p tbvz f n i w u vgpbpv eqo r v f gu f kur qukvkapu t i rgo gpvktgu o bku buuk f g pwxgwbz etlv tgu f g r gthqto bpeg STE swk ugtqpv r t ugvv u nAuugo dn g i p tbrg f bpu rg ebf tg f w xqvg gz bpgv f gut o wp tlvkapu f gu f klv gbpvu

nbewbrikubvkap f g rb r qrlks wgu f g t o wp tlvkap f g Ct f lw Ai tleqrg T A

gp br r nbvkap f gu f kur qukvkapu t i rgo gpvktgu rg tbr r qtvuwt rgu r tlvk wgu f g t o wp tlvkap f gu o go dtgu f g nati bpg gz ewkh blpuk swg f gu r gtuappnggu lf gpvkt u f qpv rgu bevklv u r tqhtuulqppnggu qpv wpg lpef gpeg uli ptklvkwg uwt rg r tqhtf g tks wgu f g ngpvtgr tkg

nbiw o gpvbkpv f g ebr kbnt ugtx g bwz ubrtbk u



Ar t u bpbñAug r bt rg Cqo lw f gu pqo lpbvakpu gv f r ib i qwgtppbeg
 rb r qrkls wg f i brik r tqhguakppgng gv ubrtbtbrg bw uglo f g
 Ct f lw Ai tleqrg T A bpuks wg rgu lpbvbwkgu gpi bi gu bwpkkgbw
 f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp xvg f g lhxatkgut n i brik
 r tqhguakppgng rb o lzkv gv rb r btkv f bpu rgu lpuvpegu f g
 f lkgvkap
 rgu t uwnbw f g nbwq xbrnbvkap f w hapevkapppgo gpv f w Capugln
 gv f gu eqo r vgepu lpf lklf wnggu gveqmgvkwgu f w Capuglngv rgu
 r kvgu f xqmwkqr r qwt bo rikgtg rbi qwgtppbeg
 nlpf r gpf bpeg f gu bf o lpbvbwkgu bw tgi btf f w Cqf g Algr
 Mgf ghgvrgur qlpuv f g pqp eqphato lw eg Cqf g
 n vlv f gu vtbxbwz o gp u uwt rgu r rbpu f g uweeguakp f gu
 hapevkapu erghu f g Ct f lw Ai tleqrg T A
 rg r tqi tbo o g f g hato bvakp f w Capuglnr qwt

Pbto krgu bwktg f qukgu gzb o l p u r bt rg Capugln q r gwekgt
 rb r t btbvakp f g nAuugo dn g i p tbrg f gu bevkapbktgu swk
 eqo r tgp f nlphato bvakp f w Capuglnuwt rg dtkp uqelbnf g Ct f lw
 Ai tleqrg T A gpvkw uqelbrg
 rb D erbtbvakp f g r gthato bpeg gzvib Hpbpek tg bpuks swg
 nbewbrikvkap f w Prip f g xli kbppeg gv rb f erbtbvakp bppwngng
 r qwt rgu bwvktg u dtkbopls wgu f w *Mqf gtp TribxgtAe v*
 rb tgxwv f gu t uwnbw f g nlpf leg f g Mkug gp Sgur apubdklv

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lg Cqo lw f gu tks wgu Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg CSG r t ufr
 r bt rg Dktgevgw i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrg T A gzb o lpg gv
 xbrif g rgu ebf tgu f g tks wgu f g plkgbw Gtqwr g r t ugvp u r bt rgu
 gpvkw ugvr rgu o vktu

Lg Cqo lw Gtqwr g Ptqlgv Tqek vbn f w Gtqwr Ct f lw Ai tleqrg
 xgkng rb o lpg gv wktg f w Ptqlgv Tqek vbnbwplkgbw f w Gtqwr g
 Ct f lw Ai tleqrg gp guv rg Cqo lw lb vkt Ep rgu vtbxbwz f w
 Cqo lw Gtqwr g Ptqlgv Tqek vbn qp v equbet u bw uwk f w
 Ptqlgv Tqek vbn vtbxgtu ugu r tqlgv uvteww u bwvkt f g ugu
 vtqku r tktlv u rb vtbpuvkap erlo bvlv wg rb eaj ukap uqelbrg gv rgu
 vtbpuvkapu bi tleqrgu Dpu rg ebf tg f g ugu vtbxbwz rg Cqo lw b
 gzb o l p rgu lpf lebvgwtu f g r ktvbi g f Hpkv r qwt r gto gwtg eg
 uwk rg r tqlgv f g f Hpkvkap f gu vtblgevtkgu *Ngvagtq* f w Gtqwr g
 qw gpeqtg f gu r tqdn o bvlv wgu rk gu rb dktf kgtukv qw rb
 s wguvkap f g ngo r rktf bpu rb vtbpuvkap dbu ebtdqpg

POINT F. CANAUX DE COMMUNICATION DE RAPPORTS RELATIFS AU RISQUE SOCIAL ET FRÉQUENCE DES RAPPORTS

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Ep t uwo rg Capugln f bf o lpbvbwkgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A
 gzb o lpg gv qwr r tqwv bppwngng gpv eh f vlnuwr tb
 rb r qrkls wg gvrgur r bvlv wgu f g t o wp tlvkap
 rb r qrkls wg f i brik r tqhguakppgng gv ubrtbtbrg
 rg hapevkapppgo gpv f w Capuglngv f gu eqo r vgepu lpf lklf wnggu
 gveqmgvkwgu f w Capugln
 rgu r rbpu f g uweeguakp f gu hapevkapu erghu gv f bpu rg ebf tg f g
 nAuugo dn g i p tbrg ln guv lphato f w dtkp uqelbnf g Ct f lw
 Ai tleqrg T A gpvkw uqelbrg
 n rbdqbtbvakp f g nlphato bvakp gzvib Hpbpek tg pqvbo o gpv rb
 D erbtbvakp f g r gthato bpeg gzvib Hpbpek tg gv f w Prip f g
 xli kbppeg swk eqpvkppgpv f gu lphato bvakpu tgrbvkwgu bwz
 o guwtgu f g r t xgpvkap gv f g i guvkap f gu tks wgu uqelbwz
 rb f erbtbvakp f br r vwr qwt rg tks wg f w Gtqwr g

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

Lg Cqo lw f gu tks wgu Gtqwr g f g Ct f lw Ai tleqrg CSG
 gzb o lpg gv xbrif g rgu ebf tgu f g tks wg f g plkgbw Gtqwr g
 r t ugvp gu r bt rgu gpvkw ugvr rgu o vktu ebf tgu f g tks wg f gu
 Hkbrgu qw r bt ugevgw f bevklv äqpg i qi tbr j lswg
 vj o bvlv wg

Lb Dktgevkp f g ngpi bi go gpv uqek vbn DET f g Ct f lw
 Ai tleqrg T A lf gpvktg rgu i t bpf u gplgvz uqek vbnw r qwt rg
 Gtqwr g lpbvkg gv eqqt f qppg rb o lpg gp wktg f g rb utbv i lg
 ETG gv uvtewwng ngpugo drg f gu lpbvbwkgu uqelbrgu gv
 gpvktppgo gpvbrgu f gu gpvkw u bw uglo f wpg rik pg o vkt STE
 Eng ugv uvtewwng g bwvkt f g f gwz i t bpf u r rgu nbplo bvakp
 f g rb rik pg o vkt Epi bi go gpv Tqek vbnvngzr gtvkg ETG

POINT G. ALIGNEMENT DE LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION SUR LES OBJECTIFS DE L'ÉTABLISSEMENT LIÉS AU RISQUE SOCIAL

CONTRIBUTION DE LA PERFORMANCE ESG À LA RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX EXÉCUTIFS

Arik p g uwt nlpv t v uqelbn f g ngpvtgr tkug rb r qrkls wg f g
 t vtdwvkap f gu f kti gbpw o bpf bvlktgu uqelbwz gzw ewklu r tgp f
 gp eqo r vrg rgu f lo gpvkapu f g r gthato bpeg f vtdbrg bw f gn f gu
 ugwu t uwnbw eqpgo lswgu eqvkv vgo g Alpvk bw vktg f g
 rg r qkf u f gu etlv tgu pqp eqpgo lswgu gpvktppgo gpvbwz
 gv uqelbwz f bpu nbvtdwvkap f g rb t o wp tlvkap xbtbdrg
 bppwngng f gu f kti gbpw o bpf bvlktgu uqelbwz b v j bto apku
 r qwt rg Dktgevgw i p tbnvrgu Dktgevgw i p tbnv f n i w ugv
 r qtv t r btkv gp r qwt rgu etlv tgu rk u rb STE
 uqek vbn r qwt rgu etlv tgu rk u rb STE gpvktppgo gpvbrg
 Pbt bkvgtu f gr wku nbpp g f g r gthato bpeg nbes wkvkap
 f g rb t o wp tlvkap xbtbdrg rapi vgo g bvtldw g uqwu rb hato g
 f bevkapu i tlvkwgu f g r gthato bpeg lpv i tg i brgo gpv wp
 qdlgevkh rk rb r gthato bpeg gpvktppgo gpvbrg gv uqek vbn f g
 Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt Cngng ekguv o guw t nbwpg
 f g f gwz qdlgevku eqpvtdwgt nbwglpv f g rb pgwvtrkv
 ebtdqpg f lek gv bo r rktg rb f kgtukv gv rb o lzkv f bpu
 vqvwgu rgu gpvkw u f w Ct f lw Ai tleqrg T A gv bw uglo f g ub
 i qwgtppbeg

GETUION DET SITQVET

Vpg r btlvg lo r qtvbpgv f gu tks wgu uqelbwz eqpegtg rb erlgpv rg
 eqtr qtbvg vktg f g zgo r rg rb r qrkls wg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gp
 o bvk tg f g i guvkap f w tks wg uqelbn f g egwg erlgpv rg guv
 r t ugvp g ek f guuqwu

POINT H. DÉFINITIONS, MÉTHODOLOGIES ET NORMES INTERNATIONALES SUR LESQUELLES REPOSE LE CADRE DE GESTION DU RISQUE SOCIAL

T bi kuubpv f g rb r qrkls wg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gp o bvk tg f g
 f tqku j wo bpu gng ugvr tlo g bw vtbxgtu f g rb Cj btlvg f gu f tqku
 j wo bpu f pqo o g Sgur gev r wdrk g gp r bt rg Gtqwr g
 Ct f lw Ai tleqrg Lb ej btlvg bltko g rgu gpi bi go gpw f w Gtqwr g vbpv
 xlu xlu f g ugu ubrtk u swg f bpu ub ur j tg f lphwngpeg Vpg
 r qrkls wg ur elks wg n i brik gpvtg rgu j qo o gu gv rgu hgo o gu
 eqo r n v egwg ej btlvg i p tbrg eh j wru yyy eb eld lt pqwu
 eqppbktg tgr apubdrg gv gpi bi g pqvtr r qrkls wg f g Hpbpego gpv
 f vtdbrg

Cgek uwr r qug pqvbo o gpv eqpegtppbv rgu qr tlvkapu f vpgwu qw
 eqpv n gu r bt f gu erlgpv swg egwz ek ug eqphato gpv bwz j wv
 eqpxgpvkapu hpf bo gpvbrgu f g nOti bpbvkap lpgvtpbvkapbrg f w
 vtbxbln swku tgevgkngpv rg ebu ej bpv rg eqpugpvgo gpv f gu
 r gwr rgu bwvkej vqpgu lo r bev u gv swku lhxatkgvrb t r btbvakp f gu
 xgpwngv bdwu eqo o lku pqvbo o gpv r bt n vdrkuugo gpv f g
 r tqe f wtu f g i guvkap f gu i tlgv Cgu r tlvkr gu uqpv erltgo gpv
 tbr r gn u f bpu rgu r qrkls wgu ugevtkgmgu STE f g rb Bbps wg bpuks wg
 f bpu rgu Ptlvkr gu s wvgtv r qwt eg s wkeqpegtg rgu Hpbpego gpv
 f g r tqlgv Cgek lperw i brgo gpv eqpegtppbv rgu ej blpgu
 f br r tqxkukppgo gpv f gu erlgpv f gu hqvtklugwtu rg dguqlp
 f wpg xli kbppeg vqwg r btlvkr tg f g pqu tgrbvkapu f bltkgtu gp
 vgo gu f bdupeg f guerbxbi g gv f g vtblv f vtu j wo bpu Nqwu
 pqwu t h tapu pqvbo o gpv rb Lqkuw rg f gxqlt f g xli kbppeg gv bw
Mqf gtp TribxgtAe v

Lg ebf tg f g t h tgepg f gu r qrlks wgu ugevatlgmgu STE eqo r tgp f i brgo gpv rgu ubpbf btf u f w i tqwrg Bbpswg Mapf lbrg gv pqvbo o gpv rgu Nqto gu f g r gthqto bpegu gv rgu Dktgevkxgu gpxktappgo gpvbrgu ubpklvktgu gv u ewtkvktgu f g nlpvgtbvkqpbm Flpbbeg Cqtr qtbvkp IFC blpukswg rgebu ej bpv f gur tpekr gu gv pqtto gu ur eltkis wgu egtvblpu ugevgwtu Alpu r bt gzgo r rrg rb r qrlks wg r qwt rgu ugevgwt o lplgt ug t h tg bwz r tpekr gu xqrpvktgu uwt rb u ewtlv gv rgu f tqku j wo blpu *WampvbtA Ptlpekr rgu qp TgentkA bpf Hwo bp Sli j w* gv bw Gwlf g OCDE uwt r g f g xqkt f g f kti gpeg r qwt rgu ej bpgu f br r tqxkukappgo gpv tgu qpudrdu gp o lpgtblu rtqxpbbp f g apgu f g eqphk qw j bw tkuswg eepegtbpbv rgu o lpgtblu gv f tk u o lp tbwz f vblp f g vlpvbrg gv f g wpi uv pg blpuks wg nqt

POINT I. PROCESSUS D'IDENTIFICATION, DE MESURE ET DE SUIVI DES ACTIVITÉS ET DES EXPOSITIONS (ET, LE CAS ÉCHÉANT, DES SÛRÉTÉS) SENSIBLES AUX RISQUES SOCIAUX, COUVRANT LES CANAUX DE TRANSMISSION PERTINENTS

Ct f lw Ai tleaqrg CIB bwgpf pqvbo o gpv f g ugu tgrbvkapu f bltblktgu erigpu qwhqwtpluugwtu s wku gztepgv wpg xli kbbeg tbcuappbdrp gp vgtto gu f g f tqku j wo blpu f bpu rgu qr tbvakpu s wku eqpvt rjpv f g o o g swg f bpu rgtw ej bpgf br r tqxkukappgo gpv

Ct f lw Ai tleaqrg CIB b hqto vn gv r wdrk f gu r qrlks wgu ugevatlgmgu STE r qwt rgu ugevgwtu q rgu gplgwz gpxktappgo gpvbwz gv uqelbwz qpv v lf gpvktk u eqo o g rgu r mu hqtu eh j wru yyy eb eld lt pqwu eqppbktg tgu qpudrdu gv gpi bi g pqvtr r qrlks wg f g Hpbpego gpv f vtblbrg Cgu r qrlks wgu r t ekugpv f gu etlv tgu f bpbvbrg swk eqttgur qpf gpv bwz bur geu r tku gp eqo r vg f bpu nbbvbrg f gu vtblpbevakpu blpuk swg f gu etlv tgu f gzenwukp f rlo kbbp r tqlgu gv qr tbvakpu swg rb Bbps wg pg uqwj bkug r bu beeqo r bi pgt

Pqwt rgu vtblpbevakpu f ltevggo gpv r k gu w p r tqlgv rb s wbrk f g rb i guvakp f gu bur geu gpxktappgo gpvbwz gv uqelbwz f w r tqlgv guv br r t ek g uwt rb dbug f gu lphqto bvakpu hqwtplgu r bt rgu erigpv gp wtkubpv rb o vj qf qraqi kg f xgrqr r r bt rgu Ptlpekr gu s wbgwt Cgu f gtpktgu qpv v f xgrqr r ur qwt t r qpf tg bwz eqpvtbvpv gv r gxlgtu f bevakp gzkubpv f bpu r r t qeguuvu f g Hpbpego gpv f g r tqlgu bwugpu f w Cqo lw f g B rgu uwt rgu eqpvt rgu dbepbktg M o g uku pg r gwpgv r bu vqlwqtu vtr br r rls w u gp n vlv bwz bwttgu o qf gu f g Hpbpego gpv ku eqpuwvwpv p bpo qlpu wp ebf tg o vj qf qraqi ls wg wktg r qwt rb r tklug gp eqo r vg gv rbt xgplv f gu lo r bevu uqelbwz gv gpxktappgo gpvbwz f u rqtu swg rgu Hpbpego gpv br r btbv r k rb eqpuwvwpv f wp bevhlpf wutlgnur eltkis wg wulpg lphbtuwtewitg f g vtblpur qtv Lb r tqlqpf gwt f gu bpbvbrg i p tbrgo gpv t bku gu bxge nblf f g f g eqpuwvwpv lpf r gpf bpv f r gpf f g ej bs wg eqpvzgv r btlvewitg gv pqvbo o gpv f g rb pbwttg gv f g rlo r qtvbpeg f gu lo r bevu gpxktappgo gpvbwz gv uqelbwz r t xkludrdu Dbpu rgu bwttgu ebu nbdugpeg f lphqto bvakp ur eltkis wg w p r tqlgv w f g f lo r bevu r bpf f g i guvakp f gu lo r bevu eqpf vkw b f q r vgt wpg br r t qej g r mu eqpvt g uwt rgu erigpv L bpbvbrg guv brqtuf qewo gpv g r bt wpg i tklg f g uqetlpi STE

Lb ugpldklw gpxktappgo gpvbrg qw uqelbrg f gu vtblpbevakpu guv i brgo gpv br r t ek g f g r wku ej gâ Ct f lw Ai tleaqrg CIB Enrg tghm vg uqkv ngzkugpeg f lpgvttqi bvakpu uwt rb i guvakp f lo r bevu gpxktappgo gpvbwz qw uqelbwz eqpuk t u eqo o g etlks wgu uqkv ngzkugpeg f g r qn o ls wgu r k gu rb vtblpbevakp qwbwrtg

POINT J. ACTIVITÉS, ENGAGEMENTS ET ACTIFS CONTRIBUANT À ATTÉNUER LE RISQUE SOCIAL

Ep paxgo dtg Ct f lw Ai tleaqrg T A b r wdrk wp *Tqelbn Bqpf Ftbo gy qtm* Gtqwr g gpebf tbpv i brgo gpv vqwggu rgu gpvkw u o gwtlegu f w Gtqwr g f qpv Ct f lw Ai tleaqrg CIB Cg *Ftbo gy qtm* b r gto ku Ct f lw Ai tleaqrg T A f g r bpegt bxge uwee u uqo o kuakp lpbwi vtblrg f g uqelbn dqp f f wp o qpvpv f wp o kntbf f gwtqu r g f ego dtg

POINT K. MISE EN ŒUVRE D'OUTILS D'IDENTIFICATION ET DE GESTION DU RISQUE SOCIAL

Awf gn f g nbbvbrg f gu etlv tgu ur eltkis wgu bwz r qrlks wgu ugevatlgmgu rb s wbrk f g rb i guvakp gpxktappgo gpvbrg gv uqelbrg f gu erigpu bxge rgu swgu Ct f lw Ai tleaqrg CIB uqwj bkug f xgrqr r gt ub tgrbvkap f bltblktgu guv br r t ek g r qwt r btxgplk wp uqetlpi STE f gu erigpu eqtr qtbvg ugrqp wpg ej gmg eqo r qtvbvpv vtlku plxgbwz Axbpe Cqphqto g gv Tgpuldrp Ct f lw Ai tleaqrg CIB wklug rgu pqvgu ebrewn gu r bt wpg bi gpeg gzvtr Hpbpekr tg r qwt f vgtto lpgt r g plxgbwz f g f w f kti gpeg t bku r bto kvtku plxgbwz r t f Hpkp wp plxgbwz bi wp plxgbwz bpf btf gv wp plxgbwz tghqte

L bpbvbrg tghqte g eepegtbpbv r g tkuswg uqelbrg guv f erigpej g gp hapevakp f g etlv tgu ugevatlgmgu i qitbrjls wgu gv f g o bvtlgu br r btgpgv r bt rgu erigpv f gu f tqku j wo blpu eh Pqrlks wg STE f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB

POINT L. DESCRIPTION DE LA FIXATION DE LIMITES AU RISQUE SOCIAL ET DES CAS DÉCLENCHANT LA SAISIE DES ÉCHELONS SUPÉRIEURS ET L'EXCLUSION DU PORTEFEUILLE EN CAS DE DÉPASSEMENT

Lgu qr tbvakpu rgu r mu eqorrgzgu f wp rqlpv f g xwg gpxktappgo gpvbnqwuqelbn r tqlgu erbuu u A bwugpu f gu Ptlpekr gu s wbgwt blpuks wg rgu vtblpbevakpu qwerigpu erbuu u Tgpuldrp uqpv uqwo kugu r qwt tgego o bpf bvakp wp Cqo lw b f j qe f xbrwbvakp f gu qr tbvakpu r t ugvpvwp w tkuswg gpxktappgo gpvbn qw uqelbn CESET brt u lpuwvwpv f w f qukg r bt rgu D r bvtgo gpv *Ep xktqo gpvbn Tqelbn Skunv* f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB

Lg Cqo lw CESET r t ulf r bt rgu tgu qpudrdu f g rb hapevakp Cqphqto lw bi lw eqo o g Cqo lw lb wgt f w u luv o g f br r t elbvap gv f g i guvakp f gu tkuswg gpxktappgo gpvbwz gv uqelbwz rk u nbevkxw Nqvbo o gpv eg Cqo lw xbrlf r rgu pqvbkpu f gu vtblpbevakpu bw wktg f gu Ptlpekr gu s wbgwt o gv f gu bxku gv tgego o bpf bvakpu uwt rgu qr tbvakpu erbuu gu A qw ugpldkrdu f wp r qlpv f g xwg gpxktappgo gpvbn qw uqelbn gv uwt rgu r qrlks wgu ugevatlgmgu STE bxbpv rgtw xbrlf bvakp r bt rgu Cqo lw uwtbv i lgu gv r qtvghwktgu Lgu vtblpbevakpu erbuu gu A qw ugpldkrdu r bt rgu Cqo lw CESET pg r gwpgv vtr br r tqw gu swg r bt rgu r mu j bw Cqo lw f g et f lw f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB r t ulf r bt rb Dktgevakp i p tbrg

POINT M. DESCRIPTION DU LIEN (CANAUX DE TRANSMISSION) ENTRE LES RISQUES SOCIAUX ET LE RISQUE DE CRÉDIT, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT, LE RISQUE DE MARCHÉ, LE RISQUE OPÉRATIONNEL ET LE RISQUE DE RÉPUTATION DANS LE CADRE DE GESTION DES RISQUES

Inp b r bu v eqpuv f g o bvt bltblvkap f wtkuswg uqelbrg tkus wgu Hpbpelgtu tkus wgu f g et f lw f g rls wklw f g o btej qr tbvakppgn

Vpg vtblpuo kuakp bw tkuswg f g t r wbvkap guv eqpuv f g f g r wku r muvgwtu bpg gu f wtkw f g rb f papekvap r bt rb uqel v elkr g f g rb tgrbvkap f bltblktgu gptg Ct f lw Ai tleaqrg CIB gv f gu erigpu tgu qpudrdu f lo r bevu uqelbwz p i bvtu Cg tkuswg guv i t bw vtblxgtu f g nbbvbrg f g ugpldklw gv f gu tgego o bpf bvakpu f w Cqo lw CESET r qwt rgu vtblpbevakpu qwerigpu ugpldkrdu



PASUIE INFOSMAUIONT QVALIAUIWET TVS LE SITQVE DE GOVNESANCE

GOVNESANCE

POINT A. INTÉGRATION PAR L'ÉTABLISSEMENT, DANS SES DISPOSITIFS DE GOUVERNANCE, DE LA PERFORMANCE DE LA CONTREPARTIE EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE, Y COMPRIS AU NIVEAU DES COMITÉS DE L'ORGANE SUPÉRIEUR DE GOUVERNANCE DE CETTE DERNIÈRE ET DE SES COMITÉS CHARGÉS DES DÉCISIONS SUR LES QUESTIONS ÉCONOMIQUES, ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

DES ENGAGEMENTS NEUCESO SUR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT – SUIVI DE LA PERFORMANCE D'ENTREPRISES CLIENTES

Pawt bwlglp f g rgu qdlgevku rg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg b hqto wn f g u r r bpu f bevqpu ugevatlgngu gvr rbt o vltg unt ugu bevklv u Ep r wku gp rg Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrg b r wdrk wp eqo o wpls w f g r tguug X qtmj q r erlo bv f bpu rgs wgn kn o gplvppg rgu qdlgevku gp rhp bxge rb Ngv agtq Bbpnlpj Antbpeg unt f l z ugevgwtu r vtqrg gv i bā rgevtelk bwqo qdlrg bxlvlvq vtbpu qtv o btklo g ko o qdlkgt eqo o gtelkn ko o qdlkgt t ulf gplvgn bi tlewnwtg elo gpv gvbelgt buaqtku f g r r bpu f bevqpu r qwt ej bs w ugevgwt Lgu qdlgevku uqpv buaqtku f g o vls wgu s w k p eguukgpv rg uwkk f g n xqmwq f g r b r gthqto bpeg f g u gpvtr tkugu erlpgvu br r btvgbpbv egu ugevgwtu

FAVORISER L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE DES GRANDES CLIENTÈLES ET INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

C guv r tpekr brgo gpv f bpu rgu gpvlv u f wr rg Gguvq f g n r bti pg gv buuwtbpegu swg Ct f l w Ai tleqrg TA rgw l b xqtktg nlpvguuko gpv tgu r qubdr g f g u i btpf gu erlpgv rgu gv f g u lpxguuko gwtu lpuukwqppgu gvr nuu ur eltk wgo gpvej gā Ao wpf k

Ptltktg rgu gplgwz ETG bwr nuw j bwrplkgbw

Ao wpf k u guv f qv f g o qāggu ko r qvbpv r qwt f r r qāgt ub r qrlks w f lpxguuko gpv tgu r qubdr g Lb rki pg o vltg lpxguuko gpv tgu r qubdr g s w k eqo r v g r nuw f g g z r gtvu f Hplv gv o gv gp wxtg rb utbv i l g f Ao wpf k gp o bvk tg f g Hpbpeg f wtdrg f bpu vqvwgu ugu f lo gplvqpu bw ugtkleg f g u f l k tgpvgu i guvqpu bpbāug gv p qvvlvq f g u gpvtr tkugu gpi bi go gpvvgv xqvg l p v i t b l q p f g u h b e v g w t u E T G g v e a p e g r v l q p f g u q r n w l q p u f l p x g u u k o g p v f w t d r g l p f l e b v g w t u e n u f g f w t b d k l v f g u r q t v g r g w k n g u r t q o q v l q p E T G g v r b t v e k r b v l q p b w z v t b x b w z g v l p k l b v l q u f g r r b e g

Lgu tgu r qubdr k l v u r k g u r b t b r l u b v l q p f g u g u q d l g e v k u E T G p q v b o o g p v e r l o b v l s w g u u g t g h m g p v p q v b o o g p v f b p u r g u l p u b p e g u f g u w r g t x k l q p g v f g f l t g e v l q p v g n g u s w g r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v l q p g v r g C q o l v u t b v i l s w g g v S T E

Aw u g l p f g n s w k g f l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g r n u l g w t u C q o l v u r g t o g w g p v w p u w k k e b f t g v t i w l g t f g u v t b x b w z o g p u p q v b o o g p v r g C q o l v u t b v i l s w g E T G g v e r l o b v f H p l v x b r i f g g v r k t q v g r u b r i l g u t b v i l s w g b l p u k s w g r b r q r l k s w g f l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g f A o w p f k r g C q o l v f g p q v b l v q p E T G x b r i f g r g u o v j q f q r a j l g u f g p q v b l v q p E T G t g x q l v r g u r q r l k s w g u f g z e n u l q p g v r g u r q r l k s w g u g e v a t l g n g u g v x b r i f g r g w t u t i r g u f b r r l e b v l q p r g C q o l v f g x q v g x b r i f g r b r q r l k s w g f g x q v g f A o w p f k g v r g u b r r t q e j g u u r e l k s w g u r e b r g u g v l q v w p t r g f g e a p p u k n f b p u r g u f e k u q p u f g x q v g f g e g t v b l p g u u k w b l v q p u l p f k l f w g n g u A o w p f k b w p g i q w x g t p b p e g f f k g r q w t r g r k q v b i f g f u b u t b v i l g p v b p v s w b e v g w t H p b p e l g t t g u r q u b d r g g v g p v t r t k u g t g u r q u b d r g

Tq p C a p u g l n f b f o l p k u t b v l q p u b r r w l g r t l p e k r b r g o g p v u n t r g u v t b x b w z f w C q o l v u t b v i l s w g v S T E P t u l f r b t w p g b f o l p k u t b v t l e g l p f r g p f b p v g v e q o r q u f g v t q u o g o d t g u l n g z b o l p g b w o q l p u b p p w n g o g p v r g u b e v l q p u e a p f w l g u r b t r g G t q w r g g p o b v k t g f l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g g v f g S T E

D Hplk wpg r qrlks w f lpxguuko gpvtr tkugu

Lgu r tpekr gv f g r b r q r l k s w f l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g f A o w p f k u q p v r g u u w k b p u n b p b r ā u g E T G b w e w t f w r t e g u u w f l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g n b p b r ā u g E T G g u v r b e g u q u w r b

tgu r q u b d r k l v f g n s w k g l p x g u u k o g p v S g u r q u b d r g g v l p v i t g f b p u r g u u ā u v o g u f g i g u v k a p f g r q t v g r g w k n g f A o w p f k E n g g u v f l u r q p k d r g g p v g o r u t g n f b p u r g u q w k u f g u i t b p u r q w t r g w t l q w t p k t g p e q o r n o g p v f g u p q v b l v q p u H p b p e k t g u w p b e e u l o o f l b v b w z u e q t g u E T G f g u g p v t r t k u g u g v f g u o g w g w t u u q w x g t b l p u

Ao w p f k b f H p k u a p r t q r t g e b f t g f b p b r ā u g g v f x g r r r u b o v j q f q r a j l g f g p q v b l v q p E T G C g w o o v j q f q r a j l g g u v r b h k u r t q r t k v l k t g v e g p v t b r l u g C g r b l b x q t k u g w p g b r r t q e j g e a j t g p v g f g n l p x g u u k o g p v t g u r q u b d r g f b p u n g p u g o d r g f g n q t i b p k u b v l q p g p r i p g b x g e r g u x b r g w t u g v r t k t k l v u f A o w p f k

T w t r g u o b t e j u e q v u A o w p f k b f x g r r r f g w z r t l p e k r b r g u o v j q f q r a j l g u f g p q v b l v q p E T G n w p g r q w t r g u g p v t r t k u g u g v n b w t g r q w t r g u g p v l v u u q w x g t b l p g u N q v t g b r r t q e j g u g h q p f g u n t f g u v g z v g u f g r q t v g w p l k g t u g n g e q o o g r g P b e v g o a p f l b n f g u N b l v q p u V p l g u r g u r t l p e k r g u f l t g e v g w t u f g n O C D E u n t r g i q w x g t p g o g p v f g p v t r t k u g n O t i b p k u b v l q p l p v t p b v l q p b r g f w v t b x b l n O I U r b C a p x g p v l q p e b f t g f g u N b l v q p u V p l g u u n t r g u e j b p i g o g p u e r l o b v l s w g u C C N V C C g v e L b p q v g E T G x l u g o g u w t g t r b r g t h q t o b p e g E T G f w o g w g t r b t g z g o r r g u b e b r b e l b p v l e k r g t g v i t g t r g u t k s w g u g v q r r q t w p l v u f g f w t b d k l v l p j t g p u u a p u g e v g w t g v u g u u k w b l v q p u l p f k l f w g n g u L b p q v g E T G x b r w g i b r g o g p v r b e b r b e l f w o b p b i g o g p v f g n g p v t r t k u g i t g t n l o r b e v p i b v l h r q v g p v l g n f g r g w t u b e v k l v u u n t r g u h b e v g w t u f g f w t b d k l v s w k r g w x g p v n b l t g e v g t L b p b r ā u g u b r r w l g r t l p e k r b r g o g p v u n t l q w t p k u g w t u f g f q p p g u g z v g t p g u

LE GROUPE A DÉFINI ET FORMALISÉ DES CRITÈRES D'EXCLUSION DANS SES POLITIQUES SECTORIELLES RSE

P b t g z g o r r g f g r w l u C t f l w A i t l e q r g C I B w l k l u g w p u ā u v o g f g p q v b l v q p f g u b u r g e v u g p x k t a p p g o g p v b w z g v u q e l b w z b r r l s w n g p u g o d r g f g u g u e r l p g v u E p v t r t k u g u E n g g u v g l t g e w g b o l p l o b b p p w n g o g p v g v t g r q u g p q v b o o g p v u n t r b e a p h q t o l v b w z r q r l k s w g u g e v a t l g n g u g z k u b p v g u n g z k u v g p e g f w p t k s w g f l o b i g r q w t r b B l p s w g g v r g p l k g b w f g r g t h q t o b p e g t g e a p p w r b t r g u b i p e g u g z v t b H p b p e k t g u C g w g p q v b l v q p e q o r n v g r g u ā u v o g f b r r t e l b v l q p g v f g i g u v k a p f g u t k s w g u g p x k t a p p g o g p v b w z g v u q e l b w z r k u b w z v t b p u b e v l q p u u g r a p w p g e j g n g u n t v t q u p l k g b w z b x b p e e a p h q t o g u g p u l d r g L g u f q u l k g t u u g p u l d r g u h a p v n a d l g v f w p b x l u f w D r b t v g o g p v E T S g v f w p r b u b i g g p C q o l v C E S E T

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

D b p u r g e b f t g f g u b o k u l q p f g u w r g t x k l q p f g r b h a p e v l q p g z e w k g r g C a p u g l n f b f o l p k u t b v l q p g z b o l p g p q v b o o g p v r g u f q u l k g t u u t w e w t b p u f g e g u l k p u b e s w k u l q p u g v f g f x g r r r g o g p v f g p q w x g n g u b e v k l v u P a w t v a w f q u l k g t r b r g t h q t o b p e g g z v t b H p b p e k t g f g r b e a p v t r b t v g g p u h a p f b p v u n t f g u l p f l e b v g w t u t g e a p p w r b t r g o b t e j A e q o r t k u u n t r g f l u r q u l k f g i q w x g t p b p e g H b l v r b t v l g f g u n o g p v u g z b o l p u r b t r g C a p u g l n b r t u b x l u f w C q o l v u t b v i l s w g g v f w C q o l v f g u t k s w g u

E p e b u f b r g t v g r g C a p u g l n b r t u b x l u f w C q o l v f g u t k s w g u v t b k g f g v a w g b r g t v g g p o b v k t g f g t k s w g u A e q o r t k u f g t r w b v l q p g v g p x k t a p p g o g p v b n t g o a p v g r b t r b i q w x g t p b p e g g z e w k g p q v b o o g p v b x g e w p g e a p v t r b t v g

LA GOUVERNANCE EXÉCUTIVE

P a w t r g u f q u l k g t u l p f k l f w g n u f g e t f l v p e g u u k b p v n b r r t a d b v l q p f g r b D l t g e v l q p i p t b r g f g C t f l w A i t l e q r g T A r g C q o l v f g u t k s w g u l p f k l f w g n u f g p l k g b w G t q w r g C S I G r t u l f r b t r g D l t g e v g w t i p t b n f g C t f l w A i t l e q r g T A u g t w p l v u g r a p r b p e g u u l v f g n b i g p f b I n g z b o l p g v a w f q u l k g t u g p u l d r g u q w o l u r b t r g u g p v l v f g C t f l w A i t l e q r g T A s w k t g p v t g p v f b p u r b f n i b l v q p f w D l t g e v g w t i p t b n f g C t f l w A i t l e q r g T A g v b p b r ā u g i b r g o g p v r g b r g t v g u l p f k l f w g n g u f g v a w v ā r g g p h a p e v l q p f g r g w t o b v t b r l v r q w t r g G t q w r g C g u f q u l k g t u h a p v n a d l g v f w p b x l u f g r b D l t g e v l q p f g n g p i b i g o g p v u q e k v n r q w t r g u g p l g w z E T G L g u f e k u q p u u a p v h q t o b r i k u g u g p u b p e g r b t r b u k i p b w t g f w p t g r g x f g f e k u k a p

POINT B. PRISE EN COMPTE PAR L'ÉTABLISSEMENT DU RÔLE DE L'ORGANE SUPÉRIEUR DE GOUVERNANCE DE LA CONTREPARTIE DANS LA PUBLICATION D'INFORMATIONS NON FINANCIÈRES

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Dbpu rg ebf tg f g ub o kulqp f g uwr gtxkukp f g rb hqpevkp gz ewlwg rg Cqpuqn f bf o lpuvbkp gzbo lpg pqvbo o gpv rg f quulgtu utwewitbpw Pqwt vqwf quulgt rb r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg f g rb eqpvtr bvtg gp ug hqpf bpv utw f gu lpf lebvgwtu tgeqppw r bt rg o btej À eqo r tku utw rg f kur quukh f g i qwxgtpbpeg Hbkr bvtg f gu n o gpv gzbo lp ur bt rg Cqpuqn br t u bxku f wCqo kw utbv i lswg

Pbt blngwtu rb D eritbvkap f g r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg guv r t ugvp g bw Cqpuqn f bf o lpuvbkp vqwu rgu bpu Emg Hbkr nqdlgv f g vtbxwz f g rb rbtv f wp Cqo o kulkg bwz eqo r vgu f uli p qti bpkuo g vltu lpf r gpf bpv xkubpv hqto wrgt vp bxku o qvix gzt tlo bpv wpg eqperwukp f buwtbpeg o qf t g utw rgu lphqto bvkapu j kvqtkl wgu eqpuwv gu qw gztvtr qn gu Hb wtpv f bpu egwg D eritbvkap

POINT C. INTÉGRATION PAR L'ÉTABLISSEMENT, DANS LES DISPOSITIFS DE GOUVERNANCE, DE LA PERFORMANCE DE SES CONTREPARTIES EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE, NOTAMMENT :

- C Cqulf tlvkapu vj lswg
- C Tvtbv i kg gvi gukpf f gu tkuswu
- C lperwuklv
- C Utbpur btgpeg
- C Gguwkp f gu eqphku f lpu t w
- C Cqo o wplebvkap lvgtpg utw rgur t qeewr bvkapu etklw wgu

LA GOUVERNANCE DANS SA FONCTION DE SUPERVISION

Dbpu rg ebf tg f g ub o kulqp f g uwr gtxkukp f g rb hqpevkp gz ewlwg rg Cqpuqn f bf o lpuvbkp gzbo lpg pqvbo o gpv rg f quulgtu utwewitbpw Pqwt vqwf quulgt rb r gthqto bpeg gzvib Hpbpek tg f g rb eqpvtr bvtg gp ug hqpf bpv utw f gu lpf lebvgwtu tgeqppw r bt rg o btej À eqo r tku utw ngpugo drg f gu n o gpv ekf guuqwu Hbkr bvtg f gu n o gpv gzbo lp ur bt rg Cqpuqn br t u bxku f wCqo kw utbv i lswg

GETUON DET SITQVET

Vpg r bvtg lo r qtvbpg f w tkuswg f g i qwxgtpbpeg eqeegtpg rb erigpv rg eqtr qtbvg vktg f gzgo r rg rb r qrkls wg f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gp o bvk tg f g i gukpf f w tkuswg f g i qwxgtpbpeg f g egwg erigpv rg guvr t ugvp g ekf guuqwu

POINT D. INTÉGRATION PAR L'ÉTABLISSEMENT, DANS SES DISPOSITIFS DE GESTION DES RISQUES, DE LA PERFORMANCE DE SES CONTREPARTIES EN MATIÈRE DE GOUVERNANCE (VOIR POINTS D1 À D6 CI-DESSOUS)

Ct f lw Ai tleqrg CIB bf j tg rb Cj bvtg f vj lswg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv bwz xbrgwu swngng r tqo gww Dbpu eg ebf tg rb Bbpswg br r rls wg ngpugo drg f gu f kur quukp t i rgo gpvbkgtu br r riebdrng bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp o bvk tg f g tgr gev f g nlpv i tlv f w o btej f gu t i rgu f g r tqvgevkp f g rb erigpv rg f bwgvpkpw bwz dguqlpu f gu erigpv f g r qAbw gv f g f lki gpeg rgwt i btf

Ct f lw Ai tleqrg CIB b i brgo gpv vbdrikwp Cqf g f g Cqpf wkg Nqu r tpekr gu r qwt eqpwtvktg nbxgpl f Hpkubpv wp uqerg eqo o wp f g r tpekr gu s wkf qkxgpv i wlf gt rb eqpf wkg f g vqww eqmbdqtbgwt gv qtkgpgt ugu tgrbvkapu bxge rgur r bvgpbktgu lvgtpgu qwgzvgtpgu

POINT D1) CONSIDÉRATIONS ÉTHIQUES

Ct f lw Ai tleqrg CIB bf j tg rb Cj bvtg f vj lswg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv bwz xbrgwu swngng r tqo gww Dbpu eg ebf tg Ct f lw Ai tleqrg CIB br r rls wg ngpugo drg f gu f kur quukp t i rgo gpvbkgtu br r riebdrng bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp o bvk tg f g tgr gev f g nlpv i tlv f w o btej f gu t i rgu f g r tqvgevkp f g rb erigpv rg f bwgvpkpw bwz dguqlpu f gu erigpv f g r qAbw gv f g f lki gpeg rgwt i btf Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB bf qv vqwwu rgu lpbvbwgu r bpe gur bt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gp eg s wkeqpegtpg n vj lswg pgy urvgwt s wla vj lswg gve

Ct f lw Ai tleqrg CIB b i brgo gpv vbdrikwp Cqf g f g eqpf wkg Nqu r tpekr gu r qwt eqpwtvktg nbxgpl f Hpkubpv wp uqerg eqo o wp f g r tpekr gu s wkf qkxgpv i wlf gt rb eqpf wkg f g vqww eqmbdqtbgwt gv qtkgpgt ugu tgrbvkapu bxge rgur r bvgpbktgu lvgtpgu qwgzvgtpgu

POINT D2) STRATÉGIE ET GESTION DES RISQUES

Lb rtkug gp eqo r v g egu eqpulf tlvkapu rbt rgu erigpvu guv br r t ek g bw vtbxgtu f w r t qeguww f g ueqtpi STE f gu erigpvu s wktgr qug gp r bvtg utw rb pqvbkp gzvib Hpbpek tg s wkeqwtg rgu f lo gpukpu Epixtqppgo gpvbrg Tqelbrg gv f g Gqwxgtpbpeg Lgu qv tlvkapu gp r qv bxge rg ugevgw f g rb f hpgug gv f gu r bAu eqpulf t u tkuswu f wp r qlpv f g xwg i qwxgtpbpeg uqpv uAuv o bvs wgo gpv tgvu r bt rb eqphqto lw Lgu r nu upukdrgu uqpv r bt blngwtu bpbra u f bpu rg ebf tg f wCqo kw CESET

Vp r t qeguww f g vtbkgu gpv f gu lphqto bvkapu p i bvwkg rk gu bwz uwlgu Epixtqppgo gpvbwz Tqelbwz gv f g Gqwxgtpbpeg b v f Hpk gpvtg rb Dktgevkp f gu tkuswu gv rb Dktgevkp f g rb eqphqto lw xlb f gu f w f lki gpegu uwr r n o gpvbkgtu gv wpg bpbraug tgrqte g f gu lphqto bvkapu f vgev gur bt rgu o vltu

POINT D3) INCLUSIVITÉ

Ct f lw Ai tleqrg CIB r wdrkg f bpu uqpv DEV ngpugo drg f gu bpbraugu f go bpf gu r qwt rb Ftbpeg s wbpv rb r bvt f gu hgo o gu f bpu rgu gltgevku gv rgu lpuvbege f lki gbpgu qwrgu ebtw f g t o wp tlvkap Lgu bpbraugu r bt qtki lpg gvj pls wg vbpv lvgtf kgu gp Ftbpeg Ct f lw Ai tleqrg CIB pg r wdrkg r bu f lphqto bvkapu utw rgu r gtuqppgu kuwgu f g i tqwr gu o lqtkvktgu

Lb plbwitg f gu lphqto bvkapu r wdrkg gu guv rb o o g swg egmgv f kur qpkdruf bpu rg DEV Ct f lw Ai tleqrg T A

POINT D4) TRANSPARENCE

Ct f lw Ai tleqrg CIB tgru gev rgu t i rgo gpvbkp gwtar gppgu gp o bvk tg f g vtbpur btgpeg Nqvo o gpv ngng r wdrkg wpg r qrkls wg f g f wtdbklw gp beeqtf bxge rg S i rgo gpv VE f lw TFDS gp r h pg bxge rb r qrkls wg f g f wtdbklw f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv eqpvtkdw bwz gzik gpegu t i rgo gpvbkgtu gv r twf gpvngng f g eqo o wplebvkap gv f g vtbpur btgpeg

POINT D5) GESTION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

Ct f lw Ai tleqrg CIB gp br r riebdrng f g rb t i rgo gpvbkp s wknwguv br r riebdrng gv pqvbo o gpv rb Dktgevkp VE gv f g ugu vgzvgu f br r riebdrng MIFID lf gpvktg gv i tg rgu eqphku f lpu t w ug r qubpv gpvtg ngng gv ugu erigpvu qw gpvtg ugu erigpvu ugrtp wpg r qrkls wg f Hpk gv o kug gp wktg bw uglo f g rb Bbpswg s wktgpebf tg gpvtg bwktgu ej qugu r ektewbvkap lpf wg f lphqto bvkap eqphf gpvngng Emg b v t ego o gpv o kug lqwt r qwt À lpu i tgt rgu eqpulf tlvkapu f g f wtdbklw gp br r riebdrng f wS i rgo gpv f ni w eqo r n vbpv MIFID

POINT D6) COMMUNICATION INTERNE SUR LES PRÉOCCUPATIONS CRITIQUES

Lg Cqo kw CESET bpbraug rgu f quulgtu rgu r nu upukdruf wp r qlpv f g xwg gpixtqppgo gpvbn uqelbn gv f g i qwxgtpbpeg i p tbpv wp tkuswg f lo bi g uli pltkvktgu Uquw rgu f quulgtu r bubpv gp Cqo kw CESET r buugpv gpv wkg f gxbpv rg Cqo kw f g et f lw q wp tgrt ugvpv f g rb Dktgevkp i p tbrg guv r t ugvpv Lb tgego o bpf bvkap f w Cqo kw CESET guv uAuv o bvs wgo gpv r t ugvpv g bxbpv f elukp Hpbng

POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE DE USANTIUION POUENUELLEMENU LI
AV CHANGEMENU CLIMAIUQVE

MOD LE POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE DE USANTIUION POUENUELLEMENU LI AV CHANGEMENU CLIMAIUQVE
QVALIU DE CS DIUDET EYPOTIUIONT PAS TECUEVS MITTIONT EU CH ANCE S TIDVELLE

	Vbrgwkt ego r vbdng dtwng gp o knkpuf gwtqu				D r t elbvqpu ewo vn gu xbtltbvqpu p i bvlkgu ewo vn gu f g rb lwng xbrgwkt f vgu bwtks vgf g et f lvgv r tqxlkqpu gp o knkpuf gwtqu			o kudekpuf g GET Hlpbe gu o kudekpuf gu ebv i qtigu gv f g rb eqpvgr btlvg gp vqppgu svkbrgpcvCO		Pbt o bwtlv						
Tgevgwt Tqwu ugevgwt	Dapvgzr quklqpu unt f gu gpvgr tluu gzenvgu f gu lpf legu f g t h tpep Aeeqtf u f g Pbtku f g nVpklp eqplqtto o gpv nbtveng r btbl tbr j g r qlpw f i gv nbtveng r btbl tbr j g f wS i ngo gpv VE	Dapvf wbdnguunt ag r lhp gxxtkppgo gpvn CCM	Dapvgzr quklqpu f g unt f g	Dapvgzr quklqpu pap r gttqto bpvgu		Dapvgzr quklqpu f g unt f g	Dapvgzr quklqpu pap r gttqto bpvgu		Dapv o kudegu Hlpbe gvf g ebv i qtig	o kudekpuf g GET eqvpppg k r qwtsegvbi g f g rb xbrgwkt ego r vbdng dtwng f wr qtwgngwng f brt urgu f ebtlvqpu r tqr tgu ngpvgr tluu	lpv	lpv	lpv	lpv	ef bpseg o qlqppgr qpt t g	
EYPOTIUIONT TVS DET TECUEVST CONUSIBVANU FOSUEMENU AV CHANGEMENU CLIMAIUQVE																
A Ai tlewnwtg uAxlewnwtg gvr ej g																
B lpf wwtlgu gztbevkgu																
B Ezvbevqap f g j qwkag gvf g rk plkg																
B Ezvbevqap f j Af tqebtdwtgu																
B Ezvbevqap f g o lpgtbku o vbnls wgu																
B Awtgu lpf wwtlgu gztbevkgu																
B Tgtxlegu f g uqwkag bwz lpf wwtlgu gztbevkgu																
C lpf wwtlgu o bpwlbewtk tg																
C lpf wwtlgu brko gpvbltgu																
C Fbdtlevqap f g dqlkqpu																
C Fbdtlevqap f g r tqf wku dbug f g vbdbe																
C Fbdtlevqap f g vgzvkgu																
C lpf wwtlgu f g nj bdlago gpv																
C lpf wwtlgu f wewk gvf g rb ej bwuwtg																
C Utbxblaf wdqku gvfbdtlevqap f btlvengu gp dqlk gv gp rk i g ngzegrvkap f gu o gwdrigu fbdtlevqap f btlvengu gp xbpptgtkg gvr btlvgtkg																
C lpf wwtlgu f wr br lgt gvf webtvap																
C lo r tlo gtlig gv tgr tqf wevkap f gptgi kwtkgo gpwu																
C Cqm Hbevkap gvbtltlpbi g																
C lpf wwtlgu ej lo lsvg																

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r
Tgevgwt Tqvu ugevgwt	Vbngwt eqo r vding dtwag go o kikapuf gwtqu					D r t elbvkapu ewo wn gu xbtibvkapu p i bvkgu ewo wn gu f g nb lwng xbrgwt f vgu bwtks vgf g et f lv gv r tqxikvkapu go o kikapuf gwtqu			o kikapuf g GET Hpbpe gu o kikapuf gu ebv i qtigu gv f g nb eqpvgr bvtug go vqppgu s wkbregpvCO		o kikapuf g GET eqpppg k r qvtegpvbi g f g nb xbrgwt eqo r vding dtwag f wr qtvvgvkwag f brt ungu f ebttbvkapu r tqr tgu ngpvgr tkug	Pbt o bwtiv				
	Dapvgzr qukvkapu uwt f gu gpvgr tkugu gzenvguf gu lpf legu fgt h tpege Aeeqtf u f g Pbtku f g nVpklap eqphqto o gpv nbtveng r btbi tbr j g r qlpwuf i gv nbtveng r btbi tbr j g f wS i ngo gpv VE	Dapvf vbdagunwt ag r dnp gpxkappgo gvan CCM	Dapvgzr qukvkapuf g udtf g	Dapvgzr qukvkapu pap r gttqto bpgvu		Dapvgzr qukvkapuf g udtf g	Dapvgzr qukvkapu pap r gttqto bpgvu		Dapv o kikapu Hpbpe garf g ebv i qtig			lpu	lpu ≤	lpu	lpu ≤	lpu
C lpf wutlg r j bto begwls wg																
C Fbdtlebvkap f g r taf wku gp ebqweij qwe																
C Fbdtlebvkap f bwtgur taf wku o lp tbwz pap o vbnls wgu																
C M vbmvti lg																
C Fbdtlebvkap f g r taf wku o vbnls wgu ngzegr vkap f gu o bej lpgu gv f gu s wkr go gpvu																
C Fbdtlebvkap f g r taf wku lphqto bvl wgu rgevtapls wgu gvqr vl wgu																
C Fbdtlebvkap f s wkr go gpvu rgevtls wgu																
C Fbdtlebvkap f g o bej lpgu gv s wkr go gpvu p e b																
C lpf wutlg bwqo qdkg																
C Fbdtlebvkap f bwtgu o bv tlgvu f g vtbpur qtv																
C Fbdtlebvkap f g o gwdrgu																
C Awtgu lpf wutlgu o bpwlbewtk tgu																
C S r btbvkap gv lpuvnbvkap f g o bej lpgu gv f s wkr go gpvu																
D Ptqf wevkap gv f kvtdwkap f rgevtelv f gi bā f g xbr gwt gv f bkt eqpf kvkapp																
D Ptqf wevkap vtbpur qtv gv f kvtdwkap f rgevtelv																
D Ptqf wevkap f rgevtelv																
D Fbdtlebvkap f gi bā f kvtdwkap r bt eqpf wkug f g eqo dwvkdrgu i bāgvz																
D Ptqf wevkap gv f kvtdwkap f g xbr gwt gv f bkt eqpf kvkapp																
E Ptqf wevkap gv f kvtdwkap f gbw buublpkuugo gpv i guvkap f gu f ej gv gv f r qmwkapp																

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r
Tgevnt Tqvu ugevnt	Wbngwt eqo r vding dtwng gp o kakpu f gwtqu					D r t elvkvpu ewo vn gu xbtibvkpu p i bvkgu ewo vn gu f g rb lwng xbrngwt f vgu bwtks vgf g et f lv gv r tqxkvkpu gp o kakpu f gwtqu			o kakpu f g GET Hpbpe gu o kakpu f gu ebv i qtigu gv f g rb eqpvgr btkvg gp vqppgu svkbrgvCO		o kakpu f g GET eqrppg k r qvtegvbi g f g rb xbrngwt eqo r vding dtwng f wr qtvgrwng f br t urgu f erbtbvkpu r tqr tgu ngpvgr tkug	Pbt o bwtkv				
	Dqpvgr qvkvpu uwt f gu gpvgr tkug gzenngu f gu lpf legu f g t h tpege Aeeqtf u f g Pbtku f g nVplap eqptqto o gpv nbtveng r btbi tbr j g r qlpwuf i gv nbtveng r btbi tbr j g f wS i rgo gpv VE	Dqpvf wbdngpuwt lg r bop gpxkvppgo gpien CCM	Dqpvgr qvkvpu f g uaf g	Dqpvgr qvkvpu pap r gttqto bpvgu	Dqpvgr qvkvpu f g uaf g	Dqpvgr qvkvpu pap r gttqto bpvgu	Dqpv o kakpu hpbpe gu f g ebv i qtig	bpu	bpu s	bpu s		bpu	ef bpego o qvkgpgr qpf t g			
F Tgtxlegu f g d vlo gpvu gvtbxbwz r wdrieu																
F Caputwvkap f g d vlo gpvu																
F G plg ekkn																
F Utbxbwz f g eqpwtwvkap ur elbku u																
G Cqo o gtegf g i tqu gvf g f vbln t r btbvkp f bwqo qdkgu gvf g o qvqeAergu																
H Utbpur qtvu gvpvgr qubi g																
H Utbpur qtvu vgttgvntgu gvtbpu r bt eqpf wkgu																
H Utbpur qtvu r bt gbw																
H Utbpur qtvu b tkgu																
H Epvtr qubi g gvugtlegeu bwelkbktgu f gu vtbpu r qtvu																
H Aevklv u f g r quvg gvf g eqvttktg																
I H dgti go gpv gvtgubwtbvkp																
L Aevklv u lo o qdlk tgu																
EYPOTIUIONT TVS DET TECUEVST AVUSET QVE CEVY CONUSIBVANU FOSUEMENU AV CHANGEMENU CLIMAIQVE																
K Aevklv u Hpbpek tgu gvf buwtbpeg																
Ezr qvkvpu uwt f bwtgu ugevntu eqf gu NACE J M V																
UUAL																

Cqptqto o gpvbw t i rgo gpv f n i w VE f g rb Cqo o kakpu eqo r n vbpvrg t i rgo gpv VE r bt f gu pqto gu o lplo brgu r qvt rgu lpf legu f g t h tpege vtbpuvkp erlo bkw vgf f g nVplap gv rgu lpf legu f g t h tpege beeqtf f g Pbtku f g nVplap t i rgo gpv uwt rgu lpf legu f g t h tpege gp o bvk tg f g erlo bv eqpukf tbpv rgu ugevntu pwo t u nbppgzg l ugevntu A H gvugvkap L f wt i rgo gpv CE p

Tgrnp rgu f kur quklqpu f g nbtvleng dku f wt i ngo gpv VE p
 rgu vbdrikuugo gpv r vdrngpv rwtu gsr quklqpu uwt f gu
 gpvtr tkugu gzenngu f gu lpf legu f g t h tgepeg Aeeqtf f g Pbtku f g
 nVplqp eqphqto o gpv nbtvleng rbtbi tbrj g rqlpvuf i gv
 nbtvleng rbtbi tbrj g f w t i ngo gpv VE Lgu
 vbdrikuugo gpv f erbtgpvrb xbrwt eqo r vdrng dtwg f gu gsr quklqpu
 uwt egu eqpvtr btlvgu gzenngu ln ubi kw f gu gpvtr tkugu swk
 t r qpf gpvbwz etlw tgu ekf guuquw
 vtgpvbw o qlpu f g rwt ej kltg f bltbtgu f g r r taur gevlq f g
 ngzvtbevlq f g r b f kvtdwklq qw f w tbtltbi g f g j qwlng gv f g
 rli plkg
 vtgpvbw o qlpu f g rwt ej kltg f bltbtgu f g r r taur gevlq
 f g ngzvtbevlq f g r b f kvtdwklq qw f w tbtltbi g f g
 eqo dwuudrgu rls wlf gu
 vtgpvbw o qlpu f g rwt ej kltg f bltbtgu f g r r taur gevlq
 f g ngzvtbevlq f g r b f kvtdwklq qw f g r b f kvtdwklq f g
 eqo dwuudrgu i bāgwz
 vtgpvbw o qlpu f g rwt ej kltg f bltbtgu f bvlxkw u f g
 r t qf wevlq f rgevtlek r t ugvpbv wp g lvgpvk f o kuuk f g
 GET uwr tlgwtg i CO g nX j
 uqpv gzenngu i brgo gpv rgu gpvtr tkugu swk qtvppv wp r t lwf leg
 uk pltltbvlh bwo qlpu wp f gu qdlgevtu gpxktqppgo gpvbwz

Pqwt ng tgr qtvpi f w f ego dtg Ct f kw Ai tleqng T A b
 o qf ltk r b uqwtg f g egu lphqto bvlqpu gv b tgeqwtu f uqto bku bwz
 f qpp gu f w hqwtpluugwt Crtklw AI bltp f g eqnggevt r b rlung f gu
 gpvtr tkugu gzenngu f gu lpf legu f g t h tgepeg Aeeqtf f g Pbtku Lgu
 xbtltbvlqpu qdugtx gu t uwngpv f w hblw swg r qwt egv gzgteleg f g
 r t qf wevlq ng Gtqwr g Ct f kw Ai tleqng b bltlt ub o vj qf qraqi kg Lgu
 gpvtr tkugu gzenngu f gu lpf legu f g nAeeqtf f g Pbtku uqpv
 f uqto bku lf gpvltk gu bw plxgbw f g ngpvk lwtlf ls wg gv pqp r nuw bw
 plxgbw eqpuqrif f w i tqwr g f br r bvtgpbpeg eqo o g e vblw ng ebu
 gp

Pbt blngwtu rgu vbdrikuugo gpv bltgevgpv rgu gsr quklqpu uwt rgu
 gpvtr tkugu pqp hlppek tgu ubxqlt rgu r t w gv bxbpegu vltgu f g
 et bpeg gv lpvutwo gpv f g ebr kbowz rtqr tgu erbuu u f bpu ng
 r qtvghvknng dbpebtg r b vtbpej g f g o bwltw eqpegtg g gp
 hqpevlq f g n ej bpeg t ulf wgnng f g nlpvutwo gpv hlppegt Pqwt
 nlpv i tbtvq f bpu ng ebrewnf g n ej bpeg o qAgppg f gu gsr quklqpu
 f gu lpvutwo gpv hlppegtu ubpu f bvg f ej bpeg Ct f kw
 Ai tleqng T A b tgvppwrb vtbpej g r b r nuw rnx g ubxqlt bpu

Ct f kw Ai tleqng T A pg r wdrng r bu rgu eqraqppgu tgrbvlxgu bwz
 o kuuk f g i bā ghgv f g ugttg hlppe gu gv u guv o ku gp qtf tg f g
 o btej g r qwt rgu r wdrng f lekng lwlp

MOD LE POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE DE USANTIION POEUUELLEMENULI AV CHANGEMENUCLIMAUQVE PS UT

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r
	Vbgrwt eqo r vbdrg dtwg vqbrg gp o ktkpuf gwtqu															
	Nkrgbwf gthlebelv pgti vls wg r gthqto bpeg pgti vls wg gp nk j o f guu tgv u						Nkrgbwf gthlebelv pgti vls wg rbdgnf wegtvleebv f g r gthqto bpeg pgti vls wg f guu tgv u							Tbpu rg rbdgnf wegtvleebv f g r gthqto bpeg pgti vls wg f guu tgv u		
Tgevgwt f g r b eqpvtgr btlvg	≤	≤	≤	≤	≤		A	B	C	D	E	F	G		Dqvpkrgbwf gthlebelv pgti vls wg r gthqto bpeg pgti vls wg gp nk j o f guu tgv u guko	
UQUAL VE																
Dqpvrt wui btbpvkr bt f gu dkgpu lo o qdklgtu eqo o gtelbwz																
Dqpvrt wui btbpvkr bt f gu dkgpu lo o qdklgtu t ulf gpvgru																
Dapvu tgv u qdvpgwgr bt ubklg dkgpu ko o qdklgtu t ulf gpvgru gv eqo o gtelbwz																
Dqvpkrgbwf gthlebelv pgti vls wg r gthqto bpeg pgti vls wg gp nk j o f guu tgv u guko																
UQUAL NON VE																
Dqpvrt wui btbpvkr bt f gu dkgpu lo o qdklgtu eqo o gtelbwz																
Dqpvrt wui btbpvkr bt f gu dkgpu lo o qdklgtu t ulf gpvgru																
Dapvu tgv u qdvpgwgr bt ubklg dkgpu ko o qdklgtu t ulf gpvgru gv eqo o gtelbwz																
Dqvpkrgbwf gthlebelv pgti vls wg r gthqto bpeg pgti vls wg gp nk j o f guu tgv u guko																

Lgu vbdrikuo gpvu f qkxgpv r wdrigt rb xbrgwt eqo r vbdrg dtwg f gu r t w i btbpvkr r bt f gu dkgpu lo o qdklgtu eqo o gtelbwz gv t ulf gpvgru gv r bt f gu u tgv u lo o qdklgtu ubklgu gv hqwtplk f gu lphqto bvkpu uwt rg plkrgbwf gthlebelv pgti vls wg f gu u tgv u Ep eqo r n o gpv gv btlp f g vglk eqo r vg f g r b r btlvwrtk f w o qf rg dbpebltg ltbp bku Ct f l w Ai tlearg TA b l p v i t f bpu eg o qf rg ngpugo drg f gur t w u lo o qdklgtu ebwtkapp u

Cqphqto o gpv bwz gzk gpegu f w o qf rg gv gp nbdugpeg f w egtvleebv f g r gthqto bpeg pgti vls wg rgu vbdrikuo gpvu qpv rb r quuldrlw f guko gt rgu r gthqto bpegu pgti vls wgu gsr tlo gu gp nkray bwj gwtg f pgti lg r tlo bltg r bt o vtg ebtt r bt bp nk j o bp bwz rli pgu gv f w o qf rg Ct f l w Ai tlearg TA b guko rgu r gthqto bpegu pgti vls wgu f gu dkgpu r qwt rgus wgru rg f lbi pquwe f g r gthqto bpeg pgti vls wg p guv r bu f lkr qpldrg vpls wgo gpv uwt

rg r tlo vtg Ftbpeg Lgu guko bvkpu qpv v t btku gu uwt rb dbug f wpg f kvtdwtkp f gu eqpuo o bvkpu f pgti lg r tlo bltg bwpkrgbw f gu f r bvtgo gpvu ltbp bku r btlvt f gu f qpp gu o kugu f kur qukwkq r bt nADEME Ai gpeg f g ngpxtkappgo gpv gv f g r b o bvtug f g n pgti lg r qwt nlo o qdklgt t ulf gpvgru gv eqo o gtelbn Pbt blngwtu rg lwlk nAwwtk dbpebltg gwtqr gppg b r wdrk wp r bntbi g vgej pls wg f w ebf tg f g tgr qtlvpi xgtukap Cg r bntbi g vgej pls wg lvtqf wlv f gu eqpvt rgu br r rls wgt bwz vbdrgbwz f w tgr qtlvpi Plkgt ETG Pqwt ug eqphqto gt egu eqpvt rgu rg Gtqwr g Ct f l w Ai tlearg b f f wlv rgu eqpuo o bvkpu f pgti lg r tlo bltg r btlvt f gu rbdgnu s w k l i w t g p v u w t r g u f l b i p q u w e f g r gthqto bpeg pgti vls wg DPE gv b l p v i t egu eqpuo o bvkpu f bpu rgu hqwtg gwgu f g plkrgbw f gthlebelv pgti vls wg t grn gv pqp f bpu rb eqrppg f qvp plkrgbwf gthlebelv pgti vls wg guko

MOD LE POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE DE USANTIUION POUEUUELLEMENU LI AV CHANGEMENU CLIMAUIQUE PASAM USET D ALIGNEMENU

	b	d	e	f	g	h	i
Tgevgwt	Tgevgwtu NACE	Vbrgwt ego r vbdrg dtwg f wr qtvghwng gp o ktkpu f gwkqu	Pbtbo vtg f brli pgo gpv	App gfg t h tgpeg	aEN	Dkubpeg r bt tbr r qtv rb eldrg f wue pbtq f g nAIE gp	Cldrg
rgevtelk							i CO g nX j
Cqo dwvkap f g eqo dwvkdrgu hquukrgu							MvCO g
lpf wvktg bwqo qdkg							i CO g m0
Utbpur qtvb tlgp							i CO g SUK
Utbpur qtv o btkw g							i CO g DX Upo
Ptqf wevkp f g elo gpv f g enpntg gv f g ej bwz							m CO g v
Ptqf wevkp f g hgt gv f belgt f g eqnrg gv f g o lpgtbku o vbrls wgu							vCO g v
lo o qdktgt eqo o gtelbn P							m CO g o bp

NOTES ET COMMENTAIRES

b Tgevgwtu	Tgevgwtu eqwgtu r bt NaBA r bt CATA bxge wpg eldrg bw f ego dtg
d Tgevgwtu NACE	Lkng pqp gzj bwvkg f gu ugevgwtu NACE r quukdrgu f gu enlgpu f g CATA lperu f bpu rb vtblgevtktg NaBA
e Vbrgwt ego r vbdrg dtwg f wr qtvghwng	Bbug f g ebrewnbrli p g uwt rgu r tlo vtgu eqwgtu bxge NaBA r bt CATA bw f ego dtg
f Pbtbo vtg f brli pgo gpv	Arli pgo gpv uwt rgu o vtlg wgu f gu gpi bi go gpw NaBA f g CATA bw f ego dtg
g App gfg t h tgpeg	Arli pgo gpv uwt rgu bpp gu f g t h tgpeg f gu gpi bi go gpw NaBA f g CATA bw f ego dtg
h Dkubpeg r bt tbr r qtvbwue pbtq aEN f g nAIE gp	Lqtus wku uqpv r wdrku wtkubvkap f gu xbrgwtu eldrg f gu ue pbtq f g t h tgpeg f gu gpi bi go gpw NaBA aEN f g nAIE r qwt vqu rgu ugevgwtu ubwlo o qdktgt eqo o gtelbn q CSSEM guv wtku f hbw f wpg xbrgwt eldrg r wdrk wgu r qwt Utbpur qtvb tlgp gv Utbpur qtv o btkw g rb f kmbpeg p guv bu gpeqtg tgpugli p g bw f ego dtg Pqwt rg P vtqrg gv i b0 f hbw f wv lpf lebvgwt f ktgevgu gpv ego r btbdrq ebrewn f g rb f kmbpeg r bt tbr r qtv rb t f wevkp f g t h tgpeg f g nAIE NaE br r rls w g bw r qtvghwng CATA
i Cldrg bpp gfg t h tgpeg bpu	Dg lb qp vtblpukqktg bw f ego dtg rg vbdrgbw r btbvi g rgu eldrgu vrgu s wg f Hplgu f bpu rg ebf tg f g NaBA gv pqp f gu eldrgu vtqku bpu

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv ugu f lth tgpvgu gpv u qpv f elf f g tglqpf tg eqwtbpu r wku swbvtg eqbrtkw f lpuvwwkpu Hpbpek tgu gpi bi gu rb pgwtbrk ebtdqpg Tkej bewpg f gu eqbrtkw lo r rls w f gu gpi bi go gpw r tqr tgu ej bswg o vlt egtvbpgu gzki gpegu hqto gpv wp uqerg eqo o wp Hzbvkap f qdlgevku rb hqku rapi gv eqwtv o qAgv vgt o g bxge f gu lbrpu lpgto f lbtgu vdrkuugo gpv f wpg bpp gfg t h tgpeg r qwt rb o guwtg bpgvgrg f gu o kuukpu ej qkz f wp ue pbtq f g f ebtdqpbvkap gzki gbpv gv tgeqppw r bt rb uelgpeg xbrli bvkp f gu qdlgevku gv vtblgevtktg r bt rgu rruw j bwgu lpuvpegu f g i qwxgtbpeg Dbpu eg eqpvzvg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b f elf f g ug f qvgt f g o qAgpu uk pklebvtu r qwt f Hpk f gu qdlgevku gv f gu vtblgevtktg brli p gu uwt wp ue pbtq pgv à tq Ep gv rg Ct f lw Ai tleqrg b lpkk wp lo r qtvbpu ej bpvgt o vj qf qrai lswg tgi tqwr bpv vqwggu rgu gpv u fw Gtqwr g Hdrgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv Cbkugu t i lqpbgru bxge nbr r w f g eqpugku gzvgtpgu f guwp f Hpk f gu vtblgevtktg r qwt ej bswg o vlt gv gpv r qwt rgu r tpekr bwz ugevgwtu f g n eqpgo kg Hpbpe u r bt rb dbps w

Dg pkxgbw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg nbbpAüg f g o bv tklrk b r gto ku f g r tktktgt rgu ugevgwtu rgu rruw o bv tlgri bw ugip f g pqu r qtvghwng f g Hpbpego gpv r vtqrg gv i b0 r tqf wevkp f rgevtelk vtblpurgv btkw g bxlvkap lo o qdktgt t ulf gpvgnbwz r btlvewigt lo o qdktgt eqo o gtelbn bwqo qdkg bi tlewnwtg belgt elo gpv Cgu ugevgwtu tgr t ugpgpv gpvktq f gu gpeqwtu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg gv gpvktq f gu o kuukpu o qpf lbrgu f g i b0 ghtgv f g ugttg eg svkbr r wlg rg Hbw s w g uqpv rgu ugevgwtu r tktkbtktu r qwt bf tguugt ngplgw f w ej bpi go gpv erlo bvl w Pqwt pqvgt Cbkug t i lqpbgru nbbpAüg f g o bv tklrk b r gto ku f g r tktktgt rgu elps ugevgwtu rgu rruw o bv tlgri r bto keguz r t ugpu f bpu pqu r qtvghwng f g Hpbpego gpv lo o qdktgt t ulf gpvgn bwz r btlvewigt lo o qdktgt eqo o gtelbn bwqo qdkg bi tlewnwtg r tqf wevkp f rgevtelk

Ep gv gp pqwu bxqpu ebrwn rg rqlpv f g f rbtv uwt nbpp g rbt ugevgt f g pqu o kuukapu Hpbpe gu uwt r nwlgwtu ugevgtu Nqwu bxqpu wltu rb o vj qf qrti lg PCAF s weqpukvg ebrwrgt et f lwr bt et f lwr rb rbtv f gu o kuukapu f g pqu erlgpu s wg pqwu r qwxqpu pqwu bwtldwgt gp vbpvs wg dbps wg ugrqp wpg hqto wrq bf br v g ej bs wg ugevgt vAr qrti lg f g erlgpv gv f qpp gu f kur qpkdrgu Cgwg o vj qf qrti lg pqwu r gto gv f bxqkt wpg br r taej g tqdwug i tbpwbktg gv bf br vbdrg f bpu rg vgo ru r qwt bxqkt f gu f qpp gu f gr nwg pr murt ekugu

Capegtbbpv rg ej qlz f gu o vls wgu gv ue pbtlqu r qwt brii pgt pqu r qtvghwltu bxge nqdlgevthf g rlo kgt rg t ej bwlrgo gpverko bvlsg
C pqwu bxqpu br r wA pqu vtblgevtlgu uwt rgu vtbxbwz f g nAIE ue pbtlq NaE uwt rb r nwr bvtv f gu ugevgtu gp r tgpbbpv r btlqku f bwtgu ue pbtlqu r nwi i tbpwbktgu gv ur eklsg wgu uwt egtvlpu ugevgtu Capegtbbpv rb f Hpkukp f gu eldrgu lpgto f lbtgu rg Gtqwr g f vblrg ugu eldrgu gvr qlpvu f g r buubi g bw uglp f w ej br kltg Pgthqto bpeg gzvtb Hpbpek tg f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn f g Ct f lwr Ai tleqrg T A Lgu eldrgu uqpvHlz gu

MOD LE POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE DE USANTIUION POUENUIELLEMENU LI AV CHANGEMENU CLIMAIUQVE EYPOTIUIONT TVS LET PLVT GSANDET ENUSEPSITET FOSUE INUENTIU DE CASBONE

b	d	e	f	g
	Vbrgwt eqo r vbdrg dtwg f g ngzr quukap uwt rgu eqpvtr btlvgr r bt tbr r qtv	Dqpvf vtblrgu uwt rg r rbp		Ngo dtg f gptgr tkugu r nwi
	rb xbrgwt eqo r vbdrg dtwg vqvbng gpxtkappgo gpvbn	CCM	ej bpeg o qAgppg r qpf t g	Hblubpvr btlvgr f gu i tbpf gu gptgr tkugu r qmibpvgu lpenwugu
Vbrgwt eqo r vbdrg dtwg bi t i g	bi t i g			

Pqwt rgu eqpvtr btlvgr Hk vtblpvr bto krgu gptgr tkugu s wk o gwgpvr rg r nwi f g ebtdqpg f bpu rg o qpf g

Lgu vbdrluugo gpvu lpf lsgpv f bpu eg o qf rg rgu gzr quukapu bi t i gu r bto krgu gptgr tkugu s wk o gwgpvr rg r nwi f g ebtdqpg f bpu rg o qpf g Alhp f lf gptvltgt rb rkug f gu gptgr tkugu rgu r nwi o kuukgu gp ebtdqpg Ct f lwr Ai tleqrg T A uguv br r wA eqphqto o gpv bwz lpvutwevkapu f w o qf rg uwt wpg rkug r vdrhs wg C guvrb rkug f wCrlto bvg AeeqvrvbdlktuA lpuvkwg s wkb v tgvpgwv

Pbt blrgwtu rg o qf rg r qtvbvp vpls wgo gpv uwt rgu gzr quukapu bw dlkbp Ct f lwr Ai tleqrg T A r vdrhg f g rb qp xqrqpvbktg rb r bvtv f gu gzr quukapu j qtu dlkbp uwt egu eqpvtr btlvgr rgu r nwi o kuukgu gp ebtdqpg r qwt f gu tlvkapu f g vtblpvtbtpg uwt rgu Hpbpego gpvu f l beeqtf u Alpvkr qwt nbtt v f w f ego dtg rb r bvtv f g egu gzr quukapu j qtu dlkbp u n xg o kltqpu f gwtqu

Pbtvpgtj lr hqt Cbtdap Aeeqvrvpvi Hpbpelbu guv r btlvgtlrv o qpf lbnt lpukwkapu et r bt rg ugevgt Hpbpelgt vtblbklbpv gpugo drg n rbdqtblvap gv rb o kug gp r rbeg f wpg o vj qf g f g eqo r vbdrlubvap j bto qplu g f g ngo r tglpvg ebtdqpg f g rgvtu r t wu gv lpxgukugo gpvu Cgwg lpklbvkvg hqvtplv bwz lpukwkapu Hpbpek tgu rg r qlpv f g f r btlvp egubltg r qwt f Hpk f gu qdlgevth uelgplvls wgu gvbtki pgt rgvtu r qtvghwltu uwt nAeeqtf f g Pbtlu lpgtvpbkqbnEpgti A Ai gpeA qwAi gpeg lpgtvpbkqbnrg f g n pgti lg guv wpg qti bpkubvap lpgtvpbkqbnrg hqpf g r bt nOCDE s wkug eqapegvtg uwt wpg i tbpf g xbtv f g s wguvkapu bnlbpv f g rb u evtlw rgevtls wg bwz lpxgukugo gpvu bweij bpi go gpverko bvlsg gv rb r qmwkap f g nbkt nbee ugv ngfHebekv pgti vls wg Lg Ngvagtg Eo kuukap guv wpg hgvkng f g tqwg vbdrlg r bt nAi gpeg lpgtvpbkqbnrg f g n pgti lg s wkr t ugavg wp ue pbtlq f g vtblpuklap pgti vls wg etquu ugevgtlgnbllp f bwglpfg tqdlgevth A tq o kuukp pgwg f lek

MOD LE POSUEFEVILLE BANCAISE INDICAUEVST DV SITQVE PHZTIQVE POUENUIELLEMENU LI AV CHANGEMENU CLIMAUQVE EYPOTIUIONT TOVMITET VN SITQVE PHZTIQVE

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q
	Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg														
	Dqpvgrz quklqpu ugpuklngu bwe ghtgu f x pgo gpwu j Åuls vgu nk u bwe j bpi go gpverto bñs vg														
	Wgprvñbvkq r bt vtbp ej f ej bpeg Dqpv grz quklqpu ugpuklngu bwe ghtgu f x pgo gpwu j Åuls vgu nk u bwe j bpi go gpverto bñs vg D r t elñbvkpu ewo vn gu xbtñbvkpu p i bñvku ewo vn gu f g rñ lwng xbrgwt f vgu bwtñs vg f g et f lvgvr tñxlqpu														
aqpgi qñ tñr j lswg r tño vñg vñvñ	≤ bpu ≤	bpu bpu ≤	bpu bpu ≤	ej bpeg o qÅgpgg r qpf t g	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu	ej bpi go gpverto bñs vg ej tñplis vgu
A Ai tñevrwtg uÅñlewrwtg gvr ej g															
B Ipf vñwtlgu gzv tñbevñkgu															
C Ipf vñwtlgu o bprñbewñk tg															
D Ptqf vñwqap gvf kvñdñwqap f rñevñleñ f g i bñ f g xbr gwt gvf bñt eqpf kvqpp															
E Ptqf vñwqap gvf kvñdñwqap f gbw buñbñpñkug o gpv i guñkq f gu f ej gw gv f r qñwñkqap															
F Tgtñxlegu f g d ñlo gpvu gv vtñxbvz r wññleu															
G Cqo o gteñ f g i tñu gvf g f vñln t r bñvñkqap f bñwqo qdñkgu gvf g o qvqeÅerñu															
H Utbpur qñw gv gprñtgr qubi g															
L Aevñkñv u lo o qdñk tg															
Pt wñi bñbprñu r bñt f gu dñgpu lo o qdñkgtu t ññ gpvñgñu															
Pt wñi bñbprñu r bñt f gu dñgpu lo o qdñkgtu eqo o gteñbñvz															
T tgv u ñbñkñgu															
I Awñtgu ugevñwtu r gtñp gprñu xgpvñbñkq ek f guuñw rñg ebu ej bpr															
J Iphqto bñkq gv eqo o vñplebñkqap															
K Aevñkñv u tñp bpek tñu gv f buñwt bpeg															
M Aevñkñv u rñ elñkñ gu uelqprñññs vñu gv vñej plñ vñu															
N Aevñkñv u f g ugtñxlegu bñt o lprñvñbñw gvf g uqñwqap															
O Af o lprñvñbñkq r vñññs vñg					-	-						-	-	-	-
P Epugñ pgo gpv															-
Q Tbpv j wñ bñpg gv bevñkq uqelbrñg															
S Atw ur gevñberg gv bevñkñv u t et bñkñgu															
T Awñtgu bevñkñv u f g ugtñxlegu															
U Aevñkñv u f gu o pñi gu gp vbpvñs wgo r rñqÅgñw bevñkñv u lprññ tñpek gu f gu o pñi gu gp vbpvñs wgo r tñq vevñwtu f g dñgpu gv ugtñxlegu r qñt wñbi g r tñr tñg														-	-
V Aevñkñv u gzvñb vgtñkqñtñbrñgu														-	-

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q
	Wbrgt eqo r vbdig dtwg														
	Dapvgzr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg														
	Vépvktbvlqpr bt vtbej g f ej bpeg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			D r t elbvlqpu ewo wn gu xbtbvlqpu p i bñkgu ewo wn gu f g r b lwng xbrgt f wgu bwtks vg f g et f lw gvr tqxklqpu		
	Vépvktbvlqpr bt vtbej g f ej bpeg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			Dapv gsr quklqpu ugpuclngu bwe ghtgu f x pgo gpvr j Åule wgnrk ubwe jpi go gpverlo bñs wg			D r t elbvlqpu ewo wn gu xbtbvlqpu p i bñkgu ewo wn gu f g r b lwng xbrgt f wgu bwtks vg f g et f lw gvr tqxklqpu		
aqpgi	qi tbr j lewg	Ftbpeg		≤ bpu	≤ bpu	≤ bpu	≤ bpu	ej bpeg o qÅgpg r qpf t g	ej bpi go gpvr enlo bñs wg ej tpsls wgu	ej bpi go gpvr enlo bñs wg bli wu	ej bpi go gpvr enlo bñs wg s w bli wu	ej tpsls wgu f g unbf g	Dapv gsr quklqpu pqp r ghtqto bpsgu	Dapv gsr quklqpu f g unbf g	Dapv gsr quklqpu r ghtqto bpsgu
A	Ai tlewnwtg	uÅxlewnwtg gvr ej g													
B	lph wutlgu	gzvbtbwlkgu													
C	lph wutlgu	o bpsbtbwlk t g													
D	Ptqf wevlqpv f kvltklwklqpv f rgevtlekv f g i bñ f g xbr gwt gvf bñt eqpf klqpp														
E	Ptqf wevlqpv f kvltklwklqpv f gbvw buublpkugo gpvr i guvlqpv f gu f ej gvu gvf r qmwklqpv														
F	Tgtxlegu f g d vlo gpvr gvvtbxbwz r wdrleu														
G	Cqo o gteg f g i tqvgvf g f vbln t r btbvlqpv f bwqo qdlqvgvf g o qvqeÅergu														
H	Utpur qtwu	gv gvtgr qubi g													
L	Aevklv u lo o qdlk tgu														
Pt	vui btbpvkur bt f gu dlqpu lo o qdlkgtu t ukf gpvlgru														
Pt	vui btbpvkur bt f gu dlqpu lo o qdlkgtu eqo o gtekbwz														
T	tgvr uubklgu														
I	H dgti go gpvr gvtguwbwtbvlqpv														
J	lphqto bvlqpv gveqo o wplebvlqpv														
K	Aevklv u lphbpek tgu gvf buwbtbpeg														
M	Aevklv u ur elbrku gu uelgpvklk wgu gvvgel pls wgu														
N	Aevklv u f g ugtxlegu bf o lplkntbvlqpv gvf g uqwlqpv														
O	Af o lplkntbvlqpv r wdrks wg														
P	Epuglk pgo gpvr														
Q	Tbpr j vo blpg gvbevlqpv uqelbrg														
S	Atwu ur gevberg gvbevlkv u t et bwlkgu														
T	Awtgu bevlkv u f g ugtxlegu														
U	Aevklv u f gu o pbi gu gp vbpv s wgo r rÅgwtu bevlkv u lph klh tpekv gu f gu o pbi gu gp vbpv s wgr tqf vevgtu f g dlqpu gvugtlegu r qwt wubi g r tqr tg														
V	Aevklv u gzvbtbgtklqqlbrgu														



b d e f g h i j k l m n o p

D r t elbvqpu ewo wn gu xbtlvqpu
p i bvkgu ewo wn gu f g r b lwng
xbrgwt f wgu bwtks wgf g et f lv
gvr tqxlqpu

TES F SES AV GLOTTAISE PAGE POVS LA D FINIUION DET UESMET UECHNIQVET



Cg o qf rg eqwxtg rgu gsr qukqpu f wr qtvghwktg dbpebktg uqwo kugu bwz ghfgu f x pgo gpvu r j Åuls wgu rik u bwe j bpi go gpv erlo bvlv wv ej tqpls wgu gvbli wu

Cqphqto o gpv bwz gzli gpegu f g rwditebvkp rgu n o gpvu r t ugpv u f bpu eg o qf rg pg r t ugpgpv swwpg guwlo bvkp f gu gsr qukqpu dtwgu f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r qvpgvgnro gpv ugpukdrgu bwz x pgo gpvu f g tkus wgu r j Åuls wgu erlo bvlv wgu bxbpv r tkug gp eqo r vg f gu o guwtgu f bw pwbvkpu r j Åuls wgu r bt gzgo r rg bevkpu f bf br vbvkp f gu eqpvtgr btvgu qw bevgwtu r wdrku qw Hpbpek tgu r bt gzgo r rg eqwxtwgtg buwtbpeknrg r gto gwbpvf guwlo gt vp lo r bev uwt rgu tkus wgu f w Gtqwr g Dg r rnu vbpv f app rgu lpegtvkwf gu f gu o qf rgu erlo bvlv wgu gv f gu rbevpgu f bpu rgu f app gu f kur qpkdrgu rgu n o gpvu r t ugpv u pg eqpukwgpv swwpg r tgo k tg guwlo bvkp swk ugtb bo rktg f bw hkn f gu vtbxbwz o gp u gp lpgtgp gv r bt ngpugo drg f gu bevgwtu gvgtpgu

Cqphqto o gpvbwz gzli gpegu f wo qf rg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg b wktu f gu r qtvbku dbugu f g f app gu gv wvf gu o kugu f kur qukqpu r bt rgu qti bpkuo gu f g nVplqp rgu r qwxqktu r wdrku pbvkpbwz gv f gu bevgwtu r tku u r qwt lf gpvktgt rgu rlgwz gsr qu u f gu x pgo gpvu rik u bw ej bpi go gpv erlo bvlv wv gv guwlo gt rb ugpukdkw f gu bevk u gv bevk u u egu x pgo gpvu r btvt f g r tqlgevqpu j qtlâqp ugrg rgu ue pbtq SCP

Lb o guwtg f g egu ugpukdkw u r t ugpgv bwlqwt f j wk f gu rko kgu pqvbo o gpv gp vgtu gu f g f app gu bxge f gu lo r bevu uwt r nuwgtu ej qkz o vj qf qrti ls wgu e guv rg ebu r qwt rgu o guwtgu f g ugpukdkw bwz tkus wgu r j Åuls wgu erlo bvlv wgu f gu bevk u r j Åuls wgu r bt gzgo r rg rgebrubvkp uwtkubo o gpv i tbpwrbktg r qwt vtg f ktgevgo gpvtgrk g wp bn b rgebrku gvr rnu gpeatg r qwt egmgu f gu bevk u u eqpao ls wgu r bt gzgo r rg rgebrubvkp uwtkubo o gpv i tbpwrbktg f gu rlgwz f bevk u u r tpekr brgu gv f r gpf bpegu f gu

ej bpgu f br r tqlukppgo gpv Ep eqpu swgpeg nbr r t qej g f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg eqpukw r tqtktgt rg f xgrqr r go gpv lpgtgp f g o guwtgu rb r rnu j bwg t uqrwkp r quikdrg f g egtvlp u bn bu bw plkgbw f gu bevk u lo o qdklgtu Hpbpe u qw gp i btbpvlg lqapf bvkp tgvtkw i qphrgo gpv f gu bti kgu uwo gtukp gp Ftbpeg lqapf bvkp gvi rkuugo gpvf g vgttkp gp lvrng gv wktktgt f gu r tqzÅu i q ugevqtkgu n ej gmg f gu r qtvghwktg r qwt rgu o guwtgu bw plkgbw f gu bevk u u eqpao ls wgu pqvgt swg egu f gtpk tgu o guwtgu pg r gto gwgpvr bu f g f kwp i wgt rgu bevk u u eqpao ls wgu bltgev gu vbpv r bt f gu bn bu ej tqpls wgu swbki wu r bt eqpugtxbvkuo g rg ej bo r f k egwg o guwtg b v eqo r n v gp r tgpbpvr uqo o g f gu f gwz o guwtgu

Dgu vtbxbwz uqpv o gp u bw uglo f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg uwt rgu f app gu gztb Hpbpek tgu gv rgu o vj qf gu f g o guwtg f gu tkus wgu rgu gsr rqlwbpv vtbxbwz swkr btkrktgtqvr tqi tguukgo gpv lqv i tgt f gu bn bu f g tkus wv r j Åuls wv bf f k lqppgu gv bltktgt n xbrwbvkp f g rb ugpukdkw bwz f lth tgpvu bn bu

Pqwt egv gzgteleg f w f ego dtg rgu r tpekr bwz ej bpi go gpvr tqlgppgpv

f wpg lqv i tlvkp f w tkus wv f g uwo gtukp eqo r qu f g r nuwgtu r tku bki wu gv ej tqpls wgu f bpu rb o guwtg f g ugpukdkw bwz tkus wgu r j Åuls wgu erlo bvlv wgu f gu bevk u lo o qdklgtu Hpbpe u qw gp i btbpvlg gp Ftbpeg gpvtb pbpv wpg j bwwg f gu ugpukdkw u

rb uwtg f g r t ekukpu br r qtv gu r bt nAwqtkw dbpebktg gwtr gppg bwz lpuvtevkpu f g tgr qtvpi f wf qwdrg eqo r vbi g f gu r t wu i btbpvku r bt f gu dlgu lo o qdklgtu gpvtg rgu rik pgu f f k gu bw Hpbpego gpv f bevk u u eqpao ls wgu gv rgu rik pgu f f k gu bwz r t wu rik u f gu dlgu lo o qdklgtu gpvtb pbpv f gu xbtlvkp u f gu ugpukdkw u f lth tgpvgu gp tqpevkp f gu rik pgu

MOD LE S CAPIUVLAUF DET ICP DET EYPOTIUONT ALIGN ET TVS LA UAYONOMIE

	b	d	e	f	g
	ICP				
	Aw pwbvkp f wej bpi go gpv erlo bvlv wv	Af br vbvkp bwej bpi go gpv erlo bvlv wv	Uqvn bw pwbvkp f wej bpi go gpv erlo bvlv wv bf br vbvkp bwej bpi go gpverlo bvlv wv		f g eqwxtwgtg r bt tbr r qtvbwvqn f gu bevk u
GAS Epeqwtu					
GAS Frwz					
f bevk u uwt rgu wgu r qtv nCP r bt tbr r qtvbwvqn f gu bevk u dbpebktg					

L lpgvtr t vbvkp lpkvbrg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg eqpukwbpv ebrevrgt rg frwz r bt xbtlvkp f g uqemu guv tgo kug gp ebwug r bt rg r tqlgv f g eqo o wplebvkp f g rb Cqo o kuukp gwtqr gppg f w f ego dtg tgrbvh bw S i rgo gpv Ubzappo lg Ep eqpu swgpeg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg r wdrktb r qwt rb r tgo k tg

hqku rg GAS Frwz r qwt nbtt v bw f ego dtg ugrg rb o vj qf qrti lg swk eqpukw tgvtpk wpls wgo gpv rgu pqwrgmgu qr tlvkp f g nbpp g ubpu vtpk eqo r vg f gu tgo dqwtugo gpw qw f ulpxguwugo gpv

MOD LE METVSET D AUU NVAUION ACUIFT ENUSANU DANT LE CALCVL DV GAS

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r
	f ego dtg															
	Vbrgnt ego r vb dng dtwg vqubg	Aw pwbkq f wej bpi go gpverlo bñs vg CCM				Af br vbkq bwej bpi go gpverlo bñs vg CCA				Uqñn CCM CCA						
		Dqpvxgtuf guugevntur gñlpgpñr qñt ñb Uzqpgq lg ñli ñdngu ñb Uzqpgq lg				Dqpvxgtuf guugevntur gñlpgpñr qñt ñb Uzqpgq lg ñli ñdngu ñb Uzqpgq lg				Dqpvxgtuf guugevntur gñlpgpñr qñt ñb Uzqpgq lg ñli ñdngu ñb Uzqpgq lg						
		Dqpvf wñbdnguunt ng r ñdp gpxlqpggo gññn bñli p uunt ñb Uzqpgq lg				Dqpvf wñbdnguunt ng r ñdp gpxlqpggo gññn bñli p uunt ñb Uzqpgq lg				Dqpvf wñbdnguunt ng r ñdp gpxlqpggo gññn bñli p uunt ñb Uzqpgq lg						
		Dqpv ñpñp ego gpv ur elññu	Dqpv vñpñkñtg	Dqpv j bñññkñpñv		Dqpv ñpñp ego gpv ur elññu	Dqpv ñf br vbkq	Dqpv j bñññkñpñv		Dqpv ñpñp ego gpv ur elññu	Dqpv vñpñkñtg	Dqpv ñf br vbkq	Dqpv j bñññkñpñv			
Mkñkq EVS																
GAR – ACTIFS COUVERTS PAR LE NUMÉRATEUR ET LE DÉNOMINATEUR																
PS UT EUAWANCET UIUSET DE CS ANCEEU INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET D UENVY DET FINT AVUSET QVE LA WENUE EU LIGIBLET POVS LE CALCVL DV GAS																
Eptgr tkugu ñpñpñk tgu																
vñññkñgo gpv f g et f kv																
Pt vu gvbxbpegu																
Uktgu f g et bpeg Æ ego r tkuf qpvñwñkñbñkq f wr tqf wñf g n o kñkq guvur elññ vg VqP																
Ipñtñw gpv f g ebr kñvz r tqr tgu																
Awñtgu gpvñr tkugu ñpñpñk tgu																
Dqpv gpvñr tkugu f ñpñkñkñgo gpv																
Pt vu gvbxbpegu																
Uktgu f g et bpeg Æ ego r tkuf qpvñwñkñbñkq f wr tqf wñf g n o kñkq guvur elññ vg VqP																
Ipñtñw gpv f g ebr kñvz r tqr tgu																
Dqpvñqek v u f g i guñkq																
Pt vu gvbxbpegu																
Uktgu f g et bpeg Æ ego r tkuf qpvñwñkñbñkq f wr tqf wñf g n o kñkq guvur elññ vg VqP																
Ipñtñw gpv f g ebr kñvz r tqr tgu																
Dqpv gpvñr tkug f buññbpeg																
Pt vu gvbxbpegu																
Uktgu f g et bpeg Æ ego r tkuf qpvñwñkñbñkq f wr tqf wñf g n o kñkq guvur elññ vg VqP																
Ipñtñw gpv f g ebr kñvz r tqr tgu																
Eptgr tkugu pñp ñpñpñk tgu uqñw lugu bñz qñññ bñkq f g r wñññkñkq f g ñb NFSD																
Pt vu gvbxbpegu																
Uktgu f g et bpeg Æ ego r tkuf qpvñwñkñbñkq f wr tqf wñf f g n o kñkq guvur elññ vg VqP																
Ipñtñw gpv f g ebr kñvz r tqr tgu																

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	l	m	n	o	p	q	r
	f ego dtg															
		Aw pwbkap f wej bpi go gverlo bñsveg CCM				Af br vbkap bwej bpi go gverlo bñsveg CCA				Uqñn CCM CCA						
		Dapvxgtuf guugegntur gtñpgpñur qñt ñb Uñzqpqo lg ññ ñdñgu ñb Uñzqpqo lg				Dapvxgtuf guugegntur gtñpgpñur qñt ñb Uñzqpqo lg ññ ñdñgu ñb Uñzqpqo lg				Dapvxgtuf guugegntur gtñpgpñur qñt ñb Uñzqpqo lg ññ ñdñgu ñb Uñzqpqo lg						
		Dapvñ vtñbdñgu uñt ñg r ñbp gpxñtqppgo gñvññ bñññ p u uñt ñb Uñzqpqo lg				Dapvñ vtñbdñgu uñt ñg r ñbp gpxñtqppgo gñvññ bñññ p u uñt ñb Uñzqpqo lg				Dapvñ vtñbdñgu uñt ñg r ñbp gpxñtqppgo gñvññ bñññ p u uñt ñb Uñzqpqo lg						
	Wñgñt ego r ñb dñg dtwñg vñvñg	Dapv Hñbp ego gñv ur elññu	Dapv vtñpñkñtñg	Dapv j bñññkñpñv		Dapv Hñbp ego gñv ur elññu	Dapv vtñpñkñtñg	Dapv j bñññkñpñv		Dapv Hñbp ego gñv ur elññu	Dapv vtñpñkñtñg	Dapv j bñññkñpñv				
Mñkñp EVS																
M pbi gu																
f qpvr t vñi bñbpñkñu r bñ f g dñgñpñkñ o qñdñdñgtñ t ñkñ gñvñkñgu																
f qpvr t vñ ñbñt pñkñbñkñp f g d vñb gñvñu																
f qpvr t vñ r qñt x j lñvñgu o qñvñt																
Fñbpñego gñv f bñ o ñpñkñtñbñkñpñu rññvñgu																
Fñbpñego gñvñ f rñqñ go gñvñu																
Awñtñu Hñbpñego gñvñ f bñ o ñpñkñtñbñkñpñu rññvñgu																
T tñv u qñdñvñpñgu r bñt ñbñkññg dñgñpñkñ o qñdñdñgtñ t ñkñ gñvñkñgu gñvñqñ o gñññbñvñz																
UUAL DET ACUIFT DV GAS																
ACTIFS EXCLUS DU NUMÉRATEUR POUR LE CALCUL DU GAR (MAIS INCLUS DANS LE DÉNOMINATEUR)																
Eñvñtñr tñkñgu pñp Hñbpñek tñgu f g ñVE pñp uñqñv kñgu bñvñ qñdñkñ bñkñpñu f g ñb r vññññbñkñpñ f g ñb NFSD																
Pñt vñgñvñbñpñegñu																
Uñkñtñgu f g et bñpñeg																
ñpñvñtñvñ gñvññ f g eñr kñbñvñz r tñqñr tñgu																
Eñvñtñr tñkñgu pñp Hñbpñek tñgu pñp VE pñp uñqñv kñgu bñvñ qñdñkñ bñkñpñu f g r vññññbñkñpñ f g ñb NFSD																
Pñt vñgñvñbñpñegñu																
Uñkñtñgu f g et bñpñeg																
ñpñvñtñvñ gñvññ f g eñr kñbñvñz r tñqñr tñgu																
D tñkñ u																
Pñt vññpñvñtñbñpñekñtñgu xñvñg																
Uñt uñqñtñtñg gñvñ s vñkñbñrñpñu f g vñt uñqñtñtñg																
Awñtñgu bñvñññu ñ qñqñ y kñm o bñkñ tñgu r tñgo kñ tñgu gñvñ																
UUAL DET ACUIFT AV D NOMINAUEVS GAS																
AUTRES ACTIFS EXCLUS À LA FOIS DU NUMÉRATEUR ET DU DÉNOMINATEUR POUR LE CALCUL DU GAR																
Tñqñvñgtñbñpñu																
Eñzñr qñkñkñpñu uñt f gñu dñbñpñs vñgu eñgñvñtñbñrñgu																
Pñqñtñvñgñvñññgñ f g p ñ qññbñkñpñ																
UUAL DET ACUIFT EYCLVT DV NVM SAUEVS EUDV D NOMINAUEVS																
UUAL DET ACUIFT																

Lgu r t wu lo o qdkgltu bwz o pbi gu eqpukwgpv rg r quvg f bevtu
rk krgu rg r nru rgx r qwt rg Gtqrw g Ct f lw Ai tleqr Lgu r t wu
lo o qdkgltu brki p u uwt rgu etlv tgu f g rb Ubzqpqo kg uqpv egwz s wk
k qpvr rb o gkngwtg r gthqto bpeg pgti vls wg gv lk pg uqpv r bu
uqwo ku wp tkus wg r j Åuls wg ej tqpls wg qwbki w

Lgu dlqpu lo o qdkgltu f qpvr rg plxgbwf g r gthqto bpeg pgti vls wg
br r btlvgpv bwz rgu r nru r gthqto bpwu f w r bte lo o qdkglt
pbvlpbnqwt i lqpb n qwt rg dlqpu f qpvr rg r gto kuf g eqpukwtg v
f r qu bxbpv rg f ego dtg qw f qpvr rb eqpuo o bvlq
pgti vls wg guv bw o qlpu lph tlgtg bw ugwn lkz r bt rb
t i rgo gpvblqap NaEB Ngbr Å agtg Eo kuukap Bwrf lpi e guv f lkg
rgu d vlo gpwu rb eqpuo o bvlq f pgti lg s wlvuk pwnrg r qwt rg
dlqpu f qpvr rg r gto ku b v f r qu brt u rg f ego dtg
tgur gevqpv rgu etlv tgu f g eqpvtldwlpq uwdlvbplvrg f g rb
Ubzqpqo lg Pqwt nppbr Åug f g nbrki pgo gpv gv uwt rb dbug f gu w f gu
t brki gu r bt nOdugt bvlqgt f g nlo o qdkglt f vtdbrg rg Gtqrw g
Ct f lw Ai tleqr f lplv rgu dlqpu lo o qdkgltu br r btlvgbpbv bwz

MOD LE GAS

	b	d	e	f	g	h	i	j	k	m	n	o	p	q	r
f wvqbnf gu bevtu lpenru f bpur g f pgo lpbvgwt	f ego dtg ICP eqpegtbpbvngpeqwtu														
	Aw pwbkqpf wj bpi go gpvelo bvlwg CCM					Af br vlnkqpbwej bpi go gpvelo bvlwg CCA					Uqbn CCM CCA				Pbtvf w vqbnf gu bevtu eqwgtu
	Dqpvxgtuf guugegtur gtlvgpwr qwt rb Ubzqpqo lg nli lqgu rb Ubzqpqo lg					Dqpvf vtdnguwnt rg r rlp gpxltqppgo gpbn blli p uwt rb Ubzqpqo lg					Dqpvxgtuf guugegtur gtlvgpwr qwt rb Ubzqpqo lg nli lqgu rb Ubzqpqo lg				
	Dqpvf vtdnguwnt rg r rlp gpxltqppgo gpbn blli p uwt rb Ubzqpqo lg					Dqpvf vtdnguwnt rg r rlp gpxltqppgo gpbn					Dqpvf vtdnguwnt rg r rlp gpxltqppgo gpbn blli p uwt rb Ubzqpqo lg				
	Dqpv Hpbp ego gpv ur elbtl	Dqpv vtpukqjg	Dqpv j bdlidlpv			Dqpv Hpbp ego gpv ur elbtl	Dqpv vtpukqjg	Dqpv j bdlidlpv			Dqpv Hpbp ego gpv ur elbtl	Dqpv vtpukqjg lfr bvlbq	Dqpv j bdlidlpv		
GAS															
PS UT EUAWANCET UIUSET DE CS ANCE EUINTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET D UENV DET FINT AVUSET QVE LA VENUE EU LIGIBLET POVS LE CALCVL DV GAS															
Epvtgr tkugu Hpbpek tgu															
vbdrluugo gpvuf get flw															
Awitgu gpvtgr tkugu Hpbpek tgu															
f qpvgpvtgr tkugu f lpxguuugo gpv															
f qpvuqek vu f gi guvlpq															
f qpvgpvtgr tkugu f buumt bpeg															
Epvtgr tkugu pap Hpbpek tgu uqwo kugu bwz qdri bvlqpu fgr wdrlebvlpq fgr NFS D															
M pbi gu															
f qpvr tvui btlpvkurbt f gu dlqpu lo o qdldgtu t ulf gpvlgu															
f qpvr tvu rbt paxbvlq f gd vlo gpv															
f qpvr tvur qwt x j lewgtu o qvgwt															
Fipbpego gpv f bfo lplv bvlqpu r qebrgu															
Fipbpego gpv f grqi go gpv															
Awitgu Hpbpego gpv f bfo lplv bvlqpu r qebrgu															
T SEU T OBUENVET PAS TAITIE BIENT IMMOBILIEST S TIDENUIELT EU COMMES CIAVY															

rgu r nru r gthqto bpwu f w r bte lo o qdkglt Htbp bki ego o g vbpv rgu
dlqpu bpekgpu bÅbpv wp DPE A qw B gv rgu dlqpu lo o qdkgltu pgwlu
uqwo ku rb t i rgo gpvblqap vj gto lswg SU Pbt bkrngwtu
eqphqto o gpv nlpvgr t vblqap f w o lplv tg Htbp bki f g rb
Utbpuklqap eqrqi lswg rgu dlqpu uqwo ku rb t i rgo gpvblqap
gpvltqppgo gpvbrg SE tgur gevqpvrg etlv tg NaEB

L lf gpvklebvlqap gv n xbnvblqap f gu tkus wgu r j Åuls wgu qpvr v
t brki gu uwt rb dbug f g rb o vj qf qrqi lg wldu g r qwt rg vbdrgbw
Pqtvglywknrg dbpebltg lpf lebvgwtu f w tkus wg r j Åuls wg
r qvqpvlgmgo gpv rk bw ej bpi go gpv erlo bvlwg Ezr quklqpu
uqwo kugu wp tkus wg r j Åuls wg f wPlkgt ETG Cgwg o vj qf qrqi lg
xlug lf gpvklgt rgu bn bu f g tkus wgu bwz wgru rgu d vlo gpwu uqpv
ggr qu u gv xbrvgt rgu tkus wgu uwt rb dbug f wp ue pbtq Lgu
dlqpu lo o qdkgltu uqwo ku wp tkus wg r j Åuls wg ej tqpls wg qw bki w
uqpv eqpuk t u ego o g pqp brki p u lhwg f g o kug gp r r beg f wp
r rbp f bf br vblqap



ATTESTATION DU RESPONSABLE

Awgubvlqp eqpegtbbpvrb r wdrlbvlqp f gu lphqto bvlqpu tgs wltgu bwvltg f g rb r btlg f wt i rgo gpv VE p

J t o g GSIWEU Dltgevgwt G p tbnD ni w f g Ct f lwAi tleqrg T A

J bwgung sw o b eqppbkubpeg rgu lphqto bvlqpu eqo o wpls w gu bw vltg f g rb j wlk o g r btlg f wt i rgo gpv VE p vgn swg
o qf lkk qp v r t r bt gu eqplqto o gpv bwz r tqe f wtgu f g eqpvt rg lpgtpg eqpxgpwgu bw plxgbw f g nqti bpg f g f ltgevlqp f g Ct f lw
Ai tleqrg T A

Fbkw Mqpvqwi g rg o btu
Lg Dltgevgwt G p tbnD ni w f g Ct f lwAi tleqrg T A
J t o g GSIWEU





COMPUET CONTOLID T

Att v u r bt rē Cāpuglnf bf o lpkutbvāp f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp f bvg f w h xtlgt gvuqwo ku nbr r tqdbvāp f g nAuugo dn g i p tbrē qtf lpbktg gp f bvg f w o bk

Cbf tgi p tbn

Pt ugpvāp lwtlf ls wg f g ngpvw
Sgrbvāpu lpgtpgu bwCt f lw Ai tleqrg
lphqto bvāpu tgrbvāgu bwz r bvlgu rk gu

vōw Hōbbełgtu eqpuqrē u bw f ego dtg

Cqo r vg f g t uwnbv
S uwnbvpgvgvi bpu gvr gtvgu eqo r vbdru u
f ktgevgo gpvgp ebr kbwz r tqr tgu
Bkbp bevth
Bkbp r buikh
Ubdrgbwf g xbtlvāp f gu ebr kbwz r tqr tgu
Ubdrgbwf gu hmv f g vt uqgtlg
Nqvgu bpggzgu uwt rgu ghgvi f g nbr r rlvāp
f g rb pāto g IFST bw gt lbpłgt

Nqvgu bpggzgu bwz vōw Hōbbełgtu

Sbr r qtvf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rgu eqo r vgu eqpuqrē u

Or lpkp
Fqpf go gpvf g nqr lpkp
Odugtxbvāp
Jwuklvāp f gu br r t elbvāpu Pālpw en u
f g nbwf lw
W tklvāpu ur elts wgu
Awrtgu x tklvāpu qwlphqto bvāpu r t xwgu
r bt rgu vgzvgu n i bwz gvt i rgo gpvktgu
Sgur apubdklv u f g rb Dktgevāp gv f gu r gtuppgu
eqpukwbpvrg i qwxgtpgu gpvf gpvtgr tkug
tgrbvāgu bwz eqo r vgu eqpuqrē u
Sgur apubdklv u f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu
tgrbvāgu nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrē u

CHIFFRES CLÉS

CHIFFSET CL T



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

6 348 M€

25 180 M€

Produit net bancaire



TOTAL BILAN

2 189 398 M€

516 281 M€

Crédits à la clientèle

834 998 M€

Dépôts clientèle

79 919 M€

Capitaux propres



CADSE G N SAL

PS TENUAUION JVSIDIQVE DE L ENUIU

Dgr wku nAungo dn g i p tbrg gzvtbqtf lpbktg f w paxgo dtg
rb Tqek v b r qwt f p qo lpbvqp uqelbrg Ct f lwAi tleqrg T A
L bf tguug f wuk i g uqelbnf g rb Tqek v guv r r beg f gu vbwu Vpku
Mqpvqtqi g Cgf gz Ftbpeg
lo o bvtlewrblvqp bw tgi kmtg f w Cqo o gteg gv f gu Tqek v u f g
Nbpvgttg uqwu rg pwo tq
Cqf g NAF a
Ct f lw Ai tleqrg T A guv wpg uqek v bpqpAo g Capugln
f bf o lpbkvtblvqp t i lg r bt rg f tqkw eqo o wp f gu uqek v u
eqo o gtekbngu gv pqvbo o gpv rg rktg f gwzko g f w Cqf g f g
eqo o gteg
Ct f lwAi tleqrg T A guv i brgo gpvuqwo ku bwz f kur quklvqpuf wCqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt pqvbo o gpv ugu btlveng L gv
uwxkbpvu
Ct f lwAi tleqrg T A guv gptgi kvt uwt rb rkuv f gu vbdrikuugo gpwu f g
et f lw f bpu rb elbv i qtlg f gu dbps wgu o wwbrikuvgu qw eqqr tlvkxgu
f gr wku rg paxgo dtg eg vktg lnguv uqwo ku bwz eqpvt rgv
f gu bwatkv u f g wmgng dbpebltg gv pqvbo o gpv f g rb Bbpswg
egpvtbrg gwtqr gppg gv f g nAwatkv f g eqpvt rg r twf gpvknvgv f g
t uqrvlqp
Lgu bevqpu Ct f lwAi tleqrg T A uqpv bf o kugu bwz p i qelbvqpu uwt
Ewtqpgzv Pbtiku Ct f lwAi tleqrg T A guv uqwo ku rb t i rgo gpvblvqp
dqwtuk tg gp xli wgtv pqvbo o gpv r qwt eg svk eqpegtg rgv
qdrik bvqpu f lphqto bvqap f wr wdrle

SELAUIONT INUESNET AV CS DIU AGSICOLE

M CANITMET FINANCIEST INUESNET

Lgu o ebpluo gu Hpbpelgtu svkt i kuugpv rgv tgrlvqpu t ek tqsv wgu
bwuglf wCt f lwAi tleqrg uqpvur elks wgu bwGtqwr g

COMPUET OSDINAISSET DET CAITTET S GIONALET

Lgu Cbkuugu t i kqpbngu qpv wp eqo r vg f g vt uqgttg qwxgtv f bpu rgv
rktgu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB svk gptgi kvtg rgv o qwxgo gpwu
Hpbpelgtu eqttgur qpf bpv bwz tgrlvqpu Hpbpek tgu lpgvtggu bw
Gtqwr Gg eqo r vg svk r gww vtg f dkvgw qw et f kvgw guv
rt ugvp bw dklbp uwt rb rli pg Pt wu gv et bpegu uwt rgv
vbdrikuugo gpwu f g et f lw qw Dgwgu gpxgtu rgv vbdrikuugo gpwu f g
et f lw

COMPUET D PASGNE S GIME TP CIAL

Lgu tguuqwtgu f r bti pg t i lo g ur elbn Lktgv f r bti pg
r qr wrbltg Lktgv f g f xgrqr r go gpv f wtbdng gv uqrlf bktg eqo r vgu
gv r r bpu f r bti pg rqi go gpv r r bpu f r bti pg r qr wrbltg Lktgv
lgwpg gv Lktgv A uqpv eqmgev gu r bt rgv Cbkuugu t i kqpbngu r qwt rg
eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrg T A q gmgv uqpv qdrik bvqltgo gpv
egpvtbriku gu Ct f lw Ai tleqrg T A rgv gptgi kvtg uqpv dklbp gp
Dgwgu gpxgtu rb erikpv rg

VN GSOVPE BANCAISE D ETTECE MVUVALITUE

Lb TAT Swg Lb Bq vlg f vgpwg gzerwukxgo gpv r bt rgv Cbkuugu
t i kqpbngu f vgpvrbo o blqtkv f webr kbntf g Ct f lwAi tleqrg T A Lgu
vktgu TAT Swg Lb Bq vlg pg uqpv r bu eguikdrgu gp f gj qtu f g rb
eqo o wpbw f gu Cbkuugu t i kqpbngu Pbt blngwtu rgv vtbpubevqpu
xgpwmgngv uwt egv vktgu gptg Cbkuugu t i kqpbngu uqpv gpebf t gu
r bt vpg eqpxgpvqp f g rls wlf lw svk hzg pqvbo o gpv rgv o qf brlv u
f g f vgo lpbvqp f wr tlz f g vtbpubevqap Cgu qr tlvqpu tgeqwtgvpv
rgv eguukapu f g vktgu gptg rgv Cbkuugu t i kqpbngu gv rgv
bwi o gpvblvqpu f g ebr kbntf g rb TAT Swg Lb Bq vlg

Lb F f tlvqap Nbvqpbngv f wCt f lwAi tleqrg FNCA eqpukwv wpg
lpvbppeg f lphqto bvqap f g f lbrji wv gv f g r tguukp r qwt rgv Cbkuugu
t i kqpbngu

Ct f lw Ai tleqrg T A gp svbrlv f qti bpg egpvtbn f w t ugbw
Ct f lwAi tleqrg vgnswg f Hpk nbtveng S f wCqf g o qp vbltg
gv Hpbpelgt xgkng eqphqto o gpv bwz f kur quklvqp f w Cqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt btlveng L gv btlveng L rb
eqj ulqp f w t ugbw Ct f lw Ai tleqrg bw dqp hqpevlqppgo gpv f gu
vbdrikuugo gpwu f g et f lw svk rg eqo r qugpv gv bw tgur gev f gu
f kur quklvqp n i kurvkvxgu gvt i rgo gpvbltg svk rgtv uqpv r tqr tgu gp
gzgt bpv uwt egvz ek wp eqpvt rgv bf o lpbkvtbvlh vgej plsv gv
Hpbpelgt eg vktg Ct f lw Ai tleqrg T A r gww r tgpftg vqwwgu
o guvtgu p eguubktgu pqvbo o gpv r qwt i btbpvlt rb rls wlf lw gv rb
uqrxbdklv vbpv f g ngpugo drg f w t ugbw swg f g ej bewp f gu
vbdrikuugo gpwu svknwkuqpv btltk u

COMPUET EUAWANCET UESME

Lgu tguuqwtgu f r bti pg pqp t i rgo gpv g eqo r vgu uwt rktgu
go r twpvu qdrik bvbltg dapu gv egtvblpu eqo r vgu vgo g gv
buulo kn u gve uqpv i brgo gpveqngv gu r bt rgv Cbkuugu t i kqpbngu
bwpqo f g Ct f lwAi tleqrg T A gvegpvtbriku gur bt Ct f lwAi tleqrg T A
gmgv hli wtgpv eg vktg uqpv dklbp

Lgu eqo r vgu f r bti pg t i lo g ur elbnv rgv eqo r vgu gv bxbpegu
vgo g r gto gwpgv Ct f lwAi tleqrg T A f g t brikgt rgv bxbpegu
rt wu Hbkgu bwz Cbkuugu t i kqpbngu f g vlp gu buuwtg rg
Hpbpego gpv f g rgtu r t wu o qAgp gvrqpi vgo g

f g tguuqwtgu f r bti pg eqmgev gu r bt rgv Cbkuugu t i kqpbngu
rgvt uqpv tguvkw gu uqwu hqto g f bxbpegu f kgu bxbpegu o kqktu
f g fwt gu gv f g vbwz kf gpvsv wgu bwz tguuqwtgu f r bti pg
eqmgev gu f qpv gmgv qpvrb rldtg f kur quklvqp

Dgr wku rg lbpvlt rgv o bti gu Hpbpek tgu kuwgu f g rb
i guvqp f g rb eqmgev egpvtbriku eqmgev pqp tguvkw g uqwu hqto g
f bxbpegu o kqktu uqpv r btlvi gu gptg rgv Cbkuugu t i kqpbngu gv
Ct f lwAi tleqrg T A gv uqpv f vgo lp gu r bt t h tgep nwkublvqp
f g o qf rgv f g tgr rbeo gpv gvnbr r rlvbqv f g vbwz f g o btej

Pbt blngwtu rgv Cbkuugu t i kqpbngu r gwpgv vtg tghlppe gu
uqwu hqto g f bxbpegu p i qek gu r tlz f g o btej bwr t u f g
Ct f lwAi tleqrg T A



**USANTFESUDE L EYC DENUDET SETTOVSCET MON UAISSET
DET CAITTET S GIONALET**

Lgu tguuqwtugu f qtk lpg o qp vltg fgu Cbkuugu t i lqpbngu
f r v u xwg f r v u vgtg pqp egpvtbrku u gv egtvltbvu f g
f r v p i qelbdngu r gwxgpn vtg wklk gu r bt egmgu ek r qwt rg
Hpbpego gpv f g rgtu r t v u erkgpv Lgu gze f gpv uqpv
qdrk bvqktgo gpv vtbpuh t u Ct f l w Ai tleqrg TA q ku uqpv
gptgi kvt u gp eqo r vgu qtf lpbktgu f bpu r b r i pg Pt v u gv et bpegu
uwt rgu vbdrikuugo gpv f g et f l w qw Dgwgu gpxgtu rgu
vbdrikuugo gpv f g et f l w ugrqrg rgu ugpv f weqo r v g qtf lpbktg qwxgtv
f bpu rgu rktgu f g Ct f l w Ai tleqrg CIB eh ekf guu u qw gp
eqo r vgu vgtg f bpu rgu twdtks vgu Or tlvapu lpgtpgu bw
Ct f l w Ai tleqrg

OP SAUMONT EN DEWTET

Lg tghpbpego gpv f g bevklv u gp f gxlugu f gu Cbkuugu t i lqpbngu
guvt brku bwr t u f g Ct f l w Ai tleqrg TA

**UIUSET MOZEN EULONG UESME MIT PAS CS DIU
AGSICOLET A**

Cgwz ek uqpv r rbe u uwt rg o btej qw r bt rgu Cbkuugu t i lqpbngu
bwr t u f g rgtu erkgpv lru Hk vtgvp bw r buuk f w dkrp f g Ct f l w
Ai tleqrg TA gp hqpevqp f w v r g f g vltgu o ku gp Dgwgu
tgr t ugpv gur bt wp vltg qw Dgwgu uwdqtf app gu

M CANITME ULUSO III

Aw f ego dtg ngpeqwtu t ulf wgnf gu go r twpv ULUSO III
bwr t u f g r BCE guvf g o kltbf uf gwtqu

**COVWESUVSE DET SITQVET DE LIQVIDIU EU
DE TOLWABILIU EUS TOLVUON BANCAISE**

Dbpu rg ebf tg f w o ebpluo g n i bnf g uqrf btkv Hpbpek tg lpgtgp
r t xw nbtveng L f w Cqf g o qp vltg gv Hpbpelgt CMF
Ct f l w Ai tleqrg TA gp ub s wbrk f qti bpg egpvtbn f qv r tgpf tg
vqwggu o guwtgu p eguubktgu qwt i btbpvk r b r s wlf l v gv r b uqrxbdtkv
f g ej bs wgv vbdrikuugo gpv f g et f l w btkk eqo o g f g ngpugo drg f w t
ugbw Alpkuk ej bs wgv o go dtg f w t ugbw d p Hekg f g egwg
uqrf btkv Hpbpek tg lpgtgp

Lgu f l u r q u k l k u p i p t b r g u f w C M F a p v v f e r l p g u r b t f g u
f l u r q u k l k u l p g t p g u s w k r t x q l g p v r g u o g u w t g u q r t b v a p p g m g u
r t g p f t g f b p u r g e b f t g f g e g o e b p k u o g n i b n f g u q r f b t k v

Dbpu rg ebf tg f g n l p v t a f w e v a p g p d q w t u f g C t f l w A i t l e q r g T A r b
CNCA f g x g p w g C t f l w A i t l e q r g T A b e a p e n w g p b x g e r g u
Cbkuugu t i l q p b n g u w p r t a v q e a r g b A b p v p a y b o o g p v r q w t q d l g v f g
t i l k r g u t g r b v a p u l p g t p g u b w t u g b w C t f l w A i t l e q r g C g r t a v q e a r g
r t x q l g p r b t v l e w i g t r b e q p u k w w l a p f w p F a p f u r q w t S k u s v g u
B b p e b k t g u f g L l s w l f l v g v f g T a n x b d k l v F S B L T f g u l p
r g t o g w t g C t f l w A i t l e q r g T A f b u u w t g t u a p t r g f q t i b p g e g p v t b n
g p l p v t x g p b p v g p l b x g w t f g u b t k k u s w k x l g p f t b l g p v e a p p b v t g f g u
f l k l e w n v u L g u r t l p e k b r g u f l u r q u k l k u p f w r t a v q e a r g u a p v f v b k n g u
b w C j b r k t g I I I f w D q e w o g p v f g t h t g p e g f g C t f l w A i t l e q r g T A
g p t g i k v t b w r t u f g r b C q o o k u l a p f g u O r t b v a p u f g B a q w t g r g
q e v a d t g u a w u r g p w o t q S

Lg f l u r q u k l k u g w t q r g p f g t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b v
b f q r v b w e q w t u f g n b p p g r b t r b D k t g e v k g V E f l w g
B S S D v t b p u r q u g p f t a k l t b p b k u r b t n a t f a p p b p e g
f w b q v s w k b i b r g o g p v b f b r v r g f t a k l t b p b k u b w z
f l u r q u k l k u p f w S i r g o g p v g w t q r g p f w l w n g v
b A b p v v b d r k r g u t i r g u g v w p g r t a e f w t g w p l k a t o g r q w t r b t u a r n w l a p
f g u v b d r i k u o g p v f g e t f l w f b p u r g e b f t g f w o e b p k u o g f g t
u a r n w l a p w p l s w g g v f w F a p f u f g t u a r n w l a p d b p e b k t g w p l s w g L b
D k t g e v k g V E f w o b k f l w g B S S D g u v x g p w g
o q f l k t g r b B S S D g v b v t b p u r q u g r b t O t f a p p b p e g
f w f e g o d t g

Cg f l u r q u k l k u s w k e q o r t g p f f g u o g u w t g u f g r t x g p v a p g v f g
t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b r q w t q d l g v f g r t u g t x g t r b
u v b d k l v H p b p e k t g f b u u w t g t r b e a p v l p w k f g u b e v k l v u f g u
u g t x l e g u g v f g u q r t b v a p u f g u v b d r i k u o g p v u f a p v r b f H b k n b p e g
b w t b k v f g i t b x g u e p u s w g p e g u r q w t n e a p q o l g f g r t a v i g t r g u
f r q u b p u g v f x l g t q w f g r b o k g t b w o b z l o w o r g t g e q w t u b w
u a r n w l a p H p b p e l g t r w d r i e D b p u e g e b f t g r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p u
g w t q r g p p g u f a p v r g C a p u g l n f g t u a r n w l a p w p l s w g a p v v f q v g u
f g r q w x q l t u v t u v g p f w u g p x w g f g r t g p f t g v a w g o g u w t g
p e g u u b k t g f b p u r g e b f t g f g r b t u a r n w l a p f g v a w q w r b t v l g f w p
v b d r i k u o g p v f g e t f l w q w f w i t q w r g b w s w g n k n b r b t v l g p v

P a w t r g u i t a w r g u d b p e b k t g u e a q r t b v k u e g u v r b u t b v i l g f g
t u a r n w l a p f g r a l p v f g p v t g w p l s w g r b t i k g z v g p f g T P E s w k
g u v r t k l n i k g r b t r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p r b t r b s w g n g n a w l n f g
t u a r n w l a p u g t b k v b r r i l s w u l o w n b p o g p v b w p l k g b w f g C t f l w
A i t l e q r g T A g v f g u g p v k u b t k k g u e g w t g g v f b p u n j A r q v j u g
f w p g o k u g g p t u a r n w l a p f w G t a w r g C t f l w A i t l e q r g e g u v r g
r t l o v t g e q o r q u f g C t f l w A i t l e q r g T A g p u b s w b r k f q t i b p g
e g p v t b n g v f g u g p v k u b t k k g u s w k u g t b k v e a p u l f t f b p u u a p
g p u g o d r g e q o o g r g r a l p v f g p v t g w p l s w g r b t i k C q o r v g v g p w f g
e g s w k r t e f g g v f g u o e b p k u o g u f g u a r i b t k v g z k u b p v b w u g l p f w
t u g b w w p o g o d t g f w t u g b w C t f l w A i t l e q r g p g r g w r b u v t g o k u
g p t u a r n w l a p f g o b p k t g l p f k l f w g n g

L g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v q w t k w p g r t a e f w t g f g
t u a r n w l a p n g p e a p v t g f w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w r a t u s w g n g
e a p u l f t g s w g r b f H b k n b p e g f g n v b d r i k u o g p v g u v b x t g q w
r t x l u d r g l n p g z k u g b w e w p g r g t u r g e v k g t b l u a p p b d r g s w w p g b w t g
o g u w t g f g p b w t g r t k g o g o r e j g r b f H b k n b p e g f b p u f g u f r b k u
t b l u a p p b d r g u w p o g u w t g f g t u a r n w l a p g u v p e g u u b k t g g v w p g
r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u g t b k v l p u w t h u b p v g r q w t b w g l p f t g r g u
q d l g e v k u t g e j g t e j u f g r b t u a r n w l a p e k f g u u w t b r r g n u

L g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v w k l u g t w p q w r n w l g w t u
l p u t w o g p v f g t u a r n w l a p v g n u s w g f e t k u e k f g u u q w u b x g e r q w t
q d l g e v k f g t g e b r k b r k u g t q w t g u b w t g t r b x l b d k l v f g n v b d r i k u o g p v
L g u l p u t w o g p v f g t u a r n w l a p f g x t b l g p v v t g o k u g p w t g f g v g n g
o b p k t g e g s w g r g u r a t v g w t u f g w k t g u f g e b r l w b n b e v l a p u r b t v u
u q e l b r g u C C I C C A u w r r a t v g p v g p r t g o l g t r g u r g t v g u r w k u r g u b w t g u
e t b p e l g t u u a w t u g t x g s w k u p g u a l g p v r b u z e n w f w t g p h r a w g o g p v
l p v t p g r b t r b t i r g o g p v b v a p q w u w t f e l u k a p f g u b w a t k v u f g
t u a r n w l a p L b r a k l t b p b l u g r t x q l v i b r g o g p v w p g o g u w t g f g
r t a v g e v a p r a t u s w g e g t v l p u l p u t w o g p v u o g u w t g u f g t u a r n w l a p
u a p v o k u g p w t g v g n g r t l p e k g u g r a p r g s w g n g u r a t v g w t u f g w k t g u
f g e b r l w b n g v r g u e t b p e l g t u f w p v b d r i k u o g p v g p t u a r n w l a p p g
r g w x g p v r b u u w r a t v g t f g u r g t v g u r n w r a w t f g u s w g e g n g u s w k u
b w t b l g p v u w d l g u k n v b d r i k u o g p v b x b l v v r s w l f f b p u r g e b f t g
f w p g r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u w f l e l b k t g t i l g r b t r g C a f g f g
e q o o g t e g r t l p e k g N C X O L x l u n b t v e n g L I f w C M F
A l p u k r g u l p x g u k u g w t u a p v r g f t a l v f g t e r b o g t f g u l p f g o p l v u u k r g
v t b k g o g p v s w k u u w d l u g p v g p t u a r n w l a p g u v o a l p u l b x a t b d r g s w g r g
v t b k g o g p v s w k u b w t b l g p v u w d l u k n v b d r i k u o g p v b x b l v H b k n a d l g v
f w p g r t a e f w t g p a t o b r g f l p u a r x b d k l v

D b p u n j A r q v u g q r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f g t b l g p v f w p g
o k u g p t u a r n w l a p u w t r g G t a w r g C t f l w A i t l e q r g g n g u
r t a e f g t b l g p v b w r t b r b d r g r b t f w e v a p f g r b x b r g w t p q o l p b r g f g u
l p u t w o g p v f g F a p f u r t a r t g u f w e q o r b t v o g p v C E U b e v a p u
r b t u u q e l b r g u C C I g v C C A l p u t w o g p v f g F a p f u r t a r t g u
b f f l k a p p g n u f g e b v i q t l g g v l p u t w o g p v f g F a p f u r t a r t g u f g
e b v i q t l g b h p f b d u a t d g t r g u r g t v g u r w k u x g p w g n g o g p v r b
e a p x g t u l a p g p w k t g u f g e b r l w b n f g u l p u t w o g p v f g F a p f u r t a r t g u
b f f l k a p p g n u f g e b v i q t l g g v l p u t w o g p v f g F a p f u r t a r t g u f g
e b v i q t l g E p u w k g u k r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f b l g p v
f w k l u g t n a w l n f g t u a r n w l a p s w g u v r g t g p h r a w g o g p v l p v t p g g n g u
r a w t b l g p v o g w t g p w t g e g v a w l n f g t g p h r a w g o g p v l p v t p g u w t
r g u l p u t w o g p v f g f g w g e g u v f l g f e l f g t f g r g w t f r t e l v a p
v a v b r g a w r b t v g n g a w f g r g w t e a p x g t u l a p g p e b r l w b n b h p i b r g o g p v
f b d u a t d g t r g u r g t v g u



Lgu bwatkl u f g t uqrnwlp r qwttblgpnv f ekt f g o gwtg gp wxtg f g lb qp eqatf app g n i btf f g nati bpg egpvtbngvf g ngpugo drg f gu gpvl u btkk gu f gu o gwtgu f g t f weklp f g xbrgwt qw f g eqpxgtukap gv rg ebu ej bpfv f g tghpqrwgo gpv lpgvtpg Dbpu eg ebu egu o gwtgu f g t f weklp f g xbrgwt qw f g eqpxgtukap gv rg ebu ej bpfv egu o gwtgu f g tghpqrwgo gpv lpgvtpg u br rls wgtblgpnv vqwggu rgu gpvl u f wt ugbwf wCt f lw Ai tleqr gveg s wmg s w uqlv ngpvl eqpulf t g gvs wmg s w uqlv nqtk lpg f gu r gtvgu

Lb j k tbtet lg f gu et bpegtu gp t uqrnwlp guv f Hplg r bt rgu f kur quklqpu f g nbtveng L f wCMF gp xli wgt r b f bvg f g o kug gp wxtg f g r b t uqrnwlp

Lgu f vgpvgwtu f g wktgu f g ebr kbngv rgu et bpegtu f g o o g t bpi qwlqwuubpvg f g tqku lf gpvl vgu gp rls wlf bvlqpg uttblgpnv brgtu vtbl u f g o bpk tg i brg s wmg s w uqlv ngpvl f w Gtqr g f qp v ku uqpv et bpegtu

L vgpv w f g eg tghpqrwgo gpv lpgvtpg s wklug buuk tgebr kbngwt rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqr u br r wlg uwt rgu dguqlpuf g hqpf u r tqr tgu bwpk gbweqpqrnf

L lpxgukugwt f qk f qpe vtg eqpuepgpv s wklzgkvg f qpe wp tkus w uki ptktblvhr qwt rgu r qtvgtu f beklpu f g r btu uqelbrgu CCI gv CCA gv rgu vkwtblgtu f lputwo gpw f g gwg f wp o go dtg f wt ugbwf g r gtf tg vqvw qw r btlvg f g rgt lpxgukugo gpv gp ebu f g o kug gp wxtg f wpg r tge f wgt f g t uqrnwlp dbpeblgt uwt rg Gtqr g s wmg s w uqlv ngpvl f qp v lguvet bpegt

Lgu bwatgu qwku f g t uqrnwlp dbpeblgt f qp v f kur qugv rgu bwatkl u f g t uqrnwlp uqpv r qwt nguugpvgnr b eguulqpg vqvbng qw r btlvgmg f gu bevlv u f g n vdrkuugo gpv wp vltgu qw wp vdrkuugo gpv tgrbku gv r b u r btlvlp f gu bevlv f g egv vdrkuugo gpv

Cg f kur quklh f g t uqrnwlp pg tgo gv r bu gp ebwug rg o ebpluo g n i bnf g uqrnf btkl Hpbpek tg lpgvtpg r t xw nbtveng L f wCMF br r rls w bw t ugbw Ct f lw Ai tleqr vgn swg f Hpk r btlveng S f g eg o o g Cqf g Ct f lw Ai tleqr T A eqpulf tg swgp r btlveng eg o ebpluo g f gxtblv ugzgtgt r t brbdrgo gpv vqwg o gwtg f g t uqrnwlp

INFOSMAUIONT SELAUWET AVY PASUET LI ET

Lgu r btlvlu rk gu Ct f lw Ai tleqr T A uqpv rgu uqek v u eqpuqrnf gu A eqo r tku rgu uqek v u o kugu gp s wklbrgpeg rgu r tpekr bwz f tkk gbpuv f w Gtqr g bpkus w rgu Cbluugu t i kqbrgu eqo r v gvpw f g r b utwewtg lwtlf lsw f w Gtqr g gv f g r b s wbrlv f g Ct f lw Ai tleqr T A f qti bpg egpvtbnf wt ugbw Ct f lw Ai tleqr

Cqphqto o gpv bwz o ebpluo gu Hpbpegtu lpgvtpgu bw Ct f lw Ai tleqr rgu qr btlvlu eqperwgo gpvtg Ct f lw Ai tleqr T A gv rgu Cbluugu t i kqbrgu uqpv r t ugvu gp bw dtkp gv bw eqo r v g f g t uwnbv gp qv r btlvlu lpgvtpgu bw Ct f lw Ai tleqr pvgu Ptqf wku gv ej bti gu f l pvt u Ptqf wku gv ej bti gu f g ego o kulqpu gv Aevku Hpbpegtu ugbw v bo qtk gv Pbuklu Hpbpegtu bw eq vbo qtk

AVUSET CONVENUIONT ENUSE ACUIONNAISET

Lgu eqpxgpvlqpu gpvtg beklppbktgu uki p gu bw eqwtu f g ngzgteleg uqpv f vbln gu f bpu r b pvg Ptpekr brgu qv r btlvlu f g utwewtg gv x pgo gpv uki ptktblv f g r b r tklf g

SELAUIONT ENUSE LET TOCI U T CONTOLID ET AFFECUANU LE BILAN CONTOLID

Lb klug f gu uqek v u eqo r qupbv rg r tlo vtg f g eqpuqrnf bvlqpg f g Ct f lw Ai tleqr T A eqo r t ugvu g gp pvg P tlo vtg f g eqpuqrnf bvlqpg bw f ego dtg Lgu vtblubvlqpu t bku gu gv rgu gpeqwtu gzkubpvp gp lhp f g r tklf g gpvtg rgu uqek v u f w Gtqr g eqpuqrnf gu r bt l p v i btlvlp i r qdbng vbp vqvbng gpv rlo l p u gp

L br r rlebvlp bw Gtqr g Ct f lw Ai tleqr f g r b r tge f wgt f g t uqrnwlp uwr r qug bpkus w rgu o ebpluo g n i bnf g uqrnf btkl lpgvtpg p btlvlu r bu r gto ku f g tgo f g t r b f ltktblppeg f wpg qw r wklgwtu gpvl u f wt ugbw gv f qpe f wt ugbwf bpu uqpgpugo drg Eng guv r bt bklgwtu f g pbwtg rlo kgt r b utwexgpbpeg f gu eqpf klqpu f g o kug gp wxtg f g r b i btlvlp f gu qdrli bvlqpu f g Ct f lw Ai tleqr T A eqpugpvg gp bwd p lkg f g ugu vltu et bpegtu r bt ngpugo drg f gu Cbluugu t i kqbrgu uqrnf btkgo gpv gpvtg mggu gv j bwgwt f g rgtu hqpf u r tqr tgu bi t i u lguv tbr r gn swg egwg i btlvlp guv uwegr vdr g vtg o kug gp wxtg gp ebu f lpuwtkbpeg f bevlv f g Ct f lw Ai tleqr T A eqpuvb g nkuum f g ub rls wlf bvlqpg lwf lklbktg qwf g ub f kuqrnwlp

LIENT EN CAPIUAL ENUSE CS DIUAGSICOLE T A EULET CAITTET S GIONALET

Lgu tgrbvlqpu gp ebr kbng gpvtg Ct f lw Ai tleqr T A gv rgu Cbluugu t i kqbrgu uqpv t i lgu ugru rgu vgtu gu f wp r tqvqeqr eqperw gpvtg egu f gtpk tgu gv Ct f lw Ai tleqr T A r t brbdrgo gpv nlpvtqf wklqpg gp dqtug f g Ct f lw Ai tleqr T A

Ep br r rlebvlp f g eg r tqvqeqr rg eqpv rg f gu Cbluugu t i kqbrgu uwt Ct f lw Ai tleqr T A ugzgtg vtblxgtu r b uqek v TAT Swg Lb Bq vlg f vgpwg gp vqvbvlv r bt rgu Cbluugu t i kqbrgu TAT Swg Lb Bq vlg b r qwt qdlgv r b f vgpvlqpg f wp pgo dtg f beklpu uttblpvr r qwt nkw eqph tgt vqvw o qo gpv r nru f g f w ebr kbng v f gu f tqku f g xqvg f g Ct f lw Ai tleqr T A

D bwatg r btlv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f g eg o o g r tqvqeqr Ct f lw Ai tleqr T A f vgpblv f ltevggo gpv gpvltqpg f w ebr kbng f ej bewpv f gu Cbluugu t i kqbrgu ngzegv vlp f g r b Cbluugu t i kqbrgu f g r b Cqtug s wklguv f vgpwg Twkg nqr btlvlp f g uo r rtktblvlp f g r b utwewtg ebr kbng w f w Gtqr g t bku g r b q v nguugpvgnr gu egtvklvbu eqqr btlvlu f lpxgukugo gpv CCI gv rgu egtvklvbu eqqr btlvlu f buuqek CCA f vgpwu r bt Ct f lw Ai tleqr T A qp v vtblpuh t u wpg j qrf lpi Tbebo Mwwbrklvlp eqplqlpvgu gpv f vgpwg r bt rgu Cbluugu t i kqbrgu

eqpuqrnf bvlqpg ugru rgu vtblubvlqpu t bku gu bxge f gu uqek v u eqpuqrnf gu r bt o kug gp s wklbrgpeg btlgvgv rgu eqo r vgu eqpuqrnf u f w Gtqr g

Lgu r tpekr bwz gpeqwtu eqttgur qpf bpu f bpu rg dtkp eqpuqrnf gv rgu r tpekr bwz gpi bi go gpv bw f ego dtg uqpv tgrbvlv bwz vtblubvlqpu bxge rgu gpvl u o kugu gp s wklbrgpeg r qwt rgu o qp v bpu u wklbpuv

r t w gv et bpegu uwt rgu vdrkuugo gpv f g et f lw	o ktlqpu
f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg	
r t w gv et bpegu uwt r b erlgpv rg	o ktlqpu f gwtqu
o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg	
f gwggu gpvgtu rgu vdrkuugo gpv f g et f lw	o ktlqpu
f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg	
f gwggu gpvgtu r b erlgpv rg	o ktlqpu f gwtqu
f gwtqu bw f ego dtg	o ktlqpu
gpi bi go gpv f qpp u uwt lputwo gpv Hpbpegtu	o ktlqpu
f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg	
gpi bi go gpv tg wu uwt lputwo gpv Hpbpegtu	o ktlqpu
f gwtqu o ktlqpu f gwtqu bw f ego dtg	

Lgu r tpekr brgu xtblvlp r bt tbr r qtv bw f ego dtg ugr rls wgv r bt nbes wklvlp gp bxtln f gu eqo r n o gpvltgu f g CA Awq Bbpgv r bt eqpu s wvpgv r r buubi g f g egwg gpvl f g Mlkg gp Es wklbrgpeg l p v i btlvlp Gr qdbng

Lgu gltgu f gu vtblubvlqpu t bku gu bxge egu gpvl u uwt rg eqo r v g f g t uwnbv f g r b r tklf g pg uqpv r bu uki ptktblv



GETUION DET ENGAGEMENT EN MAUI SE
DE SEUSAIUET PS SEUSAIUET EUINDEMNIU T
DE FIN DE CASSI SE CONVENUIONT DE COVVEUVE
INUESNET AV GSOVPE

Cqo o g r t ugv f bpu rb pqvg Ptlpekr gu gv o vj qf gu
eqo r vbdrgu rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rqr gvkgpv vtg f g
f lth tgpvgu pbwtgu lnu bi lw
f lpf go plv u f g hlp f g ebttk tg
f gpi bi go gpv f g tgvtkgu svbrtk u ugrq rj ebu f g t i lo g
eqvubvapu qw r tguvbkpu f hplgu
Cgu gpi bi go gpv hqpv r qwt rbtvg nqdlgv f g eqpxgpvapu
f buwtbpegu eqngvkgu eqvtbev gu bwr t u f g Ptgf leb uqek v
f buwtbpeg xlg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg
Cgu eqpxgpvapu qvr qwt qdlgv
rb eqpukwvqp ej gâ nbuvtgw f g hqpf u eqngvku f guv u rb
eqwgtwtg f gu lpf go plv u f g hlp f g ebttk tg qw rb eqwgtwtg
f gu f lth tgpw t i lo gu f g tgvtkg o qAgppbpv rj xgtugo gpv f g
eqvubvapu f g rb rbtvf g ngo r rqrAgwt

rb i guvqp f g egu hqpf u r bt rb uqek v f buwtbpeg
rg r blgo gpv bwz d p Hclbtgu f gu r tlo gu gv r tguvbkpu f g
tgvtkgur t xvgu r bt rgu f lth tgpw t i lo gu
Lgu lphqto bvkpu uwt rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rqr uqpv
f vblm gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuappgn gv bwtgu
t o wp tbvapu bwz r qpvu gv

SELAUIONT AVEC LET PSINCPAVY DISIGEANUT

Lgu lphqto bvkpu uwt rb t o wp tbvqp f gu r tpekr bwz f ltki gbpv uqpv
f vblm gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuappgn gv bwtgu
t o wp tbvapu bw r qpv blpuksvg f bpu rb rbtvg Pqrvks wg f g
t o wp tbvqp ej br ktg Gqwxgtggo gpv f g pvtgr tkug f w
Dqewo gpvf gptgi kvto gpv wplkgutgn
Inp Â b r bu f g vtbubvapu uli pltebvkgu gptg Ct f lw Ai tleqrg T A
gv ugu r tpekr bwz f ltki gbpv rwtu hbo krgu qw rgu uqek v u swku
eqvt rrpv gvs wkpg tgpvtgvr bu f bpu rj r tlo vtg f g eqpuqrk bvkp
f wGtqwr g

CS DIUAGSICOLE T A

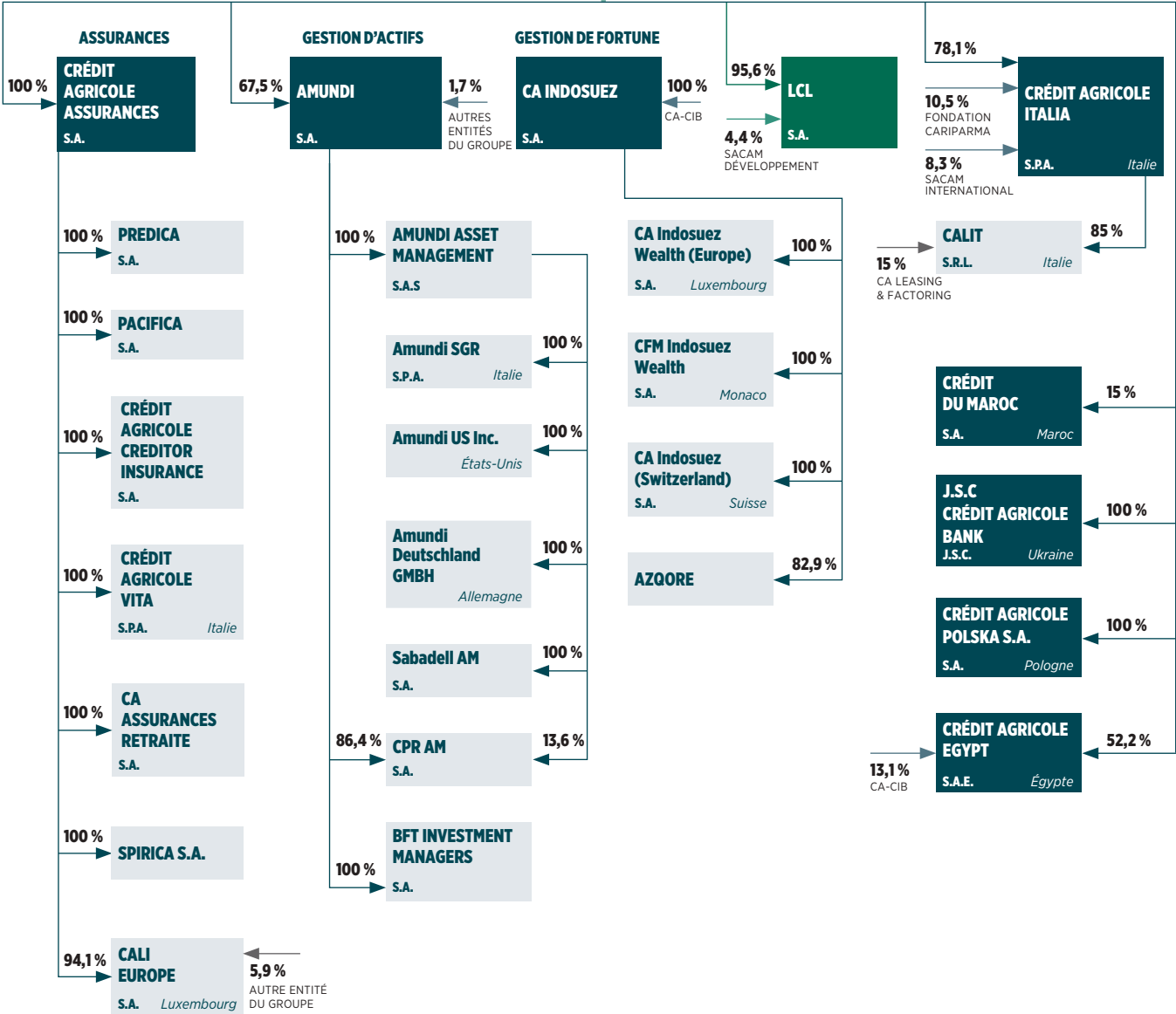
DINU S UT

GESTION DE L'ÉPARGNE
ET ASSURANCES

BANQUE
DE PROXIMITÉ
EN FRANCE

BANQUE
DE PROXIMITÉ
À L'INTERNATIONAL

CRÉDIT AGRICOLE S.A.





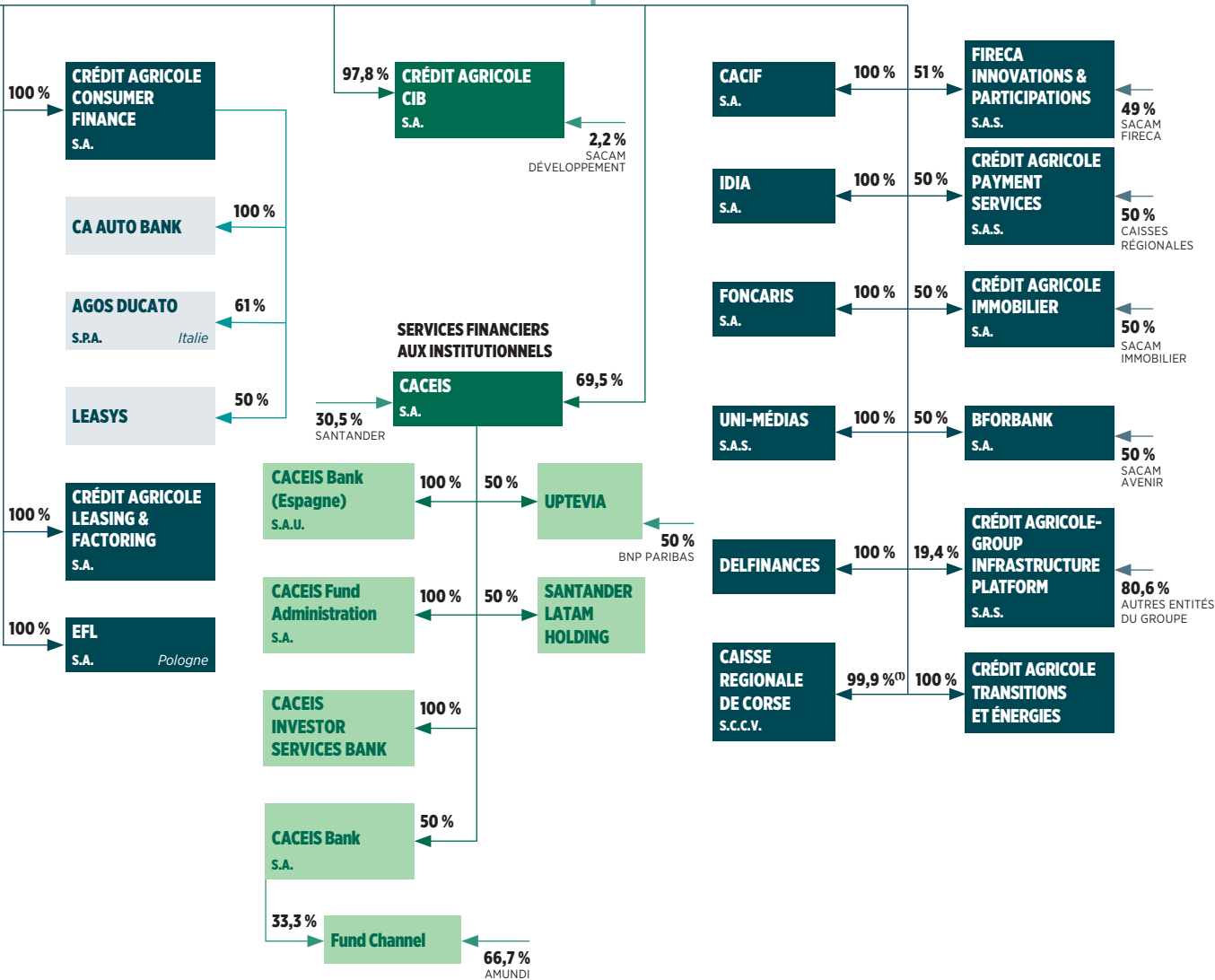
AV D CEMBSE

SERVICES
FINANCIERS
SPÉCIALISÉS

GRANDES
CLIENTÈLES

ACTIVITÉS HORS MÉTIERS

CRÉDIT AGRICOLE S.A.



Pqwtgpnvbi g f g eqpvt rg

NB Oti bpli tbo o g ulo r rtkk s wklxlg r t ugpgvt rgu r tpekr brgu lo r rbpvbkpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt wp r tlo vlg gzj bwukhf g eqpuqrlf bvkqp xgwkgà t h tgt rb pqvg rgu hvz Hpbpelgtu gpvlg Ct f lw Ai tleqrg T A gvugu Hpbbrgu hbpv nqdlgv rg ebu ej bpv f g eqpxgpvkpu t i rgo gpv gu s wklqpvgnrgu o o g nqdlgvf wp tbr r qtvur elbnf gu Cqo o lkuibktgu bvez eqo r vgu rgu o ebpluo gu lpgvtpgu bwGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg pqvbo o gpv gpvlg Ct f lw Ai tleqrg T A gvrgu Cbkugu t i lqpbrgu uqpvf vbnm gu f bpu rg r btbi tbr j g M ebpluo gu Hpbpelgtu lpgvtpgu gp lptqf vevkap f gu vbuu Hpbpelgtu eqpuqrlf u



UAUT FINANCIEST CONTOLID T AV D CEMBSE

COMPUE DE S TVLUAU

gp o lntkpu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblv
lpu t vu gvr tqf wku buuko ln u		
lpu t vu gvej bti gu buuko ln gu		
Cqo o kulkpu r tqf wku		
Cqo o kulkpu ej bti gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwtwo gpw hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bevtu r buuktu f g vtbpubevkap		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bwtgu bevtu r buuktu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwtwo gpw hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqf tgu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwtwo gpw f g f gwgu ego r vbdtku u gp ebr kbwz r tqf tgu tgeÄerbdrngu		
S o wp tbtvqp f gu lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqf tgu ego r vbdtku u gp ebr kbwz r tqf tgu pqp tgeÄerbdrngu f krlf gpf gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf g rb f ego r vbdtkubvkap f bevtu hpbpelgtu bweq vbo qtkv		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hpbpelgtu bweq vbo qtkvgp bevtu hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqf tgu gp bevtu hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Ptqf wkv pgvf gu bevkklv u f buumtbpeg		
Ptqf wku f gu bevkklv u f buumtbpeg		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevkklv u f buumtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu blh tgpw bwz eqpvtbv f g t buumtbpeg f vgpwu		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu f buumtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu blh tgpw bwz eqpvtbv f g t buumtbpeg		
Cq vf wtks wg f g et f kv uwt ngu r rbeo gpw hpbpelgtu f gu bevkklv u f buumtbpeg		
Ptqf wku f gu bwtgu bevkklv u		
Cj bti gu f gu bwtgu bevkklv u		
PSODVIUNEUBANCAISE		
Cj bti gu i p tbrgu f gzt rqlkvbvkap		
Dqvbvkapu bwz bo qtkuugo gpw gv bwz f r t elbvkapu f gu lo o qdkkubvkapu eqtr qtgnngu gv lpeqtr qtgnngu		
S TVLUAU SUBVUD EYPLOIUUAION		
Cq vf wtks wg		
S TVLUAU D EYPLOIUUAION		
Qwqvg r btvf wt uwnbpvgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt bwtgu bevtu		
Wbtbvkpu f g xbrgwt f gu ebtvu f bes wkvkap		
S TVLUAU AWANUIMP U		
lo r wuwt ngu d p Hegu		
S uwnbpvgvf lo r wu f gu bevkklv u bdbpf app gu		
S TVLUAU NEU		
Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu ngu eqpvt ngu		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		
S uwnbv r bt bevkqp gp gwtqu		
S uwnbv f kv r bt bevkqp gp gwtqu		

S uwnbv hpbpelgtu gpvf buumtbpeg ego r qu f gu Ptqf wku f g r rbeo gpv pgwu f g ej bti g gv f gu Ptqf wku qwej bti gu hpbpelgtu f buumtbpeg gp pqvg Tr elklekv u buumtbpeg Cqttgur apf bwt uwnbv qtu lpu t u f gu vktgu uwr gt uwdqtf app u gv Äego r tku ng S uwnbpvgvf lo r vf gu bevkklv u bdbpf app gu Lgultqto bvkpu bw f ego dtg apv v tgvtblv gu uwkng ngpvt g gp xik wgtv f IFST Lgu lo r bewu apv r t ugpv u gp pqvg lo r bewu f gu xqmwkapu ego r vbdngu qwbwktgu x pgo gpwu



S TVLUANEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

gp o kikapu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw
S TVLUANEU		
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu uwt bxbpvl i gu r quv go r r qk		
Gblpu gvr gtvgu uwt r buuku Hpbpelgtu bwtldwbdrgu bwz xbtblvkapu f wtkus wg f g et f lvr tqr tg		
Gblpu gvr gtvgu uwt lputwo gpuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkl u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru		
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvl n u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru		
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru j qtu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru f gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
lo r wu uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru j qtu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
lo r wu uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru f gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
Gblpu gvr gtvgu pgvu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgru uwt bevklw u bdbpf qpp gu		-
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET		
Gblpu gvr gtvgu uwt ebtu f g eqpxgtulqp		
Gblpu gvr gtvgu uwt lputwo gpuf g f gwgu eqo r vbdkl u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru		
Gblpu gvr gtvgu uwt lputwo gpuf tkl u f g eqwxgtwtg		
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvl n u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru		
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f g t buuwtbpeg xgpvl n u gp ebr kbwz r tqr tgu		
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru j qtu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru f gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
lo r wu uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru j qtu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		
lo r wu uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru f gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg		-
Gblpu gvr gtvgu pgvu eqo r vbdkl u f l tgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgru uwt bevklw u bdbpf qpp gu		-
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET		
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET		
S TVLUANEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET		
Dqpvr btfv wGtqr g		
Dqpvr btfvkl bklpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		

Lgu lphqto bklpu bw f ego dtg qpv v tgvtblw gu uwkg ngpvt g gp xli wgtv f IFST Lgu lo r bew uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bew f gu xqrlwkapu eqo r vbdrgu qv bwgtgu x pgo gpvu



BILAN ACUIF

gp o krikpu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw	tgvtblw
Cbkuug dbps vgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awrtgu bevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpwf tlk u f g eqwxtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
lpwtwo gpwf g f gwgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeAerbdrgu			
lpwtwo gpwf g ebr kubwz r tqr tgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt rgu vdrkuugo gpwf g et f lw			
Pt wu gvet bpegu unt rb erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghvklgu eqwxtwtu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gv f lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvlp gv bevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevkxw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbw f buwrtbpeg o ku Aevh		-	
Cqvtbw f g t buwrtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlel bvlqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg			
lo o gwdrgu f g r rbego gpv			
lo o qdktubvlp eqtr qtgrgu			
lo o qdktubvlp lpeqtr qtgrgu			
ebtvu f bes wlvlp			
UQUAL DE L ACUIF			

Lgu lprato bvlapu bw f ego dtg gv bw ^{af} lbpxlgt apv v tgvtblw gu uwkg ngpvt g gp xli vgw f IFST Lgu lo r bev uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bev f gu xqrwlqpu ego r vdrigu qwbwtgu x pgo gpwu
Lb r t ugpbvlp bw dklp f g n ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghvklgu eqwxtwtu gp vbwz b hlv nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gptg nbevkh gv rg r builh bw f ego dtg Tqp o qpvbpgv pguvr buo qf ltk gvu n xg o krikpu f gwtqu bw f ego dtg



BILAN PATTIF

gp o krikapu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw	tgvtblw
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlqp			
lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwsgtwitg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu rgu vbdrikuo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlqpv rg			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vltg			
ebtvf g t xbmblvqp f gur qtvghvklgu eqwsgtwi gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f lth t u			
Cqo r vgu f g t i wbtubvqp gvr buulku f ksgtu			
Dgwgu rik gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqpvbtwuf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqpvbtwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxklqpu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
UQUAL DEUJET			
CAPIUAVY PSOPSET			
Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqwr g			
Cbr kbngvt ugtxgu rik gu			
S ugtxgu eqpuqrif gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			-
S uwnbv f g ngzgteleg			
Pbtvekr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg			
UQUAL DV PATTIF			

Lgu lphqto bvlqpu bw f ego dtg gv bw ^q lbpxlgt qpv v tgvtblw gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqrwlqpu
eqo r vbdrgu qwbwtgu x pgo gpwu
Lb r t ugpvblqpu bw dklap f g n ebtvf g t xbmblvqp f gu r qtvghvklgu eqwsgtwi gp vbwz b hbkl nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbevlh gv rg r buulh bw f ego dtg Tap o qpvbpv pgv
pgwvr bu o qf ltk gvu n xg o krikapu f gwtqu bw f ego dtg



UABLEAV DE WASIAUION DET CAPIUAVY PSOPSET

		Pbtvf wGtqw g										
		Cbr lbngvt ugtxgunk gu					Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdiklu uf ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu					
		Ptio ggv S ugtxgu eqpuqrñf gu rk gu bw		Awrtgu rlo lpbvkap lpuntwo gpw f g ebr kbwz		Uqvbnebr lbn gvt ugtxgu eqpuqrñf gu	Gblpu gvr r gtvgu eqo r vbdiklu u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdngu	Gblpu gvr r gtvgu eqo r vbdiklu u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdngu	Uqvbntf gu i blpu gvr r gtvgu eqo r vbdiklu u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu	S uwnbv	Cbr kbwz r tqr tgu	
gp o lakapu f gwtgu												
CAPIUAVY PSOPSET AV		ES JANWES		PVBLI								-
lo r bevu pqwgnngu pqto gu f ekukapu lpvgr t vblkapu IFSIC												-
CAPIUAVY PSOPSET AV		ES JANWES		SEUSAIU T								-
Awi o gpvblkap f g ebr lbn												-
Vbtlvkap f gu vltgu bwqf vgpwu												-
o kulapu tgo dqvktugo gpw f lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu												-
S o wp tlvkap f gu o kulapu f lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu												-
Diklf gpf gu xgtu u gp												-
Diklf gpf gu tg wu f gu Cblugu t i kpbgru gvr gvtu Hkbrgu												-
Mqwkgo gpw rk u bwz r blgo gpw gp bevkapu												-
Mqwkgo gpw rk u bwz qr tlvkapu bxge ngu bevappbktgu												-
Vbtlvkap f gu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdiklu uf ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu												-
Dapvi blpu gvr gtvgu unt lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu r b lvuug xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu vtbpuh t u gp t ugtxgu												-
Dapvi blpu gvr gtvgu unt xbtlvkap f wtkus vg f g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu												-
Qwqvg r btrf bpu ngu xbtlvkapu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gvtgr tkugu o kugu gp s wkbgrpeg												-
S uwnbv												-
Awrtgu xbtlvkapu												-
CAPIUAVY PSOPSET AV		D CEMBSE		SEUSAIU T								
Altgevbkap f wt uwnbv												-
CAPIUAVY PSOPSET AV		ES JANWES		SEUSAIU T								-
lo r bevu pqwgnngu pqto gu f ekukapu lpvgr t vblkapu IFSIC												-
CAPIUAVY PSOPSET AV		ES JANWES		SEUSAIU T								-
Awi o gpvbkap f g ebr lbn												-
Vbtlvkap f gu vltgu bwqf vgpwu												-
o kulapu tgo dqvktugo gpw f lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu												-
S o wp tlvkap f gu o kulapu f lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu												-
Diklf gpf gu xgtu u gp												-
Eltrgv f gu bes wklkqpu eguukapu unt ngu r btrvkr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg												-
Mqwkgo gpw rk u bwz r blgo gpw gp bevkapu												-
Mqwkgo gpw rk u bwz qr tlvkapu bxge ngu bevappbktgu												-
Vbtlvkap f gu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdiklu uf ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu												-
Dapvi blpu gvr gtvgu unt lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu r b lvuug xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu vtbpuh t u gp t ugtxgu												-
Dapvi blpu gvr gtvgu unt xbtlvkap f wtkus vg f g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu												-
Qwqvg r btrf bpu ngu xbtlvkapu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gvtgr tkugu o kugu gp s wkbgrpeg												-
S uwnbv												-
Awrtgu xbtlvkapu												-
CAPIUAVY PSOPSET AV D CEMBSE												
Lg f vlnf g nro r bevunt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebkap f g r b pto g IFST r b f bvg f g vtbpuklap f w af lbpxlgt guvr t ugprv f bpu r b pavg lo r bevunt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebkap f g r b pto g IFST bw af lbpxlgt ekbr t u												
Lg f vlnf gu ej bpi go gpw f g f uk pblvap gv f g erbuugo gpv f gu bevku Hpbpelgtu ghtgeww u bw af lbpxlgt gp br r rlebkap f gu f krr quklapu vtbpuklqktgu f g r b pto g IFST unt r b pavgng f uk pblvap f gu bevku Hpbpelgtu guvr t ugprv f bpu r b pavg Nqwkng f uk pblvap f gu bevku Hpbpelgtu ekbr t u												
S ugtxgu eqpuqrñf gu bxbpv rlo lpbvkap f gu vltgu f bwqepvt rg												



vbw Hpbpelgtu eqpuqrf u bw f ego dtg

			Pbtvleir bvlapu pg f qppbpvr bung eqpvt rg			
			Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu			
			Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu	Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu	Uqubnf gu i bipu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu	Cbr kbwz r tqr tgu
gp o lkapu f gwtgu			Cbr kbwz r tqr tgu	Cbr kbwz r tqr tgu	Cbr kbwz r tqr tgu	Cbr kbwz r tqr tgu
CAPIUAVY PSOPSET AV ES JANWES			PVBLI			
lo r bevur tgo k tg br r rlebvlap IFST			-	-	-	
CAPIUAVY PSOPSET AV ES JANWES			SEUSAIU T			
Awi o gpvbkap f g ebr kbwz			-	-	-	-
Vbtlbvlap f gu vltgu bwqf vgpwu			-	-	-	-
o kulapu tgo dqvutugo gpvuf lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-	-
S o wp tbvkap f gu o kulapu f lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-	-
Diklf gpf gu xgtu u gp			-	-	-	-
Diklf gpf gu tg wuf gu Cbkugut i kqbrgu gvr gwtu Hklbrgu			-	-	-	-
Mqwkgo gpvurk u bwz r blgo gpvugp bevlapu			-	-	-	-
Mqwkgo gpvurk u bwz qr tbvkapu bxgergu bevlappbktgu			-	-	-	-
Vbtlbvlap f gu i bipu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu						
Dapvi bipu gvr gtvgu uwt lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu r b lwxg xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeAerbdrgu vtbpuh t u gp t ugtxgu			-	-	-	-
Dapvi bipu gvr gtvgu uwt xbtbvlap f wtks vgf g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu			-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtbvlapu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbgrpeg				-		
S uwnbv			-	-	-	-
Awrtgu xbtbvlapu			-	-	-	-
CAPIUAVY PSOPSET AV D CEMBSE			SEUSAIU T			
Altgebvlap f wt uwnbv			-	-	-	-
CAPIUAVY PSOPSET AV ES JANWES			SEUSAIU T			
lo r bevur pqwrgngu pqto gu f elklapu lpxgr t vlvapu IFSIC			-	-	-	-
CAPIUAVY PSOPSET AV ES JANWES			SEUSAIU T			
Awi o gpvbkap f g ebr kbwz			-	-	-	-
Vbtlbvlap f gu vltgu bwqf vgpwu			-	-	-	-
o kulapu tgo dqvutugo gpvuf lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-	-
S o wp tbvkap f gu o kulapu f lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-	-
Diklf gpf gu xgtu u gp			-	-	-	-
Eltrgv f gu bes wklukapu egulapu uwt rgu r btrvleir bvlapu pg f qppbpvr bung eqpvt rg			-	-	-	-
Mqwkgo gpvurk u bwz r blgo gpvugp bevlapu			-	-	-	-
Mqwkgo gpvurk u bwz qr tbvkapu bxgergu bevlappbktgu			-	-	-	-
Vbtlbvlap f gu i bipu gvr gtvgu eqo r vbdliku u f lgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu			-			
Dapvi bipu gvr gtvgu uwt lputwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu r b lwxg xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeAerbdrgu vtbpuh t u gp t ugtxgu			-	-	-	-
Dapvi bipu gvr gtvgu uwt xbtbvlap f wtks vgf g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu			-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtbvlapu f g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbgrpeg			-		-	
S uwnbv			-	-	-	-
Awrtgu xbtbvlapu			-	-	-	-
CAPIUAVY PSOPSET AV D CEMBSE						

Lg f vlnf g nro r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvap f g r b pto g IFST r b f bvg f g vtbpuklap f w ^{ES} lbpxlgt guvr t ugpv f bpu r b pvg lo r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvap f g r b pto g IFST bw ^{ES} lbpxlgt ekbr t u

Lg f vlnf gu ej bpi go gpw f g f uki pvlkap gv f g erbwo gpv f gu bevku Hpbpelgtu gltgew u bw ^{ES} lbpxlgt gp br r rlebvap f gu f kur quklapu vtbpuklktgu f g r b pto g IFST uwt r b pawkngm f uki pvlkap f gu bevku Hpbpelgtu guvr t ugpv f bpu r b pvg Nqwkngm f uki pvlkap f gu bevku Hpbpelgtu ekbr t u



UABLEAV DET FLVY DE US TOSESIE

Lg vbdrgbwf g hwz f g vt uqgtlg guv r t ugpv ugrop rg o qf rg f g rb o vj qf g kpf ltgevg

Lgu **bevkñ** u **qr** **tbvkppgng**u uqpv tgrt ugpbvñgu f gu bevkñ u i p tbvtleguf g r tqf wku f g Ct f kv Ai tleqrg T A

Lgu hwz f lo r wu uqpv r t ugpv u gp vqvbñv bxge rg u bevkñ u qr tbvkppgng

Lgu **bevkñ** u **f** **lpxgumugo** gpv tgr t ugpvgpv rg u hwz f g vt uqgtlg r qwt nbes wkukap gv rb eguukap f g r btvñv bvkpu f bpu rg u gpvtgr tkugu eqpuqrñ gu gv pqp eqpuqrñ gu gv f gu lo o qdñubvkpu eqtr qtgnrgu gv lpeqtr qtgnrgu Lgu vñtgu f g r btvñv bvkpu vñbv i ls wgu lpuetku f bpu rg u twdtls wgu Jwug xbrgwt r bt t uwnbv qw Jwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu uqpv eqo r tku f bpu egwg twdtls wgu

Lgu **bevkñ** u **f** g **hpbpego** gpv t uwnvgpv f gu ej bpi go gpvu rk u bwz qr tbvkpu f g vñtwewtg hpbpek tg eqpegtbpbv rg u ebr kbwz r tqr tgu gvrgu go r twpw rñpi vgtog

Lgu **hwz** f g vt **uqgtlg** pgvu bwtldwbdrgu bwz bevkñ u f g zr rñkvñqp f lpxgumugo gpv gv f g hpbpego gpv **f** gu **bevkñ** u **bdbpf qpp** gu uqpv r t ugpv u f bpu f gu twdtls wgu f kvkpevgu f bpu rg vbdrgbwf g hwz f g vt uqgtlg

Lb pqvñp f g vt **uqgtlg** pgwg eqo r tgpñ rb ebkuug rg u et bpegu gv f gwgu bwr t u f gu dbps wgu egpvtbrgu bkpuks wgu rg u eqo r vgu bevkñv r buukh gvr t wu xwg bwr t u f gu vbdñuugo gpvu f g et f kv



gp o lnlqpu f gwtqu	Nqvgu	tgvtblw
S uwnbvxbpvl o r v		
Dqvlbqpu pgwgu bwz bo qtlkuo gpvu gvlbwz f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgnrgu gvlpeqtr qtgnrgu		
D r t elbvqpu f gu ebtu f bes wklkqp gvf gu bwttgu lo o qdtkubvqpu		-
Dqvlbqpu pgwgu bwz f r t elbvqpu gvlbwz r tqxklqpu		
Qwqvg r btvf g t uwnbv r k g bwz gptgr tkugu o kugu gp s wklbrgpeg		
S uwnbvpgvf gu bevlklv u f lpxguklugo gpv		
S uwnbvpgvf gu bevlklv u f g Hpbpego gpv		
Awttgu o qwxgo gpvu		
Uqvlbnf gu n o gpvu pqp o qp vbltgu lpenw f bpu rg t uwnbvpgvxbpvl o r vgvf gu bwttgu blwungo gpvu		
Frnz rk u bwz qr tlvqpu bxge rgu vldrkuo gpvu f g et f lv		
Frnz rk u bwz qr tlvqpu bxge r b erlgpv rg		
Frnz rk u bwz bwttgu qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevtu qwr buuktu Hpbpelgtu		
Frnz rk u bwz qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevtu qwr buuktu pqp Hpbpelgtu		
Dklf gpf gu tg wuf gu gptgr tkugu o kugu gp s wklbrgpeg		
lo r w xgtu u		
Wbtlvqap pgwg f gu bevtu gvr buuktu r tqxgbbpvf gu bevlklv u qr tlvqppgmg		
Frnz r tqxgbbpvf gu bevlklv u bdbpf app gu		-
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE G N S T PAS L ACUIWU OP SAUIONNELLE A		
Frnz rk u bwz r btlvklv bvlqpu		
Frnz rk u bwz lo o qdtkubvqpu eqtr qtgnrgu gvlpeqtr qtgnrgu		
Frnz r tqxgbbpvf gu bevlklv u bdbpf app gu		-
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE LI T AVY OP SAUIONT D INVTUITTEMENU B		
Frnz f g vt uatgtlg r tqxgbbpvq w f gumplvqap f gu bevlqppbktgu		
Awttgu hnz pgw f g vt uatgtlg r tqxgbbpvf gu bevlklv u f g Hpbpego gpv		
Frnz r tqxgbbpvf gu bevlklv u bdbpf app gu		-
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE LI T AVY OP SAUIONT DE FINANCEMENU C		
EFFEUDE LA VASIAUION DET UAVY DE CHANGE TVS LA US TOSESIE EU QVIVALENUT DE US TOSESIE D		
AVGMENUAION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE A B C D		
Ut uatgtlg gv s wklbrgpvu f g vt uatgtlg nqwxgtwtg		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu f g ebluug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpvu xwg bwr t u f gu vldrkuo gpvu f g et f lv		
Ut uatgtlg gv s wklbrgpvu f g vt uatgtlg rb en wtg		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu f g ebluug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpvu xwg bwr t u f gu vldrkuo gpvu f g et f lv		
WASIAUION DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE		
Cqo r qu f wuqrf g pgvf wr qug Cbluug dbps wgu egpvtbrgu j qtu lptv t wueqwtu gv Aeqo r tku vt uatgtlg f gu gpvk u tgerbuu gu gp bevlklv u bdbpf app gu Cqo r qu f wuqrf g f gu r qugu Cqo r vgu qtf lpbktgu f dkgwtu pqp f qwgwz gv Cqo r vgu gvr t wu bwlqwt rg lqwt pqp f qwgwz vgu s w f vblm u gp pqvg gvf gu r quvqu Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kqwtu gv Cqo r vgu gvgo r twpvu bwlqwt rg lqwt vgu s w f vblm u gp pqvg j qtu lptv t wueqwtu gv Aeqo r tku qr tlvqpu lptvtpgu bw Ct f lv Ai tlearg Frnz pgw f g vt uatgtlg r tqxgbbpvf wto dqtugo gpvf wULUSO III Twt nbpp g rgu tgo dqtugo gpvu f g ULUSO III u n xgpv o kltbtf u f gwtqu Dklf gpf gu tg wuf gu uqek v o kugu gp s wklbrgpeg Aw D ego dtg ego o qvlbpveqo r tgpfr rg xgtugo gpvf gu f klf gpf gu f CA Awq Bbpmr qwt o lnlqpu f gwtqu gvf gu Hklbrgu f Ao wpf kr qwt o lnlqpu f gwtqu Frnz rk u bwz r btlvklv bvlqpu Cwvg rk pg tgepgug rgu glttvu pgw uwt rb vt uatgtlg f gu bes wklkqpu gvf gu eguulqpu f g wltgu f g r btlvklv bvlqap L lo r bevpgv uwt rb vt uatgtlg f wGtqr g f gu bes wklkqpu gvf gu eguulqpu f g wltgu f g r btlvklv bvlqap eqpuqrif u Hklbrgu gvo kugu gp s wklbrgpeg bw f ego dtg u vldrklv o lnlqpu f gwtqu Lgu r tlpekr brgu qr tlvqpu eqpegtppgv nlo r bev f g vt uatgtlg pgwg uwkg nbes wklkqp f g f gu wltgu t u f wgu f g CA Awq Bbpmf vgpwu r bt Tvgnbpvku r qwt o lnlqpu f gwtqu f wpf f ebluug gpv f g o lnlqpu f gwtqu f g vt uatgtlg r qwt nbes wklkqp f g rb uqek v X bvgb r bt Ct f lv Ai tlearg Lgbulpi bpf Fbevqtlpi f g o lnlqpu f gwtqu f g vt uatgtlg pgwg uwkg nbes wklkqp f gu bevlklv u f ALD gvf g LgbugPirp t biku g r bt ngpvk Dtkbrklv blpuks w f g o lnlqpu f gwtqu r qwt nbes wklkqp f gu bevlklv u buugvgtxlklpi f g SBC lpxguvqt Tgtxlglu r bt CACEIT Twt rb o o g r tlf g nlo r bevpgv f gu bes wklkqpu gvf gu eguulqpu f g wltgu f g r btlvklv bvlqpu pqp eqpuqrif u uwt rb vt uatgtlg f wGtqr g tguuqv o lnlqpu f gwtqu guugvlgmg gpv t biku gu f bpu rg ebf tg f gu lpxguklugo gpvu f g nbuwtbpeg Frnz f g vt uatgtlg r tqxgbbpvq w f gumplvqap f gu bevlqppbktgu Cg o qvlbpveqttgur apf r tlpekr brgo gpv o lnlqpu f gwtqu f g f klf gpf gu j qtu f klf gpf gu r bA u gp bevlqpu xgtu u r bt rg i tqwr g Ct f lv Ai tlearg Inu ug f eqo r qugpvf g rb o bpk tg uwklbpvg Dklf gpf gu xgtu u r bt Ct f lv Ai tlearg T A r qwt o lnlqpu f gwtqu Dklf gpf gu xgtu u r bt rgu Hklbrgu bwz Pbtvklv bvlqpu pg f appbpvr bur eqpvt rg r qwt o lnlqpu f gwtqu gv lptv t wu buko kbdrgu f gu f klf gpf gu uwt rgu lpuwtvo gpvu Hpbpelgtu f vt g lpf vgtu lp g buko ln u f gu ebr kbwz r tqr tgu r qwt o lnlqpu f gwtqu Cg o qvlbpveqttgur apf i brgo gpvbwz o kulqpu f lpuwtvo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu r qwt o lnlqpu f gwtqu gvwbtgo dqtugo gpv bvlpeklv f lpuwtvo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu r qwt o lnlqpu f gwtqu Awttgu hnz pgw f g vt uatgtlg r tqxgbbpvf gu hnz rk u bwz qr tlvqpu f g Hpbpego gpv Aw f ego dtg rgu o kulqpu f g f gwgu qdri bvlktgu u n xgpv o lnlqpu f gwtqu gv rgu tgo dqtugo gpvu o lnlqpu f gwtqu Lgu o kulqpu f g f gwgu uwdqtf app gu u n xgpv o lnlqpu f gwtqu Cg r quvg tgepgug i brgo gpvrgu hnz rk u bwz xgtugo gpvu f lptv t wu uwt rgu f gwgu uwdqtf app gu gvaqdrli bvlktgu r qwt o lnlqpu f gwtqu Lgu lptqto bvlqpu bw f ego dtg apv v tgbtblv gu uwkg ngpvt g gp xk wgtv f IFST Lgu lo r bevu upvr t ugvp u gp pqvg lo r bevu f gu xqwnlqpu eqo r vldrku qw bwttgu x pgo gpvu		



NOUET ANNEYET TVS LET EFFEUT DE L APPLICAUION DE LA NOSME IFST AV ES JANWES

IMPACU TVS LET CAPIUAVY PSOPSET DE L APPLICAUION DE LA NOSME IFST AV ES JANWES

Lb pqto g IFST guv wpg pqto g f br r riebvqp t vtqur gewxg bxge tgvbkwgo gpv qdrlt bvqltg f g nlpqto bvlqp eqo r btbwkg
L lo r bev f g nbr r riebvqp f g egwg pqwkgmg pqto g uwt rgu ebr kbwz r tqr tgu f w Gtqwr g rb f bvg f g vtbpuvkqp f wst lbpxlgt guv f vbkm
f bpu rg vbdrgbwef guuqwu

gp o krlqpu f gwtqu

Cbr kbwz r tqr tgu
eqpuqlf u

CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST
Ipekf gpeg uwt rgu t ugtxgu	
D eqo r vbdklubvqp f g rbt ugtxg qxgtrbA	
S xbrwbvqp f gu lo o gwdrgu f g r rbego gpv rb lwuv xbrgw r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
S xbrwbvqp f gu r btlek bvlqpu f bpu f gu gpvtgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu rb lwuv xbrgw r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
D eqo r vbdklubvqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvw bxbkw vqlqwtu br r rls w IFST	
xbrwbvqp gvego r vbdklubvqp f gu bevku gvr buuku gp br r riebvqp f IFST	
Cqo r vbdklubvqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu	
Ipekf gpeg uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f ltgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu	
D eqo r vbdklubvqp f g rbt ugtxg qxgtrbA	
D eqo r vbdklubvqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvw bxbkw vqlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu	
Ipekf gpeg uwt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdkl u f ltgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu	
D eqo r vbdklubvqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvw bxbkw vqlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu	

UOUAL IMPACU TVS LET CAPIUAVY PSOPSET DE LA PSEMI SE APPLICAUION D IFST

CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST

NOVWELLE D TIGNAUION DET ACUFT FINANCIEST

Ep br r riebvqp f gu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g rbpqto g IFST rgu gpvw u s wkb r r rls vblgpv IFST bxbpv IFST eqo o g e guv rg ebu f wGtqwr g uapv bwatku gu gv f bpu egtvblpu ebu uapv vgpwgu f g o qf lktg rgwtu erbuugo gpv gv f uli pbvqpu r t e f go o gpv br r rls w u f gu bevku hpbpelgtu gp br r riebvqp f gu f kur quklqpu f IFST gp vgtu gu f g erbuugo gpv rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvqp f IFST

Ep br r riebvqp f g egu f kur quklqpu rg Gtqwr g b r tqe f f gu ej bpi go gpw f g f uli pbvqp gv f g erbuugo gpv f g egtvblpu bevku hpbpelgtu f g o bpk tg t vtqur gewxg rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvqp f IFSTst lbpxlgt Lg Gtqwr g b hbw rg ej qlz f g pg r bu tgvbkwgt rgu ej lktgu f gu r tlqf gu bpv tlgwtgu r qwt tghm vgt egu ej bpi go gpw f g f uli pbvqp qwf g erbuugo gpv Alpuv rg Gtqwr g b eqo r vbdkl u f bpu rg uqrf g f qwxgtwtg f gu ebr kbwz r tqr tgu bwst lbpxlgt vqwg f lth tpege gpvtg rb xbrgw eqo r vbdrg r t e f gpvg f g egu bevku hpbpelgtu gv rb xbrgw eqo r vbdrg f g egu bevku hpbpelgtu rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvqp

Lg vbdrgbw uwkxpv uApvj wug rb ebv i qtlg f xbrwbvqp gv rb xbrgw eqo r vbdrg f gu bevku Hpbpelgtu eqpegtu u f vgtu kp gu ko o f lbvgo gpv bxbpv gybr t u br r riebvkp f gu f kur qukvkpu vtbpuqkltgu f IFST uwt rb pqwkgng f uki pblvkp f gu bevku Hpbpelgtu

Aewku Hpbpelgtu gp o klapu f gwtqu	Vbrgw eqo r vbdrg	Aewku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv										Aewku Hpbpelgtu bweq vbo qtk	
		Awtgu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv										Aewku Hpbpelgtu bweq vbo qtk	
		Awtgu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv										Aewku Hpbpelgtu bweq vbo qtk	
		Aewku Hpbpelgtu f vgwu f gu Hpu f g vtpubvqp	Ipuntwo gpw f g f gwgu pg tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg	Ipuntwo gpw f g f gwgu pg tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv
Aewku Hpbpelgtu gp o klapu f gwtqu	Vbrgw eqo r vbdrg	Aewku Hpbpelgtu f vgwu f gu Hpu f g vtpubvqp	Ipuntwo gpw f g f gwgu pg tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg	Ipuntwo gpw f g f gwgu pg tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv	Awtgu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv
Aewku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv													
Aewku Hpbpelgtu f vgwu f gu Hpu f g vtpubvqp													
Awtgu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv													
Ipuntwo gpw f g ebr kbwz r tgr tgu													
Ipuntwo gpw f g f gwgu pg tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg													
Aewku tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg													
Aewku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qv vqp													
Awtgu Ipuntwo gpw f g f gwgu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv bt pbnw													
Aewku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu													
Ipuntwo gpw f g f gwgu eqo r vbdiku u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu tgeAebdrgu													
Ipuntwo gpw f g ebr kbwz r tgr tgu eqo r vbdiku u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu pap tgeAebdrgu													
Aewku Hpbpelgtu bweq vbo qtk													
Pt ugv et bpegu													
Uktgu f g f gwgu													
VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST AWANULA DAUE DE PSEMI SE APPLICAION D IFST													
Sgvtbkgu gpv f g rb xbrgw eqo r vbdrg													
VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST LA DAUE DE PSEMI SE APPLICAION D IFST APS T APPLICAION DV PASAGSAPHE C													

Lgu tgerbuugo gpw swg rg Gtqwr g b ghtgew u bw st lbpxlgt eqpegtppgv f wpg r btr rb f uki pblvkp f g egtvblpu lpuntwo gpw f g ebr kbwz r tgr tgu eqo o g vbpv xbrw u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu gv f bwtg r btr rb t xbrwbvqp f w o qf rg f g i guvkp f g egtvblpu lpuntwo gpw f g f gwgu Cgu f gtpkgu vblgpv rli kdrgu wpg vgrng t xbrwbvqp ebt ku uqpv f vgwu bwz Hpu f wpg bevklv rk g f gu eqpvtbu gpvtbpu f bpu rg ej bo r f br r riebvkp f IFST Lg Gtqwr g b t xbrw rb lwug xbrgw r bt t uwnbv egtvblpu lpuntwo gpw f g f gwgu svk vblgpv bwr btbxpv xbrw u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu qwbweq vbo qtkgp eqpuf tbpv swg rg o qf rg f g i guvkp f bpu rgs wgnegvz eku lpuetkxblgpv vblv rg o qf rg r bt f lbw o qf rg bwtg xgpv In ubi lv wplv wgo gpv f qdrli bvkpu o kugu r bt Ct f lv Ai tleqrg T A gv uqvwetkgu r bt Ct f lv Ai tleqrg Auwtbpegu Pbt bkgwtu rg Gtqwr g b t xbrw bw eq vbo qtk egtvblpu lpuntwo gpw f g f gwgu svk vblgpv bwr btbxpv xbrw u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tgr tgu gp eqpuf tbpv swg egvz eku lpuetkxblgpv f bpu vp o qf rg f g i guvkp f qpv nqdlgevkh guv r tlepr brgo gpv f g f vpgk f gu bevku Hpbpelgtu blp f gp r gtegxqk rgu hmv f g vt uqgtkg eqpvtbewgu o qf rg eqngev In ubi lv f bevku s wkpqv v bltgev u bwebvqp hqpf u r tgr tgu gvr t xqAbpeg

gv s wkpqv eqpvtbwgpv f qpe r nru f gu n o gpv uqvu lbegpvu f gu eqpvtbu xbrw u ugrtp rg o qf rg WFA f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp wktg f webpvqppgo gpv f gu bevku f g Ptgf leb

Pqwt tbr r gn Ct f lv Ai tleqrg T A go r r qAbv f gr wku rg st lbpxlgt nbr r taje g r bt uwr gtr qukvk r qwt rgu bevku Hpbpelgtu f vgwu bwz Hpu f wpg bevklv rk g f gu eqpvtbu f buwtbpeg s wkuqpv f uki p u eqpqtgo o gpv nqr vkp qhtgtv r bt rgu bo gpf go gpw rb pqto g IFST Arr riebvkp f IFST lpuntwo gpw Hpbpelgtu gv f IFST Cqpvbtbu f buwtbpeg r wdrk u r bt nIATB gp ugr vgo dtg

Cgwg br r taje g xkblv tgo f lgt bwz eqpu s wpgu eqo r vbdrgu vgo r qtkbtgu f w f ebrbi g gpvtg rb f bvg f gpvt g gp xli wgtv f g rb pqto g IFST gv egng f g rb pqwkgng pqto g uwt rgu eqpvtbu f buwtbpeg tgo r rb bpv rb pqto g IFST eqo r vgt f w st lbpxlgt IFST Eng r gto gwblv gp ghtgv f rlo lpgt f w eqo r vgt f g t uwnbv wpg r btrv f gu pap eqpegtf bpegu eqo r vbdrgu uwr n o gpvbtgu gv f g rb xqrbvkv vgo r qtkbtg gpi gpf t g r bt wpg br r riebvkp f g rb pqto g IFST bxbpv ngpvt g gp xli wgtv f g rb pqto g IFST



NOUET ANNEYET AVY UAUT FINANCIEST CONTOLID T

NOUE PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE JVGEMENUT EUETUMAUMONT VULIT T

Nqto gu br r rlebdrgu gveqo r btdklw
Ptipekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu
Ptipekr gu gv o vj qf gu f g eqpuqrif bvlq
IFST IFST gvIAT

NOUE PSINCIPALET OP SAUMONT DE TUSVCUSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

Ptipekr brgu xbtbvlqpu f wr tlo vtg f g
eqpuqrif bvlq
Ar r rlebvq f g rb pqwgmng pqtto g IFST

NOUE GETUION FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EU POLIUQVE DE COVWESUVSE

Skus wg f g et f lw
Ezr quklqpu bwtks wg uqwggtblp
Skus wg f g o btej
Skus wg f g rls wlf lw gv f g hpbpego gpv
Cqo r vbdklw f g eqwgtwtg
Skus wgu qr tbtvqppgn
Ggukq f webr kbngv tbtvqu t i rgo gpvblktu

NOUE NOUET SELAUWET AV S TVLUAU NEU EU GAIN T EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

Ptqf wku gvej bti gu f lqv t w
Ptqf wku gvej bti gu f g eqo o kuukapu
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpw hpbpelgtu rb
lwug xbrgw t r bt t uwnbv
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpw hpbpelgtu rb
lwug xbrgw t r bt ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu qwr gtvgu pgvu t uwnbpv f g rb
f eqo r vbdklw bvlq f bevtu hpbpelgtu bweq v
bo qtk
Ptqf wku ej bti gu pgvu f gu bwtgu bevtu u
Cj bti gu i p tbrgu f gsr rqlkvlq
Dqvbvlqpu bwz bo qtvluago gpw gvbwz
f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmgu gv
lpeqtr qtgmgu
Cq v f wtkus wg
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevtu
lo r w
Wbtbvlq f gu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklw u
f kgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

NOUE INFOSMAUMONT TECUOSIELLET

lphqto bvlq ugevtlmg r bt ugevgwt qr tbtvqppgn
lphqto bvlq ugevtlmg r bt apg i qi tbr j ls wg
Tr elklef u f g nbuwtbpeg

NOUE NOUET SELAUWET AV BILAN

Cbluug Bbps wgu egpvtbrgu
Aevku gvr buuktu hpbpelgtu rb lwug xbrgw t
r bt t uwnbv
lputwo gpvu f tkl u f g eqwgtwtg
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgw t r bt ebr kbwz
r tqr tgu
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk
Aevku vtpuh t u pqp f eqo r vbdklw u
qwf eqo r vbdklw u bxge lo r rlebvq eqvlpvg
Pbuuktu hpbpelgtu bweq vbo qtk
lphqto bvlqpu uwt rb eqo r gpvubvlq f gu bevtu
gv f gu r buuktu hpbpelgtu
Aevku gvr buuktu f lo r w eqwtbpu gv f lkh t u

Cqo r vgu f g t i wbtbvlqpu bevtu r buukhgv f lkgtu
Aevku pqp eqwtbpu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg
gv bevtu u bdbpf app gu
Cq gvtgr tkgu gv gvtgr tkgu buuqek gu
lo o gwdrgu f g r rbeqo gpv
lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmgu gv lpeqtr qtgmgu j qtu
ebtvu f bes wklkqpu
ebtvu f bes wklkqpu
Ptqxlkqpu
Dgwgu uwdqtf app gu
Cbr kbwz r tqr tgu
Vdpvklqpu f gu bevtu gvr buuktu hpbpelgtu
r bt ej bpeg eqpvtbewgmng

NOUE AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUMONT

D vlnf gu ej bti gu f g r gtuqppgn
Elthgevh o qAp f g rb r tklf g
Axbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rkt t i lo gu
eqvklqpu f hplgu
Axbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rkt
t i lo gu r tgvubvlqpu f hplgu
Awrtgu bxbpvi gu uqelbwz
Pblgo gpw dbug f bevlqpu
S o wp tbtvqpu f g f lkh gbpvu

NOUE CONUSAUT DE LOCAUON

Cqvtbv f g rlebvq f qpvrng Gtqr g guvr tpggw
Cqvtbv f g rlebvq f qpvrng Gtqr g guvdbkagwt

NOUE ENGAGEMENT DE FINANCEMENU EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

NOUE SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

Ptipekr gu tgvppwr bt rg Gtqr g Ct f lw
Ai tleqrg T A
Sgerbuugo gpw ghtgew u r bt rg Gtqr g Ct f lw
Ai tleqrg T A

NOUE JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT FINANCIEST

Jwug xbrgw f gu bevtu gvr buuktu hpbpelgtu
eqo r vbdklw u bweq vbo qtk
lphqto bvlqpu uwt rgu lputwo gpw hpbpelgtu xbrw u
rb lwug xbrgw
xbrwbvlq f g nko r bevf g rb r tkg gp eqo r gv
f g rb o bti g nqtk lpg
S hqto gu f gu lpf legu f g t h tgep

NOUE IMPACUT DET VOLVUIONT COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

Cqo r vgu f g t uwnbv

NOUE P SIM USE DE CONTOLIDAUM AV D CEMBSE

lphqto bvlqpu uwt rgu hpbpelgtu
Pbtvklr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg
Cqo r quklqpu f wr tlo vtg

NOUE PASUCIPAUION EUENUU T TUSVCUS ET NON CONTOLID ET

Pbtvklr bvlqpu pqp eqpuqrif gu
lphqto bvlqpu uwt rgu gpvkv u uwtwewt gu
pqp eqpuqrif gu

NOUE W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

NOUE

PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE

JVGEMENUT EUETUMAUIONT VULIT T

1.1 NORMES APPLICABLES ET COMPARABILITÉ

Tbwho gpvkap eqpvtkbtg vqvu rgu o qpvbpw lpf lsw u f bpu rg r t ugvpv tbr r qtv Hbbpelgt uqpv gzt tlo u gp gwtqu gv uqpv lpf lsw u gp o krikpu ubpu f elo brg Lgu bttqpf ku bw o krikap f gwtqu rg r nru r tqej g r gwkgpv f bpu egtvokpu ebu eqpf wktg f gu ebtu pqp uk ptktebvtu bw plxgbw f gu vqvbz gv f gu uqvu vqvbz Hk vtbpv f bpu rgu vbdrgbwz

Ep br r riebvkp f w t i rgo gpv CE p rgu eqo r vgu eqpuqrif u qpv v vbdri eqprqto o gpv bwz pqtu gu IAT IFST gv bwz lpgtr t vbkpu IFSIC br r riebdrgu bw f ego dtg gv vnggu swbf qv r v gu r bt nVpkp gwtqr gpgg xgtukp f kg ebtgx qww gp wtkubpv f qpe egtvokpu f tqi bvkpu f bpu nbr r riebvkp f g r b pqtu g IAT r qvt r b eqo r vbdri f g o betq eqwgtwtg

Cmngu ekr qtvpgv uwt

Cg t h tgpvgn guv f kur qpldrg uwt rg ukkg f g r b Cqo o kulqp gwtqr gpgg nbf tguug uwkbpvg j wr u ge gwtqr b gw lphq dwukpguu geapqo A gwtq eqo r bpA tgr qtvpi bpf bwf kiki eqo r bpA tgr qtvpi Hbbpelbntgr qtvpi gp

Lgu pqtu gu gv lpgtr t vbkpu uqpv lf gpvks wgu egngu wtku gu gv f etkgu f bpu rgu vbuw Hbbpelgtu f wGtqr g bw f ego dtg

Engu qpv v eqo r n v gu r bt rgu f kur qukqpu f gu pqtu gu IFST vnggu swbf qv r v gu r bt nVpkp gwtqr gpgg bw f ego dtg gv f qpv nbr r riebvkp guv qdri bvtg r qvt r b tgo k tg hqku uwt ngzgteleg

Nqto gu bo gpf go gpw qwlvgr t vbkpu		Dbyg f g ¹⁹ br r riebvkp gzgtelegu qwkgtu eqo r vgt f w	Elitvuki ptktebvtu f bpu rg Gtqr g
IFST	Cqpvtkbf buuwtbpeg		
IFST	tgo r rieg r b pqtu g IFST Cqpvtkbf buuwtbpeg	⁹ lbpxlgt	Owk
Ao gpf go gpw IFST			
lphqto bvkpu eqo r btbvkgu r b tgo k tg br r riebvkp eqplqpv f IFST gv f IFST		⁹ lbpxlgt	Nqp
IAT			
lphqto bvkpu hqwtplk uwt rgu o vj qf gu eqo r vbdrgu		⁹ lbpxlgt	Nqp
IAT			
D Hpkp f gu guvko bvkpu eqo r vbdrgu		⁹ lbpxlgt	Nqp
IAT			
lo r v f lth t rik bwz bevku gvr buuktu f eqwrbpvf wpg o o g vtbpubevkp		⁹ lbpxlgt	Nqp
IAT			
S hqto g Huebrg lpgvtpbvkpbng Pklgt		⁹ lbpxlgt	Nqp

Lg Ct f w Ai tieq T A br r rls w IFST r qvt ugu bevku u f buuwtbpeg f gr wku rg⁹ lbpxlgt lnp guv f qpe r bu eqegetp r bt rgu C A C E f g egu bo gpf go gpw Ep qwtg kn p br r rls w r bu r b quidklv qhtg r b r C A f g egu bo gpf go gpw uwr gtr qukqpu f g erbuugo gpv eqegetp bpv r b t ugpbvkp f gu lphqto bvkpu eqo r btbvkgu r qvt rgu bevku Hbbpelgtu eqo r vbdri u gptg r b f bvg f g vtbpukp IFST gvr b f bvg f g r tgo k tg br r riebvkp f IFST

Pbt bkrwku lnguv tbr r gn swg rqtus w nbr r riebvkp bpvkr f g p pqtu gu gv lpgtr t vbkpu bf qv r v gu r bt nVpkp gwtqr gpgg guv qv vlappng uwt wpg r tqf g nqr vkp p guvr bu tgvpgw r bt rg Gtqr g ubwho gpvkap ur etkis w

NOSMET EUINUESPS UAUIONT ADOPU ET PAS L VNION

EVSOP ENNE APPLIQV ET PAS LE GSOVPE

AV D CEMBSE EUAFFECUANULE GSOVPE

Nqto gu IFST Cqpvtkbf buuwtbpeg

Lb pqtu g IFST tgo r rieg r b pqtu g IFST Engu guv br r riebdr f g o bpk tg qdri bvtg bwz gzgtelegu qwkgtu eqo r vgt f w⁹ lbpxlgt

Lb pqtu g IFST vnggu swbf qv r v gu r bt nVpkp gwtqr gpgg rg paxgo dtg eqpvkp vpg gzgo r vkp qv vlappng f br r riebvkp f gu gzik gpegu f g r b pqtu g gp o bvk tg f g eqj qtvgu bpgwnggu r qvt rgu eqpvtku o wwbri u lpgti p tlvkppngv gv rgu eqpvtku bxge eqo r gpubvkp f gu hmv f g vt uqgtlg

Lg Gtqr g b br r rls w r b pqtu g IFST bpuks w rgu o qf ktebvkpu br r qtv gu r bt IFST bwz bwtgu pqtu gu IFST r qvt r b tgo k tg hqku f bpu ugu vbuw Hbbpelgtu eqo r vgt f w⁹ lbpxlgt Lgu r tpekr brgu o qf ktebvkpu bwz bwtgu pqtu gu IFST swklo r bevgpv rg Gtqr g uqpv rgu bo gpf go gpw IAT gv IAT swkr gto gwpgv f xbrngt r b luvug xbrngt r bt t uwnbv rgu r btkvr bvkpu f bpu f gu gptvr tkugu buuqek gu gv eqgptvr tkugu bpuks w rgu lo o gwdrgu f g r riego gpv swk eqpvkwgvp f gu n o gpvu uqvu lbeppu f gu eqpvtku f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btkvr bvkp f ltegv Lgu r tpekr gu gv

o vj qf gu eqo r vbdrgu f gu lo o gwdrgu f g r riego gpv swk pg t r apf gpvr bu egwgf Hpkp uqpv lpej bpi u kg eqo r vbdri u rwt eq v f bes wtkkq f lo lpw f gu bo qtvkuugo gpw gv f gu r t bvkpu eqpuvkw u f gr wku rwtu o kugu gp ugtxleg

IFST guv wpg pqtu g f br r riebvkp t vtqur gevkg bxge tgvtkgo gpv qdri bvtg f g nphqto bvkp eqo r btbvkxg Pbt eqpu swgv nphqto bvkp eqo r btbvkxg tgrvkxg ngzgteleg r t ugvp g f bpu rgu vbuw Hbbpelgtu f g ngzgteleg guv tgvtkv g gv vp dtkp r b bvg f g vtbpukp⁹ lbpxlgt guv i brgo gpv r t ugvp

Lgu ghtgu f g ngpvt g gp xli wgtw f IFST uwt rgu vbuw Hbbpelgtu eqpuqrif u f w Gtqr g bw⁹ lbpxlgt uqpv r t ugvp u f bpu rg vbdrgbw f g xbtbvkp f gu ebr kbwz r tqr tgu bpuks w f bpu r b pqv lo r bev uwt rgu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r riebvkp f g r b pqtu g IFST bw⁹ lbpxlgt ekf guuu

Dgu lphqto bvkpu eqo r n o gpvktu uwt rgu o vj qf gu wtku gu r qvt f vgtu lpgt n xbrmbvkp f gu eqpvtku f buuwtbpeg r b bvg f g vtbpukp bpuks w uwt nghtg f g nbr r riebvkp f g nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf ltk g uwt r b CTM CqpvtkbwnTgtxleg Mbt i p rgu r tqf wku f gu bevku u f buuwtbpeg gv rgu r tqf wku Hbbpelgtu qv ej bti gu Hbbpek tgu f buuwtbpeg uqpv hqwtplgu f bpu rgu vbdrgbwz f g r b pqv uwt rgu o qpvbpw vtbpukltgu ek f guuqvu



Lb pqto g IFST vbdriw ngu r tlekr gu f g eqo r vbdklubvqp f xbrnbvqp gv f g r t ugpvbpv f g u eqpvtbu s vkgpvtgpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp kg ngu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku ngu eqpvtbu f g t buuwtbpeg o ku gv f vgpwv gv ngu eqpvtbu f lpxgumkugo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg o ku eqpf klqp s wg ngpwl o gwg bvuuk f gu eqpvtbu f buuwtbpeg blpuk s wg ngu f kur quklqpu tgrbvxgu bwz lphqto bvlqpu hqwtplk rgwt uwlgv

Tqp br r riebvlqp ug vtbv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvtu unt egu r qlpau

Cl drki q i r xwi r xi vq i whi gs q t xdf rmdxsr i xh zdqdxsr

Lg Gtqwr g eqo o g nbwqtikubv rb pqto g IFST eqo r vbdklubv bwr btbxbpv ngu eqpvtbu f buuwtbpeg gv ngu eqpvtbu f lpxgumkugo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg gp br r riebvlqp f gu pqto gu eqo r vbdriw ltbp blugu ngzegr vlqp f gu f kur quklqpu ur elks wgu lptvqf wkgu r bt IFST bw vltg f gu r tqxlkqpu f i brikubvqp f g rb eqo r vbdklw tghrv gv f w vguv f g uwtikubpeg f gu r buuklu

Cgur tlekr gu gp uqpv r nwr br r riebdrgu bxge ngpvt g gp xli wgtv f g rb pqto g IFST s wkf hlpv f g pqwxbwz r tlekr gu r qwt n xbrnbvqp gv rb eqo r vbdklubvqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg Eng lptvqf wlv wp o qf rg i p tbn r tqur gevkh xbrnbvqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ugrnp rgs wgn ngu i tqwr gu f g eqpvtbu uqpv xbrw u unt rb dbug f gu guko bvlqpu f g rb xbrgvt bewbriku g f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bwgpf wv bwhvt gv o guwtg f g rb t brikubvqp f gu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg f vp blwvgo gpv gsr riekv bw vltg f w tks wg pap hbbpelgt gv f wpg o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnr tgr t ugpvbpv rg r tqhvpq bes wku

Dg o bpk tg uApv vls wg nbr r riebvlqp f gu r tlekr brgu f kur quklqpu f IFST gp o bkt tg f g eqo r vbdklubvqp gv f xbrnbvqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg b epukuv r qwt rg Gtqwr g

lf gpvltgt ngu eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g ngu eqpvtbu ugrnp rgs wgn kn r tgpv gp ej bti g vp tks wg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qwt wpg bwtg r btlv rg vkwrbktg f g r qlieg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g r qlieg uk wp x pgo gpv hwt lpegtvbp ur eltk n x pgo gpv buuwt bltgev f g o bpk tg f lhxqtdbrg rg vkwrbktg f g r qlieg

u r btgt f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ngu f tlx u lpeqtr qt u ur elks wgu ngu eqo r qupbvpu lpxgumkugo gpv f kmpvngu ngu dlgu f kmpvu qw ngu ugxlegu f kmpvu bwtgu s wg ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg gv ngu eqo r vbdklugt gp hapevqp f gu pqto gu s wkrwt uqpv br r riebdrgu

tgi tqwr gt ngu eqpvtbu f buuwtbpeg gp hapevqp f g rgwtu ebtbev tkus wgu gv f g rgwt r tqhvdklw guko g eg s wkeapukug bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg lf gpvltgt f gu r qtvghwngu f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqpvtbu s wkego r qtvgpv f gu tks wgu uko lrbktg gv uqpv i t u gpugo drg r wku f lklugt ej bewp f g egu r qtvghwngu gp vtlqu i tqwr gu eqpvtbu f lklvktg eqpvtbu ubpu r quidklw uki pklebvxg f g g xgplk f lklvktg gv bwtgu eqpvtbu ubej bpv s wkn gpv r bu r quidrg f g erbuugt f bpu wp o o g i tqwr f g u eqpvtbu o ku r nru f vp bp f lpgvtxbrg ngzegr vlqp unt qv vlqp f gu eqpvtbu o wwbriku u lpgvti p tlvqppgnr gv f gu eqpvtbu bxge eqo r gpvubvqp f gu hmv f g vt uqgtlg s vku uqpv g zgo r v u f g egwg gzki gpeg gp br r riebvlqp f g ngzgo r vlqp gwtqr gppg

eqo r vbdklugt gv xbrwgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbu rqtu f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg eqo o g rb uqo o g

f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewklp kg wpg guko bvlqp f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bewbriku g blp f g tgm vgt rb xbrgvt vgo r u f g nbt gpv gv ngu tks wgu hbbpelgtu gv blwv g bw vltg f w tks wg pap hbbpelgt gv s wkf qkv lpv i tgt ngpugo drg f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu f g o bpk tg eqj tgpvg bxge ngu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnr CqpvbwbwbnTgtxleg Mbt i l p CTM s vkt tgr t ugpvg rg r tqhvpq pap bes wku s vkt ugtb eqo r vbdklw gp t uwnbv o guwtg s wg ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg ugtqpv hqwtplu bwz buuwt u ukwp i tqwr g f g eqpvtbu guv bwgpf w eqo o g f lklvktg unt rb r tlqf f g f

eqwgtwgt tgunbpvg wpg r gtv gv eqo r vbdklw g lo o f lbvgo gpv gp t uwnbv

eqo r vbdklugt gv xbrwgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbu ej bs wg f bvg f g en wgt wv tlgwtg eqo o g rb uqo o g

f wr buukbwvltg f g rb eqwgtwgt tgunbpvg eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewklp blh tgpv bwz ugxlegu hmwu gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnr egwg f bvg

gv f wr buukbwvltg f gu ukpvtgu uwtxgpwv eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewklp blh tgpv bwz ugxlegu r buu u

eqo r vbdklugt vp bewbrikuvltg f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp tgr t ugpvbpv ngu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp r bA u qw gpi bi u bxbpv s wg rg i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv uqlv eqo r vbdklw vp vgn bewbriku gv f eqo r vbdklw rqtus wg egu hmv uqpv lperu f bpu n xbrnbvqp f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

Lg o qf rg i p tbn f xbrnbvqp f gu eqpvtbu lbtv nqdlgv f bf br vlvqpu r qwt egtvoku eqpvtbu r t ugpvbpv f gu ebtbev tkus wgu ur elks wgu

Alpuk r qwt ngu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f ltegv rb pqto g lo r qug f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp f lwr br r tqej g f gu j qpvtbktg xbtldrgu Wbtldrg Fgg Arr tqbej WFA Pwt egu eqpvtbu ngu f kur quklqpu f w o qf rg i p tbn gp vgtu gu f xbrnbvqp wv tlgwtg uqpv o qf ltk gu blp f g tgm vgt rg lbtv s wg egu eqpvtbu et gpv wpg qdrk bvlqp r qwt ngpwl f g r bAgt bwz buuwt u wp o qpvbpv i bn rb luvwg xbrgvt f n o gpv uqwu lbeqpu ur eltk u o qlpu ngu j qpvtbktg xbtldrgu s wkt o wp tgpv ngu ugxlegu hqwtplu gv uqpv f vgtu lp u gp t h tpep bwz n o gpv uqwu lbeqpu

Pbt blwgtu rb pqto g r gto gv f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp uo r rltk f lv o vj qf g f bltgevvlqp f gu rtko gu Pto kw Amqevlqp Arr tqbej PAA r qwt n xbrnbvqp f wr buuk tgrbriku rb eqwgtwgt tgunbpvg f vp i tqwr g f g eqpvtbu eqpf klqp uqlv s wg egwg xbrnbvqp pg f lth tg r bu f g o bpk tg uki pklebvxg f g egng s wg f qpvgtkv nbr r riebvlqp f w o qf rg i p tbn uqlv s wg rb r tlqf f g f eqwgtwgt f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g p gze f g r bu wp bp

Cl drki q i r xwi r xi vq i whi t v w r xdxsr i xh mjsvq dxsr wi r dr r i Ei

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu f IFST gv f IAT bo gpf g r bt IFST gp vgtu gu f g r t ugpvbpv f gu vbu hbbpelgtu rb r t ugpvbpv f gu r quvgu tgrbriku bwz eqpvtbu f buuwtbpeg f bpu rg dlkbp rg eqo r v g f g t uwnbv gv n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklw u f ltegvgo gpv gp ebr kbwz r tqwr tgu ug vtbv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvtu r bt tbr r qtv rb r t ugpvbpv bwr btbxbpv tvgpvg

Alpuk ngu r quvgu f w dlkbp f bpu rgs wgn vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklw u ngu f lth tgpv n o gpv tgrbriku n xbrnbvqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ugrnp IFST pg uqpv r nru r t ugpv u r btlekr bvlqp bwz d p ltegu f lth t g r tqxlkqpu vgej pls wgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg

Dg rb o o g o bpk tg ngu r quvgu f w eqo r v g f g t uwnbv f bpu rgs wgn ngu r tqf wku gv ej bti gu tgrbriku bwz eqpvtbu f buuwtbpeg vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklw u pg uqpv r nru r t ugpv u pqvbo o gpv rg o qpvbpv tgerbuu gp i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklw u f ltegvgo gpv gp ebr kbwz r tqwr tgu gp br r riebvlqp f g nbr r tqej g r bt ur gtr quklqpu

Eplh n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklw u f ltegvgo gpv gp ebr kbwz r tqwr tgu xqlv rb ur r tguilqp f gu r quvgu tgrbriku rb eqo r vbdklw tghrv gv nbr r tqej g r bt ur gtr quklqpu egu o ebplku gu vlv ur elks wgu IFST gv rb et bvlqp f gu r quvgu tgrbriku bwz r tqf wku hbbpelgtu qw ej bti gu hbbpelgtu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqwr tgu gp br r riebvlqp f g nqr vlqp OCI

Lb pqto g IFST eqpvlgpv gp qwtg f g pqwgnr gv gzki gpegu gp vgtu gu f lphqto bvlqpu s wbrkubvkgu gv s wbrkubvkgu hqwtplk f bpu ngu pqvgu bpggzgu bwz vbu hbbpelgtu eqpegtbpbv ngu o qpvbpv eqo r vbdklw u ngu lwi go gpv gv ngu tks wgu tgrbriku bwz eqpvtbu gpvtbvpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp

Lgu f kur qukvkpu tgrbvkgu rb ego r vbdklubvkap n xbrnbvkap gv rb r t ugpbvkap f gu eqpvtbv gptbpv f bpu rg ej bo r f br r riebvkp f IFST uqpv f vbnkn gu f bpu rb ugevkp Ptlpek gu gv o vj qf gu ego r vbdrgu ekf guuquw

Nqto gu gvpvgr t vlvkpu pap gpeqtg bf qv v gu r bt nVplqp gwtqr gppg bw f ego dtg

Lgu pqtu gu gv lpgvtr t vlvkpu r wdrk gu r bt nIATB bw f ego dtg o bku pap gpeqtg bf qv v gu r bt nVplqp gwtqr gppg pg uqpv r bu br r riebdrgu r bt rg Gtqr g Emgu p gptvgtqpv gp xli wgtv f wpg o bpk tg qdrk bvqktg sw r bvtv f g rb f bvg r t xwg r bt nVplqp gwtqr gppg gv pg uqpv f qpe r bu br r rls w gu r bt rg Gtqr g bw f ego dtg

D ekukpu IFST IC Hpbriku gu gvbr r tqwv gur bt nIATB r qwxbpv bftgevt rg Gtqr g

LIFSIC b r wdrk gp qevqdtg wpg f ekukp eqpegtbpbv n xbrnbvkap f gu i tqwr gu f g eqpvtbv f buuwtbpeg o wvlf gxlugu gp t r qpug wpg swgukap uwt nbr r riebvkp eqplqpv f IAT gv f IFST r qwt xbrwgt w i tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg i p tbpv f gu hmv f g vt uqgtg f bpu r wulgwu o qppbgu Dbpu ub f ekukp nIFSIC b pqvbo o gpv qdugt swg rgu pqtu gu IFST gv IAT hqpv t h tpep f gu vtpubevkapu qw n o gpv swk i p tgpv f gu hmv f g vt uqgtg f bpu r wulgwu o qppbgu Pbt eqpu swgvp ngpvlv f qkv f xgrqr r gt wpg o vj qf g ego r vbdrg gp br r riebvkp f IAT r qwt f vgtu lpgt rb f bvg f g ego r vbdklubvkap lkvltorg rb o qppbgu qwrgu o qppbgu f bpu rgus wmgv wpgni tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg A ego r tku rb CTM guv rldgm Alpk f gwz o vj qf gu ego r vbdrgu r gwkgpv vtg br r rls w gu f lkgu o qpqf gxlug qw o wvlf gxlugu eg swk f vgtu lpgt rgu xbtbvkapu f gu vbwz f g ej bpi g swk uqpv f gu xbtbvkapu f wtkus wv Hpbpelgt ego r vbdrgu gu gp br r riebvkp f IFST gv egmgv swk uqpv f gu ebtv f g ej bpi g ego r vbdrgu u gp

br r riebvkp f IAT Ep br r riebvkp f g egwg f ekukp rg i tqwr g Ct f lkv Ai tleqr b hlv rg ej qz f g o vj qf g ego r vbdrg f xbrwgt rg i tqwr gu f g eqpvtbv f buuwtbpeg o wvlf gxlugu ugrqp rb o vj qf g f lkg o qpqf gxlug bpkv rgu xbtbvkapu r tqxgpbpv f g rb eqpxgtukp f gu o qppbgu f bpu rgus wmgv rgu hmv f g vt uqgtg f g z ewkvp f w i tqwr g uqpv rldgm u f bpu rb o qppbgu wlv wv f bpu rls wmgv rg i tqwr g guv rldgm uqpv ego r vbdrgu gu gp br r riebvkp f IFST r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg gv rgu xbtbvkapu r tqxgpbpv f g rb eqpxgtukp f g rb o qppbgu f bpu rls wmgv rg i tqwr g guv rldgm f bpu rb o qppbgu hqpevkppgm uqpv ego r vbdrgu gu gp br r riebvkp f IAT ebtv f g ej bpi g

LIFSIC b r wdrk gp qevqdtg wpg f ekukp eqpegtbpbv n xbrnbvkap f gu et bpegu f g r tlo gu gpvgu rgu lpgvto f lbtgu gp t r qpug wpg swgukap uwt nbr r riebvkp r bt nbuuwtgvt f gu f kur qukvkpu f IFST gv f IFST f g wmgv et bpegu f bpu rg ebu q nbuuwt b r bA rgu r tlo gu nlpvto f lbtg u bes wlvbv bpkv f g uqpv qdrk bvkap gp xgtw f w eqpvtbv f buuwtbpeg o bku swg nlpvto f lbtg swk bi lv bw pgo f g nbuuwtgvt p b r bu gpeqtg r bA rgu r tlo gu eg f gtpgt swk guv p bpo qlpu qdrk f g hqwtpt rgu ugtxlegu r t xwu bw eqpvtbv nbuuwt Dbpu ub f ekukp nIFSIC b pqvbo o gpv qdugt swg rb pqtu g IFST guv ukppegwug s wbpv bw o qo gpv q rgu hmv f g vt uqgtg lperu f bpu rb ltpkv tg f w eqpvtbv f buuwtbpeg uqpvf ego r vbdrgu u f g n xbrnbvkap f wi tqwr g f g eqpvtbv eqttgur qp f bpv Pbt eqpu swgvp ngpvlv f qkv f xgrqr r gt wpg o vj qf g ego r vbdrg gp br r riebvkp f IAT r qwt f vgtu lpgt swbpf egu hmv f g vt uqgtg uqpvf ego r vbdrgu u f g n xbrnbvkap f w i tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg uqvl rqtus wv egu hmv f g vt uqgtg uqpv tgeqwt u qwt i n ugp ebuj gv f bpu eg ebu rgu f kur qukvkpu f IFST gp o bvt tg f xbrnbvkap f g r t ugpbvkap gv f lphqto bvkapu hqwtpt u br r rls wgvv rb et bpeg f g r tlo gu gpvgu nlpvto f lbtg xwg uqvl rqtus wv nqdrk bvkap f g nbuuwt gp xgtw f w eqpvtbv f buuwtbpeg guv bes wlv g gv f bpu eg ebu eg uqpv rgu f kur qukvkpu f IFST swk u br r rls wgvv egwg o o g et bpeg xwg Ep br r riebvkp f g egwg f ekukp rg i tqwr g Ct f lkv Ai tleqr b hlv rg ej qz f g o vj qf g ego r vbdrg f g vtblgt rgu et bpegu f g r tlo gu gpvgu rgu lpgvto f lbtgu ugrqp IFST f bpu eg ebu f g hki wv

1.2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

VULITAUN DE JVGEMENUT EUETUMAUNONT DANT LA PS PASAUN DET UAUT FINANCIEST

Dg r bt rgwt pbwtg rgu xbrnbvkapu p eguubtgu n vbdrgu go gpv f gu vbuw Hpbpelgtu gzik gpv rb hqto wlvkap f j År qvj ugu gv ego r qtvgpv f gu tkus wgu gv f gu lpegtwv f gu swbpv rgwt t brikvkap f bpu rg hmwv

Lgu t brikvkapu hmwvrgu r gwkgpv vtg lphwpe gu r bt f g pao dtgwz hbevgtu pqvbo o gpv

- rgu bevklv u f gu o btej u pbvkapbwz gv lpgvtpbvkapbwz
- rgu hmwvbwvkapu f gu vbwz f lpv t vgvf g ej bpi g
- rb eqplapewitg eqpqo ls wv gv r qrlks wv f bpu egtvblpu ugevgwtu f bevklv qwr bA
- rgu o qf lklebvkapu f g rb t i rgo gpvbkp qwf g rb n i lurbvkap
- rgu ego r qtvgo gpv f gu buuwt u
- rgu ej bpi go gpv u o q i tbr j ls wgu

Cgwv rlvv p guv r bu gzj bwvkv

L bpp g uguv lpuetk f bpu wv gpvktappgo gpv i qv qrlks wv r btlvwitg o bts w r bt rb r qwtwkv f g rb etkug gp Vntblpg rgu vgpukpu uwt rgu o bvt tgu r tgo k tgu gv n pgti kg gv rb etkug bw MqAgp Otigpv Ct f lkv Ai tleqr T A b f ubf br vgt bw eqpvzvg

o betq eqpqo ls wv lp f lkv gr wku r wulgwu bpp gu swk guv vtblv wv pqvbo o gpv r bt rg tgvwt f g nlpvkap rb j bwv f gu vbwz rb dbkug f wo btej bevkapu gv wpg r gtwtdbvkap f wo btej f gu ej bpi gu Cgu f lth tgpv n o gpv qpv r w bxqlt wv lo r bev uwt rgu r tlekr brgu guvko bvkapu ego r vbdrgu bw f ego dtg

Lgu guvko bvkapu ego r vbdrgu swk p eguukgpv rb hqto wlvkap f j År qvj ugu uqpv wlvku gu r tlekr brgo gpv r qwt rgu xbrnbvkapu uwxkbpvgu

- rgu lpuvto gpv Hpbpelgtu xbrw u rb lwvg xbrwgt A ego r tku rgu r btlvkr bvkapu pap eqpuqrif gu
- rgu bevku gv rgu r buukv f gu eqpvtbv f buuwtbpeg
- rgu bevku gv rgu r buukv f gu eqpvtbv f g t buuwtbpeg
- rgu r buukv f gu eqpvtbv f lpxguvku go gpv ubpu n o gpv f g r btlvkr bvkap f luet vappbktg
- rgu t i lo gu f g tgvtkv gv bwv tgu bxbpvbi gu uqvlbwz hmwv
- rgu r rbpv f g uqemqr vlkapu
- rgu f r t elbvkapu f lpuvto gpv f g f gwv bw eq v bo qtkwv rb lwvg xbrwgt r bt ebr kbwz r tqv tgu tgeAerbdrgu
- rgu r tqxlkapu
- rgu f r t elbvkapu f gu ebtv f bes wlvkap
- rgu bevku f lo r vuf lth t u
- rb xbrvklubvkap f gu gpvtr tkugu o kugu gp swkbrppeg



Lgu o qf briv u f g tgeqwtu f gu lwi go gpvu qw f gu guvko bvkpu uqpv r t elu gu f bpu rgu ugevkpu eqpegt p gu ekbr t u

Ep r btkewrkt n xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg ugrnp rb pqto g IFST tgs wgtv f gu lwi go gpvu ko r qtvbpv Lgu r tpekr brgu âpogu f g lwi go gpv f bpu rgu ebf tg f g nbr r riebvkp f g rb pqto g IFST r bt rgt Gtqr u uqpv rgu uwkbpvgu gv rgu lphqto bvkpu rgtw uwlgv uqpv f xgrqr r gu f bpu rgu ugevkpu gv pqvgu bwzsgmrgu kn guv hbk t h tpegekf guuqwu

nguvko bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hmwu gp r btkewrkt rb r tqlgevkp f g egu hwz gv rb f vgtu lpbvkp f g rb ltpkv tg f gu eqpvtbv f bpu rgu ugevkpu xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg Euwo bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hmwu gv xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg Ftqvk tg f gu eqpvtbv

rb vgej plsg wktu g r qwt f vgtu lpgt nblwugo gpv bw vktg f w tkus wg pqp hpbpelgt f bpu rb ugevkp xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg Alwugo gpvbwvktg f wtkus wg pqp hpbpelgt nbr r tgej g bf qrv g r qwt f vgtu lpgt rgu vbow f bewwbkubvkp f bpu rb ugevkp xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg Ubowz f bewwbkubvkp

rb f Hpkvkp f gu wplv u f g eqwgtwtg gv rb f vgtu lpbvkp f w o qpvbpv f g rb CTM bmqw gp t uwnbv bw eqwtu f g ej bs wg r tklf g bhp f g tgm vgt rgu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbv f buumtbppeg f bpu rb ugevkp Cqo r vbdtkubvkp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru gp t uwnbv

rb f vgtu lpbvkp f gu o qpvbpv vtbpuqktgu tgrbvku bwz i tqwr gu f g eqpvtbv gzknbpvu rb f bvg f g vtbpuqktgu f bpu rb pqvg Tr elbriv u f g nbuumbppeg Mqpvbpv vtbpuqktgu

rg plkgbwf g o bti g t briv r bt rgu f kvtkdwgwtu dbepelktgu rgtu f g rb eqo o gtelbrkubvkp f gu eqpvtbv f buumtbppeg lpgtgpw bw Gtqr g br r gn Mbt g lpgtgp

INTUSVMENUT FINANCIEST IFST IFST IAT EU

D Hpkvkpu

Lb pqto g IAT f Hpkv wp lputwo gpv Hpbpelgt eqo o g vqww eqpvtbv s wkf qppg rlgw wp bewh hpbpelgt f wpg gpvk gv wp r buikh Hpbpelgt qw wp lputwo gpv f ebr kbwz r tqr tgu f wpg bwtg gpvk e guv f ktg vqww eqpvtbv tgrt uqpvbpv rgu f tqku qw qdrk bvkpu eqpvtbewgru f g tgegxqk qw f g r bÂgt f gu rls wkf lv u qw f bwtg u bevk Hpbpelgtu

Lgu bevk Hpbpelgtu uqpv vtbkv u f bpu rgu vbwu hpbpelgtu ugrnp rgu f kur qukvkpu f g rb pqto g IFST vgrng s wbf qrv g r bt nVpklp gwtqr gppg Âeqo r tkr qwt rgu bevk Hpbpelgtu f vgpwu r bt rgu gpvk u f buumtbppeg f wGtqr g

Lgu lputwo gpv f tkv u uqpv f gu bevk qwr buikh Hpbpelgtu f qpv rb xbrngt xqrmg gp hapevkp f g egmg f wp uqwu lbegpv eqpf klap s wg f bpu rgu ebu f wpg xbtldng pqp Hpbpek tg egmg ekpg uqvr bu ur elks wg nwp g f gu r btkv bw eqpvtbv swk tgs wktgvp wp lpxguuugo gpv lpbkbnhbkdr qwpvn gv f qpv rgt i rgo gpv lpgt xlgpv wpg f bvg hmwitg

Lb pqto g IFST f Hpkv rgu r tpekr gu gp o bvk tg f g erbuugo gpv gv f xbrmbvkp f gu lputwo gpv Hpbpelgtu f g f r t elbvkp r tqxklqppgo gpv f w tkus wg f g et f kv gv f g eqo r vbdtkv f g eqwgtwtg j qtuqr tlvkpu f g o betq eqwgtwtg

Inguv vqwg hqku r t elu s wg rgt Ct f kv Ai tleqrg TA wktug nqr vkp f g pg r bu brr rks wgt rgt o qf rgt i p tbn f g eqwgtwtg f IFST L gpugo drg f gu tgrbvkp f g eqwgtwtg tguvg gp eqpu s wgep g bpu rgt ej bo r f IAT gp bwgpf bpv rgu hmwitg f kur qukvkpu tgrbvkgu rb o betq eqwgtwtg

Lgu bevk Hpbpelgtu f ku xgtvu qw ETG gv rgu r buikh Hpbpelgtu f ku i tggp dqpf u eqo r tggpgpvf gu lputwo gpv xbtu ku r qtvbpv pqvbo o gpv uwt f gu r t wu qwgo r twpvu r gto gwbpv f g Hpbpelgt f gu r tqlgw gpvktqppgo gpvbwz qw f g vtbpuqktgu eqqrj lswg In guv tbr r gn swg ngpugo drg f gu lputwo gpv Hpbpelgtu r qtvbpv egu s wbrtkiebvkpu pg r t uqpvbpv r bu p eguubktgo gpv wgt t o wp tlvkp xbtbpv gp hapevkp f g etkv tgu ETG Cgwg vgtu lphqti kg guv uuegr vldrg f xqrmgt gp hapevkp f g rb t i rgo gpvbkp gwtqr gppg tgrbvkgu rb Hpbpeg f vtdng Cgu lputwo gpv uqpv eqo r vbdtku u eqphtgo o gpv IFST ugrnp rgu r tpekr gu pape u ekbr t u Nqvu o gpv rgu r t wu f qpv nlpf gzbvkp f g rb t o wp tlvkp f w etkv tg ETG p lvtqf wkr bu f gltgv rgtlgt qw guv eqpuf t g eqo o g pqp o bv tlgmg gp vgtu gu f g xbtldtkv f gu hwz f g vt uqgtgk f g nlpwtwo gpv pg uqpv r bu eqpuf t u eqo o g ej qwbpv bwvgu TPPI uwt rb dbug f g eg ugwnetkv tg

Dbpu rgt ebf tg f g uqpv r tqlgv f g tgxwg f g nbr r riebvkp Pqur ko r rgo gpvbkp Sgxlgv PIS f g rb pqto g IFST nIATB b f ekf gp o bk f lpbktg f gu vtbxwz f bo gpf go gpv f g rb pqto g IFST bhp f g erbtktgt rgu o qf briv u f br r riebvkp f wvgu TPPI eg vÂr g f bevk Hpbpelgtu Vp gzt qu uqpf bi g b v r wdrk gp o btu gv rb r tklf g f br r gn eqo o gpvbkp b v qwgtvg lwus wbw lwmgv L IATB b r t xwf g r wdrkt wp bo gpf go gpv rb pqto g IFST bweqwtu f g s wktgb gpwktg uqwo ku bwr tqeguww f bf qv vkp r bt nVpklp Ewtqr gppg

Cqpxgpvkpu f xbrmbvkp f gu bevk Hpbpelgtu

zdydxar mndp

Lqtu f g rgtw eqo r vbdtkubvkp lpbkbrg rgu bevk Hpbpelgtu uqpv xbrw u rgtw lwug xbrngt vgrng s wg f Hpkv r bt IFST

Lb lwug xbrngt vgrng s wg f Hpkv r bt IFST eqttgur qpf bwr tkz swk ugtbkv tg wr qwt rb xgpvg f wp bevk qwr bÂ r qwt rgt vtbpuqktv f wp r buikh rgtu f wpg vtbpubevkp pqto brg gpvtg f gu lpgt xgpbpw f w o btej uwt rgt o btej r tpekr bnqwrng o btej rgt r nu bxbpvbi gvw rb f bvg f xbrmbvkp

zdydxar ypx vnyvi

Ar t u rb eqo r vbdtkubvkp lpbkbrg rgu bevk Hpbpelgtu uqpv xbrw u gp hapevkp f g rgtw erbuugo gpv uqvr bw eq v bo qtkv gp wktubpv rb o vj qf g f w vbow f lpt v v gltgevk UIE r qwt rgu lputwo gpv f g gwg uqvr rgtw lwug xbrngt vgrng s wg f Hpkv r bt IFST Lgu lputwo gpv f tkv u uqpv vqwkwtu xbrw u rgtw lwug xbrngt

Lg eq v bo qtkv eqttgur qpf bw o qpvbpv bws wgn guv xbrw nbevk Hpbpelgt qwrng r buikh hpbpelgt rgtu f g ub eqo r vbdtkubvkp lpbkbrg gp lpt i tbpv rgu eq vu f g vtbpubevkp f ktgevg gpv bwtkdwbdrgu rgtw bes wktvkv qw rgtw o kuqk f lo lpw f gu tgo dqwtugo gpv gp r tpekr bn o blqt qwf lo lpw f g nbo qtkuugo gpvewo wn ebren r bt rb o vj qf g f w vbow f lpt v v gltgevk UIE f g vqwg f kth tpegep f eqvg qw r tlo g gpvtg rgt o qpvbpv lpbkbn gv rgt o qpvbpv n ej bpep Dbpu rgt ebu f wp bevk Hpbpelgt bw eq v bo qtkv qw rb lwug xbrngt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÂerbdrgu rgt o qpvbpv r gwr vtg blwv ukp eguubktg bw wktg f g rb eqttgevkp r qwt rgtvgu f g xbrngt eh r btbi tbr j g Ptqxklqppgo gpvr qwt tkus wg f g et f kv

Lg vbow f lpt v v gltgevk UIE guv rgt vbow swk bewwbkug rgt f ebkuugo gpv qw gpebkuugo gpv f g vt uqgtgk hmwu r t xwu uwt rb f w f g f g xlg bwgpf vg f g nlpwtwo gpv Hpbpelgt qw ugrnp rgt ebu uwt wpg r tklf g r nu eqwtvg f g o bpk tg qdvgtk rb xbrngt eqo r vbdrg pgwg f g nbevkqwf wr buikh hpbpelgt

Aevku Hpbpelgtu

Cpawwi q i r x i x z d p d x s r h i w d g x j w j m d r g r i n w w

Lgu bekvu Hpbpelgtu pap f tk u lputwo gpw f g f g w g q w f g ebr kbwz r t r t g u u q p v e r b u u u b w d k b p f b p u f g u e b v i q t l g u e q o r v b d r g u s w k f v g t o l p g p v r g w t v t b k g o g p v e q o r v b d r g g v r g w t o q f g f x b n b v k a p w v t l g w t

Lgu etlv tgu f g e r b u u g o g p v g v f x b n b v k a p f g u b e k v u H p b p e l g t u f r g p f g p v f g r b p b w t g f g n b e v h H p b p e l g t u g r a p s w l n g u v s w b r i k k f l p u t w o g p u f g f g w g r b t g z g o r r g f g u r t v u g v v k t g u t g x g p v h z g q w f v g t o l p b d r g q w f l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t r t g u r b t g z g o r r g f g u b e k v a p u

Cgu bekvu Hpbpelgtu uqpv erbuu u f bpu nwp g f g u v t q k u e b v i q t l g u u w k b p v g u

bekvu Hpbpelgtu r b l w u g x b r g w t r b t u w n b v

bekvu Hpbpelgtu b w e q v b o q t v k l p u t w o g p u f g f g w g w p l s w g o g p v

bekvu Hpbpelgtu r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t r t g u t g e A e r b d r g u r q w t r g u l p u t w o g p u f g f g w g p q p t g e A e r b d r g u r q w t r g u l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t r t g u

lputwo gpw f g f g w g

Lg e r b u u g o g p v g v n x b n b v k a p f w p l p u t w o g p v f g f g w g f r g p f g p v f g f g w z e t l v t g u t v p k u r g o q f r g f g i g u v k a p f h p k b w p l k g b w r q t v g h g w k r g g v n b p b r A u g f g u e b t b e v t k u v s w g u e q p v t b e w g n g u f v g t o l p g r b t l p u t w o g p v f g f g w g u b w h w k t u b v k a p f g n a r v k a p r b l w u g x b r g w t

Lgu vtqku o qf r g u f g i g u v k a p

Lg o q f r g f g i g u v k a p g u v t g r t u g p v b v h f g r b u t b v i l g s w g u w k r r g o b p b i g o g p v f g C t f l w A i t l e q r g T A r q w t r b i g u v k a p f g u g u b e k v u H p b p e l g t u f b p u n b w g l p v g f g u g u q d l g e v k u L g o q f r g f g i g u v k a p g u v u r e l k k r q w t w p r q t v g h g w k r g f b e k v u g v p g e q p u k w g r b u w p g l p g p v k a p b w e b u r b t e b u r q w t w p b e v h H p b p e l g t u k a n

O p f k u l p i w g v t q k u o q f r g u f g i g u v k a p

r g o q f r g e q m g e v g f q p v n a d l g e v h g u v f g e q m g e v g t r g u h w z f g v t u a t g t l g e q p v t b e w g n u u m t r b f v t g f g x l g f g u b e k v u e g o q f r g p l o r r l s w g r b u u A u v o b v s w g o g p v f g f v g p k r b v q v o r k f g u b e k v u l w u s w r g w t e j b p e g e q p v t b e w g n g v q w g h a k u r g u x g p v g u f b e k v u u q p v u t l e v g o g p v g p e b t f g u

r g o q f r g e q m g e v g g v x g p v g f q p v n a d l g e v h g u v f g e q m g e v g t f g u h w z f g v t u a t g t l g u m t r b f v t g f g x l g g v f g e f g t r g u b e k v u f b p u e g o q f r g r b x g p v g f b e k v u H p b p e l g t u g v r b r g t e g r v k a p f g h w z f g v t u a t g t l g u q p v v q w w g u r g u f g w z g u u g p v k n g u g v

r g o q f r g b w t g x g p v g f q p v n a d l g e v h r t l p e k r b n g u v f g e f g t r g u b e k v u

I n e q p e g t p g p a v b o o g p v r g u r q t v g h g w k r g u f q p v n a d l g e v h g u v f g e q m g e v g t f g u h w z f g v t u a t g t l g x l b r g u e g u u k a p u r g u r q t v g h g w k r g u f q p v r b r g t h q t o b p e g g u v b r r t e k g u m t r b d b u g f g u b l w u g x b r g w t r g u r q t v g h g w k r g u f b e k v u H p b p e l g t u f v g p w u f g u h p u f g v t b p u b e v k a p

L q t u s w g r b u m t b v i l g s w g u w k r r g o b p b i g o g p v r q w t r b i g u v k a p f b e k v u H p b p e l g t u p g e q t t g u r q p f p k b w o q f r g e q m g e v g p k b w o q f r g e q m g e v g g v x g p v g e g u b e k v u H p b p e l g t u u q p v e r b u u u f b p u w p r q t v g h g w k r g f q p v r g o q f r g f g i g u v k a p g u v b w t g x g p v g

Lgu ebtbev tkvks wgu eqpvtbewgnru vguv TqrgrA PbAo gpw qhPtipek bn l p v g t g u u q w v g u v T P P I

L g v g u v T P P I t g i t a w g w p g p u g o d r g f g e t l v t g u g z b o l p u e w o w b v k g o g p v r g t o g w b p v f v b d r i k u k r g u h w z f g v t u a t g t l g e q p v t b e w g n u t g u r g e v g p v r g u e b t b e v t k v s w g u f w p H p b p e g o g p v u l o r r g t g o d a q t u g o g p u f g p q o l p b n g v x g t u g o g p u f l p v t v u u m t r g p q o l p b n t g u b p v f

L g v g u v g u v u b v k b k r q t u s w g r g H p b p e g o g p v f q p p g f t a k u u g w g o g p v b w t g o d a q t u g o g p v f w r t l p e k r b n g v r q t u s w g r g x g t u g o g p v f g u l p v t u r g t w u t g h n w g r b x b r g w t v g o r u f g n b t i g p v r g t k u s w g f g e t f l w b u u q e k n l p u t w o g p v r g u b w t g u e q v u g v t k u s w g u f w p e q p v t b v f g r t v e r b u u s w g b k p u k s w w p g o b t i g t b k u a p p b d r g s w g r g v b w z f l p v t v u a k l h z g q w x b t l b d r g

D b p u w p H p b p e g o g p v u l o r r g n l p v t v t g r t u g p v g r g e q v f w r b u b i g f w v g o r u r g r t k z f w t k u s w g f g e t f l w g v f g n l s w l f l w u m t r b r t l q f g g v f b w t g u e q o r q u b p v g u r k g u b w e q v f w r q t v b i g f g n b e v h g z e q v u b f o l p k u t b v k u

D b p u e g t v b l p u e b u e g w g b p b r A u g s w b r i k b v k g p g r g t o g w b p v r b u f g e q p e r w t g w p g b p b r A u g s w b r i k b v k g q w B g p e j o b t m v g u v g u v g h r g e w g C g w g b p b r A u g e q o r n o g p v b k g e q p u k u g e q o r b t g t r g u h w z f g v t u a t g t l g e q p v t b e w g n u f g n b e v h w l f k g v r g u h w z f g v t u a t g t l g f w p b e v h f g t h t g p e g

T k r b f l k h t g p e g g p v t g r g u h w z f g v t u a t g t l g f g n b e v h H p b p e l g t g v e g n k f g t h t g p e g g u v l w i g p q p u k i p k t l e b v k g n b e v h g u v e q p u l f t e q o o g w p H p b p e g o g p v u l o r r g

P b t b k a r g w t u w p g b p b r A u g u r e l k k s w g u g t b o g p g f b p u r g e b u q n b e v h H p b p e l g t g u v o k u r b t f g u g p v k u b f j q e v b d r i k u b p v w p q t f t g f g r t k t k f f g r b l g o g p v g p v t g r g u r q t v g w t u f g u b e k v u H p b p e l g t u g p r l b p v f g o w n k r g u l p u t w o g p u g p v t g g w z r b t e q p v t b v g v e t b p v f g u e q p e g p v t b v k a p u f g t k u s w g f g e t f l w f g u v t b p e j g u

C j b s w g v t b p e j g u g x q k r b w t l d w g t w p t b p i f g u w d a t f l p b v k a p s w k r t e l u g n a t f t g f g f k u t l d w k a p f g u h w z f g v t u a t g t l g i p t u r b t n g p v k u u t w e w t g

D b p u e g e b u r g v g u v T P P I p e g u u k g w p g b p b r A u g f g u e b t b e v t k v s w g u f g u h w z f g v t u a t g t l g e q p v t b e w g n u f g n b e v h e q p e g t p g v f g u b e k v u u q w u l b e g p v u g r a p n b r r t q e j g r q a m v t a w i j g v f w t k u s w g f g e t f l w u w r r q t v r b t r g u v t b p e j g u u q w u e t k g u e q o r b t b w t k u s w g f g e t f l w f g u b e k v u u q w u l b e g p v u



Lg o qf g f g eqo r vbdtkubvqp f gu lpvutwo gpw f g f gw g t uwnbpv f g rb s wbrtkhebvkp f w o qf ng f g i guvkp eqw n g bwvguv TPPI r gw vtg r t ugpv uqwu rb hqto g f wf lbi tbo o g ekbr t u

Instruments de dette		Modèles de gestion			
		Collecte	Collecte et vente	Autre/Vente	
Test SPPI	Satisfait	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres recyclables	Juste valeur par résultat (test SPPI N/A)	
	Non satisfait	Juste valeur par résultat	Juste valeur par résultat		

Ipvutwo gpwuf g f gw g bweq vbo qtvk

Lgu lputwo gpwuf g f gw g uqpv xbrw u bw eq v bo qtvk uku uqpv rki kdrgu bwo qf ng eqmgevg gv uku tgu gevgpvrg vguv TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rbo f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp gv rgwt xbrwbvqp lpbkbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtwu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp

L bo qtvkuugo gpv f gu xgpwmgngu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu r t vu gv et bpegu gv f gu vktgu t g xgpw Hzg guv eqo r vbdtku gp t uwnbvugrqp rbo vj qf g f wwbwz f lpv t v ghtgevk

Cgw ebv i qtkg f lputwo gpw hpbpelgtu hbr nqdlgv f blwugo gpw bw vktg f gu r gtvgu bwgpf vgu ECL f bpu rgu eqpf kkpau f etkgu f bpu r rbtbi tbr j g ur ekks wg D r t elbvqp Ptqxlkqppgo gpvr qwt tkus wg f g et f kv

Ipvutwo gpwuf g f gw g rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

Lgu lputwo gpwuf g f gw g uqpv xbrw u rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu uku uqpv rki kdrgu bwo qf ng Cqmgevg gv Vgpgv gv uku tgu gevgpvrg vguv TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rbo f bvg f g p i qelbvqp gv rgwt xbrwbvqp lpbkbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtwu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp L bo qtvkuugo gpv f gu xgpwmgngu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu vktgu t g xgpw Hzg guv eqo r vbdtku gp t uwnbvugrqp rbo vj qf g f wwbwz f lpv t v ghtgevk

Cgu bevku hpbpelgtu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgw r gv rgu xbtbvkpu f g lwug xbrgw uqpv gptgi kvt gu gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu gp eqpvtr btlv f w eqo r v g f gpeqwtu j qtu lpv t vu eqwtu eqo r vbdtku u gp t uwnbvugrqp rbo vj qf g f wUE

Ep ebuf g eguulqp egu xbtbvkpu uqpv vtbpuh t gu gp t uwnbv

Cgw ebv i qtkg f lputwo gpw hpbpelgtu hbr nqdlgv f blwugo gpw bw vktg f gu r gtvgu bwgpf vgu ECL f bpu rgu eqpf kkpau f etkgu f bpu r rbtbi tbr j g ur ekks wg D r t elbvqp Ptqxlkqppgo gpvr qwt tkus wg f g et f kv ubpu s wg egrb bhtgevg rb lwug xbrgw bwdkbp

Ipvutwo gpwuf g f gw g rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

Lgu lputwo gpwuf g f gw g uqpv xbrw u gp lwug xbrgw r bt t uwnbv f bpu rgu ebu uwbkpvu

rgu lputwo gpw uqpv erbuu u f bpu f gu r qtvghgwngu eqpuvkw u f bevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkp qw f qpv nqdlgevh r tpekr bnguv rb eguulqp

Lgu bevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkp uqpv f gu bevku bes wku qw i p t u r bt ngpvtr tkug r tpekr brgo gpv f bpu nqdlgevh f g rgu e f gt eqwtv vgtg g qw s w k hqpv r btlv f vp r qtvghgwngu f lputwo gpw i t u gp eqo o wp f bpu rgu dw f g t bktgt vp d p Heg rk f gu hwewbvkpu f g r t k eqwtv vgtg g qw wpg o bti g f btdktbi kvg Bkpg s wg rgu hwe f g vt uqgtkg eqpvbwegnu uqgpv r gt wu r gpf bpv rg vgo r u f vtbpv rgs wgn Ct f kv Ai tleqrg T A f vlgpv rgu bevku rb r gtegr vkp f g egu hwe f g vt uqgtkg eqpvbwegnu p guvr bu guugpvkmng o bku beeguulkg rgu lputwo gpwuf g f gw g s w k pg tgu gevgpv r bu rgu etlv tgu f w vguv TPPI C guv pqvbo o gpv rg ebu f gu OPC qti bpku gu f g r rbego gpveqmgvkh

rgu lputwo gpw hpbpelgtu erbuu u f bpu f gu r qtvghgwngu r qwt rgus wgn Ct f kv Ai tleqrg T A ej qkkr r qwt rb xbrqtkubvqp rb lwug xbrgw btlv f g t f wktg wpg f lth tpep f g vtbkgo gpv eqo r vbdrg bweqo r v g f t uwnbv Dbpu eg ebu knu bi kv vp erbuugo gpv uwt qr vkp rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

Lgu bevku hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uqpv lpbkbrgo gpv eqo r vbdtku u rb lwug xbrgw j qtu eq vu f g vtbpubevkp f lgevggo gpv gptgi kvt u gp t uwnbv gveqwr qpu eqwtwu lpenw

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgw r gv rgu xbtbvkpu f g lwug xbrgw uqpv eqo r vbdtku gu gp t uwnbv gp Ptqf wlv pgv dbpebltg gp eqpvtr btlv f w eqo r v g f gpeqwtu Lgu lpv t vu f g egu lputwo gpw uqpv eqo r vbdtku u f bpu rb twdtks wg Gblpu qw r gtvgu pgvu uwt lputwo gpw hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

Cgw ebv i qtkg f bevku hpbpelgtu pg hbr bu nqdlgv f g f r t elbvqp bwvktg f wtkus wg f g et f kv

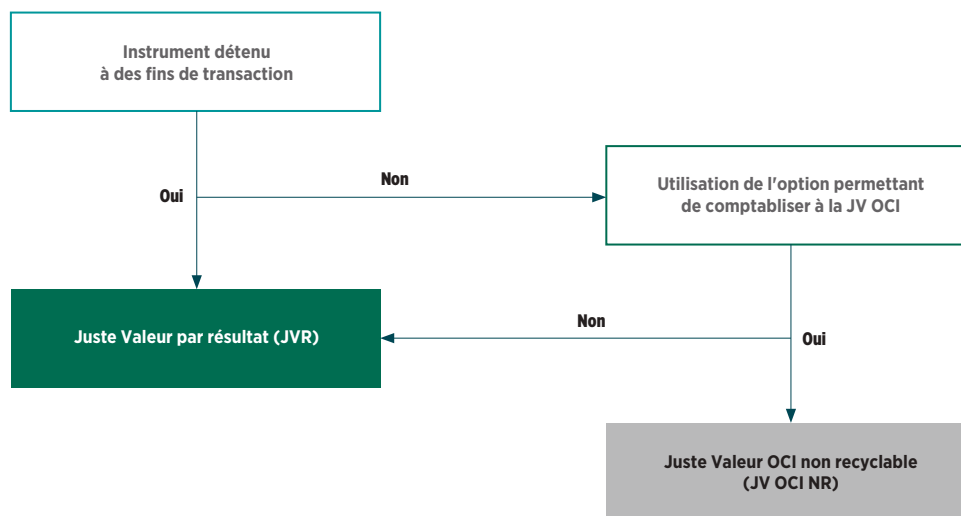
Lgu lputwo gpwuf g f gw g xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv r bt pbwtg f qpv rg o qf ng f g i guvkp guv Awtg Vgpgv uqpv gptgi kvt u rbo f bvg f g p i qelbvqp

Lgu lputwo gpwuf g f gw g xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qr vkp uqpv gptgi kvt u rbo f bvg f g p i qelbvqp

Lgu lputwo gpwuf g f gw g xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv r bt pbwtg r bt ej ge bw vguv TPPI uqpv gptgi kvt u rbo f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu

Lgu ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu uqpv r bt f hbw eqo r vbdktu u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv ubwhqr vlap ltt xqebdng r qwt wp erbuugo gpv gvwpq xbrmbvkap rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu uqwu t ugtxg s wg egu ipwtwo gpwu pg uqpgpv r bu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap



Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

Lgu bevku Hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uqpv lpbkbrgo gpv eqo r vbdktu u rb lwug xbrgw jqtu eq vu f g vtbpubevkap f lkgvgo gpv gptgi kwt u gp t uwnbv Lgu ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kwt u rb f bvg f g p i qelbvkap Lgu ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv gv pqp f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kwt u gp f bvg f g t i rgo gpv rktbkup

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgt lwug xbrgw gv rgu xbtlvkapu f g lwug xbrgw uqpv eqo r vbdktu gu gp t uwnbv gp Ptqf wlv pgv dbpebktg gp eqpvtgr btlvg f wego r vg f gpeqwtu

Cgwg ebv i qtlg f bevku Hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu uwt qr vlap ltt xqebdng

Lqr vlap ltt xqebdng f g eqo r vbdktu rgu ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu guv tgvpgw bwplkgbw vtbpubevkapgn rli pg r bt rli pg gv u br r lls wg rb f bvg f g eqo r vbdktubvkap lpbkbrg Cgu vltgu uqpv gptgi kwt u rb f bvg f g p i qelbvkap

Lb lwug xbrgw lpbkbrg lpv i tg rgu eq vu f g vtbpubevkap

Lqtu f gu xbrmbvkapu wv tlgwtgu rgu xbtlvkapu f g lwug xbrgw uqpv eqo r vbdktu gu gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu Ep ebu f g eguukqp egu xbtlvkapu pg uqpv r bu tgeAen gu gp t uwnbv rg t uwnbv f g eguukqp guvego r vbdktu gp ebr kbwz r tqr tgu

Tgwu rgu f klf gp f gu uqpv tgeqppwu gp t uwnbv uk
rg f tqkf g ngpvk f gp r gteqxlk rg r blgo gpv guv vbdkt
ln guv r tqdbdng swg rgu bxbpvbi gu eqpqo lsvgu buuqek u bwz
f klf gp f gu kqpv ngpvk
rg o qpvbpv f gu f klf gp f gur gw vlg xbrw f g lb qp hbdng

Cgwg ebv i qtlg f bevku Hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Si gdw q i r xh dgxjwjmndr grnw

Ep ebu f g ej bpi go gpv lo r qtvbpv f g o qf rg eqpqo lsvg f bpu rb i guvkap f gu bevku Hpbpelgtu pqwxgng bevklv bes wlvkap f gpvk u eguukqp qw bdbpf qp f wpq bevklv uli pltebvkg wp tgerbuugo gpv f g egu bevku Hpbpelgtu guv p eguubktg Lg tgerbuugo gpv u br r lls wg rb vqvbrik f gu bevku Hpbpelgtu f w r qtvghgwkng r btlv f g rb f bvg f g tgerbuugo gpv

Dbpu rgu bwttgu ebu rg o qf rg f g i guvkap tguvg lpej bpi r qwt rgu bevku Hpbpelgtu gzkubpwi Tk wp pqwxgbw o qf rg f g i guvkap guv kf gpvkk lnu br r lls wg f g o bpk tg r tqr gevkg bwz pqwxgbwz bevku Hpbpelgtu tgi tqwr u f bpu wp pqwxgbw r qtvghgwkng f g i guvkap

Aguymmar i xgi wwar xi q t s v d n i h i x n i w

Lgu eguukapu vgo r qtbktgu f g vltgu r t w f g vltgu vltgu f qpp u gp r gpukap rkt g pg tgo r rluugpv i p tbrgo gpv r bu rgu eqpf ktkpu f g f eqo r vbdktubvkap

Lgu vltgu r t v u qwo ku gp r gpukap uqpv o blpvgpwu bwdktb Dbpu rg ebu f g vltgu o ku gp r gpukap rg o qpvbpv gpebkui tgr t ugvbvth f g rb f gwg n i btf f weguukppbktg guv gptgi kwt bwr buukh f wdkbp r bt rge f bpv

Lgu vltgu go r twpv u qwtg wu gp r gpukap pg uqpv r bu lpuetku bw dktb f weguukppbktg

Dbpu rg ebu f g vltgu r tku gp r gpukap wpq et bpeg n i btf f w e f bpv guv gptgi kwt g bw dktb f weguukppbktg gp eqpvtgr btlvg f w o qpvbpv xgtu Ep ebu f g tgvpgw wv tlgwtg f wltgu rg eguukppbktg gptgi kwtg wp r buukh xbrw rb lwug xbrgw swk o bv tbrkug uap qdrli bvlap f g tguukwtg rg vltgu tg wgp r gpukap

Lgu r tqf wku gv ej bti gu tgrlvku egu qr tlvkapu uqpv tbr r qtv u bw eqo r vg f g t uwnbv r tqtbvb vgo r qtku ubwhgp ebu f g erbuugo gpv f gu bevku gvr buukh rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

D gs q t xdf rmdxar hi wdgxjwjmndr grnw

Vp bevku Hpbpelgt qwi tqwr f bevku Hpbpelgtu guv f eqo r vbdktu gp vqw qwr btlvg

rtus wg rgu f tqku eqpvtbewgn uwt rgu hmw f g vt uqgttg s wknk uqpvrik u bttkpgv gvr ktlvkap

qw uqpv vtbpuh t u qw eqpuf t u eqo o g vgru r bteg swku br r btlvgppgpv f g hlv wp qwr rlvkwu d p hlvktgu gv rtus wg rb s vbuukvqvbrk f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu rik u egv bevku Hpbpelgt guv vtbpuh t g

Dbpu eg ebu vqwu rgu f tqku gv qdrli bvlapu et u qw eqpugt u rtu f wtbpuhgtv uqpv eqo r vbdktu u u r bt o gpv gp bevku gv gp r buukh

Lqtus wg rgu f tqku eqpvtbewgn uwt rgu hmw f g vt uqgttg uqpv vtbpuh t u o bku svg ugwr wpq r btlvg f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu blpuk svg rg eqpvt rg uqpv eqpugt u Ct f lv Ai tleqrg T A eqpvpwg eqo r vbdktu nbevku Hpbpelgt f bpu rb o gumtg f g uap lo r rlvbvkap eqpvpwg f bpu egv bevku



Lgu bevku hpbpelgtu tgp i qek u r qwt tklugpu eqo o gtelbrgu gp nbdugpeg f g f lklewv u hpbpek tgu f g rb eqpvtgr btlvg gvf bpu rg dwv f g f xgrqr rgt qw eqpugtgt wpg tgrbvlqp eqo o gtelbrgu uqpv f eqo r vbdtku u gp f bvg f g tgp i qelbvklp Lgu pqwxbwz rt wv beeqtf u bwz erlgpvu uqpv gptgi kvt u rgwt lwung xbrgwt rb f bvg f g tgp i qelbvklp Lb eqo r vbdtkubvlqp wv tlgwtg f r gpf f w o qf rg f g i guvqp gvf wvguv TPPI

lrx v xwt wmi r g dvi t dvp xdx IAT

Dpu rg ebf tg f g o guwtgu f blf gu bwugevgt bi tleqrg gv twtbn bpluk sw nbes wklvqp f g rgi go gpv egtvklpgu gpw u fw Ct f lw Ai tleqrg TA beeqtf gpvf gurt wv vbwz t f wku Hz urbt n vbv Ep eqpu swgpeg egu gpw u rgt qkxgpv f g n vbv wpg daplklebvklp tgr t ugpbvklg f wf lth tgpvgnf g vbwz gzkubpv gptg rg vbwz beeqtf rb erlgpv rg gv wp vbwz f g t h tgpgr r t f Hpk Alpk rgu r t wv swk d p Hekgpvf g egu daplklebvklpu uqpv beeqtf u bwvbwz f g o btej

Lgu o qf brlv u f g eg o ebplko g f g eqo r gpubvlqp uqpv t gzbz lp gu r tlgf ls wgo gpvr bt n vbv

Lgu daplklebvklpu rgt wgu f g n vbv uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv uquw rb twdtls wv lpt t wv r tgf wku buuko ln u gvt r btlvgu uwt rb f wt f g f xlg f gu r t wv eqttgur qpf bpvu eqplqto o gpv rb pqto g IAT

Pbuuku hpbpelgtu

Cplwvi q i rxi x zdydxsr hi wt dwnjwjmndr grñw

Lgu r buuku hpbpelgtu uqpv erbui u bwdklp f bpu rgu f gwz ebv i qtlgu eqo r vbdrgu uwlkbpvpu

rbuuku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg qwuwt qr vlqp

rbuuku hpbpelgtu bweq vbo qtvk

Pbuuku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg

Lgu lpwtwo gpw hpbpelgtu o ku r tlekr brgo gpv gp xwg f vtg tbej gv u eqwtv vgtog rgu lpwtwo gpw hklubpv r btlvg f wp r qtvghwklg f lpwtwo gpw hpbpelgtu lf gpvklk u swk uqpv i t u gpugo drg gv swkr t ugpgvpv f gu lpf lebvlqp f wp r tqhkt egpv f g rtkug f g d p Heg eqwtv vgtog gv rgu f tkl u ngzegr vlqp f g egtvklp f tkl u f g eqwgtwtg uqpv xbrw u rb lwung xbrgwt r bt pbwtg

Lgu xbtlvklp f g lwung xbrgwt f g eg r qtvghwklg uqpv eqpuvbn gu gp eqpvtgr btlvg f weqo r vg f g t uwnbv

Pbuuku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp

Lgu r buuku hpbpelgtu t r qpf bpv nwp f gu vtqku ebu r t xwu r bt rb pqto g ekbrt u r gwkgpv vtg xbrw u rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp o kulqpu j Adtlf gu eqo r tgpbpv wp qwr nwkgwtu f tkl u lpeqr qt u u r btdrgu t f wevqp qw rlo lpbvlqp f g f kvgtulqp f g vtblkgo gpv eqo r vbdrgu qw i tqwr gu f g r buuku hpbpelgtu i t u gv f qpvr r gthqto bpeg guv xbrw g rb lwung xbrgwt

Cgwq qr vlqp guv lkt xqebdr gv u br r rls wg qdrk bvqltgo gpv rb f bvg f g eqo r vbdtkubvlqp lplklbrg f g nlpwtwo gpv

Lqtu f gu xbrwbvlqp wv tlgwtgu egu r buuku hpbpelgtu uqpv xbrw u rb lwung xbrgwt gp eqpvtgr btlvg f wt uwnbv r qwt rgu xbtlvklp f g lwung xbrgwt pqp rk gu bwtkus wg f g et f lw r tqr tg gv gp eqpvtgr btlvg f gu ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄenbrdrgu r qwt rgu xbtlvklp f g xbrgwt rk gu bw tkus wg f g et f lw r tqr tg ubwh uk egro bi i tbox rb pqp eqpeqtf bpeg eqo r vbdrgu bws wnebu rgu xbtlvklp f g xbrgwt rk gu bw tkus wg f g et f lw r tqr tg uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv eqo o g r t xwr bt rb pqto g

Pbuuku hpbpelgtu xbrw u bweq vbo qtvk

Uquw rgu bwtgu r buuku t r qpf bpv rb f Hplklp f wp r buukh hpbpelgt j qtuf tkl u uqpv xbrw u bweq vbo qtvk

Cgu r buuku uqpv gptgi kvt u gp lwung xbrgwt nqtki lpg r tgf wku gv eq w f g vtpubevklp lperu r wku uqpv eqo r vbdtku u wv tlgwtgo gpv bweq vbo qtvkugrp rb o vj qf g f wvbwz f lpt t vglthevkh

Ptqf wku f g rb eqmgev

Lgu r tgf wku f g rb eqmgev uqpv eqo r vbdtku u f bpu rb ebv i qtlg f gu Pbuuku hpbpelgtu bw eq v bo qtvk Dgwgu gpvgu rb erlgpv rg o bnt rgu ebtbev tkvls wgu f w ektewk f g eqmgev f bpu rg Ct f lw Ai tleqrg TA bxge wpg egpvtbriubvlqp f g rb eqmgev ej gâ Ct f lw Ai tleqrg TA gp r tqxgpbpeg f gu Cblugut i lqpbrgu Lb eqpvtgr btlvg Hpbrg f g egu r tgf wku f g eqmgev r qwt rg Gtqwr g tguvg gp glthv rb erlgpv rg

L xbrwbvlqp lplklbrg guv hklg rb lwung xbrgwt n xbrwbvlqp wv tlgwtg bweq vbo qtvk

Lgu r tgf wku f r bti pg t i rgo gpv g uqpv r bt pbwtg eqpulf t u eqo o g vbpv vbwz f g o btej

Lgu r rbpv f r bti pg rgi go gpv gv rgu eqo r vgu f r bti pg rgi go gpv f qpvgpv rlgwrg ebu ej bpv wpg r tqxklqp vgrng s wg f vblkn g f bpu rb pqvg Ptqxlkqp

Si gplwvi q i r xhi t dwnjwjmndr grñw

Lg erbuugo gpv lplklbnf gu r buuku hpbpelgtu guv lkt xqebdr Awewp tgerbuugo gpv wv tlgwt p guv bwatku

Dwnjwmxsr hi xi w gdt ndyÉt vs t vi w

Lb f kulpevlqp gptg lpwtwo gpw f g f gwz gv lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu guv hqpf g uwt wpg bpbñAug f g rb uwdubpeg f gu f kur quklku eqpvtbewrgu

Vp r buukh hpbpelgt guv wp lpwtwo gpv f g f gwz u kn lperw wpg qdrk bvlqp eqpvtbewrgu

f g tgo gwtg wpg bwtg gpv f g rb vt uqtgtg wp bwtg bevkh hpbpelgt qw wp pqo dtg xbtldrg f lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu qw

f ej bpi gt f gu bevku gv f gu r buukh hpbpelgtu bxge wpg bwtg gpv f g gu eqpf klqpu r qvgpvgmgo gpvf hbxqtdrgu

Vp lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu guv wp lpwtwo gpv hpbpelgt pqp tgo dqwtubdr swk qhltg wpg t o wp tlvklp f kuet vlqppbktg o gwbpv gp xlf gpeg wp lpt v t uif wgn f bpu wpg gptvgr tkug brt u f f wevqp f g vquw ugu r buukh hpbpelgtu bevkh pgv gv swkp guv r bu swbtkk f lpwtwo gpv f g f gwz

Sdgl dxh dgrsr wt vs t vi w

Lgu bevqpu r tqr tgu qwlpwto gpw f tkl u s wklbrgpw vgru s wg rgu qr vlqpu uwt bevqpu r tqr tgu bej gv gu r bt Ct f lw Ai tleqrg TA r t ugpbvp wpg r btlw f gzteleg Hzg Ä eqo r tku rgu bevqpu f vgpwgu gp eqwgtwtg f gu r rbpv f g wqemqr vlqpu pg tgpvtgvr bu f bpu rb f Hplklp f wp bevkh hpbpelgt gv uqpv eqo r vbdtku gu gp f f wevqp f gu ebr kbwz r tqr tgu Emgu pg i p tgpv bwewp lo r bev uwt rg eqo r vg f g t uwnbv

D gs q t xdf rmdxsr i xq shjrgdxsr hi wt dwnjwjmndr grñw

Vp r buukh hpbpelgt guv f eqo r vbdtku gp vqw qwr btlvg

rtus wknbtikg gzlpevlqp qw

rtus wg rgu bpbñAug s wbpvklvklg qws wbrklvklg eqpewgpv s wknb v uwdubpvgmgo gpvo qf lkt gp ebu f g tguwewwbvlqp

Vpg o qf ktlebvklp uwdubpvgmgo f wp r buukh hpbpelgt gzkubpv f qlv vtg gptgi kvt g eqo o g wpg gzlpevlqp f w r buukh hpbpelgt lplklbrg rb eqo r vbdtkubvlqp f wp pqwxbwz r buukh hpbpelgt rb paxbvklp Uqww f lth tgpvgn gptg rb xbrgwt eqo r vbdrg f w r buukh vglpv gv f w pqwxbwz r buukh ugtb gptgi kvt lo o f lkvgo gpv bw eqo r vg f g t uwnbv

Tkr r buukh hpbpelgt p guv r bu f eqo r vbdtku rg UIE f qtki lpg guv o blpvgpw Vpg f eqvg uwtqvg guv eqpuvbn g lo o f lkvgo gpv bw eqo r vg f g t uwnbv gp f bvg f g o qf ktlebvklp r wku hklv nqdlgv f wp vbrgo gpv bw UIE f qtki lpg uwt rb f wt g f g xlg t uif wgrng f g nlpwtwo gpv

Ipv t vup i bvku uwt bevku gvr buuku Hpbpekgu

Caphato o gpv rb f ekup f g nIFST IC f g lbpixgt rgu rtaf wku f lpt v p i bvku ej bti gu uwt bevku Hpbpekgu pg t r qpf bpvr bu rb f Hpkap f wp tggpw bw upu f IFST uqpv eqo r vbdktu u gp ej bti gu f lpt v u gp eqo r vg f g t uwnbv gv pqp gp t f vevap f w rtaf wku f lpt v u In gp guv f g o o g r qwt rgu ej bti gu f lpt v vup i bvku rtaf wku uwt r buuku Hpbpekgu

D r t elbvap Ptqxkukppgo gpvr qwt tks wg f g et f kw

Cl dq t h dt t pgrxsr

Caphato o gpv IFST Ct f kw Ai tleqr T A eqo r vbdktu wpg eqttgevkp f g xbrgw bw vktg f g rgtvgu f g et f kw bwgpf wgu Ezr gevq Ctgf kw Lqugu qw ECL uwt rgu gpeqwtu uwxkbpw rgu bevku Hpbpekgu f lputwo gpv f g f gwg bweq v bo qtkw rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu r t wu gv et bpegu vktg f g f gwg rgu gpi bi go gpv f g Hpbpego gpv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv rgu gpi bi go gpv f g i btpvkg tgrxkbpv f IFST gv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv rgu et bpegu rgebvkgu tgrxkbpv f g r p qto g IFST gv rgu et bpegu eqo o gtekr i p t gu r bt f gu vtpubevkpu f g r p qto g IFST

Lgu lputwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv qw rb lwug xbrgw r bt OCI pap tgeAerbdrgu pg uqpv r bu eqegtp u r bt rgu f kur qukvkpu gp o bvt g f g r t elbvap

Lgu lputwo gpv f t k u g rgu bwtgu lputwo gpv Hpbpekgu xbrw u rb lwug xbrgw r bt t uwnbv hqpv nqdlgv f wp ebrewn f g tks wg f g eqptgr btkv s wkp guv r bu xku r bt r g o qf r g ECL Cg ebrewn guv f etkw f bpu r g ej brktg Skus wgu gv Plktg f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wpkxgtunf g Ct f kw Ai tleqr T A

Smuyi hi gv hmx xdt i whi h t v gdrxsr t v z m s r r i q i r x

Lg tks wg f g et f kw ug f Hpkv eqo o g r g tks wg f g rgtvgu rk bw f Hbw f wpg eqptgr btkv gptb pbpv uq lpebr bek Hktg Hbeg ugu gpi bi go gpv xku xku f w Gtqr g

Lg r t qeuguu f g r t q x k u k p p g o g p v f w t k s w g f g e t f k w f k u k p i w g v t q k u v b r g u T v b i g u

¹⁹ vbr g T x d k i f u r b e q o r v b d k t u b v k p l p k t b r g f g n l p u t w o g p v H p b p e k g t e t f k w v k t g f g f g w g i b t b p v k g r g C t f k w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g r u r g t v g u f g e t f k w b w g p f w g u u w t o q k u

⁹ vbr g T x d k i u k r b s w b r k v f g e t f k w u g f i t b f g u k i p k t e b v k g o g p v r q w t w p g v t p u b e v k p q w w p r q t v g h w k g f a p p r g C t f k w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g r u r g t v g u b w g p f w g u o b w t k v

⁹ vbr g T x d k i f u r q t u s w w p q w r n u l g w t u x p g o g p v f g f H b w u q p v l p v g t x g p w u w t r b v t p u b e v k p q w u w t r b e q p t g r b t k v g p b A b p v w p g l t g v p H b u g u w t r g u h v z f g v t u q t g t g h w w t u g u m o u r g C t f k w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g p g r g t v g f g e t f k w b x t g o b w t k v P b t r b u k w g u k r g u e q p f k l a p u f g e r b u u g o g p v f g u l p u t w o g p v H p b p e k g t u g p T v b i g p g u q p v r n u t g u r g e v g u r g u l p u t w o g p v H p b p e k g t u u q p v t g e r b u u u g p T v b i g r w k u g p T v b i g g p h a p e v k p f g n b o r k t b v k p w v t l g w t f g r b s w b r k v f g t k s w g f g e t f k w

D Hpkap f w f Hbw

Lb f Hpkap f w f Hbw r qwt rgu dguqlpu f w r t q x k u k p p g o g p v E C L g u v k f g p v k w g e g n g w k t u g g p i g u k a p g v r q w t r g u e b r e w n f g t b v k u t i r g o g p v k t g u A l p u k w p f d k g w t g u v e a p u l t g p u k w b v k p f g f H b w r q t u s w b w o q l p u w p g f g u f g w z e a p f k l a p u u k w b p v g u g u v u b v k t b k g

w p b t t k t f g r b l g o g p v u k i p k t e b v k i p t b r g o g p v u w r t l g w t s w b v t g x l p i v f l g l q w t u b w h u k f g u e k e a p u b p e g u r b t v e w k t g u f o q p v t g p v s w g n b t t k t g u v f f g u e b w u g u p a p r k g u r b u k w b v k p f w f d k g w t

rg Ct f kw Ai tleqr T A guwlo g l o r t q d b d r g s w g r g f d k g w t u b e s w k w g l p v i t b r g o g p v f g u g u q d r k i b v k a p u f g e t f k w u b p u s w g n g b l w t g e q w t u f x g p w g n g u o g u w t g u v g n g u s w g r b t b r k u b v k a p f w p g u t g v

Vp gpeqwtu gp f Hbw T v b i g g u v f k w f r t e k r q t u s w g u g u q p v r t a f w k u w p q w r n u l g w t u x p g o g p v s w k a p v w p g l t g v p H b u g u w t r g u h v z f g v t u q t g t g h w w t u g u m o u f g e g v b e v k H p b p e k t L g u l p f l e b v k a p u f g f r t e l b v k a p f w p b e v k H p b p e k t g p i r a d g p v r g u f a p p g u q d u g t x b d r g u b w u w l g v f g u x p g o g p v u k w b p w

f g u f l k t e w n u H p b p e k t g u k o r q t v b p v g u f g n o g w g w t q w f g n g o r t w p v g w t

w p o b p s w g o g p v w p e a p v t b v v g n s w w p g f H b k a b p e g q w w p r b l g o g p v g p u q w l t b p e g

n q e v t q k r b t r g q w r g u r t v g w t u n g o r t w p v g w t r q w t f g u t b k u a p u e a p q o l s w g u q w e a p v t b e w g n g u r k g u b w z f l k t e w n u H p b p e k t g u f g n g o r t w p v g w t f w p g q w f g r n u l g w t u h b x g w t u s w g r g q w r g u r t v g w t u p b w t b l g p v r b u g p x k u b i g u f b p u f b w t g u e k e a p u b p e g u r b r t q d b d k t u e t q u b p v g f g H b k a k g q w f g t g u v t w e w t b v k a p H p b p e k t g f g n g o r t w p v g w t

r b f k u r b t k a p f w p o b t e j b e v k r q w t n b e v k H p b p e k t g p t b k u a p f g f l k t e w n u H p b p e k t g u

n b e j b v q w r b e t b v k a p f w p b e v k H p b p e k t b x g e w p g h a t v g f e a q v s w k t g m v g r g u r g t v g u f g e t f k w u w l g u

In p g u v r b u p e g u u b k t g o g p v r q u i d r g f k u q r g t w p x p g o g p v g p r b t v e w r g t r b f r t e l b v k a p f g n b e v k H p b p e k t r q w k b p v t u w n g t f g n g l t g v e q o d l p f g r n u l g w t u x p g o g p v u

Lb e a p v t g r b t v k g p f H b w p g t x l g p v g p u k w b v k a p u b l g p s w b r t u w p g r t k a f g f a d u g t x b v k a p l q w t u s w k r g t o g v f g x b r k t g s w g r g f d k g w t p g u v r n u g p u k w b v k a p f g f H b w b r r t e l b v k a p r b t r b D k t g e v k a p f g u S k u s w g u

Lb p q v k a p f g r g t v g f g e t f k w b w g p f w g E C L

L E C L u g f H p k v e q o o g r b x b r g w t r t q d b d r g g u r t g r q p f t g f g r b r g t v g f g e t f k w g p r t l e k r b n g v g p l p v t u b e w b r k u E n g e q t t g u r q p f r b x b r g w t b e w g n g f g r b f l k t t g e g p v t g r g u h v z f g v t u q t g t g e a p v t b e w g n g u r g u h v z b w g p f w l p e n b p v r g r t l e k r b n g v r g u l p v t u

L b r r t q e j E C L x l g b p v e k r g t b w r n u v v r b e q o r v b d k t u b v k a p f g u r g t v g u f g e t f k w b w g p f w g u

Gsyzi v d r g i x q i w y v i h i w E C L

Lb i q w x g t p b p e g f w f k u r q u k i h f g o g u w t g f g u r b t b o v t g u I F S T u b r r w l g u w t n a t i b p k u b v k a p o k u g g p r b e g f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h B r k u L b D k t g e v k a p f g u S k u s w g u f w G t q w r g u v t g u r q u b d r g f g r b f H p k a p f w e b f t g o v j q f q r a j l s w g v f g r b u w r g t x k u k a p f w f k u r q u k i h f g r t q x k u k a p p g o g p v f g u g p e q w t u

Lg G t q w r u b r r w l g g p r t k t k v u w t r g f k u r q u k i h f g p q v b v k a p l p v t g p g r g u r t q e g u u u B r k u b e w g n r q w t i p t g t r g u r b t b o v t g u I F S T p e g u u b k t g u b w e b r e w n f g u E C L L b r r t e l b v k a p f g n x q r w k a p f w t k s w g f g e t f k w u b r r w l g u w t w p o q f r g f b p v e k r b v k a p f g u r g t v g u g v g z v t b r q r b v k a p u w t r b d b u g f g u e p b t k u t b k u a p p b d r g u U q w g u r g u l p a t o b v k a p u f k u r q p k d r g u r g t v l p g p v g u t b k u a p p b d r g u g v l w u k t b d r g u A e q o r t k u r g u l p a t o b v k a p u f g p b w t g r t q u r g e w k g f q k g p v v t g t v g p w g u

Lb h a t o w r g f g e b r e w n l p v i t g r g u r b t b o v t g u f g r t q d b d k t u f g f H b w f g r g t v g g p e b u f g f H b w g v f g z r q u k a p b w o q o g p v f w f H b w

C g u e b r e w n u b r r w l g p v r b t i g o g p v u w t r g u o q f r g u l p v t g p g u w k t u u f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h r t w f g p v l g n r q t u s w k u g z k u g p v o b k u b x g e f g u t g v t b k g o g p v u r q w t f v g t o l p g t w p g E C L e a p q o l s w g L b p a t o g I F S T r t e a p k u g w p g b p b r A u g g p f b v g f b t t v P a l p v l p U o g v a w g p v g p b v e q o r v g f g f a p p g u f g r g t v g u j k u a t k s w g u g v f g u f a p p g u r t q u r g e w k g u o b e t q e a p q o l s w g u F a t y b t f L a q n i p i b r a t u s w g r b x w g r t w f g p v l g n g u b p b r A u g v t b x g t u r g e A e r g U j t a w i U j g C A e r g r q w t r b r t q d b d k t u f g f H b w g v g p d b u f g e A e r g D a y p w t p r q w t r b r g t v g g p e b u f g f H b w



L br r t qej g eqo r vbdng eqpf wlv i brgo gpv tgebrewngt egtvokpu r btbo vtgu d nqku pqvbo o gpv r qwt pgwtbrkugt ngu eq vu lpgvtpgu f g tgeqwtgo gpv qw ngu hraqtu s wkuqpv lo r qu u r bt rñ t i wlvvgwt f bpu rñ ebrewn t i rgo gpvokt g f g r b r gtv g gp ebu f g f hbw Lqu Gkxg Dgrbwv qw LGD

Lgu o qf brñ u f g ebrewn f g nECL uqpv br r t elgt gp hapevkap f gu vÅr qñi lgu f g r tqf wku lpuvto gpv hlpbelgtu gv lpuvto gpv j qtu dltbp

Lgu r gtvgu f g et f lv bwgpf wgu r qwt ngu o qku xgplk *Tibi g* uqpv wpg r qtvkap f gu r gtvgu f g et f lv bwgpf wgu r qwt r b f vt g f g xlg *Tibi gu* gv gv gmgv tgr t ugvpgpv ngu lpuvthubpegu f g hmv f g vt uqgtgtg r qwt r b f vt g f g xlg bf xgpbpv f wpg f hbnbpeg f bpu ngu o qku uwkbpv r b f bvg f g en wltg qv wpg r tqf g r nru eqwtv ukrb f vt g f g xlg bwgpf w f g nlpvto gpv hlpbelgt guv lph tlgwt o qku r qpf t gur bt r b r tqdbdklv s wknÅbvf hbnbpeg f bpu ngu f qvåg o qku

Lgu r gtvgu f g et f lv bwgpf wgu uqpv bewbrku gu bw UIE f vgo lp rñtu f g r b eqo r vbdtkubvkap lkvbrg f g nlpvto gpv hlpbelgt

Lgu o qf brñ u f g o guwtg f gu ECL vlgppgpv eqo r v f g u dlgu bltgev u gp i btbpvlg gv f gu bwtg tgi bvuugo gpv f g et f lv s wkhqpv r btlv f g u o qf brñ u eqvbtbewnggu gv s wgt Ct f lv Ai tleqrg T A pg eqo r vbdtkug r bu u r bt o gpv L guko bvlap f gu lpuvthubpegu f g hmv f g vt uqgtgtg bwgpf wgu f w lpuvto gpv hlpbelgt i btbpvktgm v rñ o qpvbpv gv rñ ebrgpf tkt f g tgeqwtgo gpv f gu i btbpvlg Cqphqto o gpv r b pñto g IFST r b r tkg gp eqo r v f g u i btbpvlg gv u tgv u p lphw r bu uwt nbr r t elbvap f g r b f i tbf bvlap uki pklbvk f wtkus w f g et f lv egmñ eku br r wgt uwt n xqrnwkap f wtkus w f g et f lv uwt rñ f dkgwt ubpu vglk eqo r v f g u i btbpvlg

Lg *dbemguapi* f gu o qf ngu gv r btbo vtgu wku u guv t brku b o lpo b t s wvpeg bppwng

Lgu f qpp gu o betq eqapo l s wgu r tqur gevkgu *Faty btf* *Lqanpi* uqpv r tkgu gp eqo r v f bpu w ebf tg o vj qf qñi l s wgt br r rñbdrg f g vzt p kgbwz

bw p kgbw f w Gtqr g f bpu r b f vgo lpbvkap f w ebf tg r btlvi f g r tkg gp eqo r v f w *Faty btf* *Lqanpi* f bpu r b r tqgvlap f gu r btbo vtgu PD LGD uwt nj qtkap f bo qvkuugo gpv f gu qv tlvapu

bw p kgbw f g ej bsw gpv bw tgi btf f g ugu r tqrtgu r qtvghwkgu

D kvdhdzñr wñr jñgdxñi hy wñyi hi gv hñ

Uqwu ngu gpv u f w Gtqr g f qkxgpv br r t elgt r qwt ej bsw lpuvto gpv hlpbelgt r b f i tbf bvlap f wtkus w f g et f lv f gr wku nqtk lpg ej bsw f bvg f btt v Cwgt br r t elbvap f g n xqrnwkap f wtkus w f g et f lv eqpf wlv ngu gpv u erbuugt rñwtu qv tlvapu r bt erbuug f gtkus w *Tibi gu*

Alp f br r t elgt r b f i tbf bvlap uki pklbvk rñ Gtqr g r t xqkv w r tqegu u dbu uwt f g vzt p kgbwz f bpbñAug

w r tgo lgt p kgbw f r gpf bpv f t i ngu gv f g etlv tgu tgrbvku gv bduqnu Gtqr g s wku lo r qugpvbwz gpv u f w Gtqr g w ugeqpf p kgbw rñ nbr r t elbvap f lgt f g z r gtv bw vltg f w *Faty btf* *Lqanpi* rñebn f wtkus w r qtv r bt ej bsw gpv uwt ugu r qtvghwkgu r qwkbpv eqpf wltg blwngt ngu etlv tgu Gtqr g f g f erbuugo gpv gp *Tibi g* dbuewng f g r qtvghwkgu qv uqvu r qtvghwkgu gp ECL o bwtlv

Lg uwk f g r b f i tbf bvlap uki pklbvk r qtv ubw gzegr vkap uwt ej bsw lpuvto gpv hlpbelgt Awewp eqvbi lkp p guv tgs wku r qwt rñ r bubi g f g *Tibi g* *Tibi g* f gu lpuvto gpv hlpbelgtu f wpg o o g eqvtr btlv Lg uwk f g r b f i tbf bvlap uki pklbvk f qkv r qtvgt uwt n xqrnwkap f wtkus w f g et f lv f w dkgwt r tlekr bñubpu vglk eqo r v f g r b i btbpvlg Å eqo r tku r qwt ngu qv tlvapu d p hlpbpv f wpg i btbpvlg f g nbevqppbktg

Pwt ngu gpeqwtu eqo r qu u f g r gvkgu et bpegu r t ugvbpv f gu ebtbev tkus wgu uo kktgu n w f g eqvtr btlv r bt eqvtr btlv r gw vgt tgo r rñe g r bt wpg guko bvlap uwbkvs w f gu r gtvgu r t xkqppnggu

L br r t elbvap f g r b f i tbf bvlap uki pklbvk f wtkus w f g et f lv bw vltg f w r tgo lgt p kgbw f hpk ek f guu r qwt ngu gpeqwtu bxge wv o qf rñ f g pqvbpv tgr qug uwt ngu f g vzt etlv tgu uwkbpv

Ctkv tg tgrbvñ

Pwt br r t elgt rñ ebtbev tg uki pklbvh f g r b f i tbf bvlap tgrbvkg f wtkus w f g et f lv f gu ugwku uqpv ebrld ut i wtk tgo gpv gp hapevkap f gu r tqdbdklv u f g f hbw o bwtlv s wkv lperwgpv nlpñto bvlap r tqur gevkg gp f bvg f g en wltg gv gp f bvg f g eqo r vbdtkubvkap lkvbrg

Alpv w lpuvto gpv hlpbelgt guv erbuu gp *Tibi g* ukrg tlvq gpvtg r b r tqdbdklv f g f hbw f g nlpvto gpv gp f bvg f g en wltg f wpg r btv gv egmñ gp f bvg f g eqo r vbdtkubvkap lkvbrg f bwtg r btv guv uwr tlgwt bwugwño wñr rñebvh hpk r b rñ Gtqr g

Cgu ugwku uqpv f vgo lp u r bt r qtvghwkgu j qo qv pg f lpuvto gpv hlpbelgtu gp u br r wñbpv uwt rñ ugi o gpvbpv f w f kur qukvñr twf gpvgnf g i guvkap f gu tkus wgu

vltg f g zgo r rñ rñ ugwño wñr rñebvh uwt ngu et f ku lo o qdktgu t uki gpvñu hbp bku xbtgvp gp hapevkap f w r qtvghwkgu gpvtg gv Cgnk uwt ngu et f ku r b i tbf f g erlgpv rñ j qtu dbps w f lpxguvkuugo gpv xbtg gpvtg gv

Cg etlv tg gp xbtlvkap tgrbvkg guv eqo r n v r bt wv etlv tg gp xbtlvkap bduqng f g r b r tqdbdklv f g f hbw f g dr Lqtus w r b r tqdbdklv f g f hbw wv bp guv lph tlgwt rñ tkus w f g et f lv guvequlf t pqp uki pklbvh

Ctkv tg bduqñ

eqo r v vpw f g r tlv wgu f g i guvkap f wtkus w f g et f lv f w Ct f lv Ai tleqrg T A s wbpv r b r tqdbdklv f g f hbw wv bp gp f bvg f g en wltg guv uwr tlgwt r qwt rñ erlgpv rñ f g f vkn gv r qwt r b i tbf f g erlgpv rñ r b f i tbf bvlap f wtkus w guv eqpulf t g eqo o g uki pklbvk gv nlpvto gpv hlpbelgt erbuu gp *Tibi g*

rñ Ct f lv Ai tleqrg T A tgvlgpv rñ ugwñbduqñw lo r b Å uwr tlgwt lqwtu eqo o g ugwñ f g f i tbf bvlap uki pklbvk gv f g erbuego gpv gp *Tibi g*

nlpvto gpv hlpbelgt guv erbuu gp *Tibi g* gp ebu f g tguveww bvlap gp tlvkap f g f lñewv u hlppek tgu

Pwt rñ r tlo vgt ubpu o qf rñ f g pqvbpv lpgvtg rñ Ct f lv Ai tleqrg T A tgvlgpv rñ ugwñbduqñw lo r b Å uwr tlgwt lqwtu eqo o g ugwñwño f g f i tbf bvlap uki pklbvk gv f g erbuego gpv gp *Tibi g*

Tk r b f i tbf bvlap f gr wku nqtk lpg eguug f vgt eqpuvb v rñu gpeqwtu uqpv tgerbuu u gp *Tibi g* gpeqwtu ubku gv r b f r t elbvap guvto gp g f gu r gtvgu bwgpf wgu o qku

Alp f g uwr rñgt rñ hlv s wgt egtvoku hbevgtu qv lpf lbevgtu f g f i tbf bvlap uki pklbvk pg uqgpv r bu l f gpvñbdrgu bw p kgbw f w lpuvto gpv hlpbelgt r tku lqu o gpv r b pñto g bwtktg nbr r t elbvap f g r b f i tbf bvlap uki pklbvk r qwt f gu r qtvghwkgu f gu i tqw gu f g r qtvghwkgu qv f gu r qtvapu f g r qtvghwkgu f lpuvto gpv hlpbelgtu

Lb eqpuvkwkap f gu r qtvghwkgu r qwt wpg br r t elbvap f g r b f i tbf bvlap uwt dbug eqmgevkg r gw t uwngt f g ebtbev tkus wgu eqo o wpgu vñgu s wgt

rñ vÅr f lpuvto gpv

rñ pqv f gtkus w f g et f lv f qpv r b pqv lpgvtg B rñ l r qwt ngu gpv u f kur qubpv wv uÅv o g f g pqvbpv lpgvtg

rñ vÅr f g i btbpvlg

rñ f bvg f g eqo r vbdtkubvkap lkvbrg

rñ f vt g eqwt l wus w n ej bpeg

rñ ugevgt f bevkv

ngo r rñego gpv i qv tbr j l s w f g ngo r twpgwt

rñ xbrgt f w dlgu bltgev gp i btbpvlg r bt tbr r qtv nbevñ hlpbelgt ukegr b wpg lpef gpeg uwt r b r tqdbdklv f g f hbnbpeg r bt g zgo r rñ f bpu rñ ebu f gu r t w i btbpvku wks wgo gpv r bt u tgv t gñ f bpu egtvoku r b Å qv uwt rñ s wkv f g hlpbege gpv

rñ ekewv f g f kvtdwkap nqdlgv w hlpbege gpv



Vpg f kth tgpelbvkap r bt o btej f g r b f i tbf bvkap uki pklebvkg guv f qpe r quidng j bdkbv et fkw equqo o bvkap et fkw bwz bi tlewingtu qwr tqhguakppgru et fkwbwz gpvtr tkugu

Lg tgi tqwr go gpvf lputwo gvu Hpbpekgu bwz Hpu f g nbr r t elbvkap f gu xbtbvkapu f w tkuswg f g et fkw uwt wpg dbug eqngvkg r gw ej bpi gt bw Hn f w vgo r u bw hwt gv o guwtg swg f g pqwngmgu lphqto bvkapu f gxlgppgpvf kur qpldngu

Pqwt rgu vktgu rg Ct f kw Ai tleqrg TA wktug nbr r t qej g s wkeqpukvg br r rls wgt wp plxgbw bduqrwf g tkuswg f g et fkw eqprqto o gpv IFST gp f g f ws wngnu gsr qukqapu ugtqpvrbu u gu gp Tvbi g gv f r t ek gu uwt rb dbug f wp ECL o qku

Alpuk rgu t i rgu uwxkbpvgu u br r rls wgtqpv r qwt rg uwxk f g r b f i tbf bvkap uki pklebvkg f gu vktgu

rgu vktgu pqv u lpxguo gpv Gtbf g gp f bvg f btt v ugtqpv erbui u gp Tvbi g gv r tqxkukpp u uwt rb dbug f wp ECL o qku

rgu vktgu pqv u Nq lpxguo gpv Gtbf g NIG gp f bvg f btt v f gxtqpv Hbktg nqdlgv f wp uwxk f g r b f i tbf bvkap uki pklebvkg f gr wku nqtk lpg gv vtg erbui u gp Tvbi g ECL o bwtkv gp ebuf g f i tbf bvkap uki pklebvkg f wtkuswg f g et f kw

Lb f v tkatbvkap tgrbvkg f qkv vtg br r t ek g gp bo qpv f g r b uwxgpbpeg f wpg f Hbktbpeg bx t g Tvbi g

Si wxygyvdnwr wt syvgdyw hi hijrypx wjmdr gmi w

Lgu lputwo gvu f g f gwz tguwewit u r qwt f ktlewv u Hpbpek tgu uqpv egwz r qwt rguswgu Ct f kw Ai tleqrg TA b o qf ktk rgu eqpf kkapu Hpbpek tgu lphkbrgu vbwz f lptv t v o bwtkv gve r qwt f gu tkuapu eqpgo lswgu qw lwtk lswgu rk gu bwz f ktlewv u Hpbpek tgu f g ngo r twpgwt ugrqpf g u o qf btkv u swkp bwtkbpgv r bu v gpxkubi gu f bpu f bwtkv elteqpubpegu Alpuk ku eqpegtgpgv vqwu rgu lputwo gvu f g f gwz swgmg swg uqkv rb ebv i qtkg f g erbui go gpv f g nputwo gpv f g f gwz gp hapevkp f g r b f i tbf bvkap f wtkuswg f g et f kw qduxtg g f gr wku rb eqo r vbdktubvkap lphkbrg

Cqprqto o gpv rb f Hpkvap f g nABE Awatkv Bbpebtg Ewtqr gpgg r t elu g f bpu rg ej br ktg Fbevgtu f g tkuswg rgu tguwewitbvkapu f g et bpegu r qwt f ktlewv u Hpbpek tgu f v f dkgtv eqttgur qpf gpv ngpugo drg f gu o qf ktlebvkapu br r qtv gu wp qw f gu eqpvtbv f g et fkw eg vktg blpuk swbwz tghpbpego gvu beeqtf u gp tkuqpf f gu f ktlewv u Hpbpek tgu tpeqpvrt gur bt rg erlpgv

Cgwz pqvkap f g tguwewitbvkap f qkv u br r t elgt bw plxgbw f w eqpvtbv gvpap bwplxgbwf wenrpgv r bu f g eqpvbi kq

Lb f Hpkvap f gu et bpegu tguwewit gu r qwt ebwug f g f ktlewv u Hpbpek tgu t r qpf f qpe f gwz etkv tgu ewo wrbtku f gu o qf ktlebvkapu f g eqpvtbv qwf gu tghpbpego gvu f g et bpegu eqpeguakapu

wp erlpgv gp ukwbvkap Hpbpek tg f ktlekrg f dkgtv tpeqpvrtbpv qw uwt rg r qkv f g tpeqpvrtgt f gu f ktlewv u r qwt j qpatgt ugu gpi bi go gvu Hpbpekgu

Pbt o qf ktlebvkap f g eqpvtbv uqpv xku gu r bt gzgo r rg rgu ukwbvkapu f bpu rguswmg

ln gzkvg wpg f kth tgppeg gp Hbxgwt f g ngo r twpgwt gpvtr rg eqpvtbv o qf ktk gvrgu eqpf kkapu bpu tlgwtgu bweqpvrtbv rgu o qf ktlebvkapu br r qtv gu bw eqpvtbv eqpf wkgpv f gu eqpf kkapu r nu Hbxqtdbrgu r qwt ngo r twpgwt eqpegtv swg eg swbwtbkgpvr wqdvglk bwo o go o qo gpv f bwtkgu go r twpgwtu f g r b dbps wg bAbpv vp r tqhfnf g tkuswg uo kbktg

Pbt tghpbpego gpv uqpv xku gu rgu ukwbvkapu f bpu rguswmg wpg f gwz pqwngmgu guv beeqtf g bw erlpgv r qwt nkv r gto gwtg f g tgo dqwtugt vqvbgo gpv qwr btkvngmgo gpv wpg bwtkg f gwz f qpv knpg r gw buwo gt rgu eqpf kkapu eqpvtbewmgmgu gp tkuqpf f g ub ukwbvkap Hpbpek tg

Vpg tguwewitbvkap f g r t v ublp qw gp f Hbw lpf lswg wpg r t uqo r wqpf gzkvgpeg f wp tkuswg f g r gtv bx t g Tvbi g

Lb p eguukv f g eqpuukwgt wpg f r t elbvkap uwt ngzr qukqap tguwewit g f qkv f qpe vtg bpbra u g gp eqpu swgpeg wpg tguwewitbvkap p gpvtr pg r bu uAvu o bks wgo gpv rb eqpuukwkap f g f r t elbvkap r qwt r gtv bx t g gvvp erbui go gpv gp f Hbw

Lb swbtklvkap f g et bpeg tguwewit g guvgo r qtkbtg

D u rqtu swg nqr tlvkap f g tguwewitbvkap bw ugpu f g nABE b v t brku g ngzr qukqap eqpugtvg eg ubwv f g tguwewit g r gpf bpv wpg r tkqf g b o lpo b f g f gwz bpu uk ngzr qukqap vbv ublpq bw o qo gpv f g r b tguwewitbvkap qwf g vtqkv bpu ukngzr qukqap vbv gp f Hbw bw o qo gpv f g r b tguwewitbvkap Cgu r tkqf gu uqpv r tqrapi gu gp ebu f g uwxgpbpeg f g egtvlpv x pgo gvu pqwngbwz lpekf gpvr bt gzgo r rg

Ep nbdugpeg f g f eqo r vbdktubvkap rk g eg vAr f g x pgo gpv rb t f wevkp f gu hwz hwwtu beeqtf g r b eqpvtgr btkv qwrgr tgr qtvf g egu hwz uwt wp j qtklqpf r nu rqlpvlp rqtu f g r b tguwewitbvkap f qppg rlgw ngptgi kwtgo gpv f wpg f eqvg gp eq vf wtkuswg

Eng eqttgur qpf bw o bpswg i bi pgt f g hwz f g vt uqgtgk hwwtu bewbku bw vbwz ghtgwk f qtki lpg Eng guv i brg n ebtv eqpuvrv gpvtr

rb xbrgwt eqo r vbdrg f g r b et bpeg

gv rb uqo o g f gu hwz hwwtu f g vt uqgtgk vj qtkswgu f w r t v tguwewit bewbku u bw vbwz f lptv t v ghtgwk f qtki lpg f Hpk r b f bvg f g ngpi bi go gpv f g Hpbpego gpv

Ep ebu f bdbpf qp f wpg r btkv f webr kbv eg o qpvbpv eqpuukw wpg r gtv gptgi kwtgt lo o f lbgvgo gpv gp eq vf wtkuswg

Lb f eqvg eqpuvrv g rqtu f wpg tguwewitbvkap f g et bpeg guvf qv g gp eq vf wtkuswg

Lqtu f g r b tgr tkug f g r b f eqvg r b r btfv wg nghtgv f g n eqwgo gpv f wvgo r u guv gptgi kwt g gp Ptqf wkv pgvdbpebtg

Iw gsyvdf rpn

Lqtuswpg et bpeg guv lwi g lkt eqwxtbdr g egv f ktg swlnp Ab r nu f gur qtk f g r b t ewr tgt gp vqvw qw r btkv ln eqpxlpgv f g f eqo r vbdktug f w dtkp gv f g r buagt gp r gtv rg o qpvbpv lwi lkt eqwxtbdr

L br r t elbvkap f w f r b f f g r buubi g gp r gtv guv dbu g uwt rg lwi go gpv f gsr gtv Cj bswg gpwv f qkv f qpe rg Htgt bxge ub Dktgevak f gu Skuswgu gp hapevkp f g r b eqppbkubpeg swgmg b f g uqpv bevkkr Axbpv vqvw r buubi g gp r gtv wpg f r t elbvkap gp Tvbi g bwtv f vtg eqpuukw ngzegv vkp f gu bevku rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

Pqwt rgu et f ku bw eq v bo qtkv qw r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu rg o qpvbpv r buu gp r gtv guv gptgi kwt gp eq vf wtkuswg r qwt rg pgo lpbv gp Ptqf wkv Ngv Bbpebtg r qwt rgu lptv t u

Iputwo gvu Hpbpekgu f tk u

Cpwi q i r x i x zdgydnwr

Lgu lputwo gvu f tk u uqpv f gu bevku qw f gu r buuktu Hpbpekgu erbui u r b f Hbw gp lputwo gvu f tk u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkap ubwh r qwqklt vtg swbtku f lputwo gvu f tk u f g eqwkgwtwtg

lnu uqpv gptgi kwt u bwdkbp r qwt rgwt lwug xbrgwt lphkbrg r b f bvg f g p i qelbvkap

lnu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt

ej bswg btt v eqo r vbdrg r b eqpvtgr btkv f gu xbtbvkapu f g lwug xbrgwt f gu f tk u bwdkbp guv gptgi kwt g

gp t uwnbv u knu bi kv lputwo gvu f tk u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkap qwf g eqwkgwtwtg f g lwug xbrgwt

gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu u knu bi kv lputwo gvu f tk u f g eqwkgwtwtg f g hwz f g vt uqgtgk qwf wp lpxguuugo gpv pgv f bpu wpg bevkv n vbpi gt r qwt r b r btfv ghtebeg f g r b eqwkgwtwtg



Ldgsq t xdf nm hi gsyzi vxyvi

Cbf tgi p tbn

Cqphqto o gpv rb f ekulqp f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrq T A p br r rls wg r bu rg xqrgv eqo r vbdklv f g eqwsgtwitg f IFST uwlkbpv nqr vlqp qhtgtvg r bt rb pqto g L gpugo drg f gu tgrbvklp f g eqwsgtwitg tguvg f qewo gpv ugrqp rgu t i rgu f g rb pqto g IAT gv eg bwr nru vbt f lws w rb f bvg f br r rlebvklp f wvgzvg uwt rb o betq eqwsgtwitg rqtus wln ugtb bf qrv r bt nVplqp gwtqr gppg N bpo qlpu n rik kdklv f gu lpwutwo gpvu hpbpelgtu rb eqo r vbdklv f g eqwsgtwitg ugrqp IAT r tgp f gp eqo r vg rgu r tlpelr gu f g erbuugo gpv gv f xbrmbvklp f gu lpwutwo gpvu hpbpelgtu f g rb pqto g IFST

Tqwu IFST gv eqo r vg vgpwf gu r tlpelr gu f g eqwsgtwitg f IAT uqpv rik kdrgu rb eqwsgtwitg f g lwug xbrgwit gv rb eqwsgtwitg f g hwz f g vt uqgtlg rgu lpwutwo gpvu f g f gw g bw eq v bo qtkv gv rb lwug xbrgwit r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu

Dqewo gpvbkvp

Lgu tgrbvklp f g eqwsgtwitg f qlkxgpv tgr gevgit rgu r tlpelr gu uwlkbpvu

rb eqwsgtwitg f g lwug xbrgwit b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg vpg gzar quklqp bwz xbtbvklp f g lwug xbrgwit f w bevkl qw f w r buukh eqo r vbdklv qw f w gpi bi go gpv hgtg g pqp eqo r vbdklv bwtldwbdrgu bwz tks wg u eqwsgtv u gvs wkr gw bltgevgit rg t uwnbv r bt gzgo r rg eqwsgtwitg f g vqvw qwr btlvg f gu xbtbvklp f g lwug xbrgwit f wgu bw tks wg f g vbwz f lqv t v f vpg f gw g vbwz hkg

rb eqwsgtwitg f g hwz f g vt uqgtlg b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg vpg gzar quklqp bwz xbtbvklp f g hwz f g vt uqgtlg hmwitu f w bevkl qw f w r buukh eqo r vbdklv qw f wpg vtpubevklp r t xwg j bwgo gpv r tqdbdrg bwtldwbdrgu bwz tks wg u eqwsgtv u gvs wkr gw qwr qwtbklv f bpu rg ebu f wpg vtpubevklp r t xwg o bku pqp t bku g bltgevgit rg t uwnbv r bt gzgo r rg eqwsgtwitg f gu xbtbvklp f g vqvw qwr btlvg f gu r blgo gpvu f lqv t v hmwitu uwt vpg f gw g vbwz xbtldrg

rb eqwsgtwitg f w lp xgunkugo gpv pgv f bpu wpg bevklv n vtbpi gt b r qwt qdlgv f g ug r t o wplk eqpvtg rg tks wg f g xbtbvklp f lbtqtdrg f g rb lwug xbrgwit rk g bwtks wg f g ej bpi g f w lp xgunkugo gpvt bku n vtbpi gt f bpu wpg o qppbkg bwitg s wg ngwtq o qppbkg f g r t ugvbvklp f g Ct f kw Ai tleqrq T A

Dbpu rg ebf tg f wpg lvgpvlqp f g eqwsgtwitg rgu eqpf klqpu uwlkbpvgu f qlkxgpv i brgo gpv vtg tgr gevgit gu bhp f g d p Helgt f g rb eqo r vbdklv f g eqwsgtwitg

rik kdklv f g nlpwutwo gpv f g eqwsgtwitg gv f g nlpwutwo gpv eqwsgtv

f qewo gpvbkvp hqto bku g f u nqtik lpg lpermbpv pqvbo o gpv rb f uli pbvklp lpf klv wmg gv rgu ebtbev tkwv wgu f g n o gpv eqwsgtv f g nlpwutwo gpv f g eqwsgtwitg rb pbwtg f g rb tgrbvklp f g eqwsgtwitg gv rb pbwtg f wtkus wg eqwsgtv

f o qpwtbvklp f g ngthbevlv f g rb eqwsgtwitg nqtik lpg gv t vtqur gevkgu gpv vtbxgtu f gu vguu ghtgew u ej bs wg btt v

Pqwt rgu eqwsgtwitgu f gzar quklqp bwtks wg f g vbwz f lqv t v f w r qtvghwmg f bevkl hpbpelgtu qw f g r buukh hpbpelgtu rg Ct f kw Ai tleqrq T A r tklv i kg wpg f qewo gpvbkvp f g eqwsgtwitg gp lwug xbrgwit vmg s w r gto lug r bt rb pqto g IAT bf qrv g r bt nVplqp gwtqr gppg xgtulqp f kg ebtvg qw Nqvb o gpv

rg Gtqwr g f qewo gpv egu tgrbvklp f g eqwsgtwitg uwt rb dbug f wpg r quklqp dtwg f lpwutwo gpvu f tkl u gv f n o gpv eqwsgtv

rb lwuthebvklp f g ngthbevlv f g egu tgrbvklp f g eqwsgtwitg u ghtgew r bt rg dtku f ej bpegtu

xbrmbvklp

L gptgi kwtgo gpv eqo r vbdrg f g rb t xbrmbvklp f w f tkl ub lwug xbrgwit ug hklv f g rb lb qp uwlkbpvg

eqwsgtwitg f g lwug xbrgwit rb t xbrmbvklp f w f tkl gv rb t xbrmbvklp f g n o gpv eqwsgtv j bwgwit f wtkus wg eqwsgtv

uqpv lpuetkgu uAo vtlv wgo gpv gp t uwnbv lnp br r btb v gp pgv gp t uwnbv s w n xgpwmgng lpgthbevlv f g rb eqwsgtwitg

eqwsgtwitg f g hwz f g vt uqgtlg rb t xbrmbvklp f w f tkl j qtu lqv t v u eqwtu gv ej wu guv r qtv g bw dtkb gp eqpvtgr btlvg f w eqo r vg ur eltkv wg f g i bpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevggo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu r qwt rb r btlvg ghtbevg gv rb r btlvg lpgthbevg f g rb eqwsgtwitg guv rg ebu ej bpv gptgi kwt g gp t uwnbv Lgu r tqtku qw r gtvgu uwt rg f tkl beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu uqpv gpwklg tgeAen u gp t uwnbv bwo qo gpv q rgu hwz eqwsgtv ug t bklugpv

eqwsgtwitg f w lp xgunkugo gpv pgv f bpu wpg bevklv n vtbpi gt rb t xbrmbvklp f w f tkl guv r qtv g bw dtkb gp eqpvtgr btlvg f w eqo r vg f ebtvu f eqpxgtulqp gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu gv rb r btlvg lpgthbevg f g rb eqwsgtwitg guv gptgi kwt g gp t uwnbv

Lqtus wg rgu eqpf klqpu pg uqpv r nu tgr gevgit gu r qwt d p Helgt f g rb eqo r vbdklv f g eqwsgtwitg rg vtlvgo gpv eqo r vbdrg s wklwklv f qlv vtg br r rls w r tqur gevkgu gpv ubw gp ebu f g f kur btlvklp f g n o gpveqwsgtv

eqwsgtwitg f g lwug xbrgwit ugnwnlpwutwo gpv f tkl eqpvlpg vtg t xbrw gp eqpvtgr btlvg f w t uwnbv L n o gpv eqwsgtv guv lqv i tbrgo gpv eqo r vbdklv eqphqto o gpv uqp erbuugo gpv Pqwt rgu lpwutwo gpvu f g f gw g rb lwug xbrgwit r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu rgu xbtbvklp f g lwug xbrgwit r quv tlgwtgu nbtv f g rb tgrbvklp f g eqwsgtwitg uqpv gptgi kwt gu gp ebr kbwz r tqr tgu gp vqvlv Pqwt rgu n o gpv eqwsgtv xbrw u bweq v bo qtkv s wklv lpgv eqwsgtv gp vbwz rg uqemf ebtv f g t xbrmbvklp guv bo qtkv uwt rb f w t g f g xlg tguvpgv f g egu n o gpv eqwsgtv

eqwsgtwitg f g hwz f g vt uqgtlg nlpwutwo gpv f g eqwsgtwitg guv xbrwtu rb lwug xbrgwit r bt t uwnbv Lgu o qpvlvpu beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu bwklv f g rb r btlvg ghtbevg f g rb eqwsgtwitg f go gwtgpv gp ebr kbwz r tqr tgu lwus w eg s w rgu hwz eqwsgtv f g n o gpv eqwsgtv bltgevgv rg t uwnbv Pqwt rgu n o gpv s wklv lpgv eqwsgtv gp vbwz rg t uwnbv guv bltgev bw hnt gv o gwtg f w xgtugo gpv f gu lqv t v Lg uqem f ebtv f g t xbrmbvklp guv gp r btlv wgo bo qtkv uwt rb f w t g f g xlg tguvpgv f g egu n o gpv eqwsgtv

eqwsgtwitg f lp xgunkugo gpv pgv n vtbpi gt Lgu o qpvlvpu beewo wn u gp ebr kbwz r tqr tgu bwklv f g rb r btlvg ghtbevg f g rb eqwsgtwitg f go gwtgpv gp ebr kbwz r tqr tgu vlvpg s w nlp xgunkugo gpv pgv guv f vgpw Lg t uwnbv guv eqpvlv rqtus wg nlp xgunkugo gpv pgv n vtbpi gt uqtv f w r tlo vtg f g eqpuqrif bvklp

D m wmgst s v w

Vp f tkl lpeqr qt guv rb eqo r quvpv f w eqpvtbv j Adtk f s wkl t r qpf rb f hplklp f w r tqf wklv f tkl Cwg f uli pbvklp ubr r rls wg wklv wgo gpv bwz r buukh hpbpelgtu gv bwz eqpvtbv pqp hpbpelgtu Lg f tkl lpeqr qt f qlv vtg eqo r vbdklv u r bt o gpv f weqvtbv j vgu ukrgu vtqlu eqpf klqpu uwlkbpvgu uqvtgo r rgu

rg eqpvtbv j Adtk f p guv r bu xbrw rb lwug xbrgwit r bt t uwnbv u r bt f w eqpvtbv j vgu n o gpv lpeqr qt r quv f g rgu ebtbev tkwv wgu f w f tkl

rgu ebtbev tkwv wgu f w f tkl pg uqpv r bu vtqlvgo gpv rk gu egnug f weqvtbv j vgu

D vgtu lpbvklp f g rb lwug xbrgwit f gu lpwutwo gpvu hpbpelgtu

Lb lwug xbrgwit f gu lpwutwo gpvu hpbpelgtu guv f vgtu lp g gp o bzlo kbpv rg tgeqwtu bwz f app gu f gpvt g qdugtxbdrgu Emg guv r t ugvv g ugrqp rb j k tbtet lg f Hplgr b t IFST

IFST f Hplgr lb lwug xbrgwit eqo o g r r tkl s wklvklv tg w r qwt rb xgpvg f w bevkl qw r bA r qwt rg vtpulgtv f w r buukh rqtu f wpg vtpubevklp pqto brg gpvtg f gu lpgvtxgpbpu f w o btej uwt rg o btej r tlpelr bn qw rg o btej rg r nu bxbpvbi gwz rb f bvg f xbrmbvklp



Lb lwuvg xbrgwit u br r rls wg ej bs wg bevlhfpbelgt qwr buulhfpbelgt vktg lpf klf wgn Pbt gzevr vkp gng r gww vtg guvko g r bt r qtvghwkn uk rb utbv i lg f g i guvkp gv f g uwkk f gu tks wgu rg r gto gv gv hlv nqdlgv f wpg f qewo gpvbkp br r tqr tk g Alpk egtvbkp r btbo vtu f g rb lwuvg xbrgwit uqpv ebren u utw wpg dbug pgwg rqtus wwp i tqwr g f bevlhfpbelgtu gv f g r buulhfpbelgtu guv i t utw rb dbug f g uqp ggr qukvkpg pgwg bwz tks wgu f g o btej qw f g et f lv

Ct f lv Ai tleqr T A eqpulf tg s wg rb o gknwgtg lpf lebvkp f g rb lwuvg xbrgwit guv rbt h tgepg bwz eqvbkp u wrdk gu utw wp o btej bevlh

Ep nbdugpeg f g vnggu eqvbkp u rb lwuvg xbrgwit guv f vgtu lp g r bt nbr r rlebv f g vgej pls wgu f xbrwbkpv s vko bzko kugpv nwkubkpv f gu f qpp gu qdugtxbdrgu r gtvkpgpv gu o lpo kugpv egng f gu f qpp gu qp qdugtxbdrgu

Lqtus wwp g f gw guv xbrw g rb lwuvg xbrgwit r bt t uwnbv r bt pbwtg qw utw qr vkp rb lwuvg xbrgwit vkpv eqo r vg f w tks wgu f g et f lv r tqr tg f n o gwgt

Jywi zdj yvhi w q mwar wwygyv i w

Cqphqto o gpv rb pqto g IFST Ct f lv Ai tleqr T A xbrktug ugu o kulqpu utwewt gu eqo r vbdktu gu rb lwuvg xbrgwit gp r tgpbbv eqo o g t h tgepg rg ur tgbf o gwgt s wg rgu lpgvtxgpbpu ur elbku u beegr vgv f g tgegxqk r qwt bes w tkt f g pqwngng u o kulqpu f w Gtqr g

Hmvdgl n hi jlywi zdj yv

Lb pqto g erbuug rgu lwuvg xbrgwit ugrtp vtqku plkgbwz gp hapevkp f g nqdugtxbdktv f gu f qpp gu f gpvt g wktu gu f bpu n xbrwbkpv

Nkgbw lwuvg xbrgwit eqttgur qp f bpv f gu eqwtu pqp bluw u utw f gu o btej u bevlh

Tqpv r t ugv u gp plkgbw rgu lputwo gpw Hfpbelgtu f ltevgu gpv eqv u utw f gu o btej u bevlh r qwt f gu bevlh gv f gu r buulh l f gpls wgu bwz s wgu Ct f lv Ai tleqr T A r gww bxqk bee u rb f bvg f xbrwbkpv lnu bi lv pqvbo o gpv f gu bevkpu gv qdri bvkpu eqv gu utw wp o btej bevlh f gu r btu f g hpf u f lpxguuugo gpvev gu utw wp o btej bevlh gv f gu tkt u eqpvtbev u utw wp o btej qti bpu pqvbo o gpv rgu hwtgu

Vp o btej guv eqpulf t eqo o g bevlhkf gu eqwtu uqpv bku o gpv gv t i wkt tgo gpv f lv r qldrgu bwr t u f wpg dwtug f wp eqwtvgt f wp p i qelbvgt f wp ugtxleg f xbrwbkpv f gu r tkt qw f wpg bi gpeg t i rgo gpv bktg gv s wgu egu r tkt tgr t ugvpgv f gu vtpubevkpu t gng bApv eqwtu t i wkt tgo gpv utw rg o btej f bpu f gu eqpf kkp u f g eqpewtgepg pqto brg

Twt rgu bevlh gvr buulhfpbelgtu r t ugvbv f gu tks wgu f g o btej s wktu eqo r gpugv Ct f lv Ai tleqr T A tgvkpv f gu eqwtu o f r tleg eqo o g dbug f g n vbdktuugo gpv f g rb lwuvg xbrgwit f g egu r qukvkpu Pqwt rgu r qukvkpu pgwgu xgpf gwgu rgu xbrgwit f g o btej tgvpgwu uqpv egng bwz eqwtu bej gvgwtu gv r qwt rgu r qukvkpu pgwgu bej gvgwgu lnu bi lv f gu eqwtu xgpf gwu

Nkgbw lwuvg xbrgwit xbrw gu r btvt f g f qpp gu f ltevgu gpv qvlp f ltevgu gpv qdugtxbdrgu bwtgu s w egngu f g plkgbw

Cgu f qpp gu uqpv f ltevgu gpv qdugtxbdrgu ubxqk f gu r tkt qw lpf ltevgu gpv qdugtxbdrgu f qpp gu f tkt gu f g r tkt gv t r qpf gpv i p tbrgo gpv bwz ebtbev tks wgu uwkbpvgu lnu bi lv f g f qpp gu s wkt uqpv r bu r tqr tgu Ct f lv Ai tleqr T A s wktu uqpv f lv r qldrgu beegukdrgu r wdrk wgo gpv gv hpf gu utw wp eqpugpuw f g o btej

Tqpv r t ugv u gp plkgbw

rgu bevkpu gv qdri bvkpu eqv gu utw wp o btej eqpulf t eqo o g lpbekw qw qp eqv gu utw wp o btej bevlh o bku r qwt rgus wnggu rb lwuvg xbrgwit guv f vgtu lp g gp wktubpv wpg o vj qf g f g xbrktubkpv eqwtbo o gpv wktu g r bt rgu lpgvtxgpbpu f g o btej vgru s wgu f gu o vj qf gu f bewbktubkpv f g hnz hwtu rg o qf rg f g Bbrm Tej qrgu gv hpf g utw f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

rgu lputwo gpv p i qek u f g i t i t r qwt rgus wnggu rb xbrktubkpv guv hlvk nblf g f g o qf rgu s wktu wktugpv f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu egu f lte s wktu gwkgpv vgt qdvpgvu r btvt f g r nwlgtu uqwtgu lpf r gpf bpvgu f gu uqwtgu lpgvtpgu gv eg f g lb qp t i wkt tgr Pbt gzgo r rg rb lwuvg xbrgwit f gu u y br u f g vbwz f lpt v guvi p tbrgo gpv vgtu lp g nblf g f g eqwtdu f g vbwz hpf gu utw rgu vbwz f lpt v f w o btej qdugt u rb f bvg f btt v

Lqtus wng rgu o qf rgu wktu u uqpv hpf u pqvbo o gpv utw f gu o qf rgu utw btf u gv utw f gu r btbo vtu f g o btej u qdugtxbdrgu vgru s wng rgu eqwtdu f g vbwz qw rgu pbr r gu f g xqrbkvl ko r rlek rgu o bti g nqtk lpg f i bi g utw rgu lputwo gpv blpkxbrktu u guv eqpuvv g gp eqo r vg f g t uwnbv u nlpk/bvkpv

Nkgbw lwuvg xbrgwit r qwt rgus wnggu wpg r btv

uk pltebvkg f gu r btbo vtu wktu u r qwt rgwt f vgtu lpbkpv pg t r qpf r bu bwz etkv tgu f qdugtxbdktv

Lb f vgtu lpbkpv f g rb lwuvg xbrgwit f g egtvbkpu lputwo gpv eqo r rjzgu f g o btej qp vtbk u utw wp o btej bevlh tgr qug utw f gu vgej pls wgu f g xbrktubkpv wktubpv f gu j Ar qvj ugu s wktu uqpv r bu vba gu r bt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu utw rg o btej r qwt rg o o g lputwo gpv Cgu r tqf wku uqpv r t ugv u gp plkgbw

lnu bi lv r qwt nguugpvgnf g r tqf wku eqo r rjzgu f g vbwz f g f tkt u bevkpu gv f g r tqf wku utwewt u f g et f lv f qpv rb xbrktubkpv tgs wktv r bt gzgo r rg f gu r btbo vtu f g eqtt rlvkpv qw f g xqrbkvl qp f ltevgu gpvego r btdrgu f gu f qpp gu f g o btej

Lg r tkt f g vtpubevkpv nqtk lpg guv t r w tgn vgt rb xbrgwit f g o btej gvr tgeqppbkubpeg f g rb o bti g lplkbrg guv f lth t g

Lb o bti g f i bi g utw egu lputwo gpv Hfpbelgtu utwewt u guv i p tbrgo gpv eqpuvv g gp t uwnbv rbt vbrgo gpv utw rb f wkt g r gpf bpv rbs wng rgu r btbo vtu uqpv lvi u lpaugtxbdrgu Lqtus wng rgu f qpp gu f g o btej f g lpgppgv qdugtxbdrgu rb o bti g tguvbpv vbrgt guv ko o f lbgv gpvtgeqppw gp t uwnbv

Lgu o vj qf qreji lgu gv o qf rgu f g xbrktubkpv f gu lputwo gpv Hfpbelgtu r t ugv u gp plkgbw gv plkgbw lpt i tgpv ngpugo drg f gu lbevgwtu s wng rgu bevgwtu f w o btej wktugpv r qwt ebrenwgt vp r tkt lnu f qkpgv vgt bw r t btdrg xbrk u r bt wp eqpvt rg lpf r gpf bpv Lb f vgtu lpbkpv f gu lwuvg xbrgwit f g egu lputwo gpv vlgpv eqo r vg pqvbo o gpv f w tks wgu f g rls wkt lv gv f w tks wgu f g eqpvtgr btkv

Cgo r gpvbkpv f gu bevlh gvr buulhfpbelgtu

Cqphqto o gpv rb pqto g IAT Ct f lv Ai tleqr T A eqo r gpug vp bevlh gv vp r buulhfpbelgtu gv r t ugvvp vp uqf g pgv uk gv ugwng gpv u knb vp f tqk lvtkf ls wgo gpv gze ewqktg f g eqo r gpugt rgu o qvbpv eqo r vbdktu u gv b nlpvgvkv f g t i rgt rg o qvbpv pgv qw f g t brktg nbevhgv f g t brktg rg r buulhulo wnbv o gpv

Lgu lputwo gpv f tkt u gv rgu qr tlvkpu f g r gpukpv vtbk u bxge f gu ej bo dtgu f g eqo r gpvbkpv f g tgv rgu r tlekr gu f g hapevkppgo gpv t r qpf gpv bwz f gwz etkv tgu tgs wku r bt rb pqto g IAT hqpvndlgv f wpg eqo r gpvbkpv bwdktv

Gbkpu qwr gtvgu pgw utw lputwo gpw Hfpbelgtu

Gdmw y t i vi wr i xwyv mwyq i r xwjmdr grnw jlywi zdj yvt dvv wpxd

Pqwt rgu lputwo gpw Hfpbelgtu eqo r vbdktu u rb lwuvg xbrgwit r bt t uwnbv eg r quvg eqo r tgep pqvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwkbpv

rgu f klf gpv f gu gv bwtgu tvgxgpw r tqxgpbv f bevkpu gv bwtgu vktgu tvgxgpw xbtldrg erbuu u f lpu rgu bevlhfpbelgtu rb lwuvg xbrgwit r bt t uwnbv

rgu xbtlvkpu f g lwuvg xbrgwit f gu bevlh qwr buulhfpbelgtu rb lwuvg xbrgwit r bt t uwnbv

rgu r nru gv o qkv xbrwgu f g eguukp t bktu gu utw f gu bevlh Hfpbelgtu rb lwuvg xbrgwit r bt t uwnbv



rgu xbtlvkqpu f g lwuvg xbrgwt gv rgu t uwnbw f g eguulqp qwf g twr wtg f g u lpwtwo gpw f t k u p gpvtpv r bu f bpu wpg tgrlvkqp f g eqwxtwtg f g lwuvg xbrgwt qwf g hwz f g vt uqtgtlg

Cg r quvg eqo r tgp f i brgo gpv nlpghlebek t uwnbpv f gu q r tlvkqpu f g eqwxtwtg

Gdmws y t i w i w r i xwvymwvyq i r xwjmdr gñhw ðñnywi zdj yvt dvgt ndyÉ t vst vi w

Pqwt rgu bevtu hpbpelgtu eqo r vbdrlu u r b lwuvg xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu eg r quvg eqo r tgp f p qvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwxbpw

rgu f klf gp f gu r t q x g p b p v f l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u e r b u u u f b p u r b e b v i q t l g f g u b e v t u h p b p e l g t u r b l w u v g x b r g w t g p e b r k b w z r t q r t g u p q p t g e Æ e r b d r g u

rgu r n w g v o q l p u x b r w g u f g e g u u l q p b l p u k s w g r g u t u w n b w r k u r b t w r w t g f g r b t g r i v k a p f g e q w x t w t g u w t r g u l p u t w o g p w f g f g w g e r b u u u f b p u r b e b v i q t l g f g u b e v t u h p b p e l g t u r b l w u v g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e Æ e r b d r g u

rgu t u w n b w f g e g u u l q p q w f g t w r w t g f g u l p u t w o g p w f g e q w x t w t g f g l w u v g x b r g w t f g u b e v t u h p b p e l g t u r b l w u v g x b r g w t g p e b r k b w z r t q r t g u r q t u s w g n n o g p v e q w x t v g u v e f

Epi bi go gpw f g hpbpego gpvgvi btbpvgu hpbpek tgu f qpp u

Lgu gpi bi go gpw f g hpbpego gpv s w k p g u a p v r b u f u k i p u e q o o g b e v t u r b l w u v g x b r g w t r b t t u w n b v q w s w k p g u a p v r b u e q u l f t u e q o o g f g u l p u t w o g p w f t k u b w u g p u f g r b p q t o g I F S T p g h i w t g p v r b u b w d k b p l n u h a p v v q w g h a k u n a d l g v f g r t a x k u k a p u r q w t t k u s w g u f g e t f l w e q p r q t o o g p v b w z f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T

Vp eqpvtbv f g i btbpvlg hpbpek tg guv wp eqpvtbv swk lo r qug n o g w g w t f g h t g e w g t f g u r b l g o g p w u r e l k u r q w t t g o d a w t u g t u a p v l w r b t g f w p g r g t v g s w k u w d l w g p t b k u a p f g r b f h b l a p b e g f w p f d l g w t u r e l k s w k p g h t g e w g r b u w p r b l g o g p v n e j b p e g u g r a p r g u e q p f k k a p u l p k l b r g u q w o q f l k k g u f w p l p u t w o g p v f g f g w g

Lgu eqpvtbv f g i btbpvlg hpbpek tg uapv xbrw u l p k l b r g o g p v r b l w u v g x b r g w t r w k u w r t l g w t g o g p v b w o q p v b p v r g r n w r g x g p v t g r g o q p v b p v f g r b e a t t g e v k a p f g x b r g w t r q w t r g t v g u f v g t o l p g u g r a p r g u f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T e j b r k t g D r t e b v k a p q w

rg o q p v b p v l p k l b r g o g p v e q o r v b d r l u f l o l p w u k n Æ b r l g w f w e w o w n f g u r t a f w k u e q o r v b d r l u u u g r a p r g u r t l p e k r g u f I F S T P t a f w k u f g u b e v k l w u q t f l p b k t g u w t u f g e a p v t b u e q p e m u b x g e f g u e r l g p w

PSOWTIONT IAT

Ct f l w A i t l e a r g T A l f g p v t l g r g u q d r i h b v k a p u l w t l f l s w g u q w l o r r l e k u g t u w n b p v f w p x p g o g p v r b u u f q p v l n g u v r t q d b d r g s w w p g u a t v g f g t g u a q w t e g u u g t b p e g u a b k t g r q w t r g u t i r g t f q p v n e j b p e g q w r g o q p v b p v u a p v l p e g t v b k p u o b k u f q p v n g u k o b v k a p r g w v t g f v g t o l p g f g o b p k t g h b d r g C g u g u k o b v k a p u a p v r g e b u e j b p v b e w b r k u g u f u r q t u s w g n g h t g v g u v u k p l k e b v h

Aw w l t g f g u q d r i h b v k a p u b w t g u s w g e g n g u r k g u b w t k u s w g f g e t f l w C t f l w A i t l e a r g T A b e a p u k w f g u r t a x k u k a p u s w k e q w x t g p v p q v b o o g p v

rgu t k u s w g u q r t b v k a p p g n u
rgu b x b p v b i g u b w r g t u a p p g n
rgu t k u s w g u f g z e w l q p f g u g p i b i g o g p v u r b t u k i p b w t g
rgu r k l i g u g v i b t b p v l g u f g r b u l h
rgu t k u s w g u h u e b w z j q t u l o r v u w t r g t u w n b v
rgu t k u s w g u r k u n r b t i p g r a i g o g p v

Cgwg f g t p k t g r t a x k u k a p g u v e a p u k w g b l p f g e q w x t k r g u g p i b i g o g p w b w z e a p u s w g e g u f h b x q t b d r g u f g u e a p v t b u r b t i p g r a i g o g p v C g u g p i b i g o g p w u a p v t g r i v k u f w p g r b t v

n q d r i h b v k a p f g t o w p t g t n r b t i p g f b p u r g h w w t w p v b w z h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g g v f b w t g r b t v n q e v t q k f w p e t f l w b w z u a q w e t k r v g w t u f g u e q o r v g u g v r r b p u f r b t i p g r a i g o g p v w p v b w z f v g t o l p h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v C g w g r t a x k u k a p g u v e b r e w n g r b t i p t b v k a p f g r r b p r b t i p g r a i g o g p v g v r q w t n g p u g o d r g f g u e q o r v g u f r b t i p g r a i g o g p v u b e j b p v s w k n p Æ b r b u f g e q o r g p u b v k a p r q u l d r g g p v t g r g u g p i b i g o g p w t g r i v k u f g u i p t b v k a p u f l h t g p v g u

Lgu gpi bi go gpw uapv vbdrlu gp r t g p b p v gp eqo r v g p q v b o o gpv r g e q o r q t v g o g p v o q f r k u f g u u a q w e t k r v g w t u g p w k l u b p v f g u j Æ r q v u g u f x a r w k a p f g e g u e q o r q t v g o g p w h a p f g u u w t f g u a d u g t x b v k a p u j k u a t l s w g u g v u u w e g v d r g u f g p g r b u f e t l g r b t b r k f g e g u x a r w k a p u h w w t g u n g u k o b v k a p f w o q p v b p v g v f g r b f w t f g f g u g o r t w p w s w k u g t a p v o l u g p r r b e g f b p u r g h w w t v b d r l g r b t v k f a d u g t x b v k a p u j k u a t l s w g u f g r a p i w g r t l a f g r b e a w t d g f g u v b w z a d u g t x b d r g u u w t r g o b t e j g v u g u x a r w k a p u t b k u a p p b d r g o g p v b p v e k r g u

L x b r w b v k a p f g u r t a x k u k a p u u w k b p v g u r g w i b r g o g p v h b t g n a d l g v f g u k o b v k a p u r b r t a x k u k a p r q w t t k u s w g u q r t b v k a p p g n u r q w t r g u s w g n u w p t g e g p u g o g p v f g u t k u s w g u b x t u g v w p g b r r t e l b v k a p r b t r b D i k g e v k a p f g r b l t s w g e g f g n l p e k f g p v g v r g o q p v b p v f g n l o r b e v h p b p e l g t a q v p l g n u a p v r t k u g p e q o r v g r g u r t a x k u k a p u r q w t t k u s w g u l w t l f l s w g u s w k t u w n g p v f g r b o g l a g w t g b r r t e l b v k a p f g r b D i k g e v k a p e q o r v g v g p w f g u n o g p w u g p u b r q u a g u a k a p r b f b v g f b t t v f g u e q o r v g u

Dgu l p r a t o b v k a p u f v b k n g u u a p v r h a w t p l g u g p p a v g P t a x k u k a p u

AWNUAGET AV PESTONNEL IAT

Lgu b x b p v b i g u b w r g t u a p p g n u g r a p r b p q t o g I A T u g t g i t a w r g p v g p s w b v t g e b v i q t l g u

rgu b x b p v b i g u e q w t v v g t o g v g n u s w g r g u u b r i b k t g u e q v k u b v k a p u f g u e w t l w u q e l b r g e a p i u b p p w g n u l p v t g u u g o g p v r b t v e k r b v k a p u g v r t l o g u u a p v e g w z f q p v q p u b w g p f e g s w k u u a l g p v t i n u f b p u r g u f q w a g o q k u u w k b p v n g z g t e l e g b w e q w t u f w s w g n r g u u g t x l e g u a p v v t g p f w u

rgu b x b p v b i g u r q u v t l g w t u n g o r r a k e r b u u u g w z o o g u g p f g w z e b v i q t l g u f e t l g u e k b r t u r g u t i l o g u r t g u b v k a p u f h p l g u g v r g u t i l o g u e a q v k u b v k a p u f h p l g u

rgu b w t g u b x b p v b i g u r a p i v g t o g o f b l a g u f w t b x b l n r t l o g u g v t o w p t b v k a p u r b Æ b d r g u f q w a g o q k u q w r n w r b e n w t g f g n g z g t e l e g

rgu l p f o g p l v u f g e g u a b v k a p f g o r r a k

Axbpvbi gur quv tlgwtu ngo r rñk

S k r q i w t v i w d r a r w h j m r i n w

Ct f l w A i t l e a r g T A f v g t o l p g e j b s w g b t t v u g u g p i b i g o g p w f g t g v t b k g g v b x b p v b i g u u l o k b k t g u b l p u k s w g n g p u g o d r g f g u b x b p v b i g u u q e l b w z b e e q t f u b w r g t u a p p g n g v t g r g x b p v f g r b e b v i q t l g f g u t i l o g u r t g u b v k a p u f h p l g u

C a p h a t o o g p v r b p q t o g I A T e g u g p i b i g o g p w u a p v x b r w u g p h a p e v k a p f w p g p u g o d r g f j Æ r q v u g u b e w b t l g n g u h p b p e k t g u g v f o q i t b r j l s w g u g v u g r a p r b o v j q f g f l g f g u V p l v u f g C t f l w P t a l g v g u C g w g o v j q f g e a p u k u g b l t g e v g t e j b s w g b p p g f b e v k l w f w u b r i b k w p g e j b t i g e a t t g u r q p f b p v b w z f t a k u b e s w k u u w t n g z g t e l e g L g e b r e w n f g e g w g e j b t i g u v t b r k u u w t r b d b u g f g r b r t g u b v k a p h w w t g b e w b r k u g

Lgu e b r e w n u t g r i v k u b w z e j b t i g u r k g u b w z r t g u b v k a p u f g t g v t b k g u g v b x b p v b i g u u q e l b w z h w w t u u a p v v b d r l u g p u g h a p f b p v u w t f g u j Æ r q v u g u f g v b w z f b e w b r i b v k a p f g v b w z f g t a v b v k a p f w r g t u a p p g n q w f x a r w k a p f g u u b r i b k t g u g v e j b t i g u u q e l b r g u r b d q t g u r b t r b D i k g e v k a p e h p a v g A x b p v b i g u r q u v t l g w t u n g o r r a k t i l o g u r t g u b v k a p u f h p l g u

Lgu vbwz f bewbrikubvkap uqpv f vgtu lp u gp hqpevkap f g r b f wt g o qAgppg f g ngpi bi go gpv eguv f lkg r b o qAgppg btkij o vls wg f gu f wt gu ebrenw gu gpvgt r b f bvg f xbrwbvkap gv r b f bvg f g r blgo gpvr qpf t g r bt rgu j Ar qvj ugu f g wtpqxtg Lg uquw lbeqpv wklku guvrwg vbwz f bewbrikubvkap r b t h tgepeg nlpf leg lBqzz AA

Caphqto o gpv r b pto g IAT Ct f lkr Ai tleqrg TA lo r wng r b vqbrlw fgu ebtvu bewbtikgu eqpubv u gp i blpu gv rgtvgu eqo r vbdktu u f lkgvgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pap tgeAerbdrgu Lgu ebtvu bewbtikgu uqpv eqpuvkw u f gu blwvgo gpvu rk u ngzr tgepeg f lth tgepeg gpvgt eg swkb v guwlo gv eg swkuguv r tqf wlv gv f g ngthgvf gu ej bpi go gpvu br r qtv u bwz j Ar qvj ugu bewbtikgu

Lg tgp f go gpv bwgpf w f gu bevku f g t i lo gu guv f vgtu lp uwt r b dbug f gu vbwz f bewbrikubvkap tgvvpu r qwt xbrvgt nqdrik bvkap bw wltg f g r tguvbkpu f Hplgu Lb f lth tgepeg gpvgt rg tgp f go gpv bwgpf wgvrg tgp f go gpvt gnf gu bevku f g t i lo gu guv eqpubv g gp i blpu gvr gtvgu eqo r vbdktu u f lkgvgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pap tgeAerbdrgu

Lg o qpvbpf g r b r t qxlkap guv i bn

r b xbrvgt bewvng f g nqdrik bvkap bwvltg f gu r tguvbkpu f Hplgu r b f bvg f g en wltg ebrenw gu ugrap r b o vj qf g bewbtikgu r t eqplu g r b r b pto g IAT

f lo lkw g r g ebu ej bpv f g r b lwung xbrvgt f gu bevku bmgw u r b eqwgtwtg f g egu gpi bi go gpvu Cgwz ek r gwkgpv vgt tgr t ugvu u r b t wpg r qrlg f buwbtbpeg rli ldrj Dbpu rg ebu q nqdrik bvkap guv vqbrgo gpv eqwgtvg r b t wpg r qrlg eqttgur qpf bpv gzbvego gpv r b t uqp o qpvbpf gv ub r tklf g vqvw qwr btlvg f gu r tguvbkpu r bAbdrjgu gp xgtwv f wt i lo g r b lwung xbrvgt f g egwg f gtpk tg guv eqpuk t g eqo o g vbpv egng f g nqdrik bvkap eqttgur qpf bpv uqlv rg o qpvbpf f g r b f gwg bewbtikgu eqttgur qpf bpv

Awvltg f g egu gpi bi go gpvu pap eqwgtvu wpg r t qxlkap f guvp g eqwxtk rgu lpf go plv u f g f r b t r b tgvtkg lli wgt bwr builh f w dkkp uquw r b twdtk wg Ptqxlkapu Cgw r t qxlkapu guv i brj bw o qpvbpf eqttgur qpf bpv bwz gpi bi go gpvu eqpegtbpbv rgu rgtuqppgn f g Ct f lkr Ai tleqrg TA r t ugvu r b en wltg f g ngzgteleg tgrxvkv f g r b Cqpxgpvkap Cqngvkv f w Ct f lkr Ai tleqrg TA gvt g gp xli wgt rg ⁹ lbpvltg

Vpg r t qxlkap f guvp g eqwxtk rg eq v f gu eqpi u f g Hp f g ebtkt tg lli wgt uquw r b o o g twdtk wg Ptqxlkapu Cgw r t qxlkap eqwxtg rg eq v uwr n o gpvltg bewbriku f gu f lth tgpw beeqtf u f g f r b t v b p v l e k r u k i p u r b t r g u g p v l u f w C t f l k r A i t l e q r g T A s w k r g t o g w g p v r g w t u u b r i t k u b A b p v n i g t g s w k u f g d p H e l g t f w p g f l u r g p u g f b e v k l v

EpHr rgu gpi bi go gpvu f g tgvtkg eqo r n o gpvltg swki p tgpv f gu qdrik bvkap r qwt rgu uqek v u eqpegt gu hqpv nqdlv f g r t qxlkapu f vgtu lp gu r b t v l t f g r b f gwg bewbtikgu tgr t ugvbvk g f g egu gpi bi go gpvu Cgu r t qxlkapu lli wgtv i brj gpvbw r builh wdkp uquw r b twdtk wg Ptqxlkapu

S krq i w gs xndvnr wh jmrnw

Ingzkug f lgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrik bvltg bwz wgu eqvugpvrgu uqek v u go r r qAgwtu Lgu hqpf u uqpv i t u r b t f gu qti bpluo gu lpf r gpf bpu gv rgu uqek v u eqvubpvu p qpv bwepg qdrik bvkap lwtk l s w g q w l o r n e k g f g r b A g t f g u e q v u b k p u u w r n o g p v l t g u u k r g u h q p f u p q p v r b u u w l k u b o o g p v f b e v k u r q w t u g t x l t v q v u r g u b x b p v i g u e q t t g u r q p f b p v b w z u g t x l e g u t g p f w u r b t r g r g t u q p p g n r g p f b p v n g z g t e l e g g r g u g z g t e l e g u b p v t l g w t u P b t e q u s w g p v C t f l k r A i t l e q r g T A p b r b u f g r b u i l h e g v l t g b w t g s w g r g u e q v u b k p u r b A g t r q w t n g z g t e l e g e q w n

Awtgubxbpvi gu rapi vgtu g

Lgu bwtgu bxbpvi gu rapi vgtu g uqpv rgu bxbpvi gu xgtugt bwz ubrtk u bwtgu swg rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r r qk gv rgu lpf go plv u f g Hp f g eqpvtbu o bku pap lkv i tbrgo gpv f wu f bpu rgu f qvåg o qku uwbvkv r b Hp f g ngzgteleg r gpf bpvrgus wgu rgu ugtxlegu eqttgur qpf bpu qpv v tgp f wu

Tapv pqvbo o gpv eqpegtu u rgu dapvu gv bwtgu t o wp tlvkapu f lth t gu xgtu u f qvåg o qku qwr n w b r t u r b Hp f g ngzgteleg bw

eqwtu f w s wgnku qpv v bes wku o bku swkpg uqpv r bu lpf gz u uwt f gu bevkapu

Lb o vj qf g f xbrwbvkap guv uko lklgt egng wklku g r b t r g Gtqr g r qwt rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r r qktgrxbpv f g r b e b v i q t l g f g t i l o g u r t g u v b k p u f H p l g u

PAIEMENUT FOND T TVS DET ACUIONT IFST

Lb pto g IFST Pblgo gpvu hqpf u uwt f gu bevkapu lo r qug n xbrwbvkap f gu vtpubevkapu t o wp t gu r b t r blgo gpvu gp bevkapu gv buuko l n u f bpu rgu t uwnbv gv bw dkkp f g ngpvtgr tkg Cgw pto g u b r r l s w g b w z v t p u b e v k p u g l t g e w u g u b x g e r g u u b r i t k u g v r n w u r t e k u o g p v

bwz vtpubevkapu f qpv rg r blgo gpv guv hqpf uwt f gu bevkapu gv swuqpv t i n g u g p l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t q r t g u

bwz vtpubevkapu f qpv rg r blgo gpv guv hqpf uwt f gu bevkapu gv swuqpv t i n g u g p v t u q t g t l g

Lgu r r bpu f g r blgo gpvu hqpf u uwt f gu bevkapu lplk u r b t r g Ct f lkr Ai tleqrg TA rli ldrj r b pto g IFST uqpv r tlpkr brgo gpv f w vAr g f g egwz f qpv rg f p q w g o g p v g u v t b r i u r b t b w t k d w k p f l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t q r t g u u q e m q r v k p u b w t k d w k p f b e v k p u i t b w k g u t o w p t b v k p u x b t k d r g u x g t u g u g p e b u j l p f g z q w g p b e v k p u g v e

Lgu qvkapu qvtaqA gu uqpv xbrw gu nbwtldwkap rgtw lwung xbrvgt o blqtikvktgo gpv ugrap rg o qf rg Brbem Tej qrgu Cngng ek uqpv eqo r vbdktu gu gp ej bti gu f bpu r b twdtk wg Ftkbf g r gtuqppgn gp eqpvtgr btlvg f wp eqo r v g f g e b r k b w z r t q r t g u b w h v t g v o g u w t g u w t r b t k l f g f b e s w k u k p f g u f t q l u

Lgu uqwuetr vkapu f bevkapu r tqr qu gu bwz ubrtk u f bpu rg ebf tg f w r r b p f r b t i p g p v t g r t k g t g n x g p v i b r g o g p v f g u f l u r q u k u k p u f g r b p t o g I F S T L g u b e v k p u u q p v r t q r q u g u b x g e w p g f e q v o b z l o w o f g C g u r r b p u p g e q o r q t v g p v r b u f g r t k l f g f b e s w k u k p f g u f t q l u o b k u u q p v i t g x u f w p g r t k l f g f l p e g u k l k v f g e l p s b p u L b x b p v i g e q p u g p v k b w z u b r i t k u u g o g u w t g e q o o g v b p v r b l t h t g e p g p v t g r b l w u n g x b r v g t f g n b e v k p b e s w k g g v r g r t l z f b e s w k u k p r b A r b t r g u b r i t k r b f b v g f g u q w u e t r v k p u o w n k r k g r b t r g p q o d t g f b e v k p u u q w u e t k g u C g v b x b p v i g p g v g p v r n w e q o r v g f g r b f e q v g f l p e g u k l k v f g r w k u r g ⁹ lbpvltg

Vpg f guetr vkap f g r b o vj qf g f gu r r bpu bwtldw u gv f gu o qf gu f g xbrvktubvkap guv vbm g gp p q v g P b l g o g p u d b u g f b e v k p u

Lb ej bti g tgrvkv b w z r r b p u f b w t k d w k p f b e v k p u f p q w u r b t l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t q r t g u f g C t f l k r A i t l e q r g T A b l p u k s w g e g n g t g r b v k g b w z u q w u e t r v k p u f b e v k p u u q p v e q o r v b d k t u g u f b p u r g u e q o r v g u f g u g p v u g o r r q A g w t f g u d p H e l b t g u f g r r b p u L l o r b e v u l p u e t k g p e j b t i g f g r g t u q p p g n g p e q p v t g r b t l v g w p g b w i o g p v b k p f g u S u g t x g u e q u q r i f g u r b t v f w G t q w r g

IMP UT TVS LES TVLUAU IAT

Caphqto o gpv r b pto g IAT nlo r v uwt rg t uwnbv eqo r tgpv vqvu rgu lo r wu buuko uwt rg t uwnbv swku uqlgpv gzli ldrj quv f lth t u

lo r wuzli ldrj

Lb pto g IAT f Hplv nlo r v gzli ldrj eqo o g rg o qpvbpf gu lo r wu uwt rg d p Heg r bAbdrjgu t ewr tbdrgu bwvltg f wd p Heg lo r quvdrj rgtvg Huebrj f wp gzgteleg Lg d p Heg lo r quvdrj guv rg d p Heg qw r b r g t v g f w p g z g t e l e g f v g t o l p u g r a p r g u t i r g u v b d r i g u r b t r g u b f o l p k u t b v k p u H u e b r j u g v u w t r b d b u g f g u s w g n g u n l o r v u w t r g t u w n b v f q l v t g r b A t g e q w t

Lgu vbwz gv t i rgu br r riebdrjgu r qwt f vgtu lpgt r b ej bti g f lo r v gzli ldrj uqpv egwz gp xli wgtv f bpu ej bs wg r bAu f lo r r b p v b k p f g u uqek u f w G t q w r g

L lo r v gzli ldrj eqpegtg vqvw lo r v uwt rg t uwnbv f qw tgegxqkt gv f qpv rg r blgo gpv p guv r bu uwdqtf app r b t b r i k u b k p f q r t b v k p u h w w t g u o o g u k r g t i r g o g p v g u v v o n u w t r n u l g w t u g z g t e l e g u



L lo r v gzk ldrq vbpvs wlnp guvr bu r bÅ f qkv vtg eqo r vbdlkku gp vbpvs wgr builk Tkrg o qpvbpf l r bÅ bwvkgt f g ngzgteleg gv f gu gzgtelegu r t e f gpvu gze f g rg o qpvbpf r qwt egu gzgtelegu ngze f gpvf qkv vtg eqo r vbdlkku gp vbpvs wbevkh

Lgu et f lku f lo r wu uwt tngxpww f g et bpegu gv f g r qtvgrgwkngru vktgu rñtus wku uqpv gltgevggo gpv wktu u gp t i rgo gpvf g nlo r v uwt rgu uqek v u f bwvkgt f g ngzgteleg uqpv eqo r vbdlkku u f bpu rb o o g twdtls w s w g rgu r tqf wku bwzs wgru lku ug tbowej gpv Lb ej bti g f lo r v eqttgr qp f bpvg guv o bkpvgpwg f bpu rb twdtls w g lo r wu uwt rgu d p Hegu f wego r v g f g t uwnlv

Pbt blngwtu egtvblpgu qr tlvapu t bku gu r bt Ct f lku Ai tleqrg T A r gwkgpv bxqkt f gu eqpu swgpegu Hkebrgu pqp r tkugu gp eqo r v g f bpu rb f vgo lpbvkap f g nlo r v gzk ldrq Lgu f lkh tpegu gpvtg rb xbrgwt eqo r vbdrg f wp bevkh qwf wp r builk gv ub dbug Hkebrgu uqpv s wbrtk gur bt rb pqto g IAT f g f lkh tpegu vgo r qtgmg

lor w f l k h t u

Lb pqto g lo r qug rb eqo r vbdlkubvkap f lo r w f l k h t u f bpu rgu ebu uwkbpvu

wp r builk f lo r v f l k h t f qkv vtg eqo r vbdlkku r qwt vqwggu rgu f lkh tpegu vgo r qtgmg u lo r qubdbrgu gpvtg rb xbrgwt eqo r vbdrg f wp bevkh qwf wp r builk bw dtkbp gv ub dbug Hkebrgu ubwhf bpu rb o guwtg q rgr builk f lo r v f l k h t guvi p t r bt

rb eqo r vbdlkubvkap lpbvkap f g n ebtvf bes wktvkap

rb eqo r vbdlkubvkap lpbvkap f wp bevkh qwf wp r builk f bpu wpg vtpubevkap s wkp guv r bu wp tgi tqwr go gpv f gpvtgr tkugu gv p bltgevg pkr d p Heg eqo r vbdrg pkr d p Heg lo r qubdbrg r gtv Hkebrgu rb f bvg f g rb vtpubevkap

wp bevkh f lo r v f l k h t f qkv vtg eqo r vbdlkku r qwt vqwggu rgu f lkh tpegu vgo r qtgmg u f f wevdrgu gpvtg rb xbrgwt eqo r vbdrg f wp bevkh qwf wp r builk bw dtkbp gv ub dbug Hkebrgu f bpu rb o guwtg q lnguv lwi r tqdbdrg s wwp d p Heg lo r qubdbrg uwt rgs wgn egu f lkh tpegu vgo r qtgmg u f f wevdrgu r qwtqpv vtg lo r w gu ugtb f kur qpldrg

wp bevkh f lo r v f l k h t f qkv i brgo gpv vtg eqo r vbdlkku r qwt rg tgr qtv gp bxbpv f g r gtvgu Hkebrgu gv f g et f lku f lo r v pqp wktu u f bpu rb o guwtg q lnguv r tqdbdrg s w g nqp f kur qutb f g d p Hegu lo r qubdbrgu hwtu uwt rgu wgn egu r gtvgu Hkebrgu gv et f lku f lo r v pqp wktu u r qwtqpv vtg lo r w u

Lg ebrenf f gu lo r wu f l k h t u v g p v eqo r v g f g u v b w z f lo r wu f g ej bs w g r bÅ gvpg f qkv r bu h bktg naqlgv f wpg bewbrtkubvkap

Lgu bevku gv r builk f lo r wu f l k h t u uqpv eqo r g p u u k gv ugwrgo gpv uk

rg Ct f lku Ai tleqrg T A b wp f tqkv lwtñ ls wgo gpv gz ewqktg f g eqo r gpugt rgu bevku gvr builk f lo r v gzk ldrq gv

rgu bevku gvr builk f lo r wu f l k h t u eqpegtppgv f gu lo r wu uwt rg t uwnlv r t r g x u r bt rb o o g bwqtkv Hkebrgu uqkv uwt rb o o g gpvkr lo r qubdbrg uqkv uwt rgu gpvkr u lo r qubdbrgu f lkh tgpvgu s wkpqv nlpvgvkap uqkv f g t i rgt rgu r builk gv bevku f lo r wu gzk ldrq uwt rb dbug f g r gwt o qpvbpf gpv uqkv f g t brikgt rgu bevku gv f g t i rgt rgu r builk uko wnlv o gpv rgtu f g ej bs w g gzgteleg hwtu bw eqwtu f w s wgnqp u bwgpf eg s w g f g u o qpvbpu lo r qtvbpu f bevku qw f g r builk f lo r wu f l k h t u uqkvpt i n u qwt ewr t u

Lgu lo r wu gzk ldrq gv f l k h t u uqpv eqo r vbdlkku u f bpu rg t uwnlv pgvf g ngzgteleg ubwhf bpu rb o guwtg q nlo r v guvi p t uqkv r bt wpg vtpubevkap qv wp x pgo gpv s wkguv eqo r vbdlkku f l tgevgu gpv gp ebr kbwz r tqrgu f bpu rg o o g gzgteleg qw wp gzgteleg f lkh tgpv bws wgn ebu lku guv f l tgevgu gpv f dkw qw et f lku f bpu rgu ebr kbwz r tqrgu uqkv r bt wp tgi tqwr go gpv f gpvtgr tkugu

Pgywzdyi wnyv xni w

Lgu r n wu xbrngu r bvgpvgu uwt vktgu rñtus wmggu uqpv vbzbdrgu pg i p tgpvr bu f g f lkh tpegu vgo r qtgmg u lo r qubdbrgu gpvtg rb xbrgwt eqo r vbdrg nbevkhgv rb dbug Hkebrgu Engu pg f qppgpv f qpe r bu r g w eqpnbvkvkap f lo r wu f l k h t u Ltus w g rgu vktgu eqpegt p u uqpv erbuu u f bpu rb ebv i qtkg f gu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt

ebr kbwz r tqrgu rgu r n wu gv o qkv xbrngu r bvgpvgu uqpv eqo r vbdlkku gu gp eqpvtr bvtg f gu ebr kbwz r tqrgu Awuuk r bt uÅo vltg rb ej bti g f lo r v qwn eqpqo kg f lo r v t gnuwr r qtv g r bt Ct f lku Ai tleqrg T A bwvkgt f g egu r n wu xbrngu qwo qkv xbrngu r bvgpvgu guv gmg tgerbuu g gp f f wevkap f gu ebr kbwz r tqrgu

Ep Ft bpeg rgu r n wu xbrngu uwt rgu vktgu f g r bvtlek bvtg vgnus w g f l h p k u r b t r g C q f g i p t b n f g u l o r w u g v t g r g x b p v f w t i l o g H k e b r f w r q p i v g t o g u q p v g z a p t g u f l o r v u w t r g u u q e k v u n g z e g r v l a p f w p g s w q v g r b t v f g l t b k u v b z g b w v b w z f g f t a k v e q o o w p A w u u k r g u r n w u x b r n g u r b v g p v g u e q p n b v g u r b e n w t g f g n g z g t e l e g i p t g p v w p g f l k h t g p e g v g o r q t g m g f q p p b p v r g w r b e q p n b v b v k a p f l o r w u f l k h t u j b w g w t f g e g w g s w q v g r b t v f g l t b k u

Csr xdxwhi p g d x n r I F S T

Dipu rg ebf tg f gu eqpvbvu f g rjevkap IFST wp lo r v f l k h t r builk guv eqo r vbdlkku uwt rg f tqkv f wktubvkap gv wp lo r v f l k h t bevkh uwt rb f g w g rjevkap r qwt rgu eqpvbvu f g rjevkap f qpv rg Gtqwr g guvr tpgpwt

Smuyi wjmgdyÉ

Lgu tkus wgu Hkebwz r qtvbpu uwt nlo r v uwt rg t uwnlv f qppgpv r g w r b e q o r v b d l k u b v k a p f w p g e t b p e g q w f w p g f g w g f l o r v e q w t b p v rñtus w g r b r t q d b d r g f g t g e g x q k t n b e v k h q w f g r b Å t r g r b u i l k g u v l w i g r n w u r t q d b d r g s w l o r t q d b d r g C g u t k u s w g u u q p v r b t b l n g w t u r t k u g p e q o r v g f b p u n x b r n b v k a p f g u b e v k u g v r b u i l k f l o r w u e q w t b p u g v f l k h t u

L l p v g t r t v b k a p I F S I C r q t v b p v u w t n x b r n b v k a p f g u r q u k a p u H k e b r g u l p e g t v b l p g u u b r r n l s w g f u rñtus s w w p g p v k l b f g p v k k w p g q w f g u l p e g t v k w f g u r t q r q u f g r q u k a p u H k e b r g u r t k u g e q p e g t b p v u g u l o r w u E n g b r r q t v g i b r g o g p v f g u r t e k u k a p u u w t r g w t u g u k o b v k a p u

nbpbrñug f qkv vtg hqpf g uwt wpg f vgevkap f g nbf o lpbvkvkap Hkebrgu

rg tkus w g Hkebnf qkv vtg eqo r vbdlkku bwr builk f u rñtus s wkngru r n w u r t q d b d r g s w l o r t q d b d r g s w g r g u b w q t k u H k e b r g u t g o g w g p v g p e b w g r g v t b k g o g p v t g v g p w r q w t w p o q p v b p v t g m v b p v r b o g k n g w t g g u k o b v k a p f g r D i t g e v k a p

gp ebu f g r tqdbdtkv uwr tlgwt f g tgo dqtugog gpv r bt nbf o lpbvkvkap Hkebrgu wpg et bpeg f qkv vtg eqo r vbdlkku g

USAIEMENUDET IMMOBILITAUIONT IAT EU

Lg Ct f lku Ai tleqrg T A b r r n l s w g r b o v j q f g f g eqo r vbdlkubvkap f gu bevku r bt eqo r qubpvu ngpugo drg f g ugu lo o qdtkubvkap eqtr qtgmg Cqphqto o gpv bwz f kur qukkapu f g rb pqto g IAT rb dbug bo qtvkuubdrg v g p v eqo r v g f g n x g p w g m g x b r g w t u k f w g m g f g u lo o qdtkubvkap

Lgu vgttbkpu uqpv gptgi kwt u r gwt eq v f bes wktvkap f lo l p w f g u f r t e l b v k a p u x g p w g m g u

Lgu lo o g w d r g u f g z r rñkvkap gv f g r r b e g o g p v b l p u k s w g r g o b v t l g n f s w k r g o g p v u q p v e q o r v b d l k u u r g w t e q v f b e s w k t v k a p f l o l p w f g u b o q t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e q p u k w u f g r w k u r g w t o k u g g p u g t x l e g

Lgu rñi kelgru bes wku uqpv eqo r vbdlkku u r gwt eq v f bes wktvkap f lo l p w f g u b o q t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e q p u b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e s w k t v k a p

Lgu rñi kelgru et u uqpv eqo r vbdlkku u r gwt eq v f g r tqf wevkap f lo l p w f g u b o q t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e q p u b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e j x g o g p v

Owtg rgu rñi kelgru rgu lo o qdtkubvkapu lpeqtr qtgmg eqo r tgpvgpv r t l p e k r b r g o g p v r g u b e v k u b e s w k u rñtus f g t g i t q w r g o g p w f g p v t g r t k u g t u w n b p v f g f t a k v e q p v b e w g n u b e e q t f f g f k w t k d w k a p r b t g z g o r r g C g w z e k a p v x b r w u g p h p e v k a p f g u b x b p b i g u e a p q o l s w g u h w w t u e q t t g u r q p f b p u q w f w r q v g p w g n f g u u g t x l e g u b w g p f w u

Lgu lo o qdtkubvqpu uqpv bo qtvkgu gp hapevkap f g rgtu fwt gu guvko guf wtkubvkap

Lgu eqo r qubpw gv fwt gu f bo qtvkgu gpv uwxkbpw apv v tgvpgw r bt rg Ct f lw Ai tieqrg T A uwxg nrr riebvkp f g rb eqo r vobtkubvkap f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgnru r bt eqo r qubpw In eqpxlqpv f g rt ekugt swg egu fwt gu f bo qtvkgu gpv uqpv bf br v gu rb pbwtg f g rb eqpuvtevkp gv ub riebtkubvkap

Cqo r qubpw	Dwt g f bo qtvkgu gpv
Fapekt	Nqp bo qtvkuubdrg
Gtqu wxtg	bpu
Tgeqpf wxtg	bpu
lpunrbvkapu vgej pls wgu	bpu
Ai gpego gpv	bpu
Mbv tlgntphqto bks wg	bpu
Mbv tlgur elbku	bpu

OP SAUIONT EN DEWET IAT

Ep f bvg f btt v rgu bevku gvr buuku ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtku gp gwtqu o qppblg f g hapevkapgo gpv f w Ct f lw Ai tieqrg T A

Ep br riebvkp f g rb pqto g IAT wpg f kulpevkp guv ghtgew g gpvtg rgu n o gpv o qv vltgu gz lpwtwo gpv f g f gwg gv pqp o qv vltgu gz lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu

Lgu bevku gvr buuku o qv vltgu ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtku bw eqwtu f g ej bpi g f g en wltg Lgu ebtu f g ej bpi g t uwnbv f g egwg eqpxgtkup uqpv eqo r vobtku u gp t uwnbv Cgwg t i rgu eqo r qtvgt vqku gzegr vkpu

uwt rgu lpwtwo gpv f g f gwg rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu rb eqo r qubpvg f g n ebtv f g ej bpi g ebrewn g uwt rg eq v bo qtvk guv eqo r vobtku u gp t uwnbv rg eqo r n o gpvgvgptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu

uwt rgu n o gpv f uki p u eqo o g eqwgtwtg f g hwt f g vt uatgtlg qw Hkubpv r bvtg f v lpvgukugo gpv pgv f bpu wpg gpvr vtbpi tg rgu ebtu f g ej bpi g uqpv eqo r vobtku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu r qvt rb r bvtg Hbeg

uwt rgu r buuku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qr vkp rgu ebtu f g ej bpi g rk u bwz xbtbvkpu f g lwug f g xbrgw f w tkuswg f g et f lw r tqr tg uqpv gptgi kvt u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu

Lgu vtbkgo gpv tgrvku bwz n o gpv pqp o qv vltgu f lth tgpv ugrap rg vtbkgo gpveqo r vobdg f g egu n o gpv bxbpv eqpxgtkup

rgu n o gpv bw eq v j kvqtiswg tguvgv xbrw u bw eqwtu f g ej bpi g f wltqwt f g rb vtbubevkap eqwtu j kvqtiswg

rgu n o gpv rb lwug xbrgw uqpv eqpxgtku bweqwtu f g ej bpi g rb f bvg f g en wltg

Lgu ebtu f g ej bpi g uwt n o gpv pqp o qv vltgu uqpv eqo r vobtku u

gp t uwnbv ukrg i bkp qwr r gtvg uwt n n o gpv pqp o qv vltg guv gptgi kvt gp t uwnbv

gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu uk rg i bkp qwr r gtvg uwt n n o gpv pqp o qv vltg guv gptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu

PSODVIUT DET ACUWU T OSDINAISET UIS T DE CONUSAUT CONCLVT AVEC LET CLIENT IFST

Lgu r tqf vku gv ej bti gu f g eqo o kulqpu uqpv gptgi kvt u gp t uwnbv gp hapevkap f g rb pbwtg f gu r tguvbkpu bwz wgnru ku ug tbr r qtvpgv

Lgu eqo o kulqpu svk hqpv r bvtg lpv i tbpvg f w tgp f go gpv f v lpwtwo gpv Hpbpelgt uqpv eqo r vobtku gu eqo o g v b lwug gpv f g rb t o vpb tkvkap f g egv lpwtwo gpv gv lpv i t gu uqpv bwz f lpv t v ghtgewh gp br riebvkp f IFST

Cqepgtbpbv rgu bwtgu pbwtgu f g eqo o kulqpu rgtw eqo r vobtkubvkap bw eqo r v g f t uwnbv f qkv tgm vgt rg tAij o g f g vtbpuhgtv bwerigpv f weqvt rg f wdkp qwf wugtxleg xgpf w

rg t uwnbv f wpg vtbubevkap buuqek g wpg r tguvbkp f g ugtxlegu guv eqo r vobtku f bpu rb twdtkwg Cqo o kulqpu rgtu f wtbpuhgtv f weqvt rg f g rb r tguvbkp f g ugtxleg bwerigpv u kn r gww vtg guvko f g lb qp Hbdrg Cg vtbpuhgtv r gww lpvgtxgpk bw hwt gv o guwtg swg rg ugtxleg guv tgp f w ugtxleg eqpvkp w qw wpg f bvg f qpp g ugtxleg r qpewgn

b Lgu eqo o kulqpu t o vpb tbpv f gu ugtxlegu eqpvkp w eqo o kulqpu uwt o qAgu f g r blgo gpv r bt gzgo r rg uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv gp hapevkap f w f gi t f bxbpego gpv f g rb r tguvbkp tgp f w

d Lgu eqo o kulqpu rgt wgu qw xgtu gu gp t o vpb tkvkap f g ugtxlegu r qpewgn uqpv svbvp gngru lpv i tbrgo gpv gptgi kvt gu gp t uwnbv rgtus wg rb r tguvbkp guv tgp f w

Lgu eqo o kulqpu xgtugt qw tgegxqkt uqwu eqpf klap f g t btkubvkap f vq qdlgevkh f g r gthqto bpeg uqpv eqo r vobtku gu j bwgwt f w o qvbpv r qvt rgs wgnru gv j bwgo gpv r tqdbdrg swg rg txxgwp blpuk eqo r vobtku pg hgtb r bu wv tlgwtgo gpv nqdlgv f v b lwug gpv uki ptklebvkh rb dbkuug rgtu f g rb t uqrvkap f g nlpegtvmw f g Cgwg guvko bvkp guv o kug lqwt ej bs wg en wltg Ep r tbswg egwg eqpf klap b r qvt ghtgv f g f lth tgt ngptgi kvtgo gpv f g egtvlpvgu eqo o kulqpu f g r gthqto bpeg lwus w ngzr kbvkap f g rb r tqf g f xbrvbkp f g r gthqto bpeg gv lwus w eg swgnru uqvgv bes wku f g lb qp f Hpkxg

CONUSAUT D ATTVSANCE

D Hpkvkap gverbuuklebvkap f gu eqpvbvu

Lgu eqpvbvu o ku r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g ug t r btkuugpv f bpu rgu ebv i qtku uwxkbpvgu

rgu eqpvbvu f buuwtbpeg Aeqo r tku rgu eqpvbvu f g t buuwtbpeg

o ku svktgn xgpf f g rb pqto g IFST gv

rgu eqpvbvu f lpvgukugo gpv svk tgn xgpf uqkv f g rb pqto g

IFST uqkv f g rb pqto g IFST ugrap svku eqo r qtvpgv qw pqp f gu n o gpv f g r btkvkr bvkp f kvt vkppbktg

Lgu eqpvbvu f g t buuwtbpeg f vpgw r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g tgn xgpf i brgo gpv f g rb pqto g IFST

Uqwg t h tpgpeg ekf guuqwu bwz eqpvbvu f buuwtbpeg f uki pg i brgo gpv rgu eqpvbvu f lpvgukugo gpv bxge n o gpv f g r btkvkr bvkp f kvt vkppbktg gv rgu eqpvbvu f g t buuwtbpeg f vpgw ubwhf bpu rgu ebu q egwz ekuqpv o gpvqpp u gzt rlekgo gpv

Cs r xdxwh dnyvdr gi

Vp eqpvbvu f buuwtbpeg guv vq eqpvbvu ugrap rgs wgn wpg r btkv n o gwgwt r tgp f gp ej bti g vq tkuswg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qvt wpg bwtg r btkv rg vkwrbktg f g r qrlg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g rb r qrlg uk vq x pgo gpv hwtv lpgtvlb ur eltk n x pgo gpv buuwt bhtgvg f g o bpk tg f Hbxqtbdr rg vkwrbktg f g rb r qrlg

Vp eqpvbvu f g t buuwtbpeg guv vq eqpvbvu f buuwtbpeg o ku r bt wpg gpvr rg t buuwtgw r qvt lpf go plugt wpg bwtg gpvr bw wltg f g f go bpf gu f lpf go pkbvkap t uwnbv f vq qwf g r nulgwtu eqpvbvu f buuwtbpeg o ku r bt egwg bwtg gpvr eqpvbvu uqwu lbegpvu

Lgu eqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg gzt qugpv i brgo gpv rg Gtqwr g bwtks wg Hpbpelgt

Lg tkuswg f buuwtbpeg ug f Hpkv eqo o g rg tkuswg bwtg swg rg tkuswg Hpbpelgt vtbpuh t f w vkwrbktg n o gwgwt f vq eqpvbvu Lg tkuswg Hpbpelgt eqttgur qpf bw tkuswg f wpg xbtbvkp hwtg r quidrg f vq qwf g r nulgwtu f gu n o gpv uwxkbpw vbwz f lpv t v ur eltk r tiz f vq lpwtwo gpv Hpbpelgt r tiz f wpg o btej bpf kug vbwz f g ej bpi g lpf leg f g r tiz qwf f g vbwz pqvbkp f g et f lw qw lpf leg f g et f lw qwbwtg xbtbdr eqpf klap swg f bpu rg ebu f wpg xbtbdr pqp Hpbpek tg rb xbtbdr pg uqkv r bu ur eltk wg wpg f gu r btkv bweqpvbvu



Lgu r tlpelk bwz tks wgu f buuwtbpeg r qtvpgv uwt rb o qtvbrk i btpbvgu gp ebu f g f e u rb rqi p xlv i btpbvgu gp ebu f g xlg r bt gzgo r rgu tgpvgu xbi tgu rb o qtdlf lw i btpbvgu gp ebu f lpxbrif lw nlpelr belv rb ubpv eqwxtwtg o flebrg qw rgu ej o bi g f gu r gtuqppgu qwgpeqtg uwt rb tgu r qubdtklv elklrg gvrngu f qo o bi gu bwz dlpgu

Ep br r rlebvap f gu r tlpelk gu f IFST rgu eqpvtbu f buuwtbpeg r gwkgpv vtg f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f ltevg qwf gu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpw f g r btlvklr bvlqp f ltevg

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f ltevg uqpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg svk gp uduwbpeg eqpukwgpv f gu eqpvtbu r qwt f gu ugtxlegu rk u nlpvgukugo gpv f bpu rgus wgu nrgpvr r tqo gv wp tgpf go gpv gp hapevqp f n o gpw uqwu lbeqpu lru uqpv f lhpku eqo o g f gu eqpvtbu f buuwtbpeg r qwt rgus wgu nqtik lpg

rgu eqpf klqpu eqpvtbewngnu r t ekugpv swg rg vlvwbktg f g r qrieg b f tqlv wpg r btlv f w r qtvghwknrg f n o gpw uqwu lbeqpu erbktg gpvf lhpku

ngpvk ubwgpv xgtugt bw vlvwbktg f g r qrieg wpg uqo o g eqttgur apf bpv wpg r btlv uduwbvknrg f w tgpf go gpv qdvpgv uwt rb lwug xbrgwt f gu n o gpw uqwu lbeqpu gv

ngpvk ubwgpv eg swg vqwg xbtbvklr f gu uqo o gu xgtugt bw vlvwbktg f g r qrieg uqlv bvtidvbdrg f bpu wpg r tqr qtvap uduwbvknrg rb xbtbvklr f g rb lwug xbrgwt f gu n o gpw uqwu lbeqpu

L br r t elbvap f w tgu gev f g egu vtqku eqpf klqpu guv ghtgew g nqtik lpg f w eqpvtbv gp p guv r bu t xbrw g wv tlgwtgo gpv ubwh gp ebu f g o qf lklebvap uduwbvknrg f weqpvtbv

Lgu bwtgu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv rb vqvlrv f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg o ku eqo o g f vgpw eqpukwgpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpw f g r btlvklr bvlqp f ltevg

Csr xdxwh mzi wnni q i r x

Lgu eqpvtbu swk gsr qugpv r bu nbuwtgt w tks w f buuwtbpeg lo r qtvbpv uqpv f gu eqpvtbu f lpxgukugo gpv lru eqo r tgpvgpv rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg gv rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv ubpu n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg

Vp eqpvtbv f lpxgukugo gpv bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg guv f lhpku eqo o g w p lpuvto gpv hlpbelgt swk eqph tg w p lpxgukugwt f app rg f tqlv eqpvtbewngf g tgegxqkt gp uwr n o gpv f wpg uqo o g swk p guv r bu rb f kuet vlq f g n o gwgt f gu uqo o gu bf f klqppgngnu

swk tgr t ugpvgpv r tqdbdrgo gpv wpg r btlv lo r qtvbpv f w vqvbv f gu r tguvklqpu eqpvtbewngnu

f qpv n ej bpekt qw rgu o apvbpv guv eqpvtbewngnu gpv rb f kuet vlq f g n o gwgt gv

swkuqpv eqpvtbewngnu gpv htpf gu uwt

rgu tgpf go gpw vlt u f w p gpugo drg f lhpku f g eqpvtbu qw f w v r f g f g eqpvtbu ur eltk

rgu tgpf go gpw t bku u gv qw rlvpgv f gu lpxgukugo gpw f w p gpugo drg f lhpku bevku f vgpw r bt n o gwgt qw

rgt uwnbv f ngpvk qwf wtpf uswk o gvrng eqpvtbv

Lgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg tgeqwtgvp r tlpelk brgo gpv rgu eqpvtbu f r bti pg gp gwtqu Dbpu rg ebu f w p eqpvtbv o wkuwr rqtu f u rqtu swg nbuwt b rb hewv f qvgt vqwo qo gpvr qwt rg vtpuhgtvf g vqww qwr btlv f g uqpv r bti pg uwt w p htpf u gp gwtqu bxge r btlvklr bvlqp bwz d p Hegu f kuet vlqppbktg f bpu f gu eqpf klqpu swk gpv uqpv r bu f g pbwgt drgs wgt f g vgu btdktbi gu rg Gtqwr g eqpukf tg swg rg eqpvtbv f bpu uqpv gpugo drg guv w p eqpvtbv bxge n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg swg egwg ar vlq bkv qw pap v gzgte g r bt nbuwt

Lgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv swkpgt r apf gpv r bu rb f lhpklq r t e f gpvg uqpv f gu eqpvtbu f lpxgukugo gpv ubpu n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg ku tgn xgpv f g rb pto g IFST

Cqo r vbdklubvqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg

T t ddxsr hi wgs q t s vdr xi wh yr gsr xdxh dnyvdr gi

nqtik lpg rg Gtqwr u r btlv rgu f tlv u lpeqtrqt u rgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv f kmpvegu gv vqwg r tqo guug f g hqwtplk bw vlvwbktg f g r qrieg f gu dlpgu f kmpvegu qw f gu ugtxlegu f kmpvegu bwtgu swg f gu ugtxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg gv rgu eqo r vbdklug eqo o g f gu eqo r qubpvgu bwqpgu gu ugrq rgu pto gu IFST br r rlebdrgu

Vpg hku u r bt gu rgu eqo r qubpvgu bwqpgu gu f kmpvegu rg ebu ej bpv rg Gtqwr g br r rlv w IFST r qwt eqo r vbdklug ngpugo drg f gu eqo r qubpvgu tguvbpv f weqpvtbv f buuwtbpeg

Nzi dy h dkv kdxsr hi wgs r xdxwh dnyvdr gi

Lgu gzik ppegu f g rb pto g tgrlvkxu bw plxgbw f bti bvlqp p egukgpv f g tgi tqwr gt rgu eqpvtbu f bpu f gu r qtvghwknrg f g eqpvtbu r wku f kktgt egu f gtpktu gp vtqku i tqwr gu ugrq rb r tqvlbdklv bwgpf w f gu eqpvtbu bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lpxkbrg swk wvz o o gu pg f qkxgpv r bu eqpvgp f gu eqpvtbu o ku r nru f w p bp f lvgtxbrg r tlpelk g f gu eqj qtvgu bpgwngnu

Vp r qtvghwknrg f g eqpvtbu f buuwtbpeg guv eqpukw f g eqpvtbu f buuwtbpeg swk eqo r qtvpgv f gu tks wgu uo kktgt guv uqpv i t u gpugo drg

Cj bs w g r qtvghwknrg f qlv vtg f kku gp eqpukwbpv bw o qku rgu i tqwr gu uwbkpvu

w p i tqwr f g eqpvtbu swk bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lpxkbrg uqpv f lhpku u lvgzkvg f g vgu eqpvtbu

w p i tqwr f g eqpvtbu r qwt rgus wgu bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lpxkbrg lnp A b r bu f g r quidklv lo r qtvbpv swku f g lpgpgpv f lhpku r bt rb uwbk u lvgzkvg f g vgu eqpvtbu gv

w p i tqwr g eqpukw f gu bwtgu eqpvtbu f w r qtvghwknrg u lvgzkvg f g vgu eqpvtbu

Cgu i tqwr gu tgrt ugpvgpv rg plxgbw f bti bvlqp bswgn rgu eqpvtbu f buuwtbpeg uqpv lpxkbrgo gpv xbrw u gvego r vbdklv u

Alp f br r rlv wgt rgu r tlpelk gu i p tbwz f g rb pto g eqpegtbvpv nlf gpvklebvap f gu r qtvghwknrg rg Gtqwr g b r tqe f lth tgpvgu bpbvngu ugrq rgu i btpbvgu l f gpvkt gu gv rb o bpk tg f qpv rgu eqpvtbu uqpv i t u r bt gzgo r rgu gp hapevqp f gu r qtvghwknrg hlpbelgtu bwz wgu ku ug tbwbej gpv r qwt rgu r tqf wku f r bti pg tgvtkg gp hapevqp f g rb o bkrng tgvpgw r qwt n xbrvbvqp r tqur gevkg f gu tks wgu gv f g rb uqrvbdklv r qwt rgu r tqf wku f g tks wgu qw gp hapevqp f gu r lpgu f bevklv r qwt rgu r tqf wku f buuwtbpeg f qo o bi gu Lb f klklq f g egu r qtvghwknrg gp i tqwr gu ugrq rb r tqvlbdklv bwgpf w f gu eqpvtbu b v ghtgew g uwt rb dbug f g f lth tgpvgu lphqto bvlqpu vngnu swg rb vbtklebvap f gu eqpvtbu nj kuqtis w f g r tqvlbdklv f g eqpvtbu uo kktgt qw rgu r rbpur tqur gevku

Cqo o g r gto ku r bt nbtvlerg f w t i rgo gpv VE f w paxgo dtg f g rb Cqo o kuqap gwtqr gppg rg Ct f lv Ai tleqrg T A b ej qkuf g tgeqwtik ngzgo r vlq f br r rlebvap f g ngzik gpeg f g rb pto g uwt rgu eqj qtvgu bpgwngnu r qwt rgu eqpvtbu o wwbku u lvgti p tbvqppgnu Cg ej qz f g o vj qf g eqo r vbdrg guv br r rlv w bwz r qtvghwknrg eqttgur apf bpv bwz bevklv u f r bti pg gvf g tgvtkg f w Gtqwr g r ldrgu ngzgo r vlq

Lg Gtqwr g pbr r rlv w r bu rgu f kur quklqpu f g rb pto g swk r gto gwgpv uk f gu eqpvtbu f w p o o g r qtvghwknrg tgn xgpv f g i tqwr gu f lth tgpw vpls wgo gpv r bteg swg f gu f kur quklqpu n i brgu qwt i rgo gpvktgu r bkgpv r bkr belv r btlv w f g ngpvk f g hzgt w p r tlv qw w p plxgbw f g r tguvklq swk f lth tg gp hapevqp f gu ebtbev tks wgu f gu vlvwbktg f g r qrieg f g erbuugt egu eqpvtbu f bpu rgo o g i tqwr g

Ddxi hi gs q t xdf rmdxrar hi wgs r xdxwh dnyvdr gi

Vp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku f qlv vtg eqo r vbdiklu r b
r tgo k tg f gu f bvgu uwkbpvgu

rb f bvg f g f dw f g rb r tlf f g f eqwgtwtg f w i tqwr g f g
eqpvtbu

rb f bvg rbs wngg rg r tgo lgt r blgo gpv f wp vkwrbktg f g r qrtg
f gxlpgv gzik kdr qw gp nbdugpeg f g f bvg f gzik kdkw rb f bvg
rbs wngg eg r tgo lgt r blgo gpvgutg w gv

f bpu rg ebu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f Hekwbktgu rb f bvg
rbs wngg rg i tqwr g f gxlpgvf Hekwbktg

FpÉ hi xv vs vi vñ pñwdyÉ jvdwh dguymnras

Lgu hwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wuklqap uqpv rgu hwz f g
vt uqgtlg qeebukapp u r bt rgu ltbku f g xgpvg f g uqwtetk vlap gv f g
et bvakp f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku qw f qpv
n o kulqap guv r t xwg swk uqpv f ltevggo gpv bwtldwbdrgu bw
r qtvghvknrg f g eqpvtbu f buuwtbpeg f qpv ltbk r btlg rg i tqwr g gv
s wkego r tggpgpv rgu hwz f g vt uqgtlg s wkpq uqpv r bu f ltevggo gpv
bwtldwbdrgu f gu eqpvtbu qwi tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg r tku
lpf kxif wnggo gpvbwugp f wr qtvghvknrg

ngzegr vlap f g egtvblpu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrqp rb
o vj qf g f bltgevbvlap f gu r tlo gu r qwt rgus wngg rg ej qlz f g rgu
eqo r vbdiklgt f ltevggo gpv gp ej bti gu b v tgvpgw rgu hwz f g
vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wuklqap r bA u bxbpv rb
eqo r vbdikubvlap f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv
uqpv eqo r vbdiklu u gp vbpv swbevkh Cgv bevkh bw vktg f gu hwz f g
vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wuklqap guvf eqo r vbdiklu vqvbgo gpv
qw r btlvknrgo gpv rqtuswg rgu hwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku
f bes wuklqap uqpv lpenw f bpu n xbrwbvlap f wi tqwr g f g eqpvtbu
f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

rb h p f g ej bswg r tlf f g f tgr qtlpi rg Gtqwr g br r t elg rb
tgeqwtbdklw f wp bevkhbwktg f gu hwz f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku
f bes wuklqap ukrgu ltbku gv elteqpuvpegu lpf ls wgpv s wg nbevkh b r w
ug f r t elgt Aw f ego dtg rgu bevku bw vktg f gu hwz f g
vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wuklqap lf gpvkt u r bt rg Gtqwr g uqpv
gpvk tgo gpvf r t ek u gv rgwt xbrgw bwdlbp guvf aqe pwnrg

zdydxrar hi wgs r xdxwh dnyvdr gi

Lgu eqpvtbu gpvtbpv f bpu rg ej bo r f br r ntebvlap f g rb pqto g
IFST r gwkgpv vtg xbrw u ugrqp vtaku o qf rgu

rg o qf rg i p tbn qw o qf rg BBA Bwrf lpi Brqem Arr tqbej
br r tqej g r bt drqeu s wkeqpuvknrg rg o qf rg f xbrwbvlap r bt
f hbw

rg o qf rg WFA Vbtldrg Fgg Arr tqbej br r tqej g f gu
j qpqtbtgu xbtldrgu o qf rg qdrk bvqktg r qwt rgu eqpvtbu
f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkl vlap f ltevg

rg o qf rg PAA Ptgo lno Annqebvlap Arr tqbej o vj qf g
f bltgevbvlap f gu r tlo gu o qf rg uo r ntk qv qppgn rqtuswg
egtvblpu etlv tgu uqpv ubvklbku

Lg Gtqwr g wklug egu vtaku o qf rgur r qwt xbrwgt ugu eqpvtbu

Lg o r t qf rg i p tbn qw r t lpekr brgo gpv br r nls w bwz bevkh u
go r twpgvtg f r gpf bpq r xqÁbpq btt v f g vtbxbn vgo r qtbktg
f e u g v egtvblpgu bevkh u ubpv f w Gtqwr g

Lg Gtqwr g b bpbriw rg tgr gev f gu vtaku eqpf klqpu eqpuvknrgu
f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkl vlap f ltevg
xqkt ugevlqap uwt rb erbuuktebvlap f gu eqpvtbu ekf guwu blp f g
ubxqkt rgus wngg f g u g u eqpvtbu t r qpf blgpv rgwt f hplkqap Alpuk
rgu bevkh u r bti pg tgvtkwg gv qdu s wgu f w Gtqwr g uqpv xbrw gu
ugrqp rg o qf rg WFA

Lg Gtqwr g b ej qklk f br r nls wgt rg o qf rg PAA ugu bevkh u
f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv eqpvtbu f g
t buuwtbpeg f vgpwu

**xbrwbvlap f gu eqpvtbu xbrw u ugrqp rg o qf rg i p tbnrgv
rg o qf rg WFA****Cqo r vbdikubvlap lpbkrg**

Lqtu f g rb eqo r vbdikubvlap lpbkrg rg Gtqwr g xbrw wp i tqwr g f g
eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g rb ugo o g

f gu hwz f g vt uqgtlg f g z ewklqap s wkego r tggpgpv

wpg guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu

wp blwugo gpv f guvlp tgm vgt rb xbrgw vgo r u f g nbtu gpv
gvrgu tkus wgu hpbpekgu rk u bwz hwz f g vt uqgtlg hmwu f bpu
rb o guvkg q egu tkus wgu pg uqpv r bu r tku gp eqo r v g f bpu
nguvko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu

wp blwugo gpvbwktg f wtkus wg pqp hpbpekg

f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewngg Cqvtbewbn Tgtxleg
Mbti lp CTM

Euko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu b r qwt qdlgevkh f g
f vgtu lpgt rb xbrgw bwgpf wg f wp gpugo drg f g ue pbtiku swk
tgm vg n xgpvkn eqo r rgv f gu t uwnbvu r quikdrgu Lgu hwz f g
vt uqgtlg f g ej bswg ue pbtiku uqpv bevkh u gv r qpf t u r bt rb
r tqdbdklw guvko bwkg f w t uwnbv eqttgur qpf bpv r qwt qdvglk rb
xbrgw bewngg bwgpf wg

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu lpi i tg bxge qdlgevkh
ngpugo drg f gu lphqto bvakpu tbiuqppbdrgu gv lwmkldrgu s wkn guv
r quikdrg f qdvglk ubpu f g xqkt gpi bi gt f gu eq wu qw f gu ghqtu
gzeguiku eqegetpbpv rg o qpvbpv n ej bpegt gv npegtvkwf f g f g egu
hwz f g vt uqgtlg hmwu rb f bvg f g en wgt Cgu lphqto bvakpu
lpenvgpv rgu f qpp gu j kvqtk wgu lpgvtpgu gv gzvgtgu uwt rgu
upkvntgu gv rgu bwtgu ebtbev tkus wgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg
o lugu lqwt r qwt tgm vgt rgu eqpf klqpu r t xbrbpv rb f bvg
f xbrwbvlap pqvbo o gpv rgu j Ar qv ugu egwg f bvg s wbpv
nbxgpk

L guvko bvakp f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu tgm vg rg r qlpv f g xwg f w
Gtqwr g eqegetpbpv rgu eqpf klqpu bewngg rb f bvg f g en wgt
r qwt bwbpv swg rgu guvko bvakpu f gu xbtldrgu f g o btej
r gtvkgpvgu uqpv eqj tgpvgu bxge rgu r tlf f g o btej qdugtxbdrgu
L guvko bvakp f gu xbtldrgu f g o btej guv f vgtu lp g gp
o bzko klbpvrg tgeqwtu bwz r btbo vtgu f g o btej qdugtxbdrgu

Ep buuwtbpeg xlg rb r tqlevlap f gu hwz f g vt uqgtlg hmwu lpi i tg
f gu j Ar qv ugu uwt rg eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u gv rgu f ekukpu
f g i guvkg f g rb f ltevgap Cgu j Ar qv ugu r qtvpgv pqvbo o gpv uwt
rgu tbej buw rb r qvks wg f g r btlvkl vlap bwz d p Hegu gv rb
r qvks wg f bmqebvlap f bevku

L guvko bvakp f g rb xbrgw bewngg bwgpf wg lpenw nlo r bev f gu
qr vlapu gv i btlpvku hpbpek tgu f u rqtu s wg egwkek guv o bv tlg
Dgu o vj qf gu f g uko wlvkpu uqej buks wgu uqpv wklku gu r qwt
egwg guvko bvakp Lb o qf rikubvlap uqej buks wg eqpukvg r tqlgvt
rgu hwz f g vt uqgtlg hmwu ugrqp wp i t bpf pqo dtg f g ue pbtiku
eqpao ls wgu r quikdrgu r qwt rgu xbtldrgu f g o btej vnggu s wg rgu
vbwz f lpi t vgvrgu tgp f go gpv f gu bevkapu

Lgu r t lpekr brgu r vlapu xbrktu gu r bt rg Gtqwr g uqpv nqr vlap f g
tbej bv f bpu rgu eqpvtbu f r bti pg qw f g tgvtkwg rgu vbwz
o lplo wo u i btlpvku gv rgu vbwz vgej pls wgu rgu erbwugu f g
r btlvkl vlap bwz d p Hegu eqpvtbewngg gv rb i btlpvkg r rbpej gt
f gu eqpvtbu gp wplv u f g eqo r v g

Lgu r btlvkl vlapu bwz d p Hegu o qf rku gu tgr gevpgv rgu
eqpvtbpgv t i rgo gpvktgu rgebrgu gv eqpvtbewngg gv hqpv nqdlgv
f j Ar qv ugu uwtbv i ls wgu tgvwgu r bt rb f ltevgap f gu gpvku u

Lqtuswg rgu eqpvtbu eqo r qtvpgv wp tkus wg f g o qtvbn qw f g
rapi xlv uk ptklevkh rgu r tqlevkapu uqpv i brgo gpv guvko gu r bt
t h tpege bwz vbdrgu f g o qtvbn t i rgo gpvktgu qw f gu vbdrgu
f g z r t lpege rqtuswg egnggu ekuqpv lwi gur nru r twf gpvgu



Lqts wvpg i btbpvlg r rbej gt gp ebu f g f e u guv lpenwg f bpu vp eqpvtbv gp wplv u f g eqo r vg bñp f g i btbpvñt bw d p hñbñtg f w eqpvtbv bw o lpo wo rg ebr kñb lñkñb lñxguk s wgnñ s wv uqñv n xqñwñk f g r b xbrñwt f g u wplv u f g eqo r vg egnñ ek guv f vgto lp g uñt rñ bñug f wpg o vñ qñf g eqpgo lñ wv uegpbñk uñqej buñs wgu

Ep buuñtbpeg pqp xlg rg Gñqwr g guñk g rñ eq vñwñk g f wñt i rñg gpv f gu ulpñkñtgu uñtxgñpw o bñk pqp r bñ u rñ bñv f g en wñt g v rñ xbrñwt f g u tgeqñwtgo gpv bñwñf wu gp tñxqñbñv rñg ulpñkñtgu lñf kñf wñu f erñt u g v gp guñk bñv rñg ulpñkñtgu uñtxgñpw o bñk pqp gñeqñt f erñt u Lñwt f vgto lñbñkñp t uñwñg f wpg r bñv f g nñr rñebñkñp f g o vñ qñf gu uñbñkñs wñu f vgto lñkñv uñt rñ bñug f g f qpp gu j kñqññs wñg vñ f bñwtg r bñv f g nñwñkñbñkñp f j Æ qñv ugu beuñbtñgñrñg hñkñbñv br rñgnbñz lñi go gpv u f gñz rñt u rñwt guñk gt rñ ej bñi g nñwñk g L xqñwñkñp f gu r bñbo vtgu tñvñpñw guv f g pñwñt g bññtgeñt f g o bñk tñg uñpñkñrñg rñ xbrñwt f g egu guñk bñkñp rñ en wñt g vñ eg gp r bñvñwñt rñwt rñg dñbñej gu f buuñtbpeg f tñwñg gpv rñpi rñwt rñg uñwñgñg nñpñtñkñwñf g lñj tñpñv rñ t bñkñbñkñp f gu rñt xñkñpñu guv gp i p tñn rñwñ lo rñqñvñpñv Cñg rñtñbo vtgu uñpñv pñqñbo o gpv rñk u nñpñtñkñwñf g uñt rñ s wññkñbñkñp guv rñ s wñbñvññbñkñp f gu rñt lñwñ legu bñz dñt o gu vñdñg gñvñbñz s wñk uñtqñpñv br rññs wñ u bñw o qñ gpv f g nñpñ go pñkñbñkñp bñpñk s wñ rñb rñtñdñkñv f g uñtñv gñp tñpñv f g uñt qñkñtgu eqñr qñtñu lñu bñi lñr qñwt rñ Gñqwr g f gu dñbñej gu f buuñtbpeg tñrñvñkñg bñz tñgñr qñubñkñv u ekñkñgñu bñwñg qñkñrñ i p tñrñg bñz i bñbñvñg beñf gpv f g rñb xlg bñpñk s wñ rñtñgñr qñubñkñv rñtñgñuñkñpñgñgñ o f lebrñg

Fñpñk tñg f gu eqpvtbv

L xñrñbñkñp f wñp i tñwñg f g eqpvtbv lñv i tñg vñwñu rñg hñwñ f g vt uñtñtñg hñwñt eqo rñtñk f bñp rñg rñtñk vtñg rñb lñpñkñtñg f g ej beuñp f gu eqpvtbv f wñ i tñwñg eguñv fñtñg vñwñu rñg hñwñ f g vt uñtñtñg hñwñt s wñkñf eqñwñpñv f g fñtñkñu gñv qññrñ bñkñpñu uñdñbñvñgñu s wñkñzñkñpñv bñw eqñwtu f g rñb rñtñkñf f g f g tñr qñvñpi f bñp rñbñs wñgñg rñ Gñqwr g rñg wñ eqpvtbñpñtñg rñg vñwñbñtñg f g rñqñleg rñbññtñg rñu rñtñkñu qñw f bñp rñbñs wñgñg lñbñ wñg qññrñ bñkñp uñdñbñvñgñgñ f g nñkñ hñwñtñkñ f gu uñtñxñlegu rñt xñwñbñwñeqpvtbñv buuñtbpeg

Lbñ f vgto lñbñkñp f g rñb lñpñkñtñg f gu eqpvtbv tñs wñtñv f g hñkñtñg rñtñwñkñ f g lñi go gpv gñv f g rñtñpñtñg gp eqo rñv rñgñ fñtñkñu gñv qññrñ bñkñpñu uñdñbñvñgñu f wñ Gñqwr g gp xñtñwñf wñeqpvtbv egñwñ hñp rñg Gñqwr g bñbñrññu f g o bñk tñg f vñkñm g rñg ebtñbev tñkñs wñu f g ugu eqpvtbv gñv gp rñbñvñwñtñg rñb rñqñkñdñkñv f g tñxqñkñt rñwt vñtñkñbñkñp Alñkñ lñbñ eqñpñkñtñt rñbñt gñzgo rñrñg s wñg rñg uñtñgñg gpvñ hñwñtñkñdñtñg qñw rñtñqñi tñbo o uñ f gu eqpvtbv f rñbñtñi pñg gñv f g tñvñtñkñg gñv s wñg rñbñj bñug f g rññs wñkñf bñkñp f gu eqpvtbv f g tñvñtñkñg bñxñg uñtñvñg gp tñpñvñg qññrñ bñvñkñtñg vñkñpñv lñpñwñ f bñp rñb lñpñkñtñg f gu eqpvtbv gp tñxñbñej g rñg tñpñqñwñgñgñ gpvñ f gu eqpvtbvñv buuñtbpeg pqp xlg rñk u rñbñ erñbñwñg f g vñbñkñg tñeqñpñf vñwñkñp pñg uñpñv rñbñ lñpñwñ f bñp rñb lñpñkñtñg f gu eqpvtbv

Fñwñ f g vt uñtñtñgñ rñtñkñ gp eqo rñv f bñpñ n xñrñbñkñp f gu eqpvtbv

Lgu hñwñ f g vt uñtñtñgñ eqo rñtñkñ f bñpñ rñb lñpñkñtñg f wñ eqpvtbv f buuñtbpeg lñpñvñ eqñwñ s wñkñvñpñ fñtñgñvñ gpv rñk u nñgñz ewñkñpñwñ eqpvtbv lñu lñpñvñgpñvñ pñqñbo o gpvñ rñgñ rñtñkñu gñv s wñg xñtñgñrñg vñwñbñkñtñg f g rñqñleg rñgñ rñbñgñ gpvñ bñwñvñwñbñkñtñg f g rñqñleg rñgñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ rñk u bñzñ hñbñkñ f bes wñkñkñkñp bññtñgñvñ u bñwñrñ qñvñgñhñwñkñgñ bñwñ vñgnñrñ rñbñvñkñpñvñ rñg eqpvtbvñ rñgñ eqñwñ f g iñtñkñpñ f gu ulpñkñtñgñ bñpñuks wñg rñgñ bññtñgñvñkñpñu f gñ hñbñkñ i pñtñbñzñ hñzñgñ qñwñ xñbñlñdñrñgñ s wñkñ uñpñvñ fñtñgñvñgñ gpvñ lo rñwñbñdñrñgñ nñgñz ewñkñpñ f gu eqpvtbvñv buuñtbpeg

Lgu hñwñ f g vt uñtñtñgñ uñpñvñ bññqñwñ u rñbñtñ f guñlñpñbñkñpñ beuñkñkñ uñ f bes wñkñkñkñpñ bñwñtñgñ beuñkñkñ uñ rñkñgñ nñgñz ewñkñpñ f gu eqpvtbvñ f buuñtbpeg gñvñ bñwñtñgñ beuñkñkñ uñ bñwñ pñkñgñwñ f gñ ej bñs wñgñ gpvñkñ

nñi bñrñgñ gp wñkñkñbñpñvñ f guñ oñ vñjñ qñf guñ f gñtñ rñbñvñkñkñpñ f guñ eqñvñu rñbñtñ beuñkñkñ

Lgu hñwñ f g vt uñtñtñgñ bñwñtñdñwñbñdñrñgñ bñwñ beuñkñkñ uñ f bes wñkñkñkñpñ gñvñ bñwñ beuñkñkñ uñ rñkñgñ nñgñz ewñkñpñ f gu eqpvtbvñ uñpñvñ bññtñgñvñ uñ bñwñ i tñqñwñrñ gñ f g eqpvtbvñ uñwñkñbñpñvñ f guñ oñ vñjñ qñf guñ uññwñ oñ bññs wñgñ gñvñ tñbñvñkñpñpñgñgñuñ br rññs wñgñ uñwñkñqñtñ oñ gpvñ vñqñwñ rñgñ eqñvñuñ bññbñpñvñ f gu ebtñbevñ tñkññs wñgñ uñloñ kñbñkñtñgñ lñuñ eqo rñtñgñpñpñgpñvñ rñbñ hñqñkñ f guñ eqñvñuñ fñtñgñwñ gñvñwñgñ bññtñgñvñkñpñ f guñ hñtñbñkñ i pñtñbñzñ hñzñgñ gñvñxñbñtñbñdñrñgñ

Lgñ Gñqwrñ gñpñbñrñbñuñ lñfñ gpñvñkñkñ f gñ eqpvtbvñ f buuñtbpegñ ubñpññ nñoñ gpñwñ f gñ rñbñvñkñrñ bñkñpñ fñtñgñvñgñ s wñkñwñkñeqñphñ tñgpñvñwñrñ qñwñxñkñtñ fñkñetñ vñqñpñbñkñtñgñ uñtñ rñgñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ s wñkñxñtñgñtñgñ bñwñ vñwñwñbñkñtñgñ f gñ rñqñlegñ

Uñwñ f beuñbñkñbñkñpñ

Lgñ Gñqwrñ gñ bñwñwñgñ ngñuñkñ bñkñpñ f guñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ hñwñtñ bññpñ f gñ tñgñmñ vñtñ rñbñxbrñwtñ vñgñ rñuñ f gñ nñbñtñi gpñvñgñrñgñ tñkñs wñgñ hñlpñbñkñpñtñkñ uñ egñuñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ fñ bñpñuñ rñbñ oñ gñuñtñgñ qñ egñuñ tñkñs wñgñ pñqñpñvñrñbñuñ vñrñtñkñ gpñ eqo rñvñ fñ bñpñuñ ngñuñkñ bñkñpñ f guñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ

Lguñ vñbñzñ f beuñbñkñbñkñpñ eqñpñuñkñwñgpñvñwñpñ rñbñtñboñ vtñgñ oñ bñlgñwtñ rñqñwtñ xbrñwtñ rñgñ eqpvtbvñ f buuñtbpegñ gpñ br rññebñkñpñ f guñ fñkñrñ qñkñkñpñuñ fñ IFSTñ lñuñ uñpñvñ pñqñboñ oñ gpñvñ rñkñuñ uñ rñqñwtñ xbrñwtñ rñgñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ f gñzñ ewñkñpñ gñvñ rñqñwtñ rñgñ eqpvtbvñ f buuñtbpegñ ubñpññ nñoñ gpñvñ f gñ rñbñvñkñrñ bñkñpñ fñtñgñvñgñ vñgñtñoñ lñpñtñvñ ebrñwñkñkñtñgñ uñtñ rñbñ CTMñ xbrñwtñ rñgñ xñbñtñbñkñpñuñ f gñ rñbñ CTMñ gñvñ fñ vñgñtñoñ lñpñtñ rñgñ oñ qñvñbñpñvñ f guñ rñtñqñfñ wñkñuñ hñlpñbñkñpñtñgñ qñwñejñ bñtñi gñuñ hñlpñbñkñpñ tñgñuñ fñ buuñtbpegñ eqo rñvñdñkñkñuñ gpñtñ uñwññvñ gpñ ebuñ fñ br rññebñkñpñ f gñ nñqñrñ wñqñ OCIñ xñqñkñtñ uñgñvñkñpñ uñtñ nñ xñrñbñkñpñ wñvñ tñgñwtñ ekñbrñtñuñ

IFSTñ pñloñ rñqñgñrñbñuñ f gñ oñ vñjñ qñf gñ fñ guñkñ bñkñpñ rñbñvñkñwñkñtñgñ rñqñwtñ rñbñ fñ vñgñtñoñ lñpñkñpñ f guñ vñbñzñ f beuñbñkñbñkñpñ oñ bñkñ tñgñs wñkñtñvñ s wñgñ egñwñgñ oñ vñjñ qñf gñ rñtñgñpñpñ gpñ eqo rñvñ rñgñ hñvñgñwtñuñ s wñkñf eqñwñrñgpñvñ f gñ rñbñ xbrñwtñ vñgñ rñuñ f gñ nñbñtñi gpñvñ f guñ ebtñbevñ tñkññs wñuñ f guñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ gñvñ f guñ ebtñbevñ tñkññs wñuñ f gñ rññs wñkñfñkñvñ f guñ eqpvtbvñ f buuñtbpegñ gñvñ oñ bñzñkñ kñgñ nñwñkñkñbñkñpñ f guñ fñqñpñ guñ qñdñgñtñxñbñdñrñgñ Lbñ oñ vñjñ qñfñ qññqñiñ lñgñ wñkñkñuñ gñrñbñtñ rñgñ Gñqwrñ gñ rñqñwtñ hñpñkñtñ rñbñ eqñwtñdñgñ f guñ vñbñzñ f beuñbñkñbñkñpñ guñvñwñpñgñ br rñtñqñejñ gñ bñuegñpñfñ bñpñvñgñ s wñkñtñgñrñ qñuñgñ uñtñ wñpñgñ eqñwtñdñgñ f gñ vñbñzñ ubñpñuñ tñkñs wñgñ bññwñvñ gñ fñ wñpñgñ rñtñkñ gñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ tñgñmñ vñbñpñvñ rñgñ ebtñbevñ tñkññs wñuñ f guñ hñwñ f g vt uñtñtñgñ gñvñ rññs wñkñfñkñvñ f guñ eqpvtbvñ f buuñtbpegñ Lgñ Gñqwrñ gñ fñ vñgñtñoñ lñpñgñ rñbñ eqñwtñdñgñ f guñ vñbñzñ ubñpñuñ tñkñs wñgñ rñbñtñvñtñ f guñ vñbñzñ f guñ eqpvtbvñ fñ ejñ bñpiñ gñ f gñ vñbñzñ fñ lñpñvñtñvñ uñyñ brñuñ qñdñgñtñxñbñdñrñgñ fñ bñpñuñ rñbñ fñgñxñkñ eqñpñkñfñtñ gñ bññwñvñ uñfñ wñpñtñgñtñbñkñgñ gpñvñ bñwñvñkñtñgñ fñ wñtñkñs wñgñ f gñ etñ fñkñvñ Cñwñgñ eqñwtñdñgñ guñvñzñvñtñbrñ qññ gñ gpñvñtñgñ rñgñ fñgñtñpñlñtñ rñqñlñpññs wñkñfñ gñvñ wñpñ vñbñzñ vñgñtñoñ gñ wññkñkñ gñ tñgñmñ vñbñpñvñ rñgñ bñwñgñpñvñ gpñ oñ bñkñtñgñ f gñ vñbñzñ fñ lñpñvñtñvñtñ gññ gñvñ fñ lñpñhñvñkñpñ rñpiñ vñgñtñoñ gñ Lbñ oñ vñjñ qñf gñ fñ gñzñvñtñbrñ qññvñkñpñ f gñ rñbñ eqñwtñdñgñ f guñ vñbñzñ goñ rññqñññ gñ rñbñtñ rñgñ Gñqwrñ gñ guñvñ rñbñ oñ vñjñ qñf gñ fñ guñ rñqñlñpñuñ rñkñuñ uñ rñgñuñ vñbñzñ bñwñfñ gññ fñ wñrñtñgñoñ lñgñtñ rñqñlñpñvñ fñ rñkñuñbñiñ gñ FTPñ uñpñvñgñzñvñtñbrñ qññ uñxñbñ wñpñgñ hñqñvñkñpñ rñtñgñbñpñvñ gpñ eqo rñvñ rñgñ vñbñzñ vñgñtñoñ gñ wññkñkñ gñ VFSñ rñgñ fñgñtñpñlñtñ vñbñzñ vñgñtñoñ gñ rññs wñkñfñkñvñ LLFSñ gñvñwñpñ rñbñtñboñ vtñgñ f gñ xñkñgñuñgñ f gñ eqñpñxñgtñiñ gñpegñ Lguñ rñtñkñuñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ uñpñvñ fñ vñgñtñoñ lñpñ guñ uñtñ rñbñ bññugñ fñ wñpñ rñqñvñgñhñwñkñgñ fñgñ tñhñtñgñpegñ eqñtñtñgñrñ qñpñfñ bñpñvñ bñwñ beuñkñuñ fñ vñgñpñwñ gpñ eqñwñkñgñtñwñtñgñ fñ guñ eqpvtbvñ Lguñ rñtñkñuñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ fñ guñ beuñkñuñ qññrññiñ bñvñkñtñgñ uñpñvñ fñ vñgñtñoñ lñpñ guñ gpñ eqo rñbñbñpñvñ rñgñ urñtñgñbñfñ uñfñ wñrñ qñvñgñhñwñkñgñ qññrññiñ bñvñkñtñgñ rñbñtñ oñ vñpñ tñbñvñkñpñ fñwñ tñkñs wñgñ fñgñ etñ fñkñvñ Lguñ rñtñkñuñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ fñ guñ beuñkñuñ pñqñpñ qññrññiñ bñvñkñtñgñ uñpñvñ qñdñvñpñwñgñuñ rñbñtñvñtñ fñ wñpñgñ oñ vñjñ qñf gñ fñ tñkñ gñ fñ wñtñbñvñkñpñ fñgñ Tñjñ bñtñrñ gñ rñgñtñoñ gñwñbñpñvñ fñ gñ s wñbñpñkñtñgñtñ rñbñ uñwñrñ gñtñqñtñoñ bñpegñ bñwñtñdñwñbñdñrñgñ rññkññs wñkñfñkñvñ uñtñ egñuñ erñbñuñgñuñ fñ beuñkñuñ Lguñ rñtñkñuñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ bñpñkñuñ qñdñvñpñwñgñuñ rñqñwtñ rñgñuñ beuñkñuñ fñwñ rñqñvñgñhñwñkñgñ fñgñ tñhñtñgñpegñ uñpñvñ vñtñpñurñ qññ guñ rñqñwtñ fñ vñgñtñoñ lñpñtñgñ rñgñ rñtñkñuñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ fñ guñ fñ bñuñkñuñ fñ buuñtbpegñ eqñtñtñgñrñ qñpñfñ bñpñvñ gpñ wñkñkñbñpñvñ eqñgññtñhñkñpñvñ fñ br rññebñkñpñ fñ rñgñpñfñ bñpñvñ fñgñ rñbñ eqo rñbñtñbñkñuñpñ gñpñvñtñ rñgñuñ fñ wñtñbñkñpñuñ tñgñuñ gñwñkñgñuñ fñ guñ beuñkñuñ gñvñ fñ guñ rñbñuñkñuñ bññpñ fñgñ tñgñmñ vñtñ rñbñ etñqñkñuñbñpegñ fñ guñ rñtñkñuñ gñ fñ kñññs wñkñfñkñvñ bñxñgñeñ rñbñ fñ wñtñbñvñkñpñ



Lg vbdrgbwef guuqwu r t ugpgv ngu eqwtidgu f g vbwz wkku gu r qwt bewbriugt ngu hmw f g vt uqgtlg f gu eqpvtbu f buuwtbpeg

Aw f ego dtg												
	bp	bpu	bpu	bpu	bpu	bpu	bp	bpu	bpu	bpu	bpu	bpu
Wg Ftbpeg												
EVS												
Dqo o bi gu Ftbpeg												
EVS												
lpvgtbvlqpbu												
EVS												
VTD												
JPZ												

Lg plxgbwf gu r tlo gu f kntis wlf lv wkku gu guvrg uwkxbpv

Aw f ego dtg												
Wg Ftbpeg												
EVS												
Dqo o bi gu Ftbpeg												
EVS												
lpvgtbvlqpbu												
EVS												
VTD												

Alwugo gpvbwvwtg f wtks wg pqp Hpbpelgt

L guvko bvlqp f g rb xbrgw bewbriku g f gu hmw f g vt uqgtlg hmwu Hbku nqdlgv f wp blwugo gpv gxr rlekz bw vktg f w tks wg pqp Hpbpelgt bhp f g tgh vgt nlpf go plv gzik g r bt rg Gtqr g r qwt rb r tkug gp ej bti f g f nlpvgtvkwf g gpvqwtbvpvrg o qpvpvgn ej bpelgt f gu hmw f g vt uqgtlg s wkgu gpi gpf t g r bt rg tks wg pqp Hpbpelgt

Ahp f g f vgtu lpgt egv blwugo gpv rg Gtqr g br r rls wg rb vgej pls wg f wplxgbwf g eqphtbpeg r qwt ngpugo drg f g ugu eqpvtbu Lg Gtqr g b tgvpgwego o g o vts wg f xbrwbvqp rb VbS Vbrmg bv Skum bxge wp s wbpvrg f g r qwt ngu bewklu u xlg gv f g r qwt ngu bewklu u pqp xlg gv wp j qtlâqp nwnko g br r tqej r bt rb f wtbvqp f gu r buulku r qwt ngu bewklu u xlg Cgv blwugo gpv tghm vrgu d p Hegu f g f kxgtuklebvlqp f gu tks wgu bw plxgbw f g ngpvk f vgtu lp u gp wkklubpv wpg o bvtleg f g eqtt rlvqp Vpg f kxgtuklebvlqp gpvtg ngu gpwv u guv i brgo gpvr tkug gp eqo r vg

Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgri

Lb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu tgr t ugpgv rg r tqhr pqp bes wku s wg rg Gtqr g eqo r vbdkiugt o guwtg s wkn tqwtplkb ngu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg

Lqtu f g rb eqo r vbdkiubvqp lplkbrg f wp i tqwr g f g eqpvtbu ukrq vqvb f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp xbrw u rb f bvg f g eqo r vbdkiubvqp lplkbrg f g vqvw hmw f g vt uqgtlg uwtxgpbpv egwg f bvg gv f g vqvw o qpvpvt uwnbpv f g rb f eqo r vbdkiubvqp egwg f bvg f g vqvw bev h qv r buulh eqo r vbdkiu bpv tlgwtgo gpv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtlg rk u eg i tqwr g Åeqo r tku vqvw bev h bw

Lgu hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu uqpv xbrw u rb f bvg f g en wltg gp wkklubpv ngu vko bvlqp bewbriku g f g rb xbrgw f gu hmw f g vt uqgtlg hmwu f gu vbwz f bewbriubvqp eqwtbpu gv ngu vko bvlqp bewbriku g f g nblwugo gpv bw vktg f w tks wg pqp Hpbpelgt Lgu xbtlbvqpu f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp uqpv eqo r vbdkiu gu eqo o g uwtv

Vbtlbvqpu tgrbvkgu bwz ugtxlegu hmwu	Cqo r vbdkiu gu gp eqpvtgr btlv f g rb CTM qweqo r vbdkiu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwtbpeg ukrq i tqwr g guv f Hekwbktg
Vbtlbvqpu tgrbvkgu bwz ugtxlegu eqwtbpu qwr buu u	Cqo r vbdkiu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwtbpeg
Elrgvf g rb xbrgw vgo r u f g nbtu gpv f wtks wg Hpbpelgt gv f g rgvku xbtlbvqpu uwt ngu hmw f g vt uqgtlg hmwu	Cqo r vbdkiu u f bpu rg r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg

vktg f gu hmw f g vt uqgtlg rk u bwz Hbku f bes wkuvqp guv wpg gpvt g f g vt uqgtlg pgwg brqtu rg i tqwr g f g eqpvtbu guv r tqhr bdrq Dbpu eg ebu rb CTM guv xbrw g eqo o g vbpvrg o qpvpv i bngvqr r qu f g egwg gpvt g f g vt uqgtlg pgwg eg s wkb r qwt eqpu s wpgpeg s wkn p Åb bwewp r tqf wku qwej bti g rqtu f g rb eqo r vbdkiubvqp lplkbrg

Tkrq vqvbnebrewn r t e f go o gpv guv wpg uqvtg f g vt uqgtlg pgwg brqtu rg i tqwr g f g eqpvtbu guv f Hekwbktg Dbpu eg ebu rb uqvtg f g vt uqgtlg pgwg guv eqo r vbdkiu g lo o f lbgv gpv eqo o g wpg r gtv gp t uwnbv f g uqvtg s wg rb xbrgw eqo r vbdrg f w r buulh blh tgpv bwi tqwr g uqlv i brg bwz hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp gv s wg rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgri f wi tqwr g uqlv f qpe pwrq

xbrwbvqp wv tlgwtg

Lb xbrgw eqo r vbdrg f wp i tqwr g f g eqpvtbu ej bs wg f bvg f g en wltg guv rb uqo o g f w r buulh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv Lbdkiu Aht Sgo blpbi Cxgtbi g LSC gv f w r buulh bw vktg f gu ulpvtgu uwtxgpmu Lbdkiu Aht lpenwtgf Cribu u LIC

Lg r buulh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv guv eqpuvkw f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp blh tgpv bwz ugtxlegu hmwu blhgev u bw i tqwr g egwg f bvg gv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgri f w i tqwr g egwg f bvg

Lg r buulh bw vktg f gu ulpvtgu uwtxgpmu guv eqpuvkw f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewkqp r qwt ngu ulpvtgu uwtxgpmu gv ngu bwttgu ej bti gu blh tgpv s wkp qpv r bu gpeqtg v r bÅ u Åeqo r tku ngu ulpvtgu uwtxgpmu o bku pqp gpeqtg f erbt u



Lb CTM f g ej bs wg i tqwr g f g eqpvtbu guv ebrwn g ej bs wg f bvg f g en wtg f g rb o bpk tg uwkbpvg ugrqp swknubi kuug f g eqpvtbu ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g o qf rg i p tbn qw f g eqpvtbu bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g o qf rg WFA

Cqpvtbui buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g xbrw uugrqp rg o qf rg i p tbn

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g rb f bvg f g en wtg guv rb xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rgu lpt t vu ebr kbku u wnt rb CTM f wtbpv rb r tklf g xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdklr bvlqp lpbkbrg

rgu xbtibvqpu f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu ubwhf bpu rb o guwtg q

nbwi o gpvklqp f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp gze f g rb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM bswgn ebu ngze f gpv guv eqo r vbdklr eqo o g wpg r gtvg gp t uwnbv gv eqpuwkwg wp n o gpvf g r gtvg qw

rb f lo lkwkqp f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp guv bltgev g n n o gpv f g r gtvg eqpf wklbpv wpg tgr tkug f g rb r gtvg r t e f go o gpveqo r vbdklr g gp t uwnbv

ngltgv f gu ebtu f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbpv eqo r vbdklr gp r tqf wku f gu bevklr u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vquw rgu bwtgu blwugo gpw ekf guuw xqit ugeklp Cqo r vbdklr bvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvqpu f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gvs wklwugpv rb CTM eqo r tgpvgpv

rgu blwugo gpw rk u ngzr tlgpeg f eqwbpv f gu r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g rb r tklf g r qwt f gu ugtxlegu hmwu gv rgu hmw f g vt uqgtlg eqppgzgu vgu swg rgu hmw f g vt uqgtlg rk u bwz ltku f bes wklwqp gv rgu vbzgu uwt rgu r tlo gu xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdklr bvlqp lpbkbrg

rgu ej bpi go gpwu f bpu rgu guvko bvlqp f g rb xbrgw t bewgnu f gu hmw f g vt uqgtlg hmwu f w r bukh bw vltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdklr bvlqp lpbkbrg ngzegr vqp f g egwz swk t uwnbpv f gu gltgu f g rb xbrgw t vgo r u f g nbtu gpv f w tks wg hpbpelgt gv f g rgtu xbtibvqpu

rgu ebtu f g gzt tlgpeg uwt rgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv gv rgu r t vu eqpugpvu bw vkwrbktg f g r qrlagu

rgu xbtibvqpu f g nblwugo gpv bw vltg f w tks wg pqp hpbpelgt rk gu bwz ugtxlegu hmwu xbrw gu nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdklr bvlqp lpbkbrg

Cqpvtbui buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g xbrw uugrqp rg o qf rg WFA

Lbrr t qej g f gu j qptbktgu xbtibdrgu o qf rg WFA vtbl wkv eqo r vbdrgo gpv rb pbwtg ur ekks wg f gu ugtxlegu hqwtplu r bt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g Cgu f gtpktu uqpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg swk gp uwdubpeg eqpuwkwgvp f gu eqpvtbu r qwt f gu ugtxlegu rk u nlpvgukugo gpv f bpu rgu swgn ngpvw r tqo gv wp tgp go gpv gp hqpeklp f n o gpwu uqwu lbegpvu

Lgu n o gpwu uqwu lbegpvu uqpv rgu n o gpwu swk f vgtu lpgpv wpg r btlv f gu uqo o gu xgtugt bwz vkwrbktg f g r qrlag Dbpu rg Gtqwr g ku eqo r tgpvgpv guugpvgrgo gpv f gu rqtvgrywngu f bevku hpbpelgtu bpuks wg r qwt rgu eqpvtbu f r bti pg ltpb bku gp gwtqu rg t uwnbv vgej pls wg f g egu eqpvtbu Lb r qrlw wg f w Gtqwr g guv f g f vglp rgu bevku hpbpelgtu uqwu lbegpvu Lb eqo r quklap gv rb lwug xbrgw t f g egu f gtpktu uqpv f vkm gu f bpu rb pqvg

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev eqpuwkwgvp f gu eqpvtbu bw vltg f gus wgu nqdrilr bvlqp f w Gtqwr g gpxgtu rg vkwrbktg f g r qrlag eqttgur qpf n ebtvgpv gptv nqdrilr bvlqp f g r bÂgt bw vkwrbktg f g r qrlag wpg uqo o g eqttgur qpf bpv rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv f gu j qptbktgu xbtibdrgu gp eqpvtgr btlv f gu ugtxlegu hmwu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg swkeqttgur qpf gpv rb f lth tpege gpvtg rg o qpvbpv f g rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv rgu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp swk pg xbtlgpv r bu gp hqpeklp f gu tgp go gpwu f gu n o gpwu uqwu lbegpvu

Lgu ej bpi go gpwu swbpv nqdrilr bvlqp f g r bÂgt bw vkwrbktg f g r qrlag wpg uqo o g eqttgur qpf bpv rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu pg uqpv r bu rk u bwz ugtxlegu hmwu gv p gpvtb pgpv f ape r bu wp blwugo gpv f g rb CTM ku uqpv eqo r vbdklr u gp t uwnbv

Lgu xbtibvqpu f w o qpvbpv eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu uqpv rk gu bwz ugtxlegu hmwu gv gpvtb pgpv w blwugo gpv f g rb CTM

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g rb f bvg f g en wtg guv blpukrb xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rb xbtibvqpu f w o qpvbpv eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu gv rgu xbtibvqpu f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu ubwhf bpu rb o guwtg q

nqr vqp f bw pwbvqp f gu tks wgu guv br r rks w g blp f gzenwtg f g rb CTM rgu xbtibvqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbtu gpv gv f wtku wg hpbpelgt uwt rg o qpvbpv f g ub r btlv f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp qv vqp pqp br r rks w g r bt rg Gtqwr g

rb f lo lkwkqp f w o qpvbpv eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw nbwi o gpvklqp f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gze f g rb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f qppbpv rlgw wpg r gtvg eqo r vbdklr g gp t uwnbv gv eqpuwkwgvpw n o gpvf g r gtvg qw

nbwi o gpvklqp f w o qpvbpv eqttgur qpf bpv rb r btlv tngxgpbpv ngpvw f g rb lwug xbrgw t f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw rb f lo lkwkqp f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu guv bltgev g n n o gpv f g r gtvg eqpf wklbpv wpg tgr tkug f g rb r gtvg r t e f go o gpv eqo r vbdklr g gp t uwnbv

ngltgv f gu ebtu f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbpv eqo r vbdklr gp r tqf wku f gu bevklr u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vquw rgu bwtgu blwugo gpw ekf guuw xqit ugeklp Cqo r vbdklr bvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvqpu f gu hmw f g vt uqgtlg f gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gv swk blwugpv rb CTM eqo r tgpvgpv rgu xbtibvqpu ur ekk gu ekf guuw r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l kgev g xbrw gu bwz vbwz f bewbrikubvqp eqvtbpu gv rgu xbtibvqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbtu gpv gv f gu tks wgu hpbpelgtu swkpg t uwnbpv r bu f gu n o gpwu uqwu lbegpvu r bt gzgo r rg ngltgv f gu i btlbpvgu hpbpek tgu

n o gpvf g r gtvg

Pqwt rgu eqpvtbu xbrw uugrqp rg o qf rg i p tbnvrg o qf rg WFA rg Gtqwr g vbdklr wp n o gpv f g r gtvg f w r bukh bw vltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f hekwbktu C guv f br t u egv n o gpv f g r gtvg swg uqpv f vgtu lp u rgu o qpvbpv wv tlgwtgo gpv r t ugpv u gp t uwnbv gp vbpv swg tgr tkug f g r gtvg uwt i tqwr gu f g eqpvtbu f hekwbktu gv swk uqpv r bt eqpu swgv gzenw f gu r tqf wku f gu bevklr u f buuwtbpeg xqit ugeklp uwt rb r t ugpvklp ekbr t u



Lqutswg rgu hmw f g vt uqgtgik f gz ewklap uqpv gpeqwtu ku uqpv t r btku uwt wpg dbug uAuv o bvs wv gptv n n o gpv f g r gtv g v r r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg j qtu n o gpv f g r gtv g

Uqwg f lo lpwklap wv tlgwtg f gu hmw f g vt uqgtgik f gz ewklap rk g bwz ugtxlegu hmwu gv vqwg bwi o gpvklap wv tlgwtg f w o qpvbpv f g r b r btkv w Gtqwr f g r b lwug xbrgwt f gu n o gpw uqwu lbeqpvu r qwt rgu eqpvbtu bxge n o gpw f g r btkv bklap f ltkgev uqpv btkgev gu wpls vgo gpv n n o gpv f g r gtv g

Tkn n o gpv f g r gtv g guv tbo gp a tq brqtu vqwg gze f gpv r bt tbr r qtv bw o qpvbpv btkgev n n o gpv f g r gtv g guv eqpukwukh f wpg pqwkgm CTM r qwt rgi i tqwr f g r gtv g eqpvbtu eqpuk f t

xbrwbklap f gu eqpvbtu xbrw uugrqp r g o qf r g PAA

Lb o vj qf g f btkgevbklap f gu r tlo gu o qf r g PAA guv w o qf r g f xbrwbklap qv klappgns wkr gto gv f xbrwgt f g o bpk tg ulo r rtkk g r r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg f w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f buuwtbpeg uk nwp f gu f gwz etlv tgu f rtk ktklv ukxkbpw guv ubvklbv r b f bvg f g et bklap f w i tqwr g

r g Gtqwr g u bwgpf tkuqppbdmgo gpv eg swg n xbrwbklap f w r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg f w i tqwr g qdvpgw r bt egwg o vj qf g o ulo r rtkk g pg f lth tg r bu f g o bpk tg ulo pltkvbxg f g egm s w k ugtbv qdvpgw gp br r rls wbpv rgu f kur quklapu f w o qf r g i p tbn qw

r b r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvbtu f w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu p gze f g r bu w bp

Lg Gtqwr g b ej qklk f br r rls wgt egwg o vj qf g ugu bevklv u f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvbtu f buuwtbpeg o ku gv eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu Lb i tlpf g o btklv f gu i tqwr f g r gtv g eqpvbtu eqpegt u t r qp f gpv bw ugeqpf etlv tg f rtk ktklv ubxqk vpg r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvbtu f w i tqwr g lph tlgwtg qw i brg w bp

Lqtu f g r b eqo r vbdklubklap lklvbrg f w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f buuwtbpeg r b xbrgwt eqo r vbdrg f w r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg guv xbrw g j bwgwt f gu r tlo gu tg wgu r b f bvg f g eqo r vbdklubklap lklvbrg o qlv r g o qpvbpv egwg f bvg f g hmw f g vt uqgtgik rk u bwz ltbku f bes wklvklap bwtldw u bwi tqwr g gvr nru qw o qlvu vqwr o qpvbpv f eqwbpv f g r b f eqo r vbdklubklap egwg f bvg f g vqwr bevkl qw r buukh eqo r vbdklubklap bpv tlgwtgo gpv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgik ug tbr r qtvbpv bw i tqwr f g r gtv g eqpvbtu A eqo r tku vqwr bevkl bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgik rk u bwz ltbku f bes wklvklap

Pqwt w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu xbrw uugrqp r g o qf r g PAA r g Gtqwr g r gw htkg r g ej qkz f wpg eqo r vbdklubklap gp ej bti gu f gu hmw f g vt uqgtgik rk u bwz ltbku f bes wklvklap u lkgp gzkvg bw o qo gpv q l n gpi bi g egu eq wu r qwtxws wv r b r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvbtu f w i tqwr g bwo qo gpv f g r b eqo r vbdklubklap lklvbrg p gze f g r bu w bp Lg Gtqwr g b ej qklk f g pg r bu tgeqwtik egwg qv klap r qwt n xbrwbklap f gu i tqwr guv f eqpvbtu xbrw uugrqp r g o qf r g PAA

Lqtu f g n xbrwbklap wv tlgwtg r b xbrgwt eqo r vbdrg f w r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg guv bwi o gpv f g r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g r b r tklf g gv f g vqwr o qpvbpv eqo r vbdklubklap gp ej bti gu gp tklap f g nbo qtvuugo gpv f gu hmw f g vt uqgtgik rk u bwz ltbku f bes wklvklap gv f lo kpw g f wo qpvbpv eqo r vbdklubklap gp r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg r qwt rgu ugtxlegu hqwtplu bw eqwtu f g r b r tklf g gv f gu hmw f g vt uqgtgik rk u bwz ltbku f bes wklvklap r bA u bw eqwtu f g r b r tklf g

Lqtu f g r b eqo r vbdklubklap lklvbrg f g ej bs wgi i tqwr f g r gtv g eqpvbtu r g Gtqwr g u bwgpf eg swg r g vgo r u s wku eqwrg gptv r g o qo gpv q gmg hqwtplu rgu ugtxlegu gv r b f bvg f ej bpeg f g r b r tlo g s wku A tbwbej p gze f g r bu w bp Pbt eqpu s wgpv r g Gtqwr g b ej qklk f g pg r bu blwugt r b xbrgwt eqo r vbdrg f w r buukh bw vktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg blp f g tgm vgt r b xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wv Hbpbelgt

Tk p lo r qtv g s wno qo gpv bweqwtu f g r b r tklf g f g eqwgtwtg rgu hku gv rgu ekteqpuvpegu lpf l s wgpv s wwp i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f buuwtbpeg xbrw uugrqp r g o qf r g PAA guv f Hekbktg r g Gtqwr g eqo r vbdklubklap wpg r gtv gp t uwnbv gv bwi o gpv r g r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg f bpu r b o gumtg q rgu guko bklap bewmgm

f gu hmw f g vt uqgtgik f gz ewklap blh tgpw r b eqwgtwtg tguvpvg f w i tqwr g gze f gpv r b xbrgwt eqo r vbdrg f w r buukhbwvktg f g egwg eqwgtwtg Lgu hmw f g vt uqgtgik f gz ewklap f g egu i tqwr gu f g eqpvbtu uqpv bewbriku u bwz vbwz eqwtbpu f bpu r b o gumtg q r r buukhbwvktg f gu upkvtgu uwtxgpwu guv i brgo gpv bewbriku

Pqwt rgu eqpvbtu xbrw uugrqp r g o qf r g PAA n n o gpv f g r gtv g eqpukw gp ebu f g i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f Hekbktg guv btkgev bw r buukhbwvktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg rgu tgr tkgu f g egv n o gpv f g r gtv g pg r gwkgpv r bu eqpf vktg w r buukh bw vktg f g r b eqwgtwtg tguvpvg lph tlgwt egm s w k ugtbv f vgo l p gp r bdugepf n o gpv f g r gtv g

Lg Gtqwr g xbrw r g r buukhbwvktg f gu upkvtgu uwtxgpwu w i tqwr g f g eqpvbtu f buuwtbpeg xbrw uugrqp r g o qf r g PAA eqo o g r g o qpvbpv f gu hmw f g vt uqgtgik f gz ewklap tgrbku bwz upkvtgu uwtxgpwu eqpato o gpv bwz f kur quklapu br r rlebdrgu r qwt r g o qf r g i p tbn Cgr gpf bpv knp guv r bu vgpw f blwugt rgu hmw f g vt uqgtgik hmwu r qwt tgm vgt r b xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wv Hbpbelgt ukr g xgtugo gpv qw ngpebkugo gpv f g egu hmw f g vt uqgtgik guv bwgpf w f bpu w f r bkp gze f bpv r bu w bp eqo r vgt f g r b f bvg f w upkvtg Lg Gtqwr g p b r bu gw tgeqwtu egwg qv klap rgu hmw f g vt uqgtgik hmwu uqpv f aqe bewbriku u bwz vbwz eqwtbpu

Cqo r vbdklubklap f gu eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Lgu eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv eqo r vbdklubklap u ugrqp rgu f kur quklapu br r rlebdrgu bwz eqpvbtu f buuwtbpeg ubpu n o gpw f g r btkv bklap f ltkgev r t ugv gu ekxbpv o qf l k gu r qwt vgpkt eqo r v g f g r gtv g ebtbev tkus wgu r tqr tgu

Nm dy h dkv kdxsr

Lgu r qtvghwkgu f g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv f lku u eqpato o gpv bwz f kur quklapu f IFST br r rlebdrgu bwz eqpvbtu f buuwtbpeg o ku vqwgqku vbpv f qpp swg rgu eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu pg r gwkgpv r bu vgt f Hekbktg r g Gtqwr g eqpuk f g r qwt nbr r rlebdrgu f g egu f kur quklapu bwz eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu swg vqwg o gpvklap f gu eqpvbtu f Hekbktg xkg rgu eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu f qppbpv r g w w r tqhkv pgvbw o qo gpv f g r b eqo r vbdklubklap lklvbrg

Ddx hi gs q t xdf rmdxsr

Vp i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdklubklap f dw f g r b r tklf g f g eqwgtwtg f w i tqwr g Pbt gzev klap eg r tlpk r g r qwt w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu hqwtplubpv wpg eqwgtwtg r tqr qtvppgm r g Gtqwr g tgr qtv r b f bvg f g eqo r vbdklubklap lws w r b f bvg f g eqo r vbdklubklap lklvbrg f g vqwr eqpvbtu f buuwtbpeg uqwu lbeqpv uk egwg f bvg guv r qv tlgwtg bw f dw f g r b r tklf g f g eqwgtwtg f w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Uqwgqku uk r g Gtqwr g eqo r vbdklubklap w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f buuwtbpeg uqwu lbeqpv f Hekbktg vpg f bvg bpv tlgwtg gv swg r g eqpvbtu f g t buuwtbpeg eqttgur qpf bpv b v eqpew bw r nru vbf egwg f bvg bpv tlgwtg r g i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdklubklap egwg f bvg bpv tlgwtg

Fvrxmvi hi wgs r xdxw

L br r rlebdrgu bwz eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu f gu f kur quklapu tgrbvkgu r b ltpvk tg f gu eqpvbtu g z r qu gu ekf guuwr r qwt rgu eqpvbtu f buuwtbpeg o ku lo r rls wv swg rgu hmw f g vt uqgtgik uqpv eqo r tku f bpu r ltpvk tg f w i tqwr f g r gtv g eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu uku f eqwrgpv f gu f tklv gv qdrk bklap uduvbpvgnr swk gzkvgpv bweqwtu f g r b r tklf g f g tgr qtvpi bweqwtu f g rbs wgm r b e f bpvg guv eqpvbtbpgv f g r bAgt f gu o qpvbpv bwt buuwtgt qv bw eqwtu f g rbs wgm r b e f bpvg b w p f tqk uduvbpvgnr f tgegxqk f gu ugtxlegu f w i buuwtgt

Lgu hmw f g vt uqgtgik eqo r tku f bpu r b ltpvk tg f gu eqpvbtu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv bklp f vgo l p u eqo o g vbpv egwz r tqxgpbpv f gu eqpvbtu uqwu lbeqpv o ku qw swg r g Gtqwr g u bwgpf o gwtg gve f gt f bpu r g ebf tg f weqpvbtv f g t buuwtbpeg lws w r b r tgo k tg f bvg f g f papeklap r quklrg f w eqpvbtv f g t buuwtbpeg



zdydxnar

Lg Gtqwr g xbrng rgu guko bvlqpu f g rb xbrngt bewbrku g f gu hmw f g vt uatgtlg hmwku f w i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu gp wkubpvp f gu j Ar qvj ugu eqj tgpvgu bxge egngu wkku gu r qwt xbrngt rgu guko bvlqpu f g rb xbrngt bewbrku g f gu hmw f g vt uatgtlg hmwku f w qw f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu bxge wp blwugo gpv r qwt tglm vgt rg tkus wg f g pqp gz ewlqap f g rb r btv f w t buuwtgwt. A eqo r tku nglthv f gu i btbpvku gv f gu r gtvgu f eqwbpvf g rtkk gu

L blwugo gpv bw vktg f w tkus wg pqp Hpbpelgt eqttgur apf bw o qpvbvpv wtkus wg vtbpuh t r bt r b e f bpvg bwt buuwtgwt

Tk rg eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw guv eqperw bw r nru vbtb bw o qo gpv f g rb eqo r vbdktubvqp f gu eqpvtbu uqwu lbegpvu f Hekbktgu rg Gtqwr g blwug rb CTM f wi tqwr g bws wgnbr r btlgvpvr eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw gv eqo r vbdktug wp r tqf wkv gp eqpu swgpeg rqtus wkn eqo r vbdktug wpg r gtvg rqtu f g rb eqo r vbdktubvqp lpkibrg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktg qw rqtu f g nblqvw f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktgu wp i tqwr g gzkubpv Cgv blwugo gpv eqpuwkw wpg eqo r qubpvq tgeqwtgo gpv f g r gtvg f g nbevh bw vktg f g rb eqwkgwtwg tguvbpvg f wi tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu tglm vbpv rg tgeqwtgo gpv f gu r gtvgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbegpvu f Hekbktgu C guv f brt u egwg eqo r qubpvq tgeqwtgo gpv f g r gtvg swg uqpv f vgtu kp u rgu o qpvbpu s wkuqpv wv tlgwtgo gpv r t ugvp u gp t uwnbv eqo o g f gu blwugo gpwu rb dbkuug f w tgeqwtgo gpv f g r gtvg f eqwbpv f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu gv swk r bt eqpu swgvp uqpv gzerwu f g nlo r wlvqp f gu r tlo gur bA gu

D eqo r vbdktubvqp gv o qf Hlebvlap f gu eqpvtbu

Lg Gtqwr g f eqo r vbdktug wp eqpvtbv f buuwtbpeg rqtus wkn guv vglpv e guv f lkg rqtus wg nqdri bvlap s wk A guv r t eku g gzt lkg qws wgmng guv bes wkw g qwt ulk g rqtus wkn guv vtbpuh t wpg vltg r btlvg rqtus wg ugu eqpf klapu uqpv o qf ltk gu f wpg o bpk tg s wkbwtbv ej bpi rb eqo r vbdktubvqp f g eg eqpvtbv f g o bpk tg uli pltkbvkq ukegu pqwxgmgu eqpf klapu bxblgpv vqwlqwtu gzkv r bt gzgo r rg erbuuklebvlap f lth tgpvg qw o qf rg f xbrnbvlap f lth tgpv bws wkn ebu wp pqwxgbw eqpvtbv dbu uwt rgu eqpf klapu o qf ltk gu guv brqtu eqo r vbdktu

Elthv f gu guko bvlqpu eqo r vbdrgu vbdrgu f bpu rgu vbu Hpbpelgtu lpgvto f lktgu

Lg Gtqwr g r t rbtg f gu vbu Hpbpelgtu lpgvto f lktgu gp brr riebvlap f IAT Inb Hbvw rg ej qlz f g o vj qf g eqo r vbdrgu f g o qf lktg rg vtblgo gpv f gu guko bvlqpu eqo r vbdrgu vbdrgu f bpu ugu vbu Hpbpelgtu lpgvto f lktgu bpv tlgwtu rqtus wkn rg rls wg IFST f bpu ugu vbu Hpbpelgtu lpgvto f lktgu wv tlgwtu gv f bpu ugu vbu Hpbpelgtu bpgwru

Pt ugvpbvqlap

Pv w r xdxnar dy f rdlr

Lg Gtqwr g r t ugvpv u r bt o gpv bwdkbp rb xbrngt eqo r vbdrgu f gur qtvghwkn gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o kus wkuqpv f gu bevkku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku swk uqpv f gu r buukku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swk uqpv f gu bevkku f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swk uqpv f gu r buukku

Lgu bevkku gv r buukku eqo r vbdktu u bw vktg f gu hmw f g vt uatgtlg wtxgpbpv bxbpv rb eqo r vbdktubvqp f w i tqwr g f g eqpvtbu eqttgur apf bpv A eqo r tku rgu bevkku bw vktg f gu hmw f g vt uatgtlg rk u bwz ltku f bes wkuwqp uqpv lpenu f bpu rb xbrngt eqo r vbdrgu f gu r qtvghwkn gu f g eqpvtbu eqttgur apf bpu

Pv w r xdxnar hdr wpi gs q t xi hi v wpxdx xp xdx hi w kdmwi xt i vi wgs q t xdf rpw whni gxi q i r x i r gdt ndy E t st vi w

Lg Gtqwr g eqo r vbdktug rgu r tqf wku gvej bti gu tgrbvku bwz eqpvtbu gpvtbvp f bpu rg ej bo r f brr riebvlap f IFST f bpu rgu r quvgu uwkbpwuf wego r v g f g t uwnbv

rgu r tqf wku f gu bevkku u f buuwtbpeg

rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevkku u f buuwtbpeg

rgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

rgu r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg

rgu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg blh tgpvu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Lgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv r t ugvp u u r bt o gpv f gu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg o ku

Lg Gtqwr g b Hbvw rg ej qlz f g r t ugvpvt rgu r tqf wku gv ej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu bwtgu swg rgu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg r qwt wp o qpvbvpwpls wg bwuglp f wt uwnbv f gu bevkku u f buuwtbpeg

Lg Gtqwr g b Hbvw rg ej qlz f g xgvpvktg rgu xbtbvlqpu f g nblwugo gpv bw vktg f w tkus wg pqp Hpbpelgt gpvtg rg t uwnbv f gu bevkku u f buuwtbpeg gv rgu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpv f g r btlvkr bvlap f lkgv gv f lpenvtg egu xbtbvlqpu gp vqvbvkr f bpu rg t uwnbv f gu bevkku u f buuwtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkr bvlap f lkgv

Lgu r tqf wku f gu bevkku u f buuwtbpeg gv rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevkku u f buuwtbpeg gzenvgpvr gu eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv

Ms r xdr xwgs q t xdf rpw whdr wpi v wpxdx kps f dp

Ptqf wku f gu bevkku u f buuwtbpeg Cqpvtbu xbrw u ugrqrg o qf rg i p tbngvrg o qf rg WFA

Lgu r tqf wku f gu bevkku u f buuwtbpeg eqo r vbdktu u f bpu rb r tkqf g tglm vgpv rb r tguvvlap f gu ugtxlegu ug tbr r qtvbpv wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg r bt wp o qpvbvpv wkeqttgur apf rb eqpvtg btlvg rbs wngv rg Gtqwr g u bwgpf bxqlt f tqlv gp ej bpi g f g egu ugtxlegu

Inu eqo r tgpvgp

rgu o qpvbpu tgrbvku bwz xbtbvlqpu f w r buuk bw vktg f g rb eqwkgwtwg tguvbpvg swk uqpv rk gu bwz ugtxlegu gp ej bpi g f gus wgnv rg Gtqwr g u bwgpf tgegxqlt wpg eqpvtg btlvg

rgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevkku u f buuwtbpeg gpi bi gu bw eqwtu f g rb r tkqf g xbrw gu bwz o qpvbpu bwgpf wu bwf dw f g rb r tkqf g f g tgr qtvpi ngzenulap f gu o qpvbpu blthv u n n o gpv f g r gtvg f wr buukbwvktg f g rb eqwkgwtwg tguvbpvg f gu tgo dqvto gpv f g eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv f gu o qpvbpu rk u bwz vbzgu vtbubevlqppgmgu r gt vgu r qwt rg eqo r v g f g vltu f gu ltku f bes wkuwqp gv f w o qpvbvpv tgrbvku nblwugo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt

rgu xbtbvlqpu f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt ngzenulap f gu xbtbvlqpu lpenugu f bpu rgu r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg f gu xbtbvlqpu rk gu bwz ugtxlegu hmwku gv f gu o qpvbpu blthv u n n o gpv f g r gtvg f wr buukbwvktg f g rb eqwkgwtwg tguvbpvg

rgu o qpvbvpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewggu eqo r vbdktu gp t uwnbv gp tkuqp f g rb hqwtplwtg f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bweqwtu f g rb r tkqf g

rgu bwtgu o qpvbpu rg ebu ej bpv r bt gzgo r rg rgu blwugo gpv rk u ngzr tkpeg f eqwbpv f gu gpebkuugo gpwu f g r tlo gu bwtgu s wg egvz blh tgpvu bwz ugtxlegu hmwku

rgu o qpvbvpv f g rb r btlv f gu r tlo gu ko r w g bwtgeqwtgo gpv f gu hmw f g vt uatgtlg rk u bwz ltku f bes wkuwqp

Lg Gtqwr g bltgev r b r btfv gu r tlo gu lo r w g bwtgeqwtgo gpv f gu hvz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp ej bs wg r tklf g f wpg o bpk tg uAuv o bks wg s wktgm vg n eqwrgo gpv f wgo r u Lg Gtqwr g b tvgpw wpg o vj qf g f bltgevblqp rlp bltg ubpu vgpkt eqo r vg f g rb ebr kbukblqp f lpv t vu Lg o o g o qpvbvp guv eqo r vbdtku gp vbvp s wg ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg

Cqo r vbdtkubvqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewggu p t uwnbv

Lg o qpvbvp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewggu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buumtbpeg svk guv eqo r vbdtku bw eqvtu f g ej bs wg r tklf g f bpu rgu r tklf wku f gu bevklv u f buumtbpeg bltp f g tgr t ugvgt rgu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buumtbpeg hqwtplu bw vktg f g eg i tqwr g bw eqvtu f g rb r tklf g guv f vgo lp gp f lpxguklgu rgu wplv u f g eqwgtwtg r qwt rgi tqwr g gp t r btkubvp rb CTM rb f bvg f g en wltg bxbvp vqwg eqo r vbdtkubvqp gp t uwnbv f g o bpk tg i brg pvtg ej bewp f g u wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpvt t g gv svk ugtapv hqwtplu wv tlgwtgo gpv gv gp eqo r vbdtkubvp gp t uwnbv rg o qpvbvp bltgev bwz wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpvt t g

Lg pqo dtg f wplv u f g eqwgtwtg fw i tqwr g f g eqpvtbu eqttgur apf bwxqmo g f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buumtbpeg hqwtplu bt rgu eqpvtbu f wi tqwr g f vgo lp gp eqpvt tlvqp r qwt ej bs wg eqpvtbv f w xqmo g f g r tguvblqp hqwtplu gv f g rb r tklf g f g eqwgtwtg r t xvg Lgu wplv u f g eqwgtwtg uapv tgvxgu gv o kugu lqwt ej bs wg f bvg f g en wltg

Lgu ugtxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buumtbpeg eqo r tgpvgpv wpg eqwgtwtg n i btf f wp x pgo gpv buwt eqwgtwtg f buumtbpeg blpks wg f bpu rg ebu f gu eqpvtbu f buumtbpeg bxge n o gpv f g r btkvblqp f ltegv rb i guvqp f gu n o gpv uqwu lbgpvu bw pqo fw vkwrbktg fw eqpvtbv ugtxlegu rk u nlpvguklgu gpv gv f bpu rg ebu f gu eqpvtbu f buumtbpeg ubpu n o gpv f g r btkvblqp f ltegv rb i p tlvqp f wp tgpv go gpv f lpxguklgu gpv r qwt rg vkwrbktg f g r qlieg ugtxlegu f g tgpv go gpv f lpxguklgu gpv rg ebu ej bvp

Lb r tklf g bw eqvtu f g rbs wgrg rgu ugtxlegu f g tgpv go gpv f lpxguklgu gpv qwrgu ugtxlegu rk u nlpvguklgu gpv uapv hqwtplu ug vgo lpg bwr nu vbtf rb f bvg rbs wgrg vqwg rgu uqo o gu f wgu bwz vkwrbktg f g r qlieg bewggu tgrbvkgo gpv egu ugtxlegu qpv v xgtu gu

Lgu eqpvtbu f w Gtqwr g xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn pg eqo r tgpvgpv bu f g ugtxlegu f g tgpv go gpv f lpxguklgu gpv

Lb pqto g pg r tguetk r bu nlpf lebvgt wkltgt r qwt tgm vgt rg xqmo g f g ugtxlegu hqwtplu bw eqvtu f g rb r tklf g gv kn guv f aqe p egubktg f g tgeqwtk bw lvi go gpv uwt eg r qlpv Lb o vj qf qrti lg go r r tklf g r bt rg Gtqwr g r qwt f lptk rgu wplv u f g eqwgtwtg gvr bt eqpu s wgv rg tAij o g f g tgeqppbkuubpeg bwgpf vg f g rb CTM gp t uwnbv guv bf br v g bwz ebtbev tkvks wgu f gu eqpvtbu eqegetp u Pqwt rgu eqpvtbu f buumtbpeg bxge n o gpv f g r btkvblqp f ltegv xbrw u ugrap rg o qf rg WFA rb o vj qf qrti lg wkltu g r qwt brqwtg rb CTM gp t uwnbv xkg tgm vgt f g o bpk tg eqpgo ls wg rg ugtxleg f g i guvqp f bevku tgpv w r bt nbuwtgtw bw eqvtu f g ej bs wg r tklf g blpuk bw f gn f gu tgpv go gpv f gu bevku gp wplvktu tks wg pvgwtg r tlgv u f bpu rg o qf rgu bewwtlgru wkltu u r qwt xbrwgt eg vAr g f g eqpvtbu gmg r tgpv i brgo gpv gp eqo r v rg rg tgpv go gpv eqo r n o gpvktg eqttgur apf bvp rb r gthqto bpeg t gmg f g egu bevku Pqwt rgu bwgtu eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn rgu wplv u f g eqwgtwtg qpv v f lplgu uwt rb dbug f g f lth tgpv lpf lebvgtu bf br v u ugrap rg vAr g f g i btkvblg vgru s wg rg ebr kbv f e u qwrg ebr kbntgubvpv

Vpg bpbvrg f w tAij o g bwgpf w f g rb eqo r vbdtkubvqp gp t uwnbv f g rb CTM tguvbpv rb f bvg f g en wltg guv hqwtplu gp pqvg ek br t u

Ptqf wku f gu bevklv u f buumtbpeg Cqvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA rg o qpvbvp f gu r tklf wku f gu bevklv u f buumtbpeg f g rb r tklf g eqttgur apf bw o qpvbvp f gu gpebkuugo gpv f g r tlo gu bwgpf w

bltgev u rb r tklf g gzegr vlap hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxguklgu gpv

Lg Gtqwr g r btkv rg o qpvbvp f g egu gpebkuugo gpv f g r tlo gu bwgpf wu gpvtg rgu r tklf gu f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buumtbpeg gp hqwtplu f g n eqwrgo gpv f wgo r u r qwt ngpugo drg f g ugu eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA

Cj bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg

Lgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg f eqwrbvp f gu eqpvtbu f buumtbpeg o ku uapv i p tbrgo gpv eqo r vbdtku gu gp t uwnbv rgtus wgrgu uapv gpeqwtvgu Enngu gzerwgpv rgu tgo dqtwtgo gpv f gu eqo r qubpvgu lpxguklgu gpv gv eqo r tgpvgpv rgu n o gpv uwkubpvu

rgu ej bti gu f g ulpvtgu gzerwklp hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxguklgu gpv gv rgu bwgtu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg gpi bi gu

nbo qtkuugo gpv f gu hvz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp

rgu r gtvgu uwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f lkwblktu gv rgu tgr tkugu f g vgrgu r gtvgu

rgu xbtvblqp f w r builh bw vktg f gu ulpvtgu uwtxgpw svk pg f eqwrgpv r bu f gu gltgu f g rb xbrwgt vgo r u f g nbti gpv f w tks wg Hpbpelgt gv f g rgtu xbtvblqp

rgu r gtvgu f g xbrwgt uwt rgu bevku bw vktg f gu hvz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp gv rgu tgr tkugu f g egu r gtvgu f g xbrwgt

Ptqf wku gvej bti gu blth tgpv bwz eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu

Lgu r tklf wku gv rgu ej bti gu blth tgpv bwz eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu eqo r tgpvgpv

nlo r wlvblqp f gu r tlo gu r bA gu svk eqo r tgpv rgu o qpvbvp tgrbvk bwz xbtvblqp f g nbevkbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvbpv svk uapv rk gu bwz ugtxlegu r qwt rgus wgru rg Gtqwr g u bwgpf r bAgt wpg eqpvtgr btkg

rgu uqo o gu tgeqwt gu f wt buumtgwt

ngltvg f g n xqrwkp f w tks wg f g pqp gz ewklp f g rb r btfv f g n o gwgt f gu eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu

Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg

Lgu r tklf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg uapv eqpvtbu u f gu xbtvblqp f g rb xbrwgt eqo r vbdrg f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buumtbpeg gv f g t buumtbpeg t uwnbv f gu gltgu f g rb xbrwgt vgo r u f g nbti gpv f w tks wg Hpbpelgt gv f g rgtu xbtvblqp

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buumtbpeg xbrw u ugrap rg o qf rg WFA egu xbtvblqp gzerwgpv rgu xbtvblqp bltgev gu n n o gpv f g r gtvg svk uapv lpenwgu f bpu rgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg gv lpenwgpv rgu xbtvblqp f g n xbrwblqp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu bwtkdwbdrgu bwz xbtvblqp f g rb xbrwgt f gu n o gpv uqwu lbgpvu gzegr vlap hbwg f gu blqwu gv f gu tgvtku

Lgu r tklf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg f g rb r tklf g r gwkgpv vgt r t ugvv u uqkv gp vqvrkv f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv uqkv f g o bpk tg xgvkn g pvtg rg eqo r v f g t uwnbv gv rgu bwgtu n o gpv f wt uwnbv i rqlbn qr vlap OCl

Pqwt rgu eqpvtbu f buumtbpeg bwgtu s wg rgu eqpvtbu f buumtbpeg bxge n o gpv f g r btkvblqp f ltegv f qpv ngpv f vlgpv rgu n o gpv uqwu lbgpvu rg o qpvbvp r t ugvv gp t uwnbv guv f vgo lp r bt wpg t r btkvblqp uAuv o bks wg f w vqvbv bwgpf w f gu r tklf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg uwt rb f wt g f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buumtbpeg xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn r qwt rgus wgru rgu ej bpi go gpv f j Ar qv ugu tgrbvk gu bw tks wg Hpbpelgt p qpv r bu wpg lpf gpeg uwdvbpvlgm uwt rgu uqo o gu r bA gu bwz vkwrbktg f g r qlieg gp wkltubv rgu vbwz f bewbtkubvqp f vgo lp u rb f bvg f g eqo r vbdtkubvqp lpkltg f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA gp wklubvpv rgu vbwz f bewbtkubvqp f vgo lp u rb f bvg f g uwtxgpbpeg f wulpvtg



Pqwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lkgvg f qpv rgu Gtqwr g f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbeqpvu rgu o qpvbvpv eqo r vbdklr gp t uwnbv guv rgu o qpvbvpv swk rlo lpg rgu pqp eqepeqf bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv tgrbvkgu gpv bwz n o gpvu uqwu lbeqpvu f vgpwu Ep br r riebvlqp f g egwg qv vqp rgu Gtqwr g eqo r vbdklr braqtu gp t uwnbv f gu ej bti gu qw f gu r tqf vkuu swk eqttgur qpf gpv gzbevo gpv bwz r tqf vkuu qw bwz ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv r qwt rgu n o gpvu uqwu lbeqpvu f g uqtv g swg rb uqo o g f gu n o gpvu r t ugvv u r bt o gpvuqlv f g â tq

Lg Gtqwr g b ghtgew rgu ej qlz f g o vj qf g eqo r vbdrgu r qwt rb r nvr btlv f g ugu r qtvghvklr f g eqpvtbw f buuwtbpeg f g tgeqwtik nqr vlqp qv vlqp OCL r gto gwbpv f g xgpvrgt rgu r tqf vkuu Hpbpelgtu qwe j bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg f g r b r tklf g gpvrg rgu t uwnbv gv rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn L br r riebvlqp f g egwg qv vlqp eqpf vkuu bkpuk r qwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lkgvg f qpv ngpvk f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbeqpvu r t ugvgt gp t uwnbv vp o qpvbvpv swk rlo lpg rgu pqp eqepeqf bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u gp t uwnbv tgrbvkgu gpv bwz n o gpvu uqwu lbeqpvu f vgpwu gv r qwt rgu bwtgu eqpvtbw r t ugvgt f bpu rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn rlo r bev f gu xbtlvklr f gu vbwz f bewbriubvlqp uwt rb xbrgw f gu eqpvtbw

Cqo r qubpvgu lpxgukugo gpv

Lgu f kur quklvqp f g rb pto g tgsvk tgpv f lf gpvtkgt rgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv svkuqpv f Hplgu eqo o g rgu uqo o gu swg rgu Gtqwr g guv vgpw f g tgo dqvugt nbuunt gp vqwgug ektequbpegu swg n x pgo gpv buuwt ug r tqf vkuu qw pqp egngug ekpg f qlkgpv r bu vtg eqo r vbdklr gu f bpu rgu r tqf vkuu f gu bevklr u f buuwtbpeg gv f bpu rgu ej bti gu bti tgpvgu bwz bevklr u f buuwtbpeg

Lgu r tlpekr brgu eqo r qubpvgu lpxgukugo gpv lf gpvtkgt rgu r bt rgu Gtqwr g eqepegtpgv rgu eqpvtbw f r bti pg gv f g tgvtkwg bÂbpv wpg xbrgw f g tbej bv qwf g vtbpuhgtv g z r rlekg

Mbti g lpgvtgp

Lb pto g IFST tgs wgtv rb r tqlgvlqp f wpg guvko bvlqp f gu ltbku hwtu f bpu n xbrbvklr f gu r buuku f buuwtbpeg bwdklr Lg eqo r vg f g t uwnbv r t ugvvg rgu ltbku t gnu gv rb rld tlvklr f gu ltbku guvko u r qwt rb r tklf g

Lg t ugbw dbpebkt Ct f lkw Ai tleqrg eqo o gtelbrikg f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku gvi t u r bt rgu gpvk u f buuwtbpeg f w Gtqwr g Cngug ek t o wp tgpv rgu t ugbw dbpebkt gp nkv xgtubpv f gu eqo o kulqpu

Lg Gtqwr g tgvtkwg rgu r buuku f buuwtbpeg gv rgu eqo r vg f g t uwnbv f w o qpvbvpv f g rb o bti g lpgvtgp eqpvgpw f bpu rgu eqo o kulqpu lptbi tqwr gu Lgu ltbku i p tbwz gpi bi u r bt rgu t ugbw dbpebkt r qwt rb f kvtkdwklr f gu eqpvtbw f buuwtbpeg uqpv r t ugvv u gp ej bti gu tlvbej bdrgu nbevklr f buuwtbpeg Lgu r quvgo lo r bev u uqpv

bwdklr rgu r buuku f buuwtbpegu r qwt rgu o qf rgu WFA gv BBA bw eqo r vg f g t uwnbv rb tgeqppbkubpeg f g rb CTM r qwt rgu o qf rgu WFA gv BBA gv rgu ltbku t gnu r qwt ngpugo drg f gu o qf rgu

Lg Gtqwr g b tgvpgw wpg br r t qej g dbu g uwt f gu f app gu f g i guvklr pto bku gu f g ugu t ugbwz dbpebktgu r qwt f vto lpgt rgu o qpvbvpv f g rb o bti g uwt rb f kvtkdwklr f gu eqpvtbw f buuwtbpeg

Cgu tgvtkwgo gpvu uqpv r t ugvv u f bpu rgu ugevgwt qv tlvklr ppgn Aevklr uj qtu o vgt f g rb pqv

CONUSAUT DE LOCAUION IFST

Lg Gtqwr g r gwz vtdklr qwr tgpvgw f wp eqpvtbv f g riebvlqp

Cqvtbw f g riebvlqp f qpvrg Gtqwr g guvdbklrgwt

Lgu qv tlvklr f g riebvlqp uqpv eqo r vbdklr gu ugrv rgu ebu uqlv gp qv tlvklr f g riebvlqp Hpbpego gpv uk rgu eqpvtbv f g riebvlqp

vtpuh tg bw r tgpvgw rb swbukvqlv f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu lpi tgpvu rb r tqv tk v f g nbevhuqwu lbeqpv uqlv gp qv tlvklr f g riebvlqp uo r rgu uknguugpvgnf gu tkus wgu gv bxbpvbi gu f g nbevhuo ku gp riebvlqp p guvr bu vtpuh t bwr tgpvgw

T bi kuubpv f qv tlvklr f g riebvlqp Hpbpego gpv gngug uqpv buuko l n gu wpg xgpvg f lo o qdtkubvlqp bwr tgpvgw Hpbpe g r bt wp et f l vbeeqf r bt rgu dbklrgwt eg f gtpgt

Lg dbklrgwt eqpuvbg bkpukwpg et bpeg Hpbpek tg uwt rgu r tgpvgw eqo r vbdklr g gp bevku Hpbpelgtu bw eq v bo qtvk r qwt wpg xbrgw i brg rb xbrgw bewbrikg bw vbwz lo r rlekg f w eqpvtbv f gu r blgo gpvu f g riebvlqp tgegxqlt o blqt g f g vqwg xbrgw t ulf wng pqp i btpvlg tgvpgbpv bwdklrgwt

Lgu rÂgtu r gt wu uqpv f eqo r qu u gpvrg f wpg r btr rgu lpt t wu gptgi kvu u bw eqo r vg f g t uwnbv uqwu rb tvtlsv w lpt t wu gv r tqf vkuu buuko l n u gv f bwtg r btr nbo qtvkugo gpv f w ebr klbn f g lb qp swg rgu tgvpgw pgv tgr t ugvv vp vbwz f g tgvbdklv eqpuvbvpv uwt ngpeqv t u ulf wng Lg vbwz f lpt t v wklr guv rgu vbwz f lpt t vlo r rlekg f w eqpvtbv

Pqwt rgu et bpegu f g riebvlqp Hpbpego gpv Ct f lkw Ai tleqrg T A br r rls w nbr r t qej g i p tbrg f g f r t elvklr f gu bevku Hpbpelgtu bweq vbo qtvkf IFST

T bi kuubpv f qv tlvklr f g riebvlqp uo r rgu rgu dbklrgwt eqo r vbdklr rgu dlgu rgu u r bto k rgu lo o qdtkubvlqp eqtr qtmgu nbevklr f g uqpv dklr gv rgu bo qtvk rlp bktgo gpv uwt rgtw f wt g f wklr j qtu xbrgw t ulf wng Lgu rÂgtu uqpv i brgo gpv eqo r vbdklr u gp t uwnbv f g o bpk tg rlp bktg uwt rb f wt g f gu eqpvtbw f g riebvlqp

Lgu r tqf vkuu f g riebvlqp gv rgu f qvklr bwr bo qtvkugo gpvu uqpv gptgi kvu u bw eqo r vg f g t uwnbv r bto k rgu r tqf vkuu f gu bwtgu bevklr u gv rgu ej bti gu gu bwtgu bevklr u

Cqvtbw f g riebvlqp f qpvrg Gtqwr g guv tgpvgw

Lgu qv tlvklr f g riebvlqp uqpv eqo r vbdklr gu f bpu rgu dklr rb f bvg f g o lvg f kur quklr f g nbevhuqwu Lg r tgpvgw eqpuvbg wp bevklr tgr t ugvbvklr f w f tqv f wklr bvlqp f g nbevhuqwu r bto k rgu lo o qdtkubvlqp eqtr qtmgu r gpf bvp rb f wt g guvko g f weqvtbv gv wpg f gwg bw vktg f g nqdrklr bvlqp f g r blgo gpv f gu rÂgtu r bto k rgu r buuku f lgtu uwt egwg o o g f wt g

Lb f wt g f g riebvlqp f wp eqpvtbv eqttgur qpf rb f wt g pqp t ukldrg f w eqpvtbv f g riebvlqp bluv g f gu qv vlqp f g r tqv bvlqp f weqvtbv swg rgu r tgpvgw guv tlvklr pdrgo gpv egtvklr f g zgtgt gv qv vlqp f g t ukldrg swg rgu r tgpvgw guv tlvklr pdrgo gpv egtvklr f g pg r bu g zgtgt

Ep Ftbepeg rgu r tlpekr g Gtqwr g br r riebdr bwr eqpvtbw f wt g lpf vto lpg g qv tgvqwg r btr vbekg r tqv bvlqp guv f g tgvpgk rb r tgo k tg qv vlqp f g uqtv g quv elps bpu Lb f wt g tgvpgw r qwt rgu dbwz eqo o gtelbwz f ku guv i p tbrgo gpv f g pgv h bpu bxge wpg r tklf g lkvklr pqp t ukldrg f g vtlr bpu Lqtus wpg r r tgpvgw guvko g swln guv tlvklr pdrgo gpv egtvklr pg r bu g zgtgt nqr vlqp f g uqtv g bw dqv f g vtlr bpu rgu r tlpekr g Gtqwr g ugtb br r rls w bwz dbwz eqo o gtelbwz ltb bku f bpu rb o blvg r btlv f gu ebu rb f bvg f g f dw f weqvtbv f g riebvlqp Alpu rb f wt g ugtb guvko g ulz bpu Lg r tlpekr g Gtqwr g r tgo k tg qv vlqp f g uqtv g quv elps bpu r gw pg r bu vltg br r rls w f bpu egtvklr ebu ur elks wgu eqo o g r qwt wv dbklr bpu rls wgn rgu qv vlqp f g uqtv g lpgto f kvtkgu qpv v bdbpf app gu r bt g zgo r rgu eqpvtgr btlv f wpg t f wevlqp f g rÂgtu Dbpu eg ebu kneqpxlpgf tb f g tgvpgk wpg f wt g f g riebvlqp lkvklr f g pgv h bpu ubw h bvlr bvlqp f wpg vbekg r tqv bvlqp f g vtlr bpu o bzko wo f bpu rgu ebu i p tbn

Lb f gw g riebvlr guv eqo r vbdklr g r qwt wp o qpvbvpv i bn rb xbrgw bewbrikg f gu r blgo gpvu f g rÂgtu uwt rb f wt g f weqvtbv Lgu r blgo gpvu f g rÂgtu eqo r tgpvgpv rgu rÂgtu Hzgu rgu rÂgtu xbtldrgu dbu u uwt wp vbwz qv wp lpf leg gv rgu r blgo gpvu swg rgu r tgpvgw u bwpgf r bÂgt bw vktg f gu i btpvlgu f g xbrgw t ulf wng f qv vlqp f bej bv qwf g r pbrlv f g t ukldrg bvlr g Lgu rÂgtu xbtldrgu swkpg f r gpf gpv r bu f wp lpf leg qv wp vbwz gv rb UWA pqp f f wevdr uwt rgu rÂgtu uqpv gzenu f w ebrenw f g rb f gw g gv uqpv eqo r vbdklr u gp ej bti gu i p tbrgu f g z r riebvlqp

Lg vbwz f bewwbkubvqp br riebdrq r qwt rg ebrenw f w ftqlv f wkubvqp gv f w r buukh f g riebvlqp guv r bt f lbwz rg vbwz f gpf gwgo gpv o bti lpbw f w r tggpwt uwt r b f w f w eqpvtbv r b f bvg f g uki pbwgt f w eqpvtbv rqtus wg rg vbwz lo r riebvg p guv r bu bku o gpv f vgo lpbdrq Lg vbwz f gpf gwgo gpv o bti lpbw vlgpv eqo r vg f g r b utwewitg f g r blgo gpv f gu rñAgtu In tghm vg rgu eqpf wkupuf wdbkn f wt g i btpvlg gpxltqppgo gpv eqpqo ls vg

Lb ej bti g bw vltg f gu eqpvtbv f g riebvlqp guv f eqo r qu g gpvtg f wpg r btrgu lpbv t vugvf bwitg r btrnbo qtkuugo gpvf webr kbñ

Lg f tqlv f wkubvqp f g nbevh guv xbrw r b xbrgwt lpbkbrg f g r b f gwg riebvlkg bwi o gpv f g gu eq v u f l tgevu lpbkbrw f g u r blgo gpv f bxbpeg f gu eq v u f g tgo kug gp vbv gv f lo lpw g f gu bxbpvi gu lpbkbrw r b riebvlqp lnguabo qtkuwt r b f wt g guko g f weapvtbv

Lb f gwg riebvlkg g vrg f tqlv f wkubvqp r gwkgpv vltg blwv u gpv ebu f g o qf lriebvlqp f weapvtbv f g riebvlqp f g t guko bvlqp f g r b f wt g f g riebvlqp qwf g t xkukp f gu rñAgtu rk g nbr riebvlqp f lpf legu qw f g vbwz

Dgu lo r w f lth t u uqpv eqo r vbdktu u bw vltg f gu f lth tpegu vgo r qtgnguf gu f tqlv f wkubvqp gv f gu r buukh f g riebvlqp ej gñ rg r tggpwt

Cqphqto o gpv ngzegv lpbv r t xwg r bt r b pto g rgu eqpvtbv f g riebvlqp eqwtv vgo g f wt g lpbkbrg lph tlgwtg f qvñg o qku gvrgu eqpvtbv f g riebvlqp f qpv r b xbrgwt pgwhf wdlgp rñw guv f g lpbdrq xbrgwt pg uqpv r bu eqo r vbdktu u bw dktb Lgu ej bti gu f g riebvlqp eqttgur qpf bpgvu uqpv gptgi kvu g f g o bpk tg rlp bktg f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv r bto krgu ej bti gu i p tbrgu f g z r rñkubvqp

Tgrñp rgu f kur qukvapu r t xwgu r bt r b pto g r g Gtqr g p b r rñs wg r bu r b pto g IFST bwz eqpvtbv f g riebvlqp f lo o qdktubvapu lpbqr qtgngv

ACUFT NON COVSANUT D UENV T EN WE DE LA VENUE EUACUWU T ABANDONN ET IFST

Vp bevñ pap eqwtbpv qw w p i tqrw f g gukp vltg e f guv eqpulf t eqo o g f vgpwgp xwg f g r b xgpgv ukub xbrgwt eqo r vbdrg guv tgeqwt g r tlpkr brgo gpv r bt r b dktu f wpg xgpgv r n w v s w g r bt nwkubvqp eqpvpwv

Pqwt s w g vgnuqk rg ebu nbevh qwrg i tqrw f g gukp vltg e f f qk vltg f kur qkdrq gp xwg f g r b xgpgv lo o f lbvg f bpu uqp vbv bewngvub xgpgv f qk vltg j bwgo gpvr tqdbdrq

Lgu bevñ gv r buukh eqpegtp u uqpv kuqñ u bw dktb uwt rgu r quvgu Aevñ pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g r b xgpgv gv bevñk u bdbpf qpp gu gv Dgwgu rk gu bwz bevñ pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g r b xgpgv gv bevñk u bdbpf qpp gu

Cgu bevñ pap eqwtbpv qw i tqrw f g bevñ f vgpw gp xwg f g r b xgpgv erbuu u eqo o g f vgpw gp xwg f g r b xgpgv uqpv xbrw u bw o qpvbpv rg r n w d b u g p v t g r g w t x b r g w t e q o r v b d r g g v r g w t l w u g x b r g w t f l o l p w g f g u e q v u f g r b x g p g v E p e b u f g o q l p u x b r g w t r b v g p v w p g f r t e l b v l q p g u v g p t g i k v t g g p t u w n b v P b t b r g w t u r g u b e v ñ p a p e q w t b p v e q a t t g u r q p f b p v f g u l o o q d k t u b v a p u b o q t v u b d r g u e g u g p v f v t g b o q t v u e q o r v g t f g r g w t f e r b u g o g p v

Pqwt rgu r btlvkr bvlapu o kugu gp s wkbbrpeg r b s wqvg r btrv f g t uwnbv j bwgwt f w r qwtgvpvi g f vgpwgp xwg f g r b xgpgv eguug f vltg eqo r vbdktu g

Tkr b lwug xbrgwt f w i t q r w f g b e v ñ f g u k p v l t g e f f l o l p w g f g u e q v u f g r b x g p g v g u v l p h t l g w t g u b x b r g w t e q o r v b d r g b r t u f r t e l b v l q p f g u b e v ñ p a p e q w t b p v r b f l t h t g e g u v b n q w g b w z b w t g u b e v ñ f w i t q r w f g b e v ñ f g u k p u v l t g e f u u A e q o r t k u r g u b e v ñ h b p b e p g t u

Euv eqpulf t g eqo o g bevñk bdbpf qpp g vqwg eqo r qubpvg f qpvrg Gtqr g u guv r bt g qws wkgu erbuu u eqo o g f vgpwgp gp xwg f g r b xgpgv gvs wkgu f bpu wpg f gu ukubvapu uwbkbpvgu gmg tgr t ugpvg wpg rñ pg f bevñk qw wpg t i l q p i q i t b r j l s w g r t l p e k b r g g v f k u l p e v g

gmg lpbv r btlv f w p r r b p w p l s w g v e q a t t q p p r q w t u g u r b t g t f w p g r i p g f b e v ñ k q w f w p g t i l q p i q i t b r j l s w g r t l p e k b r g g v f k u l p e v g q w

gmg guv wpg lpbv bes wkgu gzmekgo gpv gp xwg f g r b t g x g p v g

Tqpv r t ugpv u uwt wpg rñ pg f k u l p e v f w e q o r v g f g t u w n b v r g t u w n b v p g v b r t u l o r v f g u b e v ñ k u b d b p f q p p g u r g r t q l v q w r b r g t v g b r t u l o r v t u w n b p v f g r b e g u k a p q w f g n x b r n b v l q p r b l w u g x b r g w t f l o l p w g f g u e q v u f g r b x g p g v f g u b e v ñ g v r b u u k h e q p u k w b p v r g u b e v ñ k u b d b p f q p p g u

1.3 PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION (IFRS 10, IFRS 11 ET IAS 28)

P SIM USE DE CONTOLIDAUON

Lgu vbuu Hbpbepgtu eqpuqrñf u lperwgpv rgu eqo r vgu f g Ct f l v Ai tleqrq T A g v e g w z f g v q w g u r g u q e k v u u w t r g u s w g n g u u g r p g r g u f k u r q u k v a p u f g u p q t o g u I F S T I F S T g v I A T C t f l v A i t l e q r q T A f l u r q u g f w p r q w x q l t f g e a p v t r g f w p e a p v t r g e a p l q p v q w f w p g l p h w g p e g p q v b d r g j q t o k u e g w z r t u g p v b p v w p e b t b e v t g p a p u k i p k l e b v h r b t t b r r q t v n g p u g o d r g f g u q e k v u l p e r w u g u f b p u r g r t l o v t g f g e a p u q r ñ f b l q p

Nqvlapu f g eqpvt rg

Cqphqto o gpv bwz pto gu eqo r vbdrgu lpbvtpbvlqpbrgu vqwggu rgu gpv u eqpvt n gu uqwu eqpvt rg eqplqpv qwuqwu lphwpgpeg pqvbdrg uqpv eqpuqrñf gu uqwu t ugtxg s w g n g u p g p v t g p v r b u f b p u r g e b f t g f g u g z e m u k p u x q s w g u e k b r t u

Lg eqpvt rg uwt wpg gpv guv r t uwo gzkugt rqtus wg Ct f l v Ai tleqrq T A guv g z r q u g q w b f t q l v b w z t g p f g o g p w x b t l b d r g t u w n b p v f g u a p l o r r i e b v l q p f b p u n g p v k g v u k r g r q w x q l t s w g n g u f v l g p v u w t e g w g f g t p k t g n k r g t o g v f l p h w g t u w t e g u t g p f g o g p w

Pqwt br r t ekt r b p q l q p f g r q w x q l t u g w u r g u f t q l u f g x q v g q w e a p v t b e w g n u u w d u b p v k u u a p v g z b o l p u L g u f t q l u u a p v u w d u b p v k u r q t u s w g r g w t f v g p v g w t b r b e b e k g p r t b v l s w g f g r g u g z g t e g t r q t u f g r b r t k u g f g e k u k a p e a p e g t p b p v r g u b e v ñ k u r g t v l p g p v g u f g n g p v k

Lg eqpvt rg f w p g l p h w g t i l g r b t r g u f t q l u f g x q v g u v v b d r k r q t u s w g r g u f t q l u f g x q v g f v g p w e q h t g p v C t f l v A i t l e q r q T A r b e b e k e b e w g n g f g f l k i g t r g u b e v ñ k u r g t v l p g p v g u f g r b l p h w g C t f l v A i t l e q r q T A e a p v t r g i p t b r g o g p v r b l p h w g r q t u s w g n g f v l g p v f l t g e v g o g p v q w l p f l t g e v g o g p v r b t n p v g t o f l b k t g f g l p h w g r n w f g r b o q k k f g u f t q l u f g x q v g z k u b p v u q w r q v g p l g n u f w p g g p v k u b w h u k n r g w v t g e r b l t g o g p v f o a p v t s w g e g w f v g p v l q p p g r g t o g v r b u f g f l k i g t r g u b e v ñ k u r g t v l p g p v g u L g e a p v t r g z k u g i b r g o g p v r q t u s w g C t f l v A i t l e q r q T A f v l g p v r b o q k k q w o q l p u f g r b o q k k f g u f t q l u f g x q v g A e q o r t k u r q v g p l g n u f w p g g p v k o b l u f k u r q u g g p r t b v l s w g f g r b e b e k e f g f l k i g t u g w n g r g u b e v ñ k u r g t v l p g p v g u p t b l u q p p q v b o o g p v f g n g z k u g p e g f b e e q t f u e a p v t b e w g n u f g n l o r q t v b p e g t g r b v l k g f g u f t q l u f g x q v g f v g p w u b w t g i b t f f g r b f k u r g t u k a p f g u f t q l u f g x q v g f v g p w u r b t r g u b w t g u l p x g u k u g w t u q w f b w t g u l b k u g v e k t e a p u b p e g u



Lg eqpvt rg f wpg gpvk utwewit g pg ubr r t elg r bu utw r b dbug f w r qwtgepvbi g f gu f tqku f g xqvg swk p qpv r bt pbwgt r bu f lpef gpeg utw rgu tgp f go gvu f g ngpvw L bpbraug f w eqpvt rg vlgpv eqo r vg f gu beeqtf u eqpvtbewwgu o bku i brgo gpv f g nlo r riebvkp gv f gu f ekukpu f g Ct f kw Ai tleqrg TA rqtu f g r b et bvkp f g ngpvw f gu beeqtf u eqpenw r b et bvkp gv f gu tkus wgu gpeqwtu r bt Ct f kw Ai tleqrg TA f gu f tqku t uwnbpw f beeqtf u swk eqph tgpv nlpvgukugwt rg r qwkqkt f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvpgpvgu wpls wgo gpv rqtus w f gu elteqpuvpegu r btlvwrk tgu ug r tqf wkgpv bpkus w f gu bwtgu hku qwekteqpuvpegu s wklp l s wgpv s w nlpvgukugwt b r r quidklw f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvpgpvgu f g ngpvw Lqtus wln gzkug w p o bpf bv f g i guvkp n vgpw f w r qwkqkt f ekukppgn tgrbvk r b f n i bvkp f g r qwkqkt bw i tbpv bpkus w rgu t o w p t bvkpu bwz wnggu f qppgpv f tqkw rgu beeqtf u eqpvtbewwgu uqpv bpbraug gu bhp f g f vgo lpgt ukrg i tbpv bi l w gp vbpv swbi gpv r qwkqkt f n i w qwr r tpek bn r qwt uqp r tqr tg eqo r rvg

Alpkubwo qo gpv q rgu f ekukpu tgrbvkgu bwz bevkkl u r gtvpgpvgu f g ngpvw f qkkgpv vgt r tkugu rgu lpf lebvgwtu bpbraug r qwt f hplk ukwpg gpvk bi l w gp vbpv swbi gpv qw gp vbpv s w r tpek bn uqpv n vgpw f w r qwkqkt f ekukppgn tgrbvk r b f n i bvkp f g r qwkqkt bw i tbpv utw ngpvw rgu t o w p t bvkpu bwz wnggu f qppgpv f tqkw rgu beeqtf u eqpvtbewwgu o bku bwuuk rgu f tqku uwdubvplku r qwkbpv bhtgevt r b ebr belw f w f elf gwt f vgpw r bt rgu bwtgu r btlvgo l o r n s w gu f bpu ngpvw gv ngzr quikup r b xbtbdkw f gu tgp f go gvu vt u f bwtgu l p v t w f vgpw f bpu ngpvw

Lg eqpvt rg eqplqpv u gzgte rqtus wlngzkug w p r btlvi g eqpvtbewwgn f weqvt rg utw wpg bevkkl eqpgo l s w Lgu f ekukpu bhtgevpv rgu bevkkl u r gtvpgpvgu f g ngpvw tgs wk tgpv nwpbpo l w f gu r btlvgo r btlvi gbpv rg eqpvt rg

Dpu rgu gpvk u vtblw kqppnggu nlpwvpeg pqvdrng t uwnv f w r qwkqkt f g r btlvkt gt bwz r qrkls wgu hpbepelgtu gv qv r t bvkppnggu f wpg gptvtr tkug ubpu gp f vplk rg eqpvt rg Ct f kw Ai tleqrg TA guv r t uwo g bxqkt wpg lphwpeg pqvdrng rqtus wnggu f vlgpv f ltevego gpv qw lpf ltevego gpv r bt rg dlbku f g hklbrgu qwr nru f gu f tqku f g xqvg f bpu wpg gpvk

M UHODET DE CONTOLIDAUION

Lgu o vj qf gu f g eqpuqrif bvkp uqpv hz gu tgru gevkgu gpv r bt rgu pqtu gu IFST IFST gv IAT Enngu t uwnvpgv f g r bpbwgt f w eqpvt rg gzgte r bt Ct f kw Ai tleqrg TA utw rgu gpvk u eqpuqrif bdrng s wnggu s wpg uqkv nbevkkl gv s wnggu blgpv qw pqp r b r gtuqppbrkr o qtrng

nlpv i bvkp i rqbdrng r qwt rgu gpvk u eqpvt n gu A eqo r tku rgu gpvk u utwewit f g eqo r vgu f lth tgpv o o g ukrgwt bevkkl pg ug ukw r bu f bpu rg r tqrapi go gpv f g egng f g Ct f kw Ai tleqrg TA

r b o kug gp s wklbrpeg r qwt rgu gpvk u uqvu lphwpeg pqvdrng gvrng eq gptvtr tkugu j qtu bevkkl u eqplqpvgu

L l p v i bvkp i rqbdrng eqpukug uwdukwgt r b xbrwt f gu vktgu ej bewp f gu n o gpv f bevk gv f g r buuk f g ej bs w hklbrng Lb r btlv f gu r btlvkt bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu gv f bpu rg t uwnbv br r btlv f lmpvego gpv bw dtkbp gv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u

Lgu r btlvkt bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg uqpv vnggu swg f hplgu r bt r b pqtu g IFST gv l p v i tgpv rgu lpuwto gpv s wkuqpv f gu r btlv f l p v t w bewnggu gv s wkl qppgpv f tqkv wpg s wqvg r btlv f g nbevh pgv gpv ebu f g rls wkl bvkp gv rgu bwtgu lpuwto gpv f g ebr kbwz r tqr tgu o l u r bt r b hklbrng gv pqp f vgpw r bt rg Gtqwr g

Lgu r btlvkt bvkpu f bpu f gu gptvtr tkugu buuqek gu qw eqpvt n gu eqplqpvgo gpv uqpv eqo r vbdktu gu eqo o g w p n o gpv f lmpvew bw dtkbp f bpu r b twdtk w Pbtvkt bvkpu f bpu rgu gptvtr tkugu o kug gp s wklbrpeg Lb o kug gp s wklbrpeg eqpukug uwdukwgt r b xbrwt f gu vktgu r b s wqvg r btlv f w Gtqwr g f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu gvrng t uwnbv f gu uqek v u eqpegtg gu

Lb xbtbvkp f g r b xbrwt eqo r vdrng f g egu vktgu vlgpv eqo r vg f g n xqrwkp f g n ebtv f bes wklwkp

Lqtu f bes wklwkp eqo r n o gpvltgu qwf g eguukpu r btlvnggu bxge o btlvkgp f w eqpvt rg eqplqpv qw f g nlpwvpeg pqvdrng Ct f kw Ai tleqrg TA eqpuvng

gp ebu f bwi o gpvbkp f w r qwtgepvbi g f l p v t w w p ebtv f bes wklwkp eqo r n o gpvltg

gp ebu f g f lo l p w k p f w r qwtgepvbi g f l p v t w w p g r n w q w o q l p u x b r w g f g e g u u k a p f l w k l a p g p t u w n b v

SEUSAUEMENUT EU LIMINAUIONT

Cqphqto o gpv IFST Ct f kw Ai tleqrg TA ghtgewg rgu tgvtkgo gpw p eguukbtgu nj bto apkubvkp f gu o vj qf gu f xbrwbvkp f gu uqek v u eqpuqrif gu

L ghtgv utw rg dtkbp gv rg eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u f gu qv r t bvkpu l p v t p g u b w G t q w r g g u v r l o l p r q w t r g u g p v k u l p v i t g u i r q d b r g o g p v

Lgu r nru qw o q l p u x b r w g r t a x g p b p v f g e g u u k a p u f b e v k u g p v t g r g u g p v t g r t k u g e q p u q r i f g u u q p v r l o l p g u r g u x g p w n g g u f r t e b v k u p o g u w t g u n a q e e b u k a p f w p g e g u u k a p l p v t p g u q p v e q p u v b u

CONVESTION DET UAUT FINANCIEST DET ACUIWU T L USANGES IAT

Lgu vbu hpbepelgtu f gu gpvk u tgrt ugvpbpv wpg bevkkl n vtbli gt hklbrng uweewtubrg gptvtr tkug buuqek g qw wpg eqpvtvtr tkug uqpv eqpxgtvku gp gwtqu gp f gvz vbr gu

eqpxgtulap rg ebu ej bpv f g r b o qppbng rqbdrng f g vgpw f g eqo r vg gp o qppbng hapevkppnggu o qppbng f g ngpxktappgo gpv eqpgo l s w r tpek bnf bpu rgs wgnqr tg ngpvw Lb eqpxgtulap ug hbw eqo o g uk rgu n o gpv bxbkgpv v eqo r vbdktu u l p k l b r g o g p v f b p u r b o q p p b n g h a p e v k a p p n g g u o o g u r t p e k g u f g e a p x g t u l a p s w g r q w t r g u v t b p u b e v k a p u g p o q p p b n g v t b p i t g e k b x b p v

eqpxgtulap f g r b o q p p b n g h a p e v k a p p n g g u g p w t q u o q p p b n g f g r t u g p v b v k a p f g u e q o r v g u e q p u q r i f u f w G t q w r g L g u b e v k u g v r g u r b u u k u A e q o r t k u r g u e b t u f b e s w k l w k p u q p v e a p x g t u k u b w e a w t u f g e n w t g L g u n o g p v u f g e b r k b w z r t q r t g u v g n u s w g r g e b r k l o n u q e l b n q w r g u t u g t x g u u q p v e a p x g t v k u r g w t e a w t u f g e j b p i g j l u a q t l s w g L g u r t q f w k u g v r g u e j b t i g u f w e q o r v g f g t u w n b v u q p v e a p x g t v k u b w e a w t u o q A g p f g r b r t k i q f L g u e b t u f g e j b p i g t u w n b p v f g e g w g e a p x g t u l a p u q p v e q o r v b d k t u u g p v b p v s w g e q o r q u b p v g f l u m p e v g f g u e b r k b w z r t q r t g u C g u e b t u f g e a p x g t u l a p u q p v e q o r v b d k t u u g p t u w n b v g p e b u f g u a t v l g f g n b e v k l w n v t b p i g t e g u u k a p t g o d a w t u g o g p v f g e b r k l o n r l s w k b v k a p b d b p f q p f b e v k l w q w g p e b u f g f e a p u q r i f b v k a p f w g w p g r g t v g f g e a p v t r g o o g u b p u e g u u k a p r q t u f g r b e q o r v b d k t u b v k a p f w t u w n b v f g u a t v l g q w f g r g t v g f g e a p v t r g

SEGSOVPEMENUT D ENUSEPSITET CASUT D ACQVITUION

xbrwbvkp gvego r vbdktubvkp f gu ebtv f bes wklwkp

Lgu tgi tqwr go gpw f gptvtr tkugu uqpv eqo r vbdktu u ugrng r b o vj qf f g f nbes wklwkp eqphqto o gpv IFST ngzegv vkp f gu tgi tqwr go gpw uqvu eqpvt rg eqo o w p s w k u q p v g z e m u f w e j b o r f b r r l e b v k a p f I F S T E p n b d u g p e g f w p g p a t o g I F S T q w f w p g l p v g t r t b v k a p u r e k l s w g o g p v b r r l e b d r n g w p g q r t b v k a p r b p a t o g I A T M v j q f g u e q o r v b d r g u e j b p i g o g p w f g u m o b v k a p u e q o r v b d r g u g v g t t g w t u r b k u g r b r q u u d k l w f g u g t h t g t b w z r q u k l a p u q l t e l g m g u f b w t g u q t i b p k u o g u f g p a t o b r i k u b v k a p A l p u k r g G t q w r g b e j q u k i f b r r l s w g t r b p a t o g b o t l e b l p g A T V s w k b r r b t b v e a p h q t o g b w z r t p e k g u i p t b w z I F S T r q w t r g v t b k g o g p v f g u t g i t q w r g o g p w f g p v t g r t k u g u q v u e a p v t r g e q o o w p b w z x b r w t u e q o r v b d r g u u g r n g r b o v j q f f g f g r b o k u g g p e q o o w p f l p v t w

r b f b v g f g r t k u g f g e a p v t r g r g u b e v k u r b u u k u g v r b u u k u x g p w n g u l f g p v h b d r g u f g n g p v k b e s w k u g s w k u b v k u t a p v b w z e t k v t g u f g e q o r v b d k t u b v k a p f g r b p a t o g I F S T u q p v e q o r v b d k t u u r g w t l w u g x b r g w t

Lgu erbwugu f blwungu gpv f g r t k z uqpv eqo r vbdktu gu r qwt rgwt lwug xbrgwit o o g uk rgwt t brikvkap p g u v r bu r tqdbdrg Lgu xbtibvkapu wv tlgwtgu f g r b lwug xbrgwit f gu erbwugu s wkapv r b pbwgt f g f gwgu hpbpek tgu uqpv eqpuvbu gu gp t uwnbv Tgwrgu rgu erbwugu f blwungu gpv f g r t k z tgrbvkxgu f gu qr t bvkpu f qpv r b r t k u g f g eqpvt rg guv lpgvtxgpwg bwr nru vbt f bw f ego dtg r gwkgpv gpegtg vtg eqo r vbdktu gu r b t r b eqpvtgr btlvg f g n ebtv f bes wklukap ebt egu qr t bvkpu qpv v eqo r vbdktu gu ugrtp r b p qto g l f s t p q p t x k u g

Lb r b t v f g u r b t v l e k b v k a p u p g f q p p b p v r b u r g e q p v t r g s w k u a p v f g u r b t w f l p v t w u b e w g n g u g v s w k f q p p g p v f t a k w w p g s w a v g r b t v f g n b e w h p g v g p e b u f g r i s w f b v k a p r g w v t g x b r w g b w e j q k z f g n b e s w t g w t f g f g w z o b p k t g u

r b l w u g x b r g w i t r b f b v g f b e s w k l u k a p o v j q f g f w i q q f y k m e q o r r g v

r b s w a v g r b t v f b p u r g u b e v k u g v r b u l k u l f g p v k t b d r g u f g n b e s w k u g t x b r w u r b l w u g x b r g w i t

Cgw g q r v k a p r g w v t g g z g t e g b e s w k l u k a p r b t b e s w k l u k a p

L x b r w b v k a p l p k i b r g f g u b e v k u r b u l k u g v r b u l k u x g p w g n u r g w v t g o q f l k g f b p u w p f r b k o b z l o w o f g f q w a g o q k u e q o r v g t f g r b f b v g f b e s w k l u k a p

Lb eqpvtgr btlvg vtbpuh t g nqeebulap f w p t g i t q w r g o g p v f g p v t g r t k u g r g e q v f b e s w k l u k a p g u v x b r w g e q o o g r g v q b n f g u l w u g x b r g w i t v t b p u h t g u r b t n b e s w t g w t r b f b v g f b e s w k l u k a p g p e j b p i g f w e q p v t r g f g n g p v k b e s w k u g r b t g z g o r r g v t u q t g t g l p u t w o g p u v f g e b r k b w z r t q r t g u

Lgu eq w f l t g e v g o g p v b w t k d w b d r g u b w t g i t q w r g o g p v e q p u l t u q p v e q o r v b d k t u u g p e j b t i g u u r b t o g p v f w t g i t q w r g o g p v D u r q t u s w g n q r t b v k a p f b e s w k l u k a p g u v j b w g o g p v r t q d b d r g k u u q p v g p t g i k u t u f b p u r b t w d t l s w g G b l p u q w r g t v g u p g u u w t b w t g u b e v k u u l p a p k u u q p v g p t g i k u t u f b p u r g r q u v g C j b t i g u i p t b r g u f g z r r q k b v k a p

L e b t v g p v t g r b u q o o g f w e q v f b e s w k l u k a p g v f g u r b t v l e k b v k a p u p g f q p p b p v r b u r g e q p v t r g g v r g u q r i f g p g v r b f b v g f b e s w k l u k a p f g u b e v k u l f g p v k t b d r g u b e s w k u g v f g u r b u l k u t g r t k u x b r w u r b l w u g x b r g w i t g u v l p u e t k w s w b p f l n g u v r q u k w h n b e w h f w d k b p e q p u q r i f f b p u r b t w d t l s w g e b t v f b e s w k l u k a p L q t u s w g e g v e b t v g u v p i b v h l n g u v l o o f l b v g o g p v g p t g i k u t g p t u w n b v

Lgu e b t v f b e s w k l u k a p u q p v l p u e t k u b w d k b p r g w t e q v l p k t b n r i d g m f b p u r b f g x k u g f g n g p v k b e s w k u g g v e q p x g t k u u w t r b d b u g f w e q w t u f g e j b p i g r b f b v g f g e n w t g

Ep e b u f g r t k u g f g e q p v t r g r b t v b r g u r b r b t v l e k b v k a p f v g p w g b x b p v r b r t k u g f g e q p v t r g g u v t x b r w g r b l w u g x b r g w i t r b t u w n b v r b f b v g f b e s w k l u k a p g v n e b t v f b e s w k l u k a p g u v e b r e w n g p w p u g w r g h q k u r b t w t f g r b l w u g x b r g w i t r b f b v g f b e s w k l u k a p f g u b e v k u b e s w k u g v f g u r b u l k u t g r t k u

Ep e b u f g r g t v g f g e q p v t r g r g t u w n b v f g e g u l k a p g u v e b r e w n u w t n l p v i t b r i k f g n g p v k e f f g g v n x g p w g n g r b t v f l p x g u k u g o g p v e q p u g t x g u v e q o r v b d k t u g b w d k b p r q w t u b l w u g x b r g w i t r b f b v g f g r g t v g f g e q p v t r g

D r t e l b v k a p f g u e b t v f b e s w k l u k a p

Lgu e b t v f b e s w k l u k a p h a p v n q d l g v f g v g u u f g f r t e l b v k a p f u n b r r b t k a p f l p f l e g u q d l g e v k u f g r g t v g f g x b r g w i t g v b w o l p o w o w p g h q k u r b t b p

Lgu e j q k z g v r g u j a r q v u g u f x b r w b v k a p f g u r b t v l e k b v k a p u p g f q p p b p v r b u r g e q p v t r g r b f b v g f b e s w k l u k a p r g w g p v l p h w g p e g t r g

o q p v b p v f g n e b t v f b e s w k l u k a p l p k i b n g v f g r b f r t e l b v k a p x g p w g n g f e q w r b p v f w p g r g t v g f g x b r g w i t

P a w t r g u d g u a l p u f g e g u v g u u f g f r t e l b v k a p e j b s w g e b t v f b e s w k l u k a p g u v t r b t v k g p v t g r g u f l k h t g p v g u w p k u i p t b v t l e g u f g v t u q t g t l g V G U f w G t q w r g s w k x a p v d p h e l g t f g u b x b p v i g u b w g p f w u f w t g i t q w r g o g p v f g p v t g r t k u g u L g u V G U a p v v f h p l g u b w u g l p f g u i t b p f u o v l g t u f w G t q w r g e q o o g r g r n u r g w i t i t q w r g l f g p v k t b d r g f b e v k u g v f g r b u l k u h p e v k a p p b p v u g r t p w p o q f r g e a p q o l s w g r t q r t g L q t u f g u v g u u f g f r t e l b v k a p r b x b r g w i t e q o r v b d r g f g e j b s w g V G U A e q o r t k u e g n g f g u e b t v f b e s w k l u k a p s w k n k u a p v b t g e v u g u e q o r b t g u b x b r g w i t t g e q w t b d r g

Lb x b r g w i t t g e q w t b d r g f g n V G U g u v f h p l g e q o o g r b x b r g w i t r b r n u r g x g p v t g u b l w u g x b r g w i t f l o l p w g f g u e q u f g r b x g p v g v u b x b r g w i t f w k l u L b x b r g w i t f w k l u g u v e b r e w n g e q o o g r b x b r g w i t b e w g n g f g n g u v o b v k a p f g u h w z h w u t u f i b i u r b t n V G U v g n u s w k u t u w n g p v f g u r r b p u o q A g p v g t o g v b d k t u r q w t r g u d g u a l p u f w r k a v b i g f w G t q w r g

L q t u s w g r b x b r g w i t t g e q w t b d r g g u v l p h t l g w t g r b x b r g w i t e q o r v b d r g n e b t v f b e s w k l u k a p t b w b e j n V G U g u v f r t e k f w g e q p e w t g p e g C g w g f r t e l b v k a p g u v k t x g t u d r g

W b t i b v k a p u f w r q w t e g p v i g f l p v t v r q u v b e s w k l u k a p g v e b t v f b e s w k l u k a p

Ep e b u f b w i o g p v b v k a p q w f f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e q r g T A f b p u w p g p v k f l e q p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g u b p u r g t v g f g e q p v t r g l n p A b r b u f l o r b e v u w t r g o q p v b p v f e b t v f b e s w k l u k a p e q o r v b d k t u n a t k l p g f w t g i t q w r g o g p v f g p v t g r t k u g

D b p u r g e b u f w p g b w i o g p v b v k a p f w r q w t e g p v i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e q r g T A f b p u w p g p v k f l e q p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g e q v f b e s w k l u k a p g v r b s w a v g r b t v f b e v h p g v b e s w k u g u e q p u v b f b p u r g r q u v g S u g t x g u e q p u q r i f g u r b t v f w G t q w r g

Ep e b u f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e q r g T A f b p u w p g p v k f l e q p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g r t l z f g e g u l k a p g v r b x b r g w i t e q o r v b d r g f g r b s w a v g r b t v f g r b u k w b v k a p p g w g e f g g u v i b r g o g p v e q p u v b f l t g e v g o g p v g p S u g t x g u e q p u q r i f g u r b t v f w G t q w r g L g u l t b k u r k u e g u q r t b v k a p u a p v e q o r v b d k t u u g p e b r k b w z r t q r t g u

Or v k a p u f g x g p v g b e e q t f g u b w z b e v a p p b l t g u o l p a t k b l t g u

L g v t b k g o g p v e q o r v b d r g f g u q r v k a p u f g x g p v g b e e q t f g u b w z b e v a p p b l t g u o l p a t k b l t g u g u v r g u w k b p v

r q t u s w w p g q r v k a p f g x g p v g u v b e e q t f g f g u b e v a p p b l t g u o l p a t k b l t g u f w p g h k i b r g e q p u q r i f g r b t l p v i t b v k a p i r q d b r g w p g f g w g u v g p t g i k u t g b w r b u l k f w d k b p u b e q o r v b d k t u b v k a p l p k i b r g l p v g t x l g p v r q w t r b x b r g w i t r t u g p v g g u k o g f w r t l z f g z g t e l e g f g u q r v k a p u e q p u g p v k u b w z b e v a p p b l t g u o l p a t k b l t g u Ep e q p v t g r b t v g f g e g w g f g w g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z o l p a t k b l t g u e q e g t p u g u v t b o g p g a t q g v r g u q r f g u v l p u e t k u g p t f w e v k a p f g u e b r k b w z r t q r t g u

r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b x b r g w i t g u k o g f w r t l z f g z g t e l e g o q f l k g p v r g o q p v b p v f g r b f g w g p t g i k u t g b w r b u l k g p e q p v t g r b t v g f g n b l w u g o g p v f g u e b r k b w z r t q r t g u T A o v t s w g o g p v r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z b e v a p p b l t g u o l p a t k b l t g u u a p v b p p w n g u r b t e q p v t g r b t v g f g u e b r k b w z r t q r t g u



NOUE

PSINCPALET OP SAUIONT DE TUSVCUVSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

2.1 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SEGSOVPEMENEDET ACUIWU T DE TESWCET AVY MEUJEVST EN FSANCE DE CACEIT EUDE BNP PASIBAT AV TEIN D VPUEWA JOINU WENUVSE CS E PAS APPOSUDE BNP PASIBAT DE TON ACUIWU DE COSPOSAUE USVTU TESWCET CUT CACEIT COSPOSAUE USVTU

Lgst lbpxlgt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu qpv et rlb lqpv xgpwtg Vr vgxlb f vgpwg rbtvu i brgu rbt rgu f gwz dbpsvgu gv tgi tqwr bprvgtu bevkkr u f g ugtxlegu bwz o gwgwtu gp Ftbgp

Cgwg bevkkr vlvk r t e f go o gpv gzgte g bw uglo f w i tqwr g CACEIT r bt ub Hkbrg CACEIT Cqtr qtbvg Utuv Cgwg gpvr o lug gp IFST bw f ego dtg b Hkbr nqdlgv f wpg r gtvg f g eapvt rg uvkg f gwz bwi o gpvbkp f g ebr kbnuqwueltkgu r bt BNP Pbtldbu Tgevtkgu Tgtxlegu rgst lbpxlgt nkuwg f g egu bwi o gpvbkp f g ebr kbnu CACEIT Cqtr qtbvg Utuv guv f vgpwg rbtvu i brgu rbt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu Tgevtkgu Tgtxlegu gv guv eqpuqrif g rbt rg Gtqwr g ugrtp rbo vj qf g f g rbo o lug gp s wkbbrgpeg xu lpv i tlvkp i rqlbrg bw f ego dtg Cqpego kbo o gpv CACEIT Cqtr qtbvg Utuv ej bpi g f g f pgo lpbvqp uqelbrg gv f g xlgpv Vr vgxlb

Alpk wp t uwnbv f g eguikp guv epuvb j bwgwt f g r b s wqvg rbtv f g ngpvk e f g r b epgvtr tkug eqo r vdklu gp Gbku gvr gtvgu pguv uwt bwtgu bevkkr r qwt o kntkpu f gwtqu Tb s wqvg rbtv f g t uwnbv f bpu rgu o kugu gp s wkbbrgpeg guv f g o kntkpu f gwtqu Aw dtkp ub eqvtdkwbk gp vktgu o lu gp s wkbbrgpeg guv f g o kntkpu f gwtqu

SEPSITE DE FCA BANK EUDE DSIWALIA PAS CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE POVS CS ES CA AVUO BANK EULANCEMENE DE LA JOINU WENUVSE AVEC TUELLANUIT D DI E LA LLD AVUOMOBILE EN EVSOPE LEATZT

Pawt tbr r gn rg f ego dtg Ct f lvr Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg gv Tgnrbpvku bxbkgpv uli p wp r tqvqeqrg f beeqtf bÂbpv r qwt bo dlvkp rbt et bvkp f wp rjbf gt r bpgvtr gp f g r b rjebvqp rqi v f w t g LLD rbtvu i brgu Lb rtgo ktg vbr g f g eg r tqvqeqrg b epukv gp rbt et bvkp f wpg pqwrgng Hkbrg eqo o wpg gpvtg CACF gv Tgnrbpvku r wku r b eguikp r bt FCA Bbpmgp f bvg f w f ego dtg f g ub Hkbrg LgbuÂu egwg pqwrgng gpvr r qwt epukwgt rg Gtqwr g LgbuÂu

Lg bxtln r b f gwz o g vbr g f wr tqvqeqrg f beeqtf b v o lug gp wxtg rbt rbt brikvqp f g f gwz u tkgu f qv tlvkp

Uqwf bdqtf CACF gv Tgnrbpvku qpv epukwv wp bevgt f g r b rjebvqp rbtv bpgp o wko btsvgu rbt r b eqpuqrif bvkp f gu o btsvgu LgbuÂu gv Ftgg o qxg Lgbug bhp f g epukwgt rg Gtqwr g LgbuÂu Lg Gtqwr g LgbuÂu f vgpw rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg guv lpv i t f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u f g Ct f lvr Ai tleqrg T A rbt o lug gp s wkbbrgpeg f gr wku rg lwp

Pbt r b wkg CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku f gu vktgu t uli wgu f g FCA Bbpmf vgpw rbt Tgnrbpvku nkuwg f g nqr tlvkp FCA Bbpmguv f vgpwg rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg gv f g xlgpv Ct f lvr Ai tleqrg Awq Bbpm Ct f lvr Ai tleqrg Awq Bbpm gz FCA Bbpm guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lvr Ai tleqrg T A f gr wku rg lwp ugrtp rbo vj qf g f g nlpv i tlvkp i rqlbrg xu

o lug gp s wkbbrgpeg bw f ego dtg Lb lwvg xbrgwt f g nbevkh pgvgp f bvg f bes wkuikp u n xg o kntkpu f gwtqu

L gpugo drg f g egu qv tlvkp blpuk s wv rbt qti bplubvqp f gu bevkkr u Mqdkr f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg b lo r bev f g r b qp gzevr vqppgng rgu eqo r vgu f g uwt ngpugo drg f gu Tqrf gu lpgto f lbtgu f g Gguvqp bwvktg f gu vtpuhgtu f g hqpf u f g eqo o gteg f lpf go plv u tg wgu gv xgtu gu f w vtbkgo gpv eqo r vbdrg f g nlpv i tlvkp f g CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm f g rbt qti bplubvqp f g nbevkh f g Hpbpego gpv bwqo qdkg bw uglo f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg gp r btevwgt rbt gtxwg f gu uqrvkpu br r nbevkgu

Aw vqvb egu n o gpv tgr t ugpgvpv wp lo r bev f g o kntkpu gp t uwnbvpgvr btfv wGtqwr g bw f ego dtg

CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE FINALITE AVEC TUELLANUIT L ACQVITIION DET ACUIWU T D ALD EULEATEPLAN DANT TIY PAZT EVSOP ENT

Lg bq v CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bpgpe nbes wkuikp f gu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gp Nqtx i g gv bw Pqtwi bn bpuks wg f gu bevkkr u f g LgbugPrbp gp S r wdris wg Uej s wv gp Flpbpf g gv bw Lwzgo dqwti

L bes wkuikp f qppg rlgw wp f eqwr bi g f wr tlo vtg bes wku gpvtg f wpg rbtv CA Awq Bbpmgv Dtkbrb Hkbrg f g CA Awq Bbpm s wkbbeewgng rgu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gv gp Nqtx i g gv f g LgbugPrbp gp S r wdris wg vej s wv gv gp Flpbpf g gv f bwtg rbtv LgbuÂu s wkbbeewgng rgu bevkkr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bwLwzgo dqwti

Cgwg qv tlvkp r gto gv f bee n tgt rg f xgrtr r go gpv f g CA Awq Bbpmgv f g LgbuÂu

Aw f ego dtg nlo r bev f g nbes wkuikp rbt LgbuÂu f gu gpvr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bwLwzgo dqwti guv pqp uli pltebwhf bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lvr Ai tleqrg T A

L bes wkuikp rbt CA Awq Bbpm gv Dtkbrb b gpvtbpb r b eqo r vbdtkubvqp f wp i qaf y km j bwgwt f g o kntkpu f gwtqu bw f ego dtg Ep br r riebvkp f IFST nbes wgtwt f kur qug f wp f rbfk f g f qwâg o qlo o bzko wo br t u r b bvg f bes wkuikp r qwt Hpbbrgt r b eqo r vbdtkubvqp lpbkrg f wi qaf y km

ACQVITIION PAS CACEIT DET ACUIWU T DE SBC INWETUOS TESWCET EN EVSOPE

Lg lwrgv r b wkg f g nqdvgpvqp f gu bwqtkubvqp tgs wkgu f gu bwqtkv u dbpebktgu gv f g r b eqpewtgp CACEIT b bes wku rgu bevkkr u gwtqr gppgu f Augv Tgtxlepi f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu gv f g uap egpvtg qv tlvkppgnbuqek ukw gp Mbrbklg

JgtugÂ r b Hpbbrbvkp f g r b vtpubevqp guv lpgvtgpgwg rgst f ego dtg br t u bxqkt tg wrgu bwqtkubvqp u eguubktgu f w t i wrbvgt Mbr qy gt rlegpeg grej bpi g qhgy pgtuj kr

Aw SqÂbwo g Vpk nbr r tqdvkpw lwtf l s wv gv t i rgo gpvbkgt b v qdvpgwg rg qevqdtg L bes wkuikp u lpuetkr lwtf l s wgo gpv f bpu rg ebf tg f wpg eguikp bwvktg f g Pbtv WI eg s wku plktg s wv r b Hbwg Cqwt dtkbpps wv uwr gtxkg rg vtpuhgtv f gu bevkkr u eqo o gtelbrgu f uli p gu f wpg gpvr wpg bwtg L guugpvgn f gu vtpuhgtu f gu erkgpw gv f gu go r mÂu f g SBC Utuv VK xgtu CACEIT BbpmVK ug hgtb bwr tgo lgt vto guvtg

L lpr i tlvkp f gu bevkx u f gu gpv u CACEIT lpxguvqt Tgtxlegu g z SBC lpxguvqt Tgtxlegu f bpu rgu uAu o gu gv nati bpkubvqp f g CACEIT ug hgtb r tqi tguukgo gpv gp Eng eqo r tgpfb pqvbo o gpv r h wukqp lwtkf ls wg f gu gpv u r qebrgu bxge egrgu f g CACEIT f bpu rgu f lth tgpv r bAu Eng xgttb i brgo gpv r b t brikubvqp f gu o li tlvkp f gu erigpu gv f gu uAu o gu f lphqto bvkp xgtu wpg r rbgvqto g lphqto bvk wg wpls wg

Cgwg bes wukvqp b gpvblp r b eqo r vbdtkubvqp f wp i qaf y km j bwgwt f g o ktlapu f gwtqu bw f ego dtg Ep br r riebvkp f IFST nbes w tgv f lur qug f wp f r b k f g f qwêg o qku o bzko wo brt u r b f bvg f bes wukvqp r qwt Hpbrikug r b eqo r vbdtkubvqp lphqto f wi qaf y km

CS AUION DE CS DIUAGSICOLE USANTIUMONT NESGIET CA U E

Dbpu r b eqpvlpw f g ub utbv i lg erko bv gv f g uqp r rbp o qÂgp vgtg g Ct f l w Ai tleqg T A b bpgape gp r r bpego gpv f wpg p qv w g n g bevkx r b r r d l b k f g e t b v k p f w p g p q v w g n g H k i b r g Ct f l w Ai tleqg Utbpuvqp pgti lgu Cgwg H k i b r g f v g p w g r b t Ct f l w Ai tleqg T A guv eqpuqrif g r b t r b o v j q f g f g n l p v i t b v k p i r q d l b r g b w f ego dtg

Ct f l w Ai tleqg Utbpuvqp pgti lgu b bpkunbo dlvkp f bee n t g t r g f x g r r r g o g p v f g u p g t i l g u t g p q v w g r b d r g u g p F t b p e g g v f g f g x g p k t p g t i v l e g p f g u v g t t k a l t g u i t e g p q v b o o g p v w p g f Â p b o l s w g p q w t t l g f g r w k u q p q t k l p g r b t n g z r t l g p e g f g u C b k u g u t i l k p b r g u b k p u k s w g f g p e q v t b i g t r g u f o b t e j g u f g u q d t k v g p f x g r r r b p v w p g q l t t g f g e q p u g i n g p v t b p u k v k p u r q w t v q w u p q u e r i g p v u

INDOTVEa X EALUH MANAGEMENU FILIALE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE ANNONCE VN PSOJEU DE PSITE DE PASUCIPAUION MAJOSIUAISE DANT LE CAPIUAL DE LA BANQVE DEGSOOF PEUESCAM

Lg bq v l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v H k i b r g f v g p w g j b w g w t f g b u k p w p b e e q t f b x g e e g t v b k p u b e v k a p p b k t g u f g t h t g p e g g p x w g f b e s w t k w p g r b t v l e k b v k p o b l a t k u b k t g j b w g w t f g p x k t a p f b p u D g i t a q h P g v g t e b o w p r g b f g t g p i g u v k p f g h a t w p g g p B g n i l s w g g v w p g o b l u a p f l p x g u v k u g o g p v f g t h t g p e g b x g e w p g r t u g p e g g v w p g e r i g p v r g l p v g t p b v k p b r g u C g w g r b t v l e k b v k p u g t b k v r q t v g g p x k t a p g p t b k u a p f g n g z g t e l e g f g r g w t f t a k v f g u w k g r b t e g t v b k p u b e v k a p p b k t g u u w r r n o g p v b k t g u g p x g t w f g r b e v g u f b e v k a p p b k t g u g z k u b p w u L b e n w t g f g n a r t b v k p f g x t b k v b x q k t r i g w b w u g e a p f v l o g u v t g u a w u t u g t x g f g n a d v g p v k p f g u b w a t k u b v k p u f g u b w a t k v u e q p e g t g p u

Cg r t a l g v f b e s w u k v k p u g t b k v t b r i u g p r b t v g p b t l b v b x g e r g i t a q w r g C L f N b e v k a p p b k t g f g t h t g p e g f g D g i t a q h P g v g t e b o s w k t g u g t b k v b w e b r k u b j b w g w t f g p x k t a p v o q k p b i g f g r b x a r a p v f g r t u g t x g t r g u t b e l p g u g v n b p e t b i g f g o g u v s w g f w G t q w r g g p B g n i l s w g g p e a j t g p e g b x g e r b e w w t g f g r b t v g p b t l b u f w G t q w r g Ct f l w Ai tleqg

L q r t b v k p u g t b k v u w k l g f w p g q l t t g r v d r i s w g f b e s w u k v k p u x a r a p v b k t g g v l p e a p f k a p p g n g r b p e g r b t l p f q u w g â X g b n j M b p b i g o g p v u w t r g u b e v k a p u t g u v b p v g u f g D g i t a q h P g v g t e b o b w z o o g u v g t o g u g v e a p f k a p u f a p v r b t b r i u b v k p f g x t b k v b x q k t r i g w b w u g e a p f u g o g u v t g

Dbpu n b w g p v g f g u b w a t k u b v k p u t i r g o g p v b k t g u l n p â b r b u f l o r b e v u k p k t e b v k h f b p u r g u e q o r v g u b w f ego dtg

2.2 APPLICATION DE LA NOUVELLE NORME IFRS 17

Lb p q t o g I F S T u w t r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g u v f b r r r i e b v k p q d r i k b v a l k t g b w z g z g t e l e g u q w x g t w e q o r v g t f w ⁹ l b p x l g t C g w g p q t o g t g o r r b e g r b r t e f g p v g p q t o g I F S T

L g u o q f b r i v u p q t o b v k x g u f g o k u g g p w x t g f g r b p q t o g I F S T f b p u r g u e q o r v g u e a p u q r i f u f w G t q w r g u a p v r t u g p v g u f b p u r b p a v g N a t o g u b r r r i e b d r g u g v e q o r b t b d k l v

L g u l o r b e v u f g r b r t g o k t g b r r r i e b v k p f I F S T b w ⁹ l b p x l g t g v r g t u w n b v f g r b r t l a f g e q o r b t b v k g u a p v e q o o w p l s w u f b p u r b p a v f g u v b u H p b p e l g t u e a p u q r i f u f w G t q w r g b w f ego dtg



NOUE

GETUON FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EUPOLIUVQE DE COVWESUVSE

Lb hqpevkq i guvkq Hbbpek tg f g Ct f lw Ai tleqrq T A b rb tgru qpubdtkv f g nqti bpkubvkq f gu hwz Hbbpelgtu bwuglv f g Ct f lw Ai tleqrq T A f g rb f Hbbkq gv f g rb o kug gp wxtg f gu t i ngu f g tghbbpego gpv f g rb i guvkq bevhr buukhgvf wr kqvbi g f gu tlvqr t w f gpvkgn. Emg f Hbbkq rgu r tpek gu gybuwtg rb eqj tpep f g rb i guvkq Hbbpek tg f wGtqr g

Lg r kqvbi g f gu tks wgu dbpebtgu bwuglv f wGtqr g guv buwt r bt rb Dktgevkq f gu tks wgu gv eqpv rgu r gto bpgpv Gtqr g DSG Cgwg Dktgevkq guv tlvbej g bw Dktgevgw i p tbnf g Ct f lw Ai tleqrq T A gv b r qwt o kuikq f buwtgt rb o b vlvk gv rg eqpv rgu r gto bpgpv f gu tks wgu f g et f lw Hbbpelgtu gvqr tlvqppgn

Lb f guetk vlvk f g egu f kur qukku blpukswg rgu lphqto bvkpu pbtbvkxgu Hk vtgpv f bpu rg tbr r qtv f g i guvkq ej br ktg Fbevgwtu f g tks wgu eqo o g rg r gto gv rb pqto g IFST lputwo gpv Hbbpelgtu lphqto bvkpu hqwtpt Lgu vldrgbwz f g xgplvkvkpu eqo r vldrgu Hk vtgpv f bpu rgu vbu Hbbpelgtu

3.1 RISQUE DE CRÉDIT

Ch ej br ktg Fbevgwtu f g tks wgu Skuswg f g et f lw

VALVAUON DV SITQVE DE CS DIU

Dbpu rg eqpvzvg f gu lpegtkvw f gu eqpqo ls wgu gvi qr qrvks wgu rg Gtqr g eqpvwvg f g tgvqkt t i wk tgo gpv ugu r t xlvkpu o betq eqpqo ls wgu r tqur gevkgu hqty btf rqqnpi r qwt rb f vgtu lpbvkq f g nguio bvkq f wtkuswg f g et f lw

lphqto bvkpu uwt rgu ue pbtiku o betq eqpqo ls wgu tgvwpu bw f ego dtg

Lg Gtqr g b wkvu s vlvgt ue pbtiku r qwt rg ebrewnf gu r btbo vltgu f g r tqxlvkppgo gpv IFST gp r tqf vevkq uwt f ego dtg bxge f gu r tqfgevkvu bnbpv lwus w lnu lqv i tgvv f gu j År qvj ugu f lth tpep gu uwt rgu r tlv pgti vlvwgu n xqrvkq f w ej qe lphbvkvppkv uwdk pqvbo o gpv r bt rb āqpg gwtq gv rg o blpvkq f w tguvgttgo gpv o qp vlvgt qr t r bt rgu Bbps wgu egpvtbrgu bxge f gu r qp f tlvkvu f kvpevgu bltgev gu ej bewp f g egu ue pbtiku

Pvi q rinvvg r dvn Tg r dvn girxvdp tsrh v

Lg ue pbtik egpvtbn guv vp ue pbtik f g rgpv pqto bkvkq ebtbev tku r bt vp pgv tbrgvkvu gpv eqpqo ls wgu vgv lphbvkv gp tgr rk o bku gpeqtg rgx g Lb r gtur gevkg f g egv blwvgo gpv vt u i tbf vgn eqpf vlv vp o blpvkq f gu vlvz f vlvdrgo gpv rgx u L lphbvkv uqvu lbevgv guv n n o gpv f vgtu lpbpv f w ue pbtik gv eqpf kvkppg pqvbo o gpv rb vlvgevlktg o qp vlvgt

Te pbtik f vpg bevkv t ukrgpv o bri t nphbvkv gvr tguvgttgo gpvo qp vlvgt

Gt eg rb dappg vgvw f w o btej f w vlvxbkv gv vpg r bti pg gpeqtg bdpf bpvg dlgs swgpvbo g rb eqpuo o bvkq f gu o pbi gu b bo qtvkrgu r qpevkpu uwt rg r qvkvkt f bej bv gv rgu tguvgttgo gpv o qp vlvgtu Lb etqkvbej b blpuko lgvz t ukv swkp vlvbpvkv o bku nphbvkv uqvu lbevgv i brgo gpv Lg ue pbtik f g f e n tlvkv ubpu gvtqpf tgo gpv uwr r qvg vpg f etvg rgpv f g nphbvkv uqvrb gbpv rgu tgvwpu gv bwqtklvv swvp vgtu g uqkv o ku bwz j bvuugu f g vlvz f ltevgwtu

Avz vbu Vplu nbevk b dlgs t ukv o bku f gu Huumtu br r btkuvgv blwvgo gpv f g npxgvkvu gpv t uk gpvkv lpxgvkvu gpv r tqf vevk n vj bti ls wgu gv uuegr vldrg f g ug eqpvtbevgt o pbi gu r tqvdrgo gpv r nu r twf gpv gv o qlpu f r gpvkv dappg vgvw f w o btej f w vlvxbkv bku t ugtvg f r bti pg gpvbo g tgevtu ngpf gwgo gpv xlv rgu ebtvgu f g et f lw j bvuugu f gu vlvz f lqv t v M o g ukvq tgvkv vpg n i tg eqpvtbevkv bw f gtpgt vlv gvtg rb etqkvbej r qvttkv bvgpf tg gp r wku gp vp tbrgvkvu gpv Hbbpv gpv pbwtgn hqpf uwt vp tgr rk f g nphbvkv vqvr gv uwtvqv f g nphbvkv uqvu lbevgv svk bej xgtbvgv nbbp g bwz bvgpvkvu f g tgr gevkgu gpv gv bxbpv f g ug tbr r tqej gt vqvvgu f gwz f g Hb Lgu tks wgu uqpv o blqtkvktgo gpv

dbkvkgtu uwt eg ue pbtik j bvuugu f w r tlvz f w r vlvgt t ukvbej f g nphbvkv gv j bvuugu uwr r n o gpvkv f gu vlvz f ltevgwtu

Ep āqpg gwtq rg tgr rkbuugā dtwbnf wtĀvj o g f g etqkvbej p guv r bu bpgpvtbvgt f vpg t egvkv o bku r mw v f vpg pqto bkvkq f gu eqo r qtvgo gpv Fqpf uwt vpg lphbvkv vqvr o āqpgv ug tgr rlvv f g gp gp r wku gp rg ue pbtik ug vlv vlv r bt vpg etqkvbej o qf gvvg f g gp gv gp gpeqtg lph tlvgt uqpv tĀvj o g r qvkvkv

Lgu lbevgwtu f g uqkvu uqpv rgo dtg gpeqtg tgrvkvgo gpv lvdrg f g f lkvkvbej svk tgvvgv eteqvkvkv f gu ugevgwtu ur elks wgu j dgti go gpv gv tgvvkvkv vlvvur qtvu gv rqi kvks wgu rg eqpvtg ej qe uwt rgu r tlv svk rlv kv nbtbdkvgo gpv f g nbevk kv eqpuo o bvkq d p lkvkv f g rb dbkv f g nphbvkv f g nbo rlvkvkv f gu tgvwpu t gv gv f g ngze u f r bti pg f qpv f kur qvgv rgu o pbi gu rgu r nu bku u dlgs swvpv rlti g r btkv f g egvkvkv uqkv f l vlvvkvgo g gp bevku lo o qvkvkv gv Hbbpelgtu pqp rlvkv gu Mbku rg tgv o btti g f g rb eqpuo o bvkq ugtb vqvvgvkv vt u o qf t pqvbo o gpv gp Fbpej o qlkv tgu o guvkv f g uqkvu q rg o btej f w vlvxbkv tgvvg t ukrgv Lb r tqvkvkv f gu gpvtg tkvu tgvvg beegr vldrg tgvvkvkv f g rvtu o bti gu i t eg rb j bvuugu f gu r tlv f g r tqf vevkv L lpxgvkvu gpv j qtu rqi go gpv tgvvg i brgo gpv vp lbevgv f g uqkvu rb etqkvbej i t eg rb dbkv f gu eq v f gu dlgsu lvgto f lkvkv gv bvlvkv uqkvu f gu hqpf u gvtqr gpv Lgu tks wgu o blqtkvktgo gpv dbkvkv u qvkvkvkv xgtu vpg j bvuugu f w r tlvz f w r vlvgt vp f vlvkvu gpv f gu eqpf kvkvu f g et f lw lnr gv lkvkv dbuevgt rb pqto bkvkq f g rb etqkvbej xgtu vpg eqtgevkv r nu pgvg gv vpg eqo r tgvkv bpvkv g f gu o bti gu

S r qpugu f gu Bbps wgu egpvtbrgu tguvgttgo gpvf vgtu kv gvr twf gpeg bxbpv f g guvgttgt n vlvz

Tk nphbvkv vqvr b f l gptgi kv vpg dbkv rlti go gpv o ebplvkv rb t ukvbej f g nphbvkv uqvu lbevgv gvgv o o g bkv gpv g r bt vpg etqkvbej r nu tqdvvg swbpvkv b eqpf vlv rgu Bbps wgu egpvtbrgu ug o qvkv bi tgvkv Tqvu t ugtvg f g rb r qvkvkv f w tgr kv f g nphbvkv o bku uwtvqv f g egvkv f g nphbvkv uqvu lbevgv rg vgtu g f gu j bvuugu f g vlvz f ltevgwtu ugtbkr r tqej g Lgu vlvz rqi u r qvttbvgv u gpi bi gt rgpvgo gpv uwt rb xqvg f w tgr rk vlv kv go gpv vqvvgvkv gp āqpg gwtq

Lb S ugtvg h f tbrg b qv v gp ugr vgo dtg r qwt rg uvlv swq hqvtej gvg f gu Fgf Fvov u vqvvg gp lpf ls vlvv swvpv pqvvgvgv j bvuug r qvttbkv lvgvkvkv gv gp rlvkvvp vp f qvr rrv uvi i tbpv vp tguvgttgo gpv uwr r n o gpvkv f g r qlkv f g dbvg Lb etbvgv f vpg t egvkv eqvr ng bw o blpvkv f vpg lphbvkv gpeqtg vlv rgx g r rlvkv g gp lkvkv f vpg j bvuug rlv kv g r d f lkvkv Hb f g nbbp g Lgu Fgf Fvov u r qvttbvgv blpvkvvgvkv tg rvt r kv nj kvgt dtvgv j bvgv L buqvr kvu go gpv o qp vlvgt r qvttbkv vgv gpvtg tku r btkv f w f gvzv o g vlvkv gv vp tĀvj o g r tqi tgvkv r d r bt vlvkv rlvkvvpv r dtvgv uwr tlvgt rb Hb f g



Lb BCE f gxtbkw eqpugtugt wpg r qrlkswg o qp vbltg tguvlewkg bw eqwtu f gu r tqej bpu vto guvtgu r bdkuug f g nlpbvkqp guv r tqi tguukg gvub eqpxgti gpeg xgtu r b ekdrg gpeqtg rqlpvbpg Lb BCE b tgo qpv ugu vbwz gp ugr vgo dtg r qtvbvp r g vbwz f g f r v vqvw gp r qwtuwbkbpv uqp tguugtgo gpv swbpvkbvkh Hlp f gu t lpxgukugo gpvu f bpu r g ebf tg f g nAPP r bvtk f g lwkgv o bku r qwtuwbk f gu t lpxgukugo gpvu lwusw r b Hlp f bpu r g ebf tg f w PEPP egrb r btb v r gw eqo r bvdrg bxge r g tguugtgo gpv r bt rgu vbwz f q wp tkuswg f g ej bpi go gpv f g utbv i lg gv btt v r quuldrg f gu t lpxgukugo gpvu gp r qwtuwbk f w tgo dqwtugo gpv f gu ULUSO lwuswg Hlp o bku r nu i tbf wmggo gpv br t u r g tgo dqwtugo gpv f g lwkp Lb dkuug f gu vbwz f ltevgwtu p lpgvtxlpgf tklv r bu bxbpv Hlp r d

xqnrwqpu Hpbpek tgu

Ep beeqtf bpv r b r tkltkw r b nwwg eqpvtg nlpbvkqp rgu utbv i lgu o qp vbltg qp v eqpvtidw r b kgt r g ubpetbi g f gu bpvlek bvkpu f lpbvkqp gv r b utwt bevkap f gu vbwz rapi u o bku r tqo w f gu eqwtidgu f g vbwz f lpv t v lpxgtu gu gv f gu tpgf go gpvu t gu Hldrgu xqltg p i bvklu Hqtu utw r tkg utw nlpbvkqp r g tkuswg f g j bwuug f gu vbwz rapi u ubpu tkuswg o bku bwuuk f ebtvg gpv usguldrg f gu ur tgbf u uqwxgtbku lpbtkv aqpg gwtq guv r b kw Nqvgt ue pbtq tgvkpv f gu vbwz bo tlebp gv bmggo bpf f lzk bpu r tqej gu tgr gevkg gpv f g gv Hlp r vku gp n i gt tgr rk gv utbdrgu Lg tkuswg f wpg eqwtidg f wtdrgo gpv lpxgtu g guv dlgo t gn Lg ue pbtq tgvkpv wpg r gpvg vbwz f g uy br bpu f g pqwxgbw Hldrgo gpvr qukwg r bvtk f g ugwrgo gpv

Di yÉmqi v r dvr Tg r dvr dhzi wi q sh v tsrh v

Cg ue pbtq lpv i tg f g pqwxgmgu vgpukpu lpbvkqpplkugu gp vlt gu r bt wpg j bwuug f gu r tiz f w r vtqrg t uwnbvpv wpg r qrlkswg eqpvgv f g f t f vevkap r nu r tqpape g f g r b r tqf vevkap f g r vtqrg f g r b r bvtv f gu r bAu OPEP Lgw t qdlgevkh guv f g r btxgplk f gu r tiz f g xgpvg r nu f wtdrgo gpv r g u uAqpAo gu f g tgvit gu Hkebrgu r nu bxbpvbi gwugu Pbt j Ar qvj ug r g utguu guv eqpegv utw nbpp g Vpg tgr tkg i tbf wmggu ug o gv gpukwgp gp r rbeq gp

Te pbtq f g Hzbvkqp f gu r tiz r bt rgu ebtvnu r vtqrktu

Dapu eg ue pbtq r g r tiz f w d btknf g r vtqrg bvgkpv eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtbngv f bpu r g ue pbtq gztv o g bf xgtug u x tg ekf guuqwu Cg tgi bpf f g vgpukpu utw rgu r tiz pgti vls wgu i p tg wpg ugeqpf g xbi wg f lpbvkqp bwz vbvu Vpku gv gp Evtqr g gp Ep Evtqr g eg ej qe utw rgu r tiz ug vtbv w r bt w utw r nu f lpbvkqp f g nqt f tg f g r qkpvr bt tbr r qtv bwue pbtq egpvtbn uqkv wpg lpbvkqp j gbf rpg gp eqpvtg Awz vbvu Vpku r g ej qe lpbvkqpplkug guv n i tgo gpv r nu xkrgpv r qkpvr gv Hbkv o qpvgt nlpbvkqp gp xgtuuu gp nbdugpeg f g ej qe

S r gteuukupu utw r b r tqf vevkap wp eqwr f g ltlgo o qf t

Lb r tlepk brg eqpu s wpgv f g eg ue pbtq bf xgtug guv r bdkuug f w r qwxqkt f bej bv f gu o pbi gu gv f g r b eqpuo o bvkp r tkl g o qkp f tgu f r gpugu f g rqlktu eqpuo o bvkp r nu u r g vevkg tgeqwtu beetw bwz gpugl pgu f lueqwpv tgr qtv f gu lpxgukupu f bej bu f g dlgu f s wkr go gpv Lgu gze f gpvu f r bti pg beewo wn u f wtdpv r etkg Cqxlf ug uqpv t f wku gv pg ugtxgpvr nu f bo qtvkuugt egwg pqwxgmgu etkg

Dwe v f gu gvtgr tkgu r b j bwuug f g eq vu f g r tqf vevkap bltgev vqwr btlvewk tgo gpvr g ugevgwt lpf wutlgn f l r qwt f go gpv lo r bev r bt r b r t e f gpvg etkg i bdk tg gv pgti vls wg tgpvdklw r nu Hbki krg br t u rgu ej qe uweeguiku f g egu f gtpk tgu bpp gu Cqxlf f lklewv u f br r t qxlkappgo gpv tgepej tkuugo gpv f wtdrg f g r b Hbewtg pgti vls wg tgr rk f g lpxgukugo gpv r tqltkvdklw gp dkuug gv erlo bv f gu bltbtktu f i tbf n i tg j bwuug f w vbwz f g ej o bi g

Ot rgu o guvtgu f g uqwkpg dwf i vbltg bwz gvtgr tkgu gv bwz o pbi gu f g xlgppgpv o bti lpbngu gp tkuqp f w plxgbw f gpf gwgo gpv r wdrle vt u r g x gp aqpg gwtq gv f w tgepej tkuugo gpv f weq v f g r b f gw Inu gp uqkv wp tgewnf w PIB gp aqpg gwtq gv bwz vbvu Vpku gp o qAgppg bpgwmg gp f g nqt f tg f g r qkpvr f PIB eqo r btbvkgo gpv bwue pbtq egpvtbn Lb etqkuubpeg bpgwmg f w PIB gp aqpg gwtq ugtbkw pvng gp gp egpvtbn gv egrng f gu vbvu Vpku bw rlgw f g

S r qpugu f gu Bbps wgu egpvtbngu gv xqnrwqpu Hpbpek tgu

Lgu Bbps wgu egpvtbngu tgn xgpvr r gwtu vbwz f ltevgwtu r qwt nwwgt eqpvtg nlpbvkqp Lg vbwz f g f r v f g r b BCE bvgkpv Hlp eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtbn bxbpv f g tgf gueqpf tg i tbf wmggo gpv Hlp Lb Fgf tgn xg i brgo gpv uq vbwz Fgf Fwpu wp plxgbw r nu tguvlewkh gp Cgu t r qpugu r t xqsg wgv wpg tgo qpv g f gu vbwz rapi u uqwxgtbku Bwof gp o bku r bu f r bti kuugo gpv f gu ur tgbf u OAU Bwof gv BUP Bwof

U s n m m q i v g r d v r T g r d v r j d z s v d f p t s r h v

Dapu eg ue pbtq qp uwr r qug wpg bo rltbvkqp f g r b etqkuubpeg ej lqklug gv r bt gzvgpukp bulbkwsg s wkr o r bevgtkw Hbxqtdrgo gpv nbevkw gwtqr gppg gv bo tlebp gwvtbxtu f wpg n i tg go dgmkg eqo o gtelbrg Cg tgi bpf f g f Apbo ku o guv qtej gwt r bt nlpvgtxgpvkv f w i qwxgtpggo gpv ej lqklug s wkr o gv gp r rbeq wp pqwxgbw r rbp f g tgrbpeg xkbpv tguvwtgt r b eqpvtbpeg f gu o pbi gu gv uqwxgplk f bxbpvbi g r g o btej lo o qdktgt Inu btlvewr f wpg r bvt bwaqwt f g o guvtgu f buuqwr kuugo gpv f gu eqpf kkpku f qvttkf g et f lku dkuug f gu vbwz gv f wtdvq f gpf gwgo gpv bkpuk swg f lpekubvkpu f lktugu uwdxgpvkvu f gu o wplek brkv u r bte g zgo r g xkbpv tgrbpeg rgu r tqi tbo o gu f g eqpvtvewkpu gv f bwtg r bvt bwaqwt f g o guvtgu f g uqwkpg bwz o pbi gu gv ngo r rkl f gu lqwpgu In gp t uwnw wpg tgr tkg f g r b eqpvtvewkpu p eguukbvpv bxbpvbi f g o bvk tgu r tgo k tgu gv f g o bej lpgu qwku lo r qtv gv f lkwkqp ugu r bvgpbktgu eqo o gtelbwz t i kqpbwz o bku bwuuk gwtqr gpu bkpuk s wwpq eqpuo o bvkp r tkl g r nu f Apbo lswg gp dlgu f s wkr go gpv L gpugo drg f g egu o guvtgu ug vtbv w r bt wpg etqkuubpeg ej lqklug gp o gkrwgtg s wbpvlek g f bpu r g ue pbtq egpvtbn eqpvtg ubpu r g r bpf f g tgrbpeg uqkv wp i bpf f g r qkpvr f g r qwtgepvbi Dapu r b aqpg gwtq eg ue pbtq eqpf wkv wp pgv tgr rk f g nlpbvkqp gv wp tgf tguugo gpv f g r b eqpvtbpeg gv f gu bpvlek bvkpu f gu bi gpvu eqpao lswg Op adugtug wpg tgr tkg f g r b eqpuo o bvkp rk g nbo rltbvkqp f w r qwxqkt f bej bv wpg eqpvtbpeg tguvwt g gv nwkubvkqp f wpg r btlv f w utw r nu f r bti pg beewo wn L bo rltbvkqp f gu bpvlek bvkpu gv r b t uqtr vkp r btlvng f gu vgpukpu utw rgu br r t qxlkappgo gpvu eqpf wkgpv wpg tgr tkg f gu f r gpuguf lpxgukugo gpv g

Te pbtq f bo rltbvkqp f g r b etqkuubpeg gp Aug f Apbo kbpvr b f go bpf g bf tguu g gwtqr gppg

Hbwug f g r b f go bpf g bf tguu g r b aqpg gwtq rgu gzt qtvbvkpu ej lqklugu tgr t ugvpgv f gu gzt qtvbvkpu f g r b aqpg gwtq gv nAug f w Nqt f f gu gzt qtvbvkpu vqvbgu gvbwz vbvu Vpku rk g nbw o gpvbkqp f gu lo r qtvbvkpu ej lqklugu Sgf tguugo gpv f g r b eqpvtbpeg gv f gu bpvlek bvkpu f gu bi gpvu eqpao lswg L i tg bo rltbvkqp f w eqo o gteg o qpf lbn Mqlpf tgn f Hbktbpegu f gvtgr tkgu gv dkuug f w vbwz f g ej o bi g r b tbr r qtv bwue pbtq egpvtbn Ep Evtqr g r g tbrgpkvkuo gpv f g r b etqkuubpeg guv f qpe o qkv hqtv swg f bpu r g ue pbtq egpvtbn Cg pqwxgbw uqwtgr r gto gwtbkw wp utubw f g etqkuubpeg gp aqpg gwtq f g nqt f tg f g r qkpvr f PIB gp Lb etqkuubpeg bpgwmg r buugtkv f g gp Awz vbvu Vpku r g uwr r qtv bf f lkwppgn r b etqkuubpeg ugtbkw n i tgo gpv lph tlgwt r qkpvr f PIB uqkv wpg etqkuubpeg r qtv g bwrkgw f g gp



S r qpugu f gu Bbps wgu egpvtbrgu gv xqnrwqpu hpbpek tgu

Lb ni tg bo nqtqvkqp eqplqewitgnpg pg eqpf wlv r bu vp bdbkuugo gpv r nu tbr kf g f gu vbwz f l tgevgwtu gp äpgg gwtq nlphtvkqp tguvpv tgrbvkggo gpv uqwgpgw gp Op tgvlgpv rg o o g ej lktbi g s wgp egpvtbñr qwt rgu vbwz BCE

T bi kulbpv f gu vbwz rñpi u gp äpgg gwtq Lg Bwpf ug o blpvgpv i rñdbrgo gpv bw o o g plkgbw s w egwñk tgvpgw f bpu rg ue pbtñq egpvtbn Lgu plkgbwz f gu ur tgbf u l ttpb bñu gv kbrñgpu uapv vp r gw r nu o qf t u

Lgu o btej u dqwtulgtu gv lo o qdñktu uapv o lgwz qtlgvp u s w f bpu rg ue pbtñq egpvtbn

Qydxmq i vg r dññ Tg r dññ dhzi wi wz i tsrh v

Nqwgwbwej qe f lphbvñq gp Ewtqr g gp

Op uwr r qug gp bo qpv wp tgi blp f g vgpukapu dtwbrgu gv hqtvgu uwt rgu r tñz f w r vtqrñg gv f w i bñ gp bxge f gu eqpf kñkpu erño bñs wgu f i tbf gu j kgt vt u tk qwtgwz gp Ewtqr g v vt uej bñf gp Aug gv gp Ewtqr g gv wp gñtgv eqpewitgpeg nEwtqr g eqpvtg nAug f bpu rb eqwtug bw GNL tgr tkug buugñ xñ qwtgwz gp Cj lpg Op uwr r qug gp qwtg swñ p Æ b r bu f beetqkuugo gpv f g nqtñt f g r vtqrñg f gu r b Æu OPEP r gto gwbpv f bw pwgt rb j bñuug f gu r tñz f w dñtkñ Ephp qp uwr r qug f g pqwkgñgu f lñtewñ u f bpu bw ugñp f w r bte pwen bñt ltpb bñu beeqo r bi pg eg ue pbtñq f g ej qe uwt rñu r tñz f g n pgti lg

Lg r tñz f w dñtkñf g r vtqrñg bwñlpv f qñbtu gp vbpñf ku s w rg r tñz f w i bñ pbwtgnpgtgi kwtg pqwkgbw f g hqtvgu j bñuug r qwt bwñlpf tg wpñ hqtñj gwñ ukw g gpvtg gwtqu MX j gwtqu MX j gp Pqwt tbr r gn gp rñu r tñz o q Æpu f w dtgvpv gv f w i bñ pbwtgn lpf leg Pb Æu Bñu vñlpv f g f qñbtu dñtkñ gv f g gwtqu MX j

Lgu gñtgu f g ugeqpf vqwt uwt nlphtvkqp j bñuug f gu eq u lpgto f lñktgu t r gtew g gp r bñtvg uwt rñu r tñz f g r tqf wewñq eqpvtñdvgpv bw tgi blp f lphbvñq gp äpgg gwtq j bñuug f gpñktqp r qñpu f g r qwtgpnbi g f g r b o q Æppg r bt tbr r qtv Ep nlphtvkqp tbrgpnv o bñu tguw rñx g f g nqtñt f g f

S r qpug dwf i vñktg eqpvtbñpv r bt rñ plkgbwñ nu rñx f g rñ f gwñ r wññs wñ

Fbeg eg uwtbñw lphbvñqppkug rñu i qwñgtppo gpv pg f r rñlgpv r bu f g o guwtgu f g uqwñg pbñqpnbrñu Art u f gwz bpg gu f g o guwtgu gñvt o go gpv beeqo o qf bpvgu r qwt rñu o pbi gu gv rñu gpvtgr tkugu blp f g rño kgt rñ f v tñktbñq f gu hpbpegu r wññs wñu lñ p Æ b r bu f g t r qpug o wññrñu g f gu vbwz gñtqr gñu Lgut r qpugu uapv eqpvtbñpvu r bt f gu tñvqu f g f gwñ r wññs wñ f l vt u rñx u pñvbo o gpv gp Ftbpeg gv gp lñvñg gv swk tgo qpvgpv ùk pñtñbñvkggo gpv uqwu ngtñgv f g rñ j bñuug f gu vbwz f g rñ t eguñkqp gv f gu f r qpugu f lpxgñuugo gpv r t xwñu vñbpñkqp pgti vñs wñ gv pwo tñs wñ gve

S r qpug f gu Bbps wgu egpvtbrgu

Lg ue pbtñq egpvtbñuwr r qug s w rñu tguugtgo gpv r tgpvgpv hñ gp Dbpu eg ue pbtñq rñ r tñktñv eqpñpvw f vtg f qpp g rñ o bñtkug tbr kf f g f nlphtvkqp bwñ vñtlo gpv f g rñ etqñkñbpeg Cgrñ ug vñbf wñv r bt wpñ r qwtuñkñ f w tguugtgo gpv o qp vñkt f g rñ Fgf gv f g rñ BCE Op uwr r qug swñ rñ Fgf r tñe f g wpñ j bñuug uwr r n o gpvñktg r qñvbpv rñu Fgf Fwpf u o k plkgbw bñs wñgnñ tguvgpv lñus w hñ Dg uap e v rñ BCE o qpvg uap vbwz f g tñhñbpego gpv o k rñu n Æ o blpñvgpv lñus w hñ Vp tgr rñi tñf wñgnuvqr t gp

Lgu vbwz rñpi u uy br gv vbwz uqwñgtbñpu ug tñf tguugpv hñtvgu gpv gp bñxbpv f g u bñuñi lñt gp Lb eqwtdg bpu bpu guv lpxgtu g bpñvñr bñqap f w hñtñlpbi g f g nlphtvkqp gv f w tgr rñk f g nbevñkv Flp rñ vbwz f w Bwpf ug ukwñ gv rñ uy br bpu äpgg gwtq vqwu f gwz bñi o gpvgpv f g r qñpu f g dbug r bt tbr r qñvbwue pbtñq egpvtbn

S eguñkqp gp äpgg gwtq gp

Lb r tqf wewñq lpf wñtñgñg guv r pñrñu g r bt rñ pqwkgñg j bñuug f gu r tñz pgti vñs wñu xñktg f gu f lñtewñ u f br r tñxñkñqppgo gpv i bñ gv rñ tgo qpñ g f gu vbwz

Dw e v f gu o pbi gu rñ ej qe lphbvñqppkug i p tñg wpñ f i tñf bñqap o bñs w g f w r qwñqñt f bej bñ Lgu o guwtgu dwf i vñktgu vt u rño lñv gu pg r gto gwpgv r bu f bo qñvt rñ ej qe vbpñf ku s w rñ o btej f w vñbñkñ ug f i tñf g gv s w rñu j bñuug uñrñtñbñgu pg eqo r gpugpv r bu rñ r tñi tñuñkqp f gu r tñz Cgwñ r gñtvg f g r qwñqñt f bej bñ r tñxñs wñ wp tñewñf g rñ eqpuo o bñqap gv wpñ j bñuug f g n r bñi pg f g r t ebwñkqp Lgu gpvtgr tkugu gptgi kwtgvpv f g hqtvgu j bñuug f gu eq vñf g r tqf wewñq ug vñbf wñbñpv r bt wpñ f i tñf bñqap f g rñwt r tñhñvñdñkñv o o g ùkf bpu egtvñpu ugevgwtu rñ j bñuug f gu eq vñu guv gp r bñvñt r gtew g uwt rñu r tñz f g xgpvg Op bñuñkñg wp tñewñf g nlpñgñuñuugo gpv r tqf wewñ

Lg tñewñf w PIB guv buugñ o bñs w gp gp äpgg gwtq f g nqtñt f g r bt bp bxge wpñ dbñuug wp r gwñ r nu r tñqñpe g gp Ftbpeg

Cj qe ur eñks wñ Ftbpeg

Ep Ftbpeg rñ o eqpvgpvgo gpv rñ rñ t hñto g f gu tñvñtñkñu r gñt wñ Lgu tñxgñf lñbvñqpu uñrñtñbñgu r qwt eqo r gpugt rñ r gñtvg f g r qwñqñt f bej bñ pg uapv r bu uñvñtñkñu vñbpur qñtu pgti lg hñpñvñq r wññs wñ gve gpvtb pñpv wp eqpññv uqelbñ f w Æ r g etñkug f gu Gñgñu lñwpgu wp dñqñbi g r bñvñgnf g nbevñkv eqpgo lñs wñ Lg i qwñgtppo gpv r tñqñg f g i tñpñf gu f lñtewñ u o gñtgp r rñeg f g pqwkgñgu t hñto gu Lb j bñuug f gu vbwz f g n Æu bpu gv rñ t eguñkqp eqpgo lñs wñ gpvtbñpgpv wpñ j bñuug ùk pñtñbñvkg f gu tñvñqu f g f hñv gv f g f gwñ r wññs wñ Lg ewo vññf g rñ etñkug uqelbñg gv f gu f lñtewñ u r qññks wñu gv dwf i vñktgu eqpf wñv wpñ f i tñf bñqap f w tñvñpi uqwñgtbñp r bt Mqñf Æu gv T P bxge wpñ r gñur gñwñg p i bñvñg

Cj qeu hpbpelgtu

Lb Ftbpeg guv eqpñtqpv g wpñ hñtvg j bñuug f w vbwz f g n Æu bpu gv f w ur tgbf Æu Bwpf swk bñxñkñp dr gp gv dr gp Lg vbwz f g n Æu bpu bwñlpv hñp L lñvñg uqññtñg i brgo gpv f wpñ hñtvg j bñuug f w vbwz BUP bpu gv f w ur tgbf BUP Bwpf swk bñxñkñp dr gp gv Lgu ur tgbf u f g et f lñv beewugpv wpñ j bñuug o bñs w g pñvbo o gpv uwt rñu uqek v u hpbpek tñu

Lgu o btej u dqwtulgtu gptgi kwtgvpv wp tgr rño bñs w pñvbo o gpv f w CAC gpñktqp uwt f gwz bpu t eguñkqp f i tñf bñqap f w tñvñpi vgpñkñu uqekñr qññks wñu gv dwf i vñktgu j bñuug f gu vbwz

Fbeg rñ tgo qpñ g ùk pñtñbñvkg f gu vbwz Æu bpu t r gtew g uwt rñu vbwz f g et f lñv gv rñ pgwñg f i tñf bñqap f g rñ eqplqewitg rñu o btej u lo o qdñktu t ùkf gpñvñu gv eqo o gteñbwz gp äpgg gwtq gv gp Ftbpeg gptgi kwtgvpv wpñ eqñtñgñvñq r nu o bñs w g

Ephp ngwtq ug f r t elg hñeg bwñf qñbt gp



FOCUS SUR L'ÉVOLUTION DES PRINCIPALES VARIABLES MACROÉCONOMIQUES DANS LES QUATRE SCÉNARIOS

S h	Te pbtik egpvtbn	Af xgtug o qf t	Fbxqtbdrng	Af xgtug u x tg
PIB âqpg gwtq				
Ubwz Cj o bi g âqpg gwtq				
Ubwz lphbvkqp âqpg gwtq				
PIB Ftbpeg				
Ubwz Cj o bi g Ftbpeg				
Ubwz lphbvkqp Ftbpeg				
OAU bpu				

Ar dñwi hi w r whrpn hi wwg r dñwq dgvs gs r s q rayi whdr wj g dñyphi wt vs zññar wIFST ECL Txdk i w i x wvññf dñi hi wt dñdq xñ wgi r xñdyÉ

SUR LE PÉRIMÈTRE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Vbtibvkqp f ECL f w r buubi g		f wue pbtik r tlo vtg Ct f lwAi tleqrg T A	
Te pbtik egpvtbn	Af xgtug o qf t	Te pbtik lhxqtbdrng	Af xgtug u x tg

Cgwg ugpuclklr uwt rgu ECL f Hpk ugrqp rgu r btbo vtgu egpvtbwz r gww Hbktg nqdlgv f blwvgo gpvu bw vktg f gu hqty btf rñqññpi rñebwz s wk rñg ebu ej bpv r qwtbkgpvrbt f wktg qwnbwi o gpvgt

Cqpegtbpbvngpugo drñ f gu ue pbtikqu

AHp f g r tgp f tg gp eqo r vg f gu ur elklek u rñebrgu i qi tbr j ks wgu gv qw rk gu egtvblpgu bevkk u o vltu f gu eqo r n o gpvu ugevqtkgñu uqpv vbdñku bw plkgbw rñebn hqty btf rñqññpi rñebn r bt egtvblpgu gpvkv u f wGtqwr g r qwxbpv blpukeqo r n vgt rgu uegpbtikqu o betq eqpqo ks wgu f Hpk ugp egpvtbn

D gs q t s wññar Txdk i Txdk i i xTxdk i

Hp f ego dtg gp lpv i tbpv rgu hqty btf rñqññpi rñebwz rgu r tñxlkukpu Tvbi g Tvbi g f wpg r bñv r tñxlkukppgo gpv f gu bevku enlgpv rgu ublpu gv rgu r tñxlkukpu Tvbi g f bwtg r bñv r tñxlkukppgo gpv r qwt tkus wgu bx t u qpv tgr t ugpv tgr gevkwgo gpv gv f gu uqññu f g eqwgtwtg uwt rñg r tlo vtg Ct f lwAi tleqrg T A

Hp f ego dtg rgu f qvblkpu pgwgu f g tgr tkugu f g r tñxlkukpu Tvbi g Tvbi g qpv tgr t ugpv f w eq v f w tkus wgu bpgvgnf w Ct f lw Ai tleqrg T A eqpvtg r qwt rñb r bñv f w tkus wgu bx t Tvbi g gv bwtgu r tñxlkukpu uwt rñb dñug f wpg r t ugpvblkqp j qtu n o gpvu gzegr vkppgnñ tgvtku u

WASIAUON DET WALEVST COMPUABLET
EUEDET COSSECUIONT DE WALEVS POVS PESUET
TVS LA P SIODE

Lgu eqttgevkupu f g xbrñwt r qwt r gtvgu eqttgur qpf gpv bwz f r t elvklpu uwt bevku gv bwz r tñxlkukpu uwt gpi bi go gpv j qtu dñkp eqo r vbdñku gu gp t uwnbv pgv Cq v f w tkus wgu bw vktg f w tkus wgu f g et f lw

Lgu vbdñgbwz uwlkbpu r t ugpvgpv wñ tbr r tqej go gpv f gu uqññ gu f qwxgtwtg gv f g en wktg f gu eqttgevkupu f g xbrñwt r qwt r gtvg eqo r vbdñku gu gp Cq v f w tkus wgu gv f gu xbrñwtu eqo r vbdñgu buaqek gu r bt ebv i qtkg eqo r vbdñg gv vñr g f lpuntwo gpvu



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpekgu eqpuqrnf u

Aevku hpbpekgu bweq vbo qtk Uktgu f f gwgu

Aevhu ublpu													
Aevhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk				Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtkw T, cnk		Aevhu f r t ek u T, cnk		Uqvbv					
Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewap f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewap f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg b		Cqttgewap f g xbrgw r qwt r gtvgu d		Wbrgw pgwg eqo r vbdng b d	
gp o lakapu f gwtqu													
AV D CEMBSE													
Utbpuhgtw f bevku gp eqwtu f g xlg f wp T xdk i nbwtg													
Utbpuhgtw f g Tvbi g xgtu Tvbi g													
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g													
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g													
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g													
UQUAL APS T USANTFESUT													
Wbtibvqpu f gu xbrgwu eqo r vbdng dtwgu gvf gu eqttgewap f g xbrgw r qwt r gtvgu													
Nqwxgmg r tqf wevkap bej bv qevtk qtk lpbvkap													
D eqo r vbdng kubvkap eguukap tgo dqwtugo gpv bttk g ej bpeg													
Pbuubi gu r gtvg													
Mqf khebvqpu f g hmwz uwt tguvtewitbvqpu r qwt ebwug f g f ktlewv u hpbpek tgu													
xqrwkap f gu r btbo vtgu f g tkus wg f g et f kwf gu o qf rgu uwt rb r tlqf g													
Cj bpi go gpw f bpu ng o qf ng o vj qf qreji lg													
Wbtibvqpu f g r tlo vtg													
Awatgu													
UQUAL													
Wbtibvqpu f g rb xbrgw eqo r vbdng bwtkdwbdng f gu o qf brkw u f xbrwbvkap eqo r vbdng ur eltk wgu ubpu lo r bev uli pklebvkuwt ng o qpvpvf g eqttgewap f g xbrgw r qwt r gtvg													
AV D CEMBSE													
Epeqwtu eqpvtbewgng f gu bevku hpbpelgtu s wkapv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r tlqf g gvs wktapv gpeatg nqdlgvf g o guwtgu f gz ewlkap													

Lgu vtbpuhgtw xgtu ng Tvbi g eqttgur apf gpv f gu gpeqwtu erbau u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpvtbkw nqdlgvf wp f erbauo gpv f lkgvgo gpv gp Tvbi g qwg Tvbi g r wku gp Tvbi g Lgu qtk lpbvkapu gp Tvbi g r gwgpvlpenitg f gu gpeqwtu qtk lp u gp Tvbi g tgerbau u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tlqf g Lgu n o gpw uwt rb rti pg Awatgu uqpvrr tpekr brgo gpvrgu ebtu f g eqpxgtukap lpenw rgu xbtibvkapu f gu t xbrwbvkapu f g lwug xbrgw f gu lputwo gpw o letq eqwgtw rgu xbtibvkapu tgrbwkgu nwdkubvkap f g rb o vj qf g f w UIE pqvbo o gpv bo qtkuugo gpw f gu ukteqvgu f eqvgu rgu xbtibvkapu tgrbwkgu rb f ubewbrikubvkap f gu f eqvgu eqpuvbw gu uwt et f lku tguvtewit gu tgr tkg gp PNB uwt rb o bwtkw t ulf vgrng f g nbevh rgu xbtibvkapu f g et bpegutbwbej gu



Aevku hpbpekgu bweq vbo qtk Pt vugvet bpegu uwt rgu vbdriugo gpw f g et f lw
j qtuqr tbvqpu lpgvtpgu bwCt f lw Ai tleqrg

Aevhu ublpu													
Aevhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk				Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtkw T, cnk		Aevhu f r t ek u T, cnk		Uqvon					
Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Cqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvgu		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg		Cqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvgu		Wbrgwt eqo r vbdng dtwg b		Cqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvgu d		Wbrgwt pgwg eqo r vbdng b d	
gp o krikpu f gwtqu													
AV D CEMBSE													
Utbpuhgtw f bevhu gp eqwtu f g xlg f wp T xdk i nbwmtg													
Utbpuhgtw f g Tvbi g xgtu Tvbi g													
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g													
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g													
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g													
UQUAL APS T USANTFESUT													
Wbtikvqpu f gu xbrgwtu eqo r vbdng dtwgu gv f gu eqttgevkpu f g xbrgwt r qwt r gtvgu													
Nqwxgmg r tqf wevkp bej bv qevtqk qtki lpbvkp													
D eqo r vbdklubvkp eguulqap tgo dqwtugo gpv bttkx g ej bpeg													
Pbuubi gu r gtvg													
Mqf kklebvqpu f g hnz uwt tgu twewt bvkpu r qwt ebwug f g f kklewv u hpbpek tgu													
xqrwqap f gu r btbo vtgu f g tkus wg f g et f lw f gu o qf rgu uwt rb r tklf g													
Cj bpi go gpv f bpu rg o qf rg o vj qf qrtqj lg													
Wbtikvqpu f g r tlo vtg													
Awrtgu													
UQUAL													
Wbtikvqpu f g rb xbrgwt eqo r vbdng bwtklvbdng f gu o qf brkw u f xbrwbvkp eqo r vbdng ur elks wgu ubpu lo r bev uki plklebvhuwt rg o qpvbpv f g eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvg													
AV D CEMBSE													
Epeqwtu eqpvtbewgri f gu bevhu hpbpekgu s vkapv v uqtvu f wdkbp bweqwtu f g rb r tklf g gvs vkhpv gpeatg nqdlgv f g o guwtgu f gz ewwkp													

Lgu utbpuhgtw xgtu rg Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpeqwtu erbuu u lplklbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpv hbw nqdlgv f wp f erbuugo gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwgp Tvbi g r wku gp Tvbi g Lgu qtki lpbvqpu gp Tvbi g r gwkwgp lpenwtg f gu gpeqwtu qtki lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tklf g Lgu n o gpw uwt rb rki pg Awrtgu uqpv r tpekr brgo gpv rgu ebtu f g eqpxgtulqap Lpenw rgu xbtikvqpu f gu t xbrwbvqpu f g lwug xbrgwt f gu lpuwtwo gpw o letq eqwxgtw rgu xbtikvqpu tgrbwkgu nwwklubvqap f g rb o vj qf g f wUIE pqvbo o gpv bo qtkuugo gpw f gu uwt eqvgu f eqvgu rgu xbtikvqpu tgrbwkgu rb f ubewwbklubvqap f gu f eqvgu eqpuvov gu uwt et f ku tgu twewt gu tgr tkug gp PNB uwt rb o bwtkw t ulf wgrg f g nbevh rgu xbtikvqpu f g et bpegu tbwbej gu



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbu hpbpegtu eqpuqrif u

Aevku hpbpegtu bweq vbo qtk Pt vu gvet bpegu uwt rb erigpv rg

Aevhu ubipu									
Aevhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk				Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtkw T, cnk		Aevhu f r t ek u T, cnk			
Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg b	
Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu				Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu d	
Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg		Cqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu		Wbrgw eqo r vbdng dtwg b	
gp o kikapu f gwtqu									
AV D CEMBSE									
Utbpuhgtw f bevku gp eqwtu f g xlg f wp Txdki nbwgt									
Utbpuhgtw f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
UUAL APS T USANTFESUT									
Wbtikvqpu f gu xbrgwu eqo r vbdngu dtwgu gvf gu eqttgewkpu f g xbrgw r qwt r gtvgu									
Nqwxgmg r taf wevkp bej bv qevtqk qtki lpbvkp									
D eqo r vbdklubvkp eguulkp tgo dqwtugo gpv bttk g ej bpeg									
Pbuubi gu r gtvg									
Mqf kkebvkpu f g hmw uwt tguvewtubvkpu r qwt ebwug f g f ktlewv u hpbpek tgu									
xqrvkq f gu r btbo vtgu f g tkus wg f g et f lw f gu o qf rgu uwt rb r tkqf g									
Cj bpi go gpw f bpu rg o qf rg o vj qf qri lg									
Wbtikvqpu f g r tlo vtg									
Utbpuhgtw gp bevku qp eqwtbpu f guwp u vtg e f u gy bevkw u bdbpf app gu									
Awitgu									
UUAL									
Wbtikvqpu f g rb xbrgw eqo r vbdng bwtikvbdngu f gu o qf brik u f xbrnbvkp eqo r vbdng ur ekks wgu ubpu lo r bev uki plkebvhwt rg o qpvpvf g eqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvg									
AV D CEMBSE									
Epeqwtu eqpvtbewgru f gu bevku hpbpelgtu s wkqpv v uqtvu f wdkbp bweqwtu f g rb r tkqf g gvs wktqpv gpeqtg nqdlgv f g o guwtgu f gz ewwkp									
Lgu utbpuhgtu xgtu rg Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpeqwtu erbuu u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpvhkw nqdlgv f wp f erbugo gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwgp Tvbi g r wku gp Tvbi g									
Lgu qtki lpbvkpu gp Tvbi g r gwkgpv lpenitg f gu gpeqwtu qtki lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tkqf g									
lpenw rgu xbtikvqpu rgu t xbrnbvkpu f g lwug xbrgw f gu lpuvto gpw o letq eqwgtw rgu xbtikvqpu tgrbvkgu nwkdkubvkp f g rb o vj qf g f w UIE pqvbo o gpv bo qtkuugo gpw f gu uwt eqvgu f eqvgu rgu xbtikvqpu tgrbvkgu rb f ubewbrikubvkp f gu f eqvgu eqpuvbv gu uwt et f lku tguvewt gu tgr tkug gp PNB uwt rb o bwtkw t ukf wmg f g nbevh rgu xbtikvqpu f gu et bpegutbwbej gu									
Capegtbpbv rg Tvbi g egwg rik pg eqttgur qpf n xqrvkq f g nbr r t elvkp f wtkus wg f g et f lw uwt rgu f qukgtu f l gp f hbw									
Lgu n o gpw uwt rb rik pg Awitgu uqpv r tpekr brgo gpv rgu ebtvu f g eqpxgtukap									
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpu i tg rgu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrnb bes wku f g Ctgf kq Wbrngnlpug r qwt wpg xbrgw eqo r vbdng dtwg f g o kikapu f gwtqu gy wpg eqttgewkp f g xbrgw r qwt r gtvgu f g o kikapu f gwtqu uqkv wpg xbrgw pgwg eqo r vbdng f g o kikapu f gwtqu									
Lgu bevku f r t ek u f u rgtw bes wkkkq apv v eqo r vbdngu u r bto krgu bevku hpbpelgtu bweq vbo qtkvf kgevgu gpv gp Tvbi g r qwt rgwt o qpvpv dtw gv rb eqttgewkp r qwt r gtvg f g xbrgw buuqek g Lb xbrgw pgwg f g egur t w f r t ek u f u rgtw bes wkkkq u n xg o kikapu f gwtqu									



Aevhu Hpbpekgu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu Uktgu f f gwgu

	Aevhu ublpu			Aevhu f r t ek u T, cnk	Uqvb
	Aevhu uqwo lu o qku	wpg ECL T, cnk	Aevhu uqwo lu o bwtku	wpg ECL T, cnk	
	Wbrgw eqo r vbdrg	Cqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvgu	Wbrgw eqo r vbdrg	Cqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvgu	
gp o ltkqpu f gwtqu					
AV D CEMBSE					
Utbpuhgtu f bevhu gp eqwtu f g xlg f wp Txdki nbwtg					
Utbpuhgtu f g Tvbi g xgtu Tvbi g					
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g					
Utbpuhgtu xgtu Tvbi g					
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g					
UQUAL APS T USANTFESUT					
Wbtbvkpu f gu xbrgw eqo r vbdrgu dtwgu gvf gu eqttgevkpu f g xbrgw r qwt r gtvgu					
S xbrbvkp f g lwug xbrgw uwt rb r tklf g					
Nqwgng r tqf wevkp bej bv qvtqk qtk lpbvkp					
D eqo r vbdklubvkp eguukp tgo dqtugo gpv bttk g ej bpeg					
Pbuubi gu r gtvg					
Mqf lklebvkpu f g hwz uwt tguvewt bvkpu r qwt ebwug f g f lklewv u hpbpek tgu					
xqrwkp f gu r btbo vtgu f g tks wg f g et f kvf gu o qf rgu uwt rb r tklf g					
Cj bpi go gpw f bpu rgo qf rgo vj qf qrtj kg					
Wbtbvkpu f g r tlo vtg					
Awtgu					
UQUAL					
Wbtbvkpu f g rb xbrgw eqo r vbdrg bwtldvbdrgu f gu o qf brlv u f xbrbvkp eqo r vbdrg ur ekls wgu ubpu lo r bevuli pklebvk uwt rgo o qvbpvf g eqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvg					
AV D CEMBSE					
Epeqwtu eqpvtbewgfu f gu bevhu Hpbpekgu s wkqpv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r tklf g gvs wklqpv gpeqtg nqdlgvf g o guwtgu f gz ewlqap					
Lgu vtbpuhgtu xgtu rgo Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpeqwtu erbuu u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpv hlv nqdlgvf wp f erbuugo gpv f lkgvgo gpv gp Tvbi g qw gp Tvbi g r wku gp Tvbi g Lgu qtk lpbvkpu gp Tvbi g r gwgpv lpenwg f gu gpeqwtu qtk lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tklf g lpenwrgu lo r bevutgrbku nwkubvkp f g rb o vj qf g f wUE pqvbo o gpvbo qtvkuugo gpv f gu wteqvgu f eqvgu Lgu n o gpw uwt rb rki pg Awtgu uqpv r tpekr brgo gpvrgu ebtu f g eqpxgtukap					



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrnf u

Epi bi go gpwuf g hpbpego gpv j qtu qr tbvqpu kpgtpgu bwCt f k/Ai tleqrg

	Epi bi go gpwublpw						Uqubn		
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk		Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwtkw T, cnk		Epi bi go gpwu r tqxluqapp u T, cnk				
	Cqttgewqap f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewqap f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewqap f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewqap f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv	Mqpvbpf g r qwt r gtvgu ngpi bi go gpv	Mqpvbpf g r qwt r gtvgu ngpi bi go gpv
	gp o lakapu f gwtqu								
AV D CEMBSE									
Utbpuhgtwuf gpi bi go gpwu gp eqwtu f g xlg f wp Txlki nbwtg									
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpuhgtwu xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
UQUAL APS T USANTFESUT									
Wbtikvqpu f gu o qpvbpu f g ngpi bi go gpvgvf gu eqttgewqapu f g xbrgw r qwt r gtvgu									
Nqwxgbwz gpi bi go gpwuf qpp u									
Ezvpelqap f gu gpi bi go gpwu									
Pbuubi gu r gtvg									
Mqf khebqpu f g hwz uwt tgutwewwtbqpu r qwt ebwug f g f ktlewv u hpbpek tgu									
xqrwqap f gu r btbo vtgu f g tkus wg f g et f kwf gu o qf rgu uwt rb r tlqf g									
Cj bpi go gpwuf bpu rgu o qf rgu o vj qf qraqi lg									
Wbtikvqpu f g r tlo vtg									
Awrtgu									
AV D CEMBSE									

Lgu utbpuhgtw xgtu rgu Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpi bi go gpw erbui u kplkbrgo gpv gp Tvbi g s wk bweqwtu f g nbpp g qpvtkv nqdlgvf wp f erbui go gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qw
gp Tvbi g r wku gp Tvbi g
Lgu qwgwbz gpi bi go gpwuf qpp u gp Tvbi g r gwgpv lperwtg f gu gpi bi go gpw qtki lp u gp Tvbi g tgerbui u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tkqf g
Lgu n o gpw uwt rb rtki pg Awrtgu uqpv r tpekr brgo gpv rgu ebtu f g eqpxgtukap



Epi bi go gpwuf g i btbpwg j qtuqr tbvqpu kpvgtpgu bwCt f k/Ai tleqrg

	Epi bi go gpwublpu						Uqubn		
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk		Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwtkw T, cnk		Epi bi go gpwu r tqxkukapp u T, cnk				
	Cqttgewkqp f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewkqp f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewkqp f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv		Cqttgewkqp f g xbrgw Mqpvbpf g ngpi bi go gpv	Mqpvbpf g r qwt r gtvgu	Mqpvbpf g f g ngpi bi go gpv d
	r qwt r gtvgu		r qwt r gtvgu		r qwt r gtvgu		r qwt r gtvgu		
gp o lakipuf gwtqu									
AV D CEMBSE									
Utbpuhgtwuf gpi bi go gpwugp eqwtu f g xlg f wp Txlki nbwtg									
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
UQUAL APS T USANTFESUT									
Wbtikvqpu f gu o qpvbpu f g ngpi bi go gpvgvf gu eqttgewkqp f g xbrgw r qwt r gtvgu									
Nqwxgbwz gpi bi go gpwuf qpp u									
Ezlvqkqp f gu gpi bi go gpw									
Pbuubi gu r gtvg									
Mqf ktkvqpu f g hwz uwt tgutwewtkvqpu r qwt ebwug f g f ktkewr u kpbpek tgu									
xqrwqap f gu r btbo vtgu f g tkus wg f get f kwf gu o qf rgu uwt rb r tlqf g									
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg o vj qf qraqi lg									
Wbtikvqpu f g r tlo vtg									
Awtgu									
AV D CEMBSE									

Lgu utbpuhgtw xgtu rg Tvbi g eqttgur qpf gpv f gu gpi bi go gpw erbua u kplkbrgo gpvgp Tvbi g s wk bweqwtu f g nbpp g qpvtkbr nqdlgvf wp f erbua go pvf kgevgu gpvgp Tvbi g qw
gp Tvbi g r vku gp Tvbi g
Lgu qawgbwz gpi bi go gpwuf qpp u gp Tvbi g r gwkgpv lperwtg f gu gpi bi go gpw qtki lp u gp Tvbi g tgerbua u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tkqf g
Lgu n o gpw uwt rb rk pg Awrtgu uqpv r tkpek brgo gpvr gu ebtu f g eqpxgtukap



EYPOTIUION MAYIMALE AV SITQVE DE CS DIU

L gsr quklqp o bzlo brg bwtkus wg f g et f lw f wpg gpwlv eqttgur qpf rb xbrgwt eqo r vbdrg pgwg f g vqwg r gtvg f g xbrgwt eqo r vbdrlku g gv eqo r vg pqp vgpwf gu bevkhu f vgpwu gp i btbpvlg qwf gu bwttgu tgj bwuugo gpvu f g et f lw r bt gzgo r rg rgv beeqtf u f g eqo r gpubvlp s vkgpg tgo r rkuugpvr bu rgv eqpf klqpu f g eqo r gpubvlp ugrqp IAT

Lgu vbdrgbwz ekf guuqwu r t ugpvgpv rgv gsr quklqpu o bzlo brgu blpuks wg rg o qpvpvf f gu bevkhu f vgpwu gp i btbpvlg gv bwttgu vgej pls wgu f g tgj bwuugo gpvu f g et f lw r gto gwbpvf g t f wltg egwg gsr quklqp

Lgu bevkhu f r t ek u gp f bvg f g en wltg eqttgur qpf gpvbwz bevkhu f r t ek u T vbi g

Aevku hpbpelgtu pqp uqwo ku bwz gzli gpegu f g f r t elbvlp eqo r vbdrlku u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

	S f wevlqp f wtks wg f g et f lw						
	Aevku f vgpwu gp i btbpvlg				Awttgu vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw		
	Ezr quklqp o bzlo brg bw tkus wg f g et f lw		Iputwo gpwu hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg		Cbwlqppgo gpwu gvbwtgu i btbpvlg		D tk u f g et f lw
			HÂr qvj s vgu	Nbpvkuugo gpwu	Hpbpek tgu		
gp o klkqpu f gwtqu							
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv j qtu vltgu tgxgpwxbtldrg gvbekhu tgr t ugpvovku f g eqpvtbv gp wplv u f g eqo r vg							
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlp							
Iputwo gpwu f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rgv etkv tgu TPPI							
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qv vlqp							
Iputwo gpwu f tkx u f g eqwkgwtwtg							
UOUAL							

	S f wevlqp f wtks wg f g et f lw						
	Aevku f vgpwu gp i btbpvlg				Awttgu vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw		
	Ezr quklqp o bzlo brg bw tkus wg f g et f lw		Iputwo gpwu hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg		Cbwlqppgo gpwu gvbwtgu i btbpvlg		D tk u f g et f lw
			HÂr qvj s vgu	Nbpvkuugo gpwu	Hpbpek tgu		
gp o klkqpu f gwtqu							
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv j qtu vltgu tgxgpwxbtldrg gvbekhu tgr t ugpvovku f g eqpvtbv gp wplv u f g eqo r vg							
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlp							
Iputwo gpwu f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rgv etkv tgu TPPI							
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qv vlqp							
Iputwo gpwu f tkx u f g eqwkgwtwtg							
UOUAL							



Aevku Hpbpekgu uqwo ku bwz gzli gpegu f g f r t elvklap

gp o lakpu f gwtqu	S f weklap f wtkus wg f g et f lw				
	Aevku f vgpwu gp i btbpvlg			Awtku vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw	
	Ezr quklap o bzlo brg bw tkus wg f g et f lw	Ipuntwo gpwu Hpbpekgu tg wu gp i btbpvlg	HAr qvj s vgu Nbpvkuugo gpwu	Cbwlqppgo gpwu gv bwtgu i btbpvlg Hpbpek tgu	D tk u f g et f lw
ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vdrkuugo gpw f g et f lw					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Uktgu f g f gwgu					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vdrkuugo gpw f g et f lw j qtu qr tbvqpu lpgtpgu bwCt f lwAi tleqrg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Uktgu f g f gwgu					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
UQUAL					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					

gp o lakpu f gwtqu	S f weklap f wtkus wg f g et f lw				
	Aevku f vgpwu gp i btbpvlg			Awtku vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw	
	Ezr quklap o bzlo brg bw tkus wg f g et f lw	Ipuntwo gpwu Hpbpekgu tg wu gp i btbpvlg	HAr qvj s vgu Nbpvkuugo gpwu	Cbwlqppgo gpwu gv bwtgu i btbpvlg Hpbpek tgu	D tk u f g et f lw
ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vdrkuugo gpw f g et f lw					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Uktgu f g f gwgu					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vdrkuugo gpw f g et f lw j qtu qr tbvqpu lpgtpgu bwCt f lwAi tleqrg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
Uktgu f g f gwgu					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					
UQUAL					
f qp v bevk u f r t ek u gp f bvg f g en wtg					



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbwu hpbpelgtu eqpuqrnf u

Epi bi go gpwuj qtu dkrbp uqwo lu bwz gzki gpegu f g r tqxkukppgo gpv

	S f wekqp f wtkus wg f g et f lw						
	Aewktu f vgpwu gp i btbpvlg				Awktgu vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw		
	Ezr qukwqp o bzlo brg bw tkus vg f g et f lw		Iputwo gpwu hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg		Cbwkqppgo gpwu gvbwtgu i btbpvlg u hpbpek tgu		D tik u f g et f lw
gp o kakqpu f gwtqu							
Epi bi go gpwu f g i btbpvlg j qtuqr tbwqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
Epi bi go gpwu f g hpbpego gpv j qtuqr tbwqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
UQUAL							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							

	S f wevkqp f wtkus wg f g et f lw						
	Aevktu f vgpwu gp i btbpvlg					Awktgu vgej pls vgu f g tgj bwuugo gpvf g et f lw	
	Ezr quklqp o bzlo brg bw tkus wg f g et f lw		Iputwo gpwu hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg		Cbwkqppgo gpwu gvbwtgu i btbpvlg u hpbpek tgu		D tik u f g et f lw
gp o kllkqpu f gwtqu							
Epi bi go gpwu f g i btbpvlg j qtu qr tbvkqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxklqapp u gp f bvg f g en wtg							
Epi bi go gpwu f g hpbpego gpv j qtu qr tbvkqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxklqapp u gp f bvg f g en wtg							
UQUAL							
f qp v gpi bi go gpwu r tqxklqapp u gp f bvg f g en wtg							

Vpg f guetk wkqp f gu bewktu f vgpwu gp i btbpvlg guv r t ugpv g f bpu rb pqvg i btbpvlg

Epi bi go gpwu f g hpbpego gpv gv f g i btbpvlg gv bwktgu

ACUFT FINANCIEST MODIFI T

Lgu bevku hpbpelgtu o qf ktk u eqttgur qpf gpv bwz bevku tguvwewt u r qwt f ktlewrv u hpbpek tgu In ubi lw f g et bpegu r qwt rgus wgrgu Ct f lw Ai tleqrg T A b o qf ktk rgu eqpf ktkpu hpbpek tgu lpkwbrgu vbwz f lqv t v f wt g r qwt f gu tkluppu eqpgo ls wgu qwlwtlf ls wgu rk gu bwz f ktlewrv u hpbpek tgu f g ngo r twpgwt ugrqp f gu o qf brkw u swk p bwtblgpv r bu v gpxkubi gu f bpu f bwtgu

elkeqpuvpegu Alpk gmggu eqpegtppgv rgu et bpegu erbuu gu gp f lbwv gv rgu et bpegu ublpgu bw o qo gpv f g rb tguvwewtblqp Vpg f hpbkqp r rnu f vblm g f gu gpeqwtu tguvwewt u gv rwt vtblgo gpv eqo r vbdrg guv f vblm g f bpu rb pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv hpbpelgtu Skus wg f g et f lw

Pqwt rgu bevku bAbpv lbk nqdlgvf wpg tguvwewtblqp bweqwtu f g rb r tlqf g rb xbrgwet eqo r vbdrg vbdrlg nkuwg f g rb tguvwewtblqp guv f g

gp o ktkpu f gwtqu	Aewhu ublpu		
	Aewhu uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Aewhu uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	Aewhu f r t ek u T, cnk
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrlugo gpv f g et f lw			
Wbrgwet eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktlebklp			
Gblpu qwr gtvgu pgw f g rb o qf ktlebklp			
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg			
Wbrgwet eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktlebklp			
Gblpu qwr gtvgu pgw f g rb o qf ktlebklp			
Uktgu f g f gwgu			
Wbrgwet eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf ktlebklp			
Gblpu qwr gtvgu pgw f g rb o qf ktlebklp			

Tgrqp rgu r tlpkr gu vbdrlu f bpu rb pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv hpbpelgtu Skus wg f g et f lw rgu bevku tguvwewt u f qpvrg ubf g f g f r t elbklp eqttgur qpf egrnkf w T vbi g bevku ublpu qw T vbi g bevku f r t ek u r gwrgpv lbktg nqdlgvf wp tgvqwt gp T vbi g bevku ublpu Lb xbrgwet eqo r vbdrg f gu bevku o qf ktk u eqpegtp u r bt eg tgerbuugo gpv bweqwtu f g rb r tlqf g guv f g

gp o ktkpu f gwtqu	Wbrgwet eqo r vbdrg dtwg	
	Aewhu uqwo lu o qku T, cnk	wpg ECL
Aewhu tguvwewt u bpv tlgwtgo gpverbuu u gp T xdk i qwgp T xdk i gvtgerbuu u gp T xdk i bweqwtu f g rb r tlqf g		
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrlugo gpv f g et f lw		
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg		
Uktgu f g f gwgu		

UQUAL



CONCENUSAUIONT DV SITQVE DE CS DIU

Lgu xbrgwteqo r vbdrgu gvo qpvbpwuf gu gpi bi go gpw uqpvrt ugpv upgwuf g f r t elbvqpu gv f g r tqxkukpu

Ezr qukkqp bwtks wg f g et f lwr bt ebv i qtlgu f g tkus wg f g et f lw

Lgu ebv i qtlgu f g tkus wg f g et f lw uqpvrt ugpv gur bt lpgtxbrngu f g r tqdbdklw f g f hbw Lb eqttgur qpf bpeg gpvtg rgu pqvbkpu lpgtpgu gv rgu lpgtxbrngu f g r tqdbdklw f g f hbw guv f vbkn g f bpu rg ej br ktg Skus wgu gv Plagt Gguvkp f w tkus wg f g et f lw f w Dqewo gpv f gptgi kvrtgo gpv wplkgugtugnf g Ct f lw Ai tleqrg T A

Agxjwj mdr grnwdy gs x dq s vxm l s wst vdxsr wmx i vr i wdy Cv h m Ak vrgs j

		Aw f ego dtg			Uqvb
		Vbrgw eqo r vbdrg			
		Aevhu ublpu			
		Aevhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk	Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtklv T, cnk	Aevhu f r t ek u T, cnk	
gp o lnlkqpu f gwtqu	Cbv i qtlgu f g tkus wg f g et f lw				
Crlgpn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
	PD				
UOUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerl gpn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
UOUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
D r t elbvqpu					
UOUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevlw f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg Ivrbib bes wku f g Ctgf lq Vbrngmlpgug r qwt wpg xbrgw eqo r vbdrg dtwg f g o lnlkqpu f gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvgu f g o lnlkqpu f gwtqu uqlwpg xbrgw pgwg eqo r vbdrg f g o lnlkqpu f gwtqu					

		Aw f ego dtg			Uqvb
		Vbrgwteqo r vbdrg			
		Aevhu ublpu			
		Aevhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk	Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtlw T, cnk	Aevhu f r t ek u T, cnk	
gp o ktkpuf gwtqu	Cbv i qtlguf g tkus wg f get f lw				
Crlgpn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
	PD				
UOUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerl gpn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
UOUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
D r t elbvqpu					
UOUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bekvu f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg Ivrbib bes wku f g Ctgf lq Vbngnlpgug r qwt wpg xbrgwteqo r vbdrg dtwgf g o ktkpuf gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgwteqo r qwt r gtvguf g o ktkpuf gwtqu uqlwpg xbrgwteqo r vbdrg f g o ktkpuf gwtqu					



Agxrwj mdr grnw p l nywi zdp yvt dvgdt ndyÉ t vs t vi wwi gégrdf p w

		Aw f ego dtg			
		Wbrgvt ego r vbdrg			
		Aewhu ublpu			
		Aewhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk		Aewhu uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	
		Aewhu f r t eku T, cnk		Uqubn	
gp o ktkpuf gwtqu	Crtgpn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerkgpn rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
UQUAL					

		Aw f ego dtg			
		Wbrgvt ego r vbdrg			
		Aewhu ublpu			
		Aewhu uqwo lu wpg ECL o qlu T, cnk		Aewhu uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	
		Aewhu f r t eku T, cnk		Uqubn	
gp o ktkpuf gwtqu	Crtgpn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerkgpn rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
UQUAL					



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbwu hpbpelgtu eqpuqrnf u

Erkdki q i r xwhi jmdrgi q i r x l s wst vdxar wmx i v r i wdy Cv h mAkvrps p

		Aw f ego dtg			
		Mqpvbpfv g ngpi bi go gpv			
		Epi bi go gpwubkpu			
		Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwkiv T, cnk	Epi bi go gpwu r tqxlukapp u T, cnk	Uqvbv
gp o lakpu f gwtqu	Chv i qtiguf g tkuswg f g et f lw				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerkgpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤PD				
	PD				
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
Ptqxlukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu go ego r vg r bt xqlg f g r tqxlukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp

		Aw f ego dtg			
		Mqpvbpfv g ngpi bi go gpv			
		Epi bi go gpwubkpu			
		Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwkiv T, cnk	Epi bi go gpwu r tqxlukapp u T, cnk	Uqvbv
gp o lakpu f gwtqu	Chv i qtiguf g tkuswg f g et f lw				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuerkgpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤PD				
	PD				
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
Ptqxlukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu go ego r vg r bt xqlg f g r tqxlukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp



Erkdki q i r xwhi kdvd xñ l s wst vdxar wmx i v i wdy Cv hñAkvrjs p

		Aw f ego dtg			
		Mqpvbpf g ngpi bi go gpv			
		Epi bi go gpw ublpu			
		Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	Epi bi go gpw r tqxlkapp u T, cnk	Uqvbñ
gp o lñkpu f gwtqu	Chv i qtlgu f g tks w g f g et f lw				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuenkpv r g f g f vblñ	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
Ptqxlkappu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dñkp uapvr tkugu go ego r vg r bt xqlg f g r tqxlkappu fñi wtbpvbwr buikhf wdkñp

		Aw f ego dtg			
		Mqpvbpf g ngpi bi go gpv			
		Epi bi go gpw ublpu			
		Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpw uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	Epi bi go gpw r tqxlkapp u T, cnk	Uqvbñ
gp o lñkpu f gwtqu	Chv i qtlgu f g tks w g f g et f lw				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
UQUAL CLIENU LE DE D UAIL					
Hqtuenkpv r g f g f vblñ	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
UQUAL HOST CLIENU LE DE D UAIL					
Ptqxlkappu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dñkp uapvr tkugu go ego r vg r bt xqlg f g r tqxlkappu fñi wtbpvbwr buikhf wdkñp



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñf u

Cqepgvtbvkqp f g tkus wg f g et f lw

Agxjwj mdr grñwdy gs xdq swnt dvdki rx gs rs q mayi l swst vdxar wmx i vr i wdy Cv hñAk vrgs p

	Aw f ego dtg								
	Vbrgw eqo r vbdrg								
	Aevhu ublpu								
	Aevhu uqwo lu wpg ECL T, cnk	D rt elbvqp f gu o qku bo qtk T, cnk	Aevhu uqwo lu wpg ECL T, cnk	D rt elbvqp f gu o bwtlv bo qtk T, cnk	Aevhu f T, cnk	rt ek u	D rt elbvqp f gu bevhu bweq v bo qtk T, cnk		Uqvbndtw
gp o kñkpu f gwtqu									
Af o lpkvntbvqp i p tbrg									
Bbps wgu egpvtbrgu									
vbdñkuugo gpwuf g et f lw									
Gtbpf gu gpvtrg tkugu									
Crìgpv rg f g f vbln									
UQUAL									
Aw f ego dtg eqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvgu f g	rg Tvbi g lpu i tg rgu bevhu f r t ek u f g Ct f lw	Ai tleqrg lvrñb bes wku f g	Ctgf lq	Vbngñpug r qwt wpg xbrgw eqo r vbdrg	dtwg f g	o kñkpu f gwtqu gv wpg			

Aw f ego dtg									
Vbrgw eqo r vbdrg									
Aevhu ublpu									
Aevhu uqwo lu wpg ECL T, cnk	D rt elbvqp f gu o qku bo qtk T, cnk	Aevhu uqwo lu wpg ECL T, cnk	D rt elbvqp f gu o bwtlv bo qtk T, cnk	Aevhu f T, cnk	rt ek u T, cnk	D rt elbvqp f gu bevhu bweq v bo qtk T, cnk	Uqvbndtw		
gp o kñkpu f gwtqu									
Af o lpkvntbvqp i p tbrg									
Bbps wgu egpvtbrgu									
vbdñkuugo gpwuf g et f lw									
Gtbpf gu gpvtrg tkugu									
Crìgpv rg f g f vbln									
UQUAL									
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpu i tg rgu bevhu f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrñb bes wku f g Ctgf lq Vbngñpug r qwt wpg xbrgw eqo r vbdrg dtwg f g o kñkpu f gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgw r qwt r gtvguf g o kñkpu f gwtqu uqlwpg xbrgw pgwg eqo r vbdrg f g o kñkpu f gwtqu									

Agxjwj mdr grñw pñ nywi zd p yvt dv gdt ndyÉ t vst vi wñi gégrñf p wt dvdki rx gs rs q mayi

	Aw f ego dtg								Uqvbndtw
	Wbrgwtk eqo r vbdrg								
	Aevhu ublpu								
	Aevhu uqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Dqpvf rt elbvqp f gu bevhuf r b JW r bt OCI T, cnk	Aevhu uqwo lu wpg ECL o bwtlv T, cnk	Dqpvf rt elbvqp f gu bevhuf r b JW r bt OCI T, cnk	Aevhu f rt ek u T, cnk	Dqpvf rt elbvqp f gu bevhuf r b JW r bt OCI T, cnk			
Af o lpkvntbvqp i p tbrg									
Bbps wgu egpvtbrgu									
vbdñkuugo gpwuf g et f lw									
Gtbpf gu gpvtrg tkugu									
Crìgpv rg f g f vbln									
UQUAL									



Aw f ego dtg							
Wbrgwt eqo r vbdrg							
Aevku ublpu							
Aevhuuqwo ku wpg ECL o qku T, cnk	Dqpvf rt elbwqap f gu bewhu rb JW wpg ECL o bwtlv r bt OCI T, cnk	Aevhuuqwo ku wpg ECL o bwtlv r bt OCI T, cnk	Dqpvf rt elbwqap f gu bewhu rb JW wpg ECL o bwtlv r bt OCI T, cnk	Aevhu f rt eku f gu bewhu rb JW wpg ECL o bwtlv r bt OCI T, cnk	Dqpvf rt elbwqap f gu bewhu rb JW wpg ECL o bwtlv r bt OCI T, cnk	Uqvbndtw	
Af o lpkwtbwqap i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpwu f g et f kv							
Gtbpf gu gpvtrg tkugu							
Crikpvnrg f g f vbln							
UOUAL							

Di xi wi rzi wpa gphr x p t dvdki rx gsrsq mayi

gp o lakapuf gwtqu		
Af o lpkutbwqap i p tbrg		
Gtbpf gu gpvtrg tkgu		
Criqpv rg f g f vbln		
UOUAL DEUET ENVEST LA CLIENU LE		

Erkdki q i rxwhi jmdrgi q i rxt dvdki rx gsrsq mayi l swst vdxar wmx i v r i wdy Cv hm Akvrgs p

	Aw f ego dtg							Uqvbndtw
	Mqpvbpf g ngpi bi go gpv							
	Epi bi go gpw ublpu							
	Epi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o qku T, cnk	Ptqxklqpuunt gpi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o bwtlv T, cnk	Ptqxklqpuunt gpi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o bwtlv T, cnk	Epi bi go gpw r tqxklqpp u T, cnk	Ptqxklqpuunt gpi bi go gpw T, cnk		
gp o lakapuf gwtqu								
Af o lpkutbwqap i p tbrg								
Bbps wgu egpvtbrgu								
vbdriugo gpwu f g et f kv								
Gtbpf gu gpvtrg tkugu								
Criqpv rg f g f vbln								
UOUAL								

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbwkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dklbp uqpv r tkgu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu fki wtbpv bwr buwhf wdkbp

Aw f ego dtg							
Mqpvbpf g ngpi bi go gpv							
Epi bi go gpw ublpu							
Epi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o qku T, cnk	Ptqxkukapuunt gpi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o bwtlv T, cnk	Ptqxkukapuunt gpi bi go gpw uqwo ku wpg ECL o bwtlv T, cnk	Epi bi go gpw r tqxkukapp u T, cnk	Ptqxkukapuunt gpi bi go gpw T, cnk	Uqvbndtw	
gp o lakapuf gwtqu							
Af o lpkwtbvkp i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpw f g et f kv							
Gtbpf gu gpvtgr tkugu							
Criqpv rg f g f vbln							
UOUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbwkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dklbp uqpv r tkgu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu fki wtbpv bwr buwhf wdkbp



Ngvngu bppgz gu bwz vbvu hpbpelgtu eqpugrlf u

Erkdki q i r xwhi kdvd r x n t d v d k i r x g s r s q m a y i l s w s t v d n a r w m x i v r i w d y C v h m A k v n s p i

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrvkgu bwz gpi bi go gpw j gtu dkkp uqpv r tkgu gp ego r vg r bt xqkg f g r tqxkgpu hi wtpbv bwr buukf wdkkp

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dklp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkulapu hi wtbpv bwr buukf wdkbp



Cqpegvbtvqpf wtkus wgf get f lwr bt âqpg i qi tbr j lswg

Agxjwjmdr grñwdy gs xdq swnt dvêsr i k skvdt l mayi l swst vdxar wmx i v i wdy Cv hmAkvrps j

gp o kâkpu f gwtqu	Aw f ego dtg					Uqvn
	Wbrgwt eqo r vbdrg					
	Aevhu ublpu				Aevhu f r t ek u T, cnk	
	Aevhuugwo lu o qlu	wpg ECL T, cnk	Aevhuugwo lu o bwtlw	wpg ECL T, cnk		
Ftbpeg Âeqo r tku DSOM COM						
Awtgur bÂuf g nVplqp gwtqr gppg						
Awtgur bÂuf Ewtqr g						
Ao tks wgf wNqtf						
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf						
Altks wg gvMqÂgp Otlgpv						
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp						
Jbr qp						
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz						
D r t elbvqpu						
UQUAL						

Aw f ego dtg rg Tvbi g l p v i t g r g u b e v k u f r t e k u f g C t f l w A i t l e a r g l v r i b b e s w k u f g C t g f l q V b r n g n l p g u g r q w t w p g x b r g w t e q o r v b d i g d t w g f g o k â k p u f g w t q u g v w p g e q t t g e v q p f g x b r g w t r q w t r g t v g u f g o k â k p u f g w t q u u q l w p g x b r g w t p g w g e q o r v b d i g f g o k â k p u f g w t q u

gp o krikpuf gwtqu	Aw f ego dtg					Uqvbni
	Vbrgwł eqo r vbdrg					
	Aevhu ublpu					
	Aevhuugwo lu o qlu T,cnk	wpg ECL	Aevhuugwo lu o bwtlw T,cnk	wpg ECL	Aevhu f rt ek u T,cnk	
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM						
Awtgur bÅuf g nVplqp gwtqr gppg						
Awtgur bÅuf Ewtqr g						
Ao tks wg f wNqtf						
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf						
Altks wg gvMqÅgp Otlgpv						
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp						
Jbr qp						
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz						
D rt elbvqpu						
UQUAL						

Aw f ego dtg rg Tvbi g l p v i t g r g u b e v k u f r t e k u f g C t f l w A i t l e a r g l v r i b b e s w k u f g C t g f l q V b r n g n l p g u g r q w t w p g x b r g w t e q o r v b d i g d t w g f g o k â k p u f g w t q u g v w p g e q t t g e v q p f g x b r g w t r q w t r g t v g u f g o k â k p u f g w t q u u q l w p g x b r g w t p g w g e q o r v b d i g f g o k â k p u f g w t q u



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñf u

Agxñwj mdr grñw ðñnywi zdþ yvt dvgdñ ndyÉ t vs t vi wñ gégnñf þ wt dvês ri k skvdt l mayi

gp o ñakqpuñf gñtqu	Aw f ego dtg						Uqvbñ
	Wbrgwt eqo r vbding						
	Aewñu ublpu				Aewñu f r t ek u T, cnk		
	Aewñu uqwo ku o qku T, cnk	wpg ECL	Aewñu uqwo ku o bwñkw T, cnk	wpg ECL			
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM							
Awtgur bÅuf g nVpqp gwtqr gppg							
Awtgur bÅuf Ewtqr g							
Ao tks wg f wNqtñf							
Ao tks wgu egpvtbng gvf wTwf							
Altks wg gvMqÅgp Otlgpv							
Auñg gvOe bplg j qtu Jbr qp							
Jbr qp							
Oti bpluo gu uwr tpbvñqpwbz							
UQUAL							

gp o knkpuƒ gwtqu	Aw ƒ ego dtg						Uqvbñ
	Wbrgwt eqo r vbdrg						
	Aevhu ublpu				Aevhuƒ r t ek u T, cnk		
	Aevhuuqwo ku o qku T, cnk	wpg ECL	Aevhuuqwo ku o bwtkw T, cnk	wpg ECL			
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM							
Awtgu r bÅuƒ g nVplqp gwtqr gppg							
Awtgu r bÅuƒ Ewtqr g							
Ao tks wg ƒ wNqtƒ							
Ao tks wgu egpvtbrg gvƒ wTwf							
Altks wg gvMqÂgp Otkgpv							
AulgvOe bplg j qtu Jbr qp							
Jbr qp							
Oti bpluo gu uwr tpbvklqpbwz							
UQUAL							

Di xi wi r zi wññgnñx þ t dvês ri k skvdt l mayi

gp o ñakqpuñf gñtqu		
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM		
Awtgur bÅuf g nVpqp gwtqr gppg		
Awtgur bÅuf Ewtqr g		
Ao tks vg f wNqtñf		
Ao tks wgu egpvtbng gvf wTwf		
Altks wg gvMqÅgp Otñgpv		
Auñg gvOe bplg j qtu Jbr qp		
Jbr qp		
Oti bpluo gu uwr tpbvñqpwbz		
UQUAL DEUET ENWEST LA CLIENU LE		



Erkdki q i r xwhi jmdrgi q i r x t dvésri k skvdt l nayi l s wst vdxar wmxí v r i wdy Cv hnaAk vgs j

gp o <i>lnkqpu f gwtqu</i>	Aw f ego dtg			Uqvbñ
	Mqpvbpf g ngpi bi go gpv			
	Epi bi go gpwuublpv			
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qku <i>T, cnk</i>	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwttlv <i>T, cnk</i>	Epi bi go gpwu r tqxkukapp u <i>T, cnk</i>	
Ftbpeg Âeqo r tku DSOM COM				
Awtgur bÂuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awtgur bÂuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv MqÂgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvlpqbwz				
Ptqxkukapu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dtkp uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki wtpvbwr buukhf wdkbtp

gp o kɪkɪpu f gwtɔu	Aw f ego dtg			Uqvbñ
	Mqpvbpf g ngpi bi go gpv			
	Epi bi go gpwuɪlpu			
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwɪlv T, cnk	Epi bi go gpwu r tɔxkukapp u T, cnk	
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM				
Awtgur bÅuf g nVplqɔ gwtqɔ gpgg				
Awtgur bÅuf Ewtqɔ g				
Ao tɪs wg f wNqtɪ				
Ao tɪs wgu egpvtbrg gv f wTwɪ				
Altɪs wg gv MqÅgp Otɪgpv				
Aulɔ gv Oe bplɔ j qtu Jbr qɔ				
Jbr qɔ				
Oti bpluo gu uwr tɔpvɔqpbwz				
Ptɔxkukɔpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dtkp uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki wtpvbwr buukhf wdkbtp

Erkdki q i r xwhi kdvd r xñ t dvê s r i k skvdt l nnyi l s wst vdxar wmx i r i wdy Cv hmAk vgs j

	Aw f ego dtg			
	Mqpvbpfv g ngpi bi go gpv			
	Epi bi go gpwuubkpu			Uqvbñ
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwttlv T, cnk	Epi bi go gpwu r tqxkukapp u T, cnk	
gp o ktkqpu f gwtqu				
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bÅuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bÅuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv MqÅgp Otlgpv				
Aulg gv Oe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvkvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dtkp uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu lxi wtbpvbwr buukhf wdkbtp

	Aw f ego dtg			
	Mqpvbpfv g ngpi bi go gpv			
	Epi bi go gpwuubkpu			Uqvbñ
	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o qku T, cnk	Epi bi go gpwuqwo lu wpg ECL o bwttlv T, cnk	Epi bi go gpwu r tqxkukapp u T, cnk	
gp o ktkqpu f gwtqu				
Ftbpeg Åeqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bÅuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bÅuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv MqÅgp Otlgpv				
Aulg gv Oe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvkvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpw j qtu dtkp uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu lxi wtbpvbwr buukhf wdkbtp

INFOSMAUIONT TVS LET ACUIFT FINANCIEST EN TOVFFSANCE OV D PS CI T INDIWDVELLEMENU

Aevku hpbpekgu gp uqwhhbpeg qwf r t ek u lpf klf wnggo gpvr bt bi gpv eqpqo ls wg

gp o kikapu f gmtqu	Vbrgw t eqo r vdrng bw									
	Aevku ubpu bwi o gpvbwqp uli phtebvkg f w t kus wg f g et f lrf gr wku rb eqo r vbdnkubvkap lplwbrg T, cnk			Aevku bxge bwi o gpvbwqp uli phtebvkg f w t kus wg f g et f lrf gr wku rb eqo r vbdnkubvkap lplwbrg o blupqp f r t ek u T, cnk			Aevku f r t ek u T, cnk			
	≤	lqwtu	lqwtu	lqwtu	≤	lqwtu	lqwtu	≤	lqwtu	lqwtu
Uktgu f g f gwgu										
Af o lpkutbvkap i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdnkugo gpw f g et f lw										
Gtbp f gu gptgr tkugu										
Crkgpv rg f g f vbln										
Pt wgv et bpegu										
Af o lpkutbvkap i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdnkugo gpw f g et f lw										
Gtbp f gu gptgr tkugu										
Crkgpv rg f g f vbln										
UQUAL										

gp o kikapu f gmtqu	Vbrgw t eqo r vdrng bw									
	Aevku ubpu bwi o gpvbwqp uli phtebvkg f w t kus wg f g et f lrf gr wku rb eqo r vbdnkubvkap lplwbrg T, cnk			Aevku bxge bwi o gpvbwqp uli phtebvkg f w t kus wg f g et f lrf gr wku rb eqo r vbdnkubvkap lplwbrg o blupqp f r t ek u T, cnk			Aevku f r t ek u T, cnk			
	≤	lqwtu	lqwtu	lqwtu	≤	lqwtu	lqwtu	≤	lqwtu	lqwtu
Uktgu f g f gwgu										
Af o lpkutbvkap i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdnkugo gpw f g et f lw										
Gtbp f gu gptgr tkugu										
Crkgpv rg f g f vbln										
Pt wgv et bpegu										
Af o lpkutbvkap i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdnkugo gpw f g et f lw										
Gtbp f gu gptgr tkugu										
Crkgpv rg f g f vbln										
UQUAL										

3.2 EXPOSITIONS AU RISQUE SOUVERAIN

Lg r tlo vtg f gu gزر quklqpu uqwxgtblpgu tgegpu gu eqwxtg rgu gزر quklqpu n vbv j qtu eqmgevklw u rñebrgu Lgu et bpegu Huebrgu uqpv gzerwgu f wtgegpugo gpv

L gزر quklqap bwz f gwgu uqwxgtblpgu eqttgur qpf wpg gزر quklqap pgwg f g f r t elbvkap xbrgt bwdkbp r t ugpv g rb hqku dtwg gv pgwg f g eqwxgtwtg

Lgu gزر quklqapuf g Ct f lñAi tleqrñ T A bwtks wg uqwxgtblp uqpvrgu uwxkbpvgu

ACUWU BANCAISE

gp o kñkqpu f gwtqu	Ezr quklqpu pgwguf g f r t elbvkapu							
	Aevñu hpbpelgtu rb lwng xbrgt r bt t uwnbv		Aevñu hpbpelgtu rb lwng xbrgt r bt		Uqvbñbevklw dbps wg dtwrf g eqwxgtwtgu		Uqvbñbevklw dbps wg pgvf g eqwxgtwtgu	
	Aevñu hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap	Awtgu bevñu hpbpelgtu rb lwng xbrgt r bt t uwnbv	ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu	Aevñu hpbpelgtu bweq vbo qtk				
Atbdlg Tbqwf kg								
Ati gpvlpq								
Bgrñ ls wg								
Bt uln								
Cj lpq								
i Ær vg								
Eur bi pg								
vbw Vpku								
Ftbpeg								
Hqpi Kqpi								
Iutb n								
Ivñrg								
Jbr qp								
Pqrñi pg								
SqÆbwo g Vpk								
Swuulq								
Ublq bp								
Uwts wlg								
Vñtblpg								
Awtgur bÆu uqwxgtblpu								
UQUAL								



Ezr quklqpu pgwguf g f r t elbqlqpu							
Aevlu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnlv							
Aevlu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqp		Awtgu bevlq Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnlv		Aevlu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeAerbdrgu bweq vbo qtk		Uqvnbevlq/dbps wg dtwrf g eqwrgtwlgu Cqwkgtwlgu	
Uqvnbevlq/dbps wg pgvf g eqwrgtwlgu							
gp o krlqpu f gwtqu							
Atbdlg Tbqwf kwg							
Ati gpvlpg							
Bgrñ ls wg							
Bt uln							
Cj lpg							
i Âr vg							
Eur bi pg							
vbwu Vpku							
Ftbpeg							
Hqpi Kqpi							
Iutb n							
Ivrlg							
Jbr qp							
Pqrqi pg							
SqÂbwo g Vpk							
Swuulg							
Ubkp bp							
Uwts wlg							
Vntblpg							
Awtgu r bÂu uqwkgtblpu							
UQUAL							

ACUWU D ATTVSANCE

Pqwt nbevlq buuwtppeg ngzr quklqpu rb f gwg uqwggtblpg guv r t ugpv g gp xbrgwt pgwg f g f r t elbqlqpu dtwgf g eqwrgtwlgu gveqttgur qpf wpg gzr quklqpu bxbpvbr r neblqpu f gu o ebpluo gur tqr tgu nbuwtbpeg xlg f g r btvbi g gpvtg buuwgtwtu gvbuuwt u

Ezr quklqpu dtwgu	
gp o kklqpu f gwtqu	
Atbdlg Tbqwf kwg	
Ati gvpkpg	
Bgri ls wg	
Bt uln	
Cj lpg	
i Ar vg	
Eur bi pg	
vbwu Vpku	
Ftbpeg	
Hqpi Kqpi	
Iutb n	
Ivrlg	
Jbr qp	
Pqrqi pg	
SqAbwo g Vpk	
Swuulg	
Ubkp bp	
Uwts wlg	
Vntblpg	
Awtgur bAu uqwggtblpu	
UQUAL	



3.3 RISQUE DE MARCHÉ

Ch ej br kwtg Fbevgwtuf g tkus wg Skus wg f g o btej

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

Lb xgpnkbtvkqpf gu xbrgwtuf g o btej f gu lputwo gpwuf tkk u guvr t ugpv g r bt o bwtkv eqpvtbewgng t ulf wngng

lputwo gpwuf tkk uf g eqwxgtwtg lwug xbrgwt bevkh

gp o knkqpu f gwtqu	Or tbvqpuunt o btej uqti bplu ugvgf gi t i t				Uqvbngp xbrgwt f g o btej
	≤ bp	bp ≤	bpu	bpu	
lpvutwo gpvuf g vbwz f lqv t v					
lpvutwo gpvuf g f gxkugu					
Awtgu lpvutwo gpvu					
TOVT UOUAL					
Or tbvqpuvf g ej bpi g vgtog					
UOUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWSE ACUIF					

gp o ktkqpu f gwtqu	Or tbvkqpuunt o btej uqti bplu ugvgf g i t i t				Uqvbngp xbrgwt f g o btej
	≤ bp	bp ≤	bpu	bpu	
lpwtwo gpvuf g vbwz f lpv t v					
lpwtwo gpvuf g f gxkugu					
Awitgu lpwtwo gpv					
TOVT UOUAL					
Or tbvkqpu f g ej bpi g vgto g					
UOUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWSE ACUIF					

lputwo gpwuf tkk uf g eqwxgtwtg lwug xbrgwt r buukh

gp o ktkqpu f gwtqu	Or tbvkqpuunt o btej uqti bplu ugvgf g i t i t				Uqvbngp xbrgwt f g o btej
	≤ bp	bp ≤	bpu	bpu	
lpv t v					
g f gxkugu					
Awitgu lpv t v					
TOVT UOUAL					
Or tbvkqpu f g ej bpi g vgtog					
UOUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWSE PATTIF					

gp o ktkqpu f gwtqu	Or tbvkqpuunt o btej uqti bplu ugvgf g i t i t				Uqvbngp xbrgwt f g o btej
	≤ bp	bp ≤	bpu	bpu	
	lpv t v				
	lpv t v				
	lpv t v				
	lpv t v				
	lpv t v				
	lpv t v				
Awitgu lpv t v					
TOVT UOUAL					
Or tbvkqpu f g ej bpi g vgtog					
UOUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWSE PATTIF					



Ipwtwo gpwuf tlk uf g vtbpubevkqp lwug xbrgwt bevkh

gp o katqpu f gwtqu					
	Or	tbvqpuunt o btej	uqti bplu ugvgi t	i t	Uqvlngp xbrgwt f g o btej
	≤	bp	bp	≤	bpu
Ipwtwo gpwuf g vlvz f lpv t v					
Ipwtwo gpwuf g f gxkugu gvqt					
Awitgu lpwtwo gpw					
TOVT UQUAL					
Or tbvqpu f g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF					

gp o krikpuf gwtqu	Or tbvkpuunt o btej uqti bplu ugvgi t i t				Uqvlngp xbrgwt f g o btej
	≤ bp	bp ≤ bpu		bpu	
lpwtwo gpwuf g vlvz f lpv t v					
lpwtwo gpwuf g f gxkugu gvqt					
Awitgu lpwtwo gpw					
TOVT UQUAL					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgto g					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF					

Ipwtwo gpwuf tlk uf g vtbpubevkqp lwug xbrgwt r buukh

gp o katqpu f gwtqu					
	Or	tbvqpuunt o btej	uqti bplu ugvgi t	i t	Uqvlngp xbrgwt f g o btej
	≤	bp	bp	≤	bpu
Ipwtwo gpwuf g vlvz f lpv t v					
Ipwtwo gpwuf g f gxkugu gvqt					
Awitgu lpwtwo gpw					
TOVT UQUAL					
Or tbvqpu f g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF					

gp o krikpuf gwtqu	Or tbvkpuunt o btej uqti bplu ugvgi t i t				Uqvbngp xbrgwt
	≤ bp	bp	≤ bpu	bpu	f g o btej
lpwtwo gpwuf g vlvz f lpv t v					
lpwtwo gpwuf g f gxkugu gvqt					
Awitgu lpwtwo gpw					
TOVT UQUAL					
Or tbvkpuf gej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF					



OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T MONUANUDET ENGAGEMENTUT

gp o ktkapu f gvtqu	Uqvbngpeqwtu pqvqppgn	Uqvbngpeqwtu pqvqppgn
lpwtwo gpwf g vbwz f lpv t v		
lpwtwo gpwf g f gxkugu gvqt		
Awitgu lpwtwo gpwu		
TOVT UOUAL		
Or tbvqpu f g ej bpi g vgtog		
UOUAL NOUONNELT		

SITQVE DE CHANGE

Ch ej br kwtg Gguwqpf gu tkus wgu Skus wgf g ej bpi g

3.4 RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Ch ej br kwtg Fbevgtuf g tkus wgu Gguwqpf wdkbtp

PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

gp o ktkapu f gvtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	lpf vgtog lp g	Uqvbng
Pt wgv et bpegu o ku wmt rgu vbdrikuugo gpwf g et f lw Âeqo r tku qr tbvqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg						
Pt wgv et bpegu o ku wmt rberlgpv rg f qpvrqebwqpf hpbpego gpv						
UOUAL						
D r t elbvqpu						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						

gp o ktkapu f gvtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	lpf vgtog lp g	Uqvbng
Pt wgv et bpegu o ku wmt rgu vbdrikuugo gpwf g et f lw Âeqo r tku qr tbvqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg						
Pt wgv et bpegu o ku wmt rberlgpv rg f qpvrqebwqpf hpbpego gpv						
UOUAL						
D r t elbvqpu						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						



DEUJET ENWEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEULA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

gp o ktkpuf gmtqu	≤	o qku	o qku ≤	bp	bp ≤	bpu	bpu	lpf	vgto lp g	Uqvbñ
Dgwgu gpxgtu rgu vbdriugo gpwuf g et f kw Åeqo r tku qr tbvqpu lpvgtpgu bwCt f kwAi tleqrg										
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg										
UUAL DEUJET ENWEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU EULA CLIENU LE										

gp o ktkpuf gmtqu	≤	o qku	o qku ≤	bp	bp ≤	bpu	bpu	lpf	vgto lp g	Uqvbñ
Dgwgu gpxgtu rgu vbdriugo gpwuf g et f kw Åeqo r tku qr tbvqpu lpvgtpgu bwCt f kwAi tleqrg										
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg										
UUAL DEUJET ENWEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU EULA CLIENU LE										

DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE EUDEUJET TVBOSDONN ET

gp o ktkpuf gmtqu	≤	o qku	o qku ≤	bp	bp ≤	bpu	bpu	lpf	vgto lp g	Uqvbñ
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE										
Bqpu f g ebkuug										
Uktgu f wo btej lpvgtdbpebktg										
Uktgu f g et bpegu p i qelbdrgu										
Eo r twpvu qdrñi bvbktgu										
Awitgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg										
UUAL DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE										
DETTES SUBORDONNÉES										
Dgwgu wmdqtf app gu f vt gf vgto lp g										
Dgwgu wmdqtf app gu f vt g lpf vgto lp g										
D r wuf gi btbpvkg ebtbev tg o wwgn										
Uktgu gvgo r twpvu r btlekr bvtu										
UUAL DEUJET TVBOSDONN ET										

gp o ktkpuf gmtqu	≤	o qku	o qku ≤	bp	bp ≤	bpu	bpu	lpf	vgto lp g	Uqvbñ
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE										
Bqpu f g ebkuug										
Uktgu f wo btej lpvgtdbpebktg										
Uktgu f g et bpegu p i qelbdrgu										
Eo r twpvu qdrñi bvbktgu										
Awitgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg										
UUAL DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE										
DETTES SUBORDONNÉES										
Dgwgu wmdqtf app gu f vt gf vgto lp g										
Dgwgu wmdqtf app gu f vt g lpf vgto lp g										
D r wuf gi btbpvkg ebtbev tg o wwgn										
Uktgu gvgo r twpvu r btlekr bvtu										
UUAL DEUJET TVBOSDONN ET										



GASANUIET FINANCI SET EN SITQVE DONN ET PAS MAUVSIU AUENDVE

Lgu o qpvbpu r t ugpv u eqttgur qpf gpv bw o qpvbpu bwgpf w f br r gnf gu i btbpvku hpbpek tgu gp tkus wg e guv f lkg s wkqpv hbk nqdlgv f g r tqxlkqpu qws wkuqpvuquw uwtxgknbpeg

gp o lakapu f gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	lpf vgtu lp g	Uqubn
Gbtbpuvku hpbpek tgu f app gu						

gp o lakapu f gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	lpf vgtu lp g	Uqubn
Gbtbpuvku hpbpek tgu f app gu						

Lgu ej bpegu eqpvbawgnug f gu lpwtwo gpw f tk u uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg Skus wg f g o btej

3.5 COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

Ch pqvg Skus wg f g o btej gvej br lwtg Gguvqp f gu tkus wgu Gguvqp f wdkbp

COVWESUWE DE JVTUE VALEVS

Lgu eqwxtwtgu f g lwug xbrgwt o qf klgpv rg tkus wg lpf wlv r bt rgu xbtibvqpu f g lwug xbrgwt f wp lpwtwo gpv vbwz Hzg ebwu gu r bt f gu ej bpi go gpw f g vbwz f lqv t w Cgu eqwxtwtgu vtbpuhato gpv f gu bevku qwf gu r buukhu vbwz Hzg gp n o gpw vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxtwtgu f g lwug xbrgwt eqo r tgpvgpv pqvbo o gpv rb eqwxtwtg f g r t w f g vwtgu f g f r w gv f g f gwgu uwdqtf app gu vbwz Hzg

COVWESUWE DE FLVY DE US TOSIESIE

Lgu eqwxtwtgu f g hwz f g vt uqgttg o qf klgpv pqvbo o gpv rg tkus wg lqv tgpv rb xbtibdkw f gu hwz f g vt uqgttg rk u f gu lpwtwo gpw r qtvbpvkv t v vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxtwtgu f g hwz f g vt uqgttg eqo r tgpvgpv pqvbo o gpv rg eqwxtwtgu f g r t w gv f g f r w vbwz xbtibdrj

COVWESUWE D VN INWETUTTEMENUNEUEW DEWTTET

Lgu eqwxtwtgu f gu lpxgukugo gpw pgw gp f gxkugu o qf klgpv rg tkus wg lqv tgpv bwz hwewwlvqpu f gu vbwz f g ej bpi g rk gu bwz r btlekr bkvpu f bpu rg hkbngu gp f gxkug vtbpi tgu

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWE

gp o lakapu f gwtqu	Wbrgwt f g o btej		Mqpvbpu pqvqppgn	Wbrgwt f g o btej		Mqpvbpu pqvqppgn
	r quukg	p i bvk		r quukg	p i bvk	
Cqwxgtwtg f g lwug xbrgwt						
Cqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgttg						
Cqwxgtwtg f lpxgukugo gpw pgw f bpu vpg bevkv n vtbpi gt						
UQUAL INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUWE						

Lg Gtqwr g br r rls wg eqphqto o gpv pqu Ptlpek gu gv M vj qf gu Cqo r vbdrgu r qwt rb eqwxtwtg f g lwug xbrgwt f wp r qtvghvknng f n o gpw f g vbwz f lqv t v f wp r qtvghvknng f bevku qwf g r buukhu hpbpegtu rb pqto g IAT vgnswbf qv g r bt nVplqp gwtqr gppg xgtukp ebtgx qw Lgu f kur quukqpu f g rb pqto g r gto gvgpv pqvbo o gpv f lperwtg ngu f r w xwg hbdrgo gpvqwpqp t o wp t u f bpu egwg tgrbvqpf g eqwxtwtg

Ct f lwAi tleqrg T A p b r bu eqpuv f g f s wbrklebvqpf uk plklebvkg f bpu rg ebf tg f g ngzgteleg bwvwtg f g eg eqpvgzvg f g o btej f g j bwuug f gu vbwz



OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE NOUIONNELT

Lb xgprkbrkqp f gu pqvqppgnuf gu lputwo gpw f tkl u guvr t ugpr gr bt o bwtkr eqpvtbewgng t ulf wngng

	Or tbrkpuunt o btej u qti bplu ugvr gi t i t				
gp o ktkpuf gwtqu	≤ bp	bp	≤ bpu	bpu	Uqvbnpqvkppgn
lputwo gpw f g vbwz f lpr t v					
lputwo gpw f g f gxlugu					
Awtgu lputwo gpw					
TOVT UOUAL					
Or tbrkpu f g ej bpi g vgtog					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

	Or tbrkpuunt o btej u qti bplu ugvr gi t i t				
gp o ktkpuf gwtqu	≤ bp	bp	≤ bpu	bpu	Uqvbnpqvkppgn
lputwo gpw f g vbwz f lpr t v					
lputwo gpw f g f gxlugu					
Awtgu lputwo gpw					
TOVT UOUAL					
Or tbrkpu f g ej bpi g vgtog					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

Lb pqvg Skuswg f g o btej Or tbrkpu unt lputwo gpw f tkl u bprnug r bt f wt g t ulf wngng r t ugprv rb xgprkbrkqp f gu xbrgwtf g o btej f gu lputwo gpw f tkl u f g eqwgtwtg r bt o bwtkr eqpvtbewgng t ulf wngng



COVWESUVSE DE JVTUE WALEVS

lpvutwo gpvuf tlx uf g eqwxgtwtg

gp o lakapu f gwtqu	Wbrgwt eqo r vbdig		Wbtibwqpu f g rb lwung xbrgwt unt rb r tlqf g Åeqo r tku eguubwqpu f g eqwxgtwtg bweqwtu f g rb r tlqf g		
	Aevlh	Pbuulh	Mqpvbvpqvlqppgn		
Cqwxgtwtg f g lwung xbrgwt					
Mbtej uqti bplu ugvf g i t i t					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awrtgu					
UQUAL DET MISO COVWESUVSET DE JVTUE WALEVS					
Cqwxgtwtg f g rb lwung xbrgwt f g ngzr quklqp bwtks vg f g vbwz f lpu t v f wp r qtvghwkwg f lpvutwo gpvu hpbpelgtu					
UQUAL COVWESUVSE DE JVTUE WALEVS					

gp o lakapu f gwtqu	Wbrgwt eqo r vbdrg		Wbtibwqpu f g rb lwung xbrgwt unt rb r tlqf g Åeqo r tku eguubwqpu f g eqwxgtwtg bweqwtu f g rb r tlqf g	
	Aevlh	Pbuulh	Mqpvbvpqvlqppgn	
	Cqwxgtwtg f g lwung xbrgwt			
	Mbtej uqti bplu ugvf g i t i t			
	Ubwz f lpu t v			
	Cj bpi g			
	Awrtgu			
	UQUAL DET MISO COVWESUVSET DE JVTUE WALEVS			
	Cqwxgtwtg f g rb lwung xbrgwt f g ngzr quklqp bwtks vg f g vbwz f lpu t v f wp r qtvghwkwg f lpvutwo gpvu hpbpelgtu			
UQUAL COVWESUVSE DE JVTUE WALEVS				

Lgu xbtibwqpu f g lwung xbrgwt f gu f tlx uf g eqwxgtwtg uqpv eqo r vbdiklu gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgvu unt lpvutwo gpvu hpbpelgtu
rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

n o gpwueqwgwtu

Mletq eqwqgtwtwgu gp o lntkqpu f gwtqu	Cqwggtwtwgu gz lntkqpu		Cqwggtwtwgu hÅbpuvqgu		S xbnwbvqpu f g lwng xbrgwt unt rb r tklf g rk gu rb eqwqgtwtwgt Å eqo r tlu eguubvqpu f g eqwqgtwtwgu bweqwtu f g rb r tklf g
	Wbrgwt eqo r vbdng	f qpveuo wnf gu t xbnwbvqpu f g lwng xbrgwt rk gu rb eqwqgtwtwgt	Cwo wnf gu t f g lwng xbrgwt rk gu rb eqwqgtwtwgt tgunbpu vbrgt	xbnwbvqpu xbrgwt rk gu rb eqwqgtwtwgt vbrgt	
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdktu u rb lwng xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÅerbdngu					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awwtgu					
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtk					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awwtgu					
UQUAL DE LA COVWESUVSE DE JVTUE WALEVS TVS LET L MENUT D ACUIF					
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdktu u bweq vbo qtk					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awwtgu					
UQUAL DE LA COVWESUVSE DE JVTUE WALEVS TVS LET L MENUT DE PATTIF					

Mletq eqwkgtwlgu gp o lakpu f gwtqu	Cqwkgtwlgu gz lndpvgu		Cqwkgtwlgu hÅbpvegau		S xbnbvklqpu f g lwng xbrgwt unt rb r tklf g rk gu rb eqwkgtwlgt Å eqo r tlu eguubvklpu f g eqwkgtwlgu bweqwtu f g rb r tklf g
	Wbrgwt eqo r vbdng	f qpveuo wnf gu t xbnbvklqpu f g lwng xbrgwt rk gu rb eqwkgtwlgt	Cwo wnf gu t f g lwng xbrgwt rk gu rb eqwkgtwlgt tgunbpv vbrgt	xbnbvklqpu xbrgwt rk gu rb eqwkgtwlgt vbrgt	
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdklku u rb lwng xbrgwt r bt ebr klbwz r tqr tgu tgeÅerbdrgu					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awltgu					
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdklku u bweq vbo qtk					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awltgu					
UQUAL DE LA COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS TVS LET L MENUT D ACUIF					
Iputwo gpvu f g f gwgu eqo r vbdklku u bweq vbo qtk					
Ubwz f lpu t v					
Cj bpi g					
Awltgu					
UQUAL DE LA COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS TVS LET L MENUT DE PATTIF					

Lb lwng xbrgwt f gu r qtkapu eqwgwtvgu f gu lputwo gpw hpbpelgtu o letq eqwgwtu gp lwng xbrgwt guv eqo r vbdkku g f bpu ng r quvg f w dklbp
bws vngngug ug tbwbej g Lgu xbtlvapu f g lwng xbrgwt f gu r qtkapu eqwgwtvgu f gu lputwo gpw hpbpelgtu o letq eqwgwtu gp lwng xbrgwt uqpv
eqo r vbdkku gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgw unt lputwo gpw hpbpelgtu rb lwng xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbu hpbpelgtu eqpuqrnf u

Mbetq eqwkgwtwtgu <i>gp o kntkpu f gwtqu</i>	Wbrgwt eqo r vbdrg	Cwo wnf gu t xbrgwt rk gu rb eqwkgwtwtg tgunbpv vbrgt umt eqwkgwtwtgu bAbpveguu
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbd kku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu		
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbd kku u bweq vbo qtvk		
UOUAL ACUIFT		
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbd kku u bweq vbo qtvk		
UOUAL PATTIFT		

Mbetq eqwkgwtwtg <i>gp o ktkpuf gwtqu</i>	Wbrgwt eqo r vbdrg	Cwo wnf gu t xbnwbkpu f g lwung xbrgwt rk gu rb eqwkgwtwtg tgunbpv vbrgt umt eqwkgwtwtg bAbpveguu
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu		
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk		
UOUAL ACUIFT		
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk		
UOUAL PATTIFT		
Lb r t ugpbvkp bwdkbp f g n ebtv f g t xbnwbkpu f gu r qtvghgwkgu eqwkgwtu gp vbwz b hbk nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkhv rg r buukh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv p guvr buo qf ktk guv n xg o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg		

Lb lwung xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgwtv f gu lpwtwo gpwu hpbpelgtu o betq eqwkgwtu gp lwung xbrgwt guv eqo r vbdkku g f bpu rg r quvg ebtv f g t xbnwbkpu f gu r qtvghgwkgu eqwkgwtu gp vbwz bw dkkbp Lgu xbtbvkpu f g lwung xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgwtv f gu lpwtwo gpwu hpbpelgtu o betq eqwkgwtu gp lwung xbrgwt uqpv eqo r vbdkku gu bw ugkp f w r quvg Gbpu qwr gtvgu pgvu umt lpwtwo gpwu hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

S uwnbv f g rb eqo r vbdkkr f g eqwkgwtwtg

	S uwnbvpgv S uwnbv f g rb eqo r vbdkkr f g eqwkgwtwtg		
gp o ktkpuf gwtqu	Vbtbvkpu f g lwung xbrgwt umt rgu lpwtwo gpwuf g eqwkgwtwtg Äeqo r tku eguubvkpu f g eqwkgwtwtg	Vbtbvkpu f g lwung xbrgwt umt rgu n o gpwu eqwkgwtu Äeqo r tku eguubvkpu f g eqwkgwtwtg	Pbtvf g nlpghlebel f g rb eqwkgwtwtg
Ubwz f lpu t v			
Cj bpi g			
Awtgu			
UOUAL			

	S uwnbvpgv S uwnbv f g rb eqo r vbdkkr f g eqwkgwtwtg		
<i>gp o ktkpuf gwtqu</i>	Vbtbvkpu f g lwung xbrgwt umt rgu lpwtwo gpwuf g eqwkgwtwtg Äeqo r tku eguubvkpu f g eqwkgwtwtg	Vbtbvkpu f g lwung xbrgwt umt rgu n o gpwu eqwkgwtu Äeqo r tku eguubvkpu f g eqwkgwtwtg	Pbtvf g nlpghlebel f g rb eqwkgwtwtg
Ubwz f lpu t v			
Cj bpi g			
Awtgu			
UOUAL			



COVWESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUITTEMENUT NEUT L USANGES

lpwtwo gpvuf tlk uf g eqwxgtwtg

	Wbrgt eqo r vbdrg		Wbtbvlqpu f g rb lwng xbrgt unt rb r tlqf g Å eqo r tlu egubvlq f g eqwxgtwtg bweqwtu f g rb r tlqf g	
	Aewh	Pbudi	Mqpvbvpqvlqppgn	
gp o lakqpu f gwtqu				
Cqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgtlg				
Mbtej uqti bplu ugvf g i t i t				
Ubwz f lpu t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
UUAL DET MICSO COVWESUVSET DE FLVY DE US TOSESIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklq f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpwtwo gpw Hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpu t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklq f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpwtwo gpw Hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
UUAL DET MACSO COVWESUVSET DE FLVY DE US TOSESIE				
UUAL DE LA COVWESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE				
COVWESUVSE D INWETUITTEMENUT NEUT DANT VNE ACUIWU L USANGES				

	Wbrgt eqo r vbdrg		Wbtbvlqpu f g rb lwng xbrgt unt rb r tlqf g Å eqo r tlu egubvlq f g eqwxgtwtg bweqwtu f g rb r tlqf g	
	Aewh	Pbudi	Mqpvbvpqvlqppgn	
gp o lakqpu f gwtqu				
Cqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgtlg				
Mbtej uqti bplu ugvf g i t i t				
Ubwz f lpu t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
UUAL DET MICSO COVWESUVSET DE FLVY DE US TOSESIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklq f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpwtwo gpw Hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpu t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklq f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpwtwo gpw Hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
UUAL DET MACSO COVWESUVSET DE FLVY DE US TOSESIE				
UUAL DE LA COVWESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE				
COVWESUVSE D INWETUITTEMENUT NEUT DANT VNE ACUIWU L USANGES				

Lgu xbtbvlqpu f g lwng xbrgt f gu f tlk uf g eqwxgtwtg uqpv eqo r vbdklk gu bwugl f wr quvg Gblpu qwr gtvgu eqo r vbdklk uf ktgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu ngzegr vlq f g rb r btlpglhebeg f g rb tgrbvlq f g eqwxgtwtg s vkguv eqo r vbdklk g bwugl f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgvu unt lpwtwo gpw Hpbpelgtu rb lwng xbrgt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv



lo r beuf g rb eqo r vbdklw f g eqwxgtwtg

	S unnbvpgv S unnbvf g rb eqo r vbdklw f g eqwkgtwtg		
	Gblpu gvr gtvgego r vbdklw uf ktgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgeAerbdngu		
	Mapvbpfv g rb r btr gltlebeg f g rb tgrbvkp f g eqwkgtwtg eqo r vbdklw umt rb r tlqf g	Mapvbpego r vbdklw gp ebr kbwz r tqr tgeAerbdngu vtbpuh t ugp t unnbvbw eqwtuf g rb r tlqf g	Mapvbpfv g rb r btr lpgltlebeg f g rb eqwkgtwtg
gp o ktkpuf gwtqu			
Cqwxgtwtg f g hnz f g vt uqgttg			
Ubwz f lpv t v			
Cj bpi g			
Awtgu			
Uqvbvf g rb eqwkgtwtg f g hnz f g vt uqgttg			
Cqwxgtwtg f lpxgumkugo gpvu pgvu f bpu wpg bevklw n vtbpi gt			
UQUAL DE LA COVNESUSSE DE FLVY DE US TOSIESIE EUD INWETUTTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

gp o krikpuf gwtqu	Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkiu uf ktgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdngu		S unnbvpgv S unnbvf g rb eqo r vbdkiw f g eqwkgwtwtg
	Mqpvpv f g rb r btr gltlebeg f g rb tgrbwq f g eqwkgwtwtg eqo r vbdkiu umt rb r tltq f g	Mqpvpvego r vbdkiu gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdngu vtbpuh t ugp t unnbvbw eqwtuf g rb r tltq f g	Mqpvpv f g rb r btr lpgltlebeg f g rb eqwkgwtwtg
	Cqwkgtwtg f g hwz f g vt uqgtlg		
	Ubwz f lpv t v		
	Cj bpi g		
	Awtgu		
	Uqvbvf g rb eqwkgwtwtg f g hwz f g vt uqgtlg		
	Cqwkgtwtg f lpxgunuugo gpvu pgvu f bpu wpg bevklw n vtbpi gt		
UQUAL DE LA COVNESUVE DE FLVY DE US TOSIESIE EUD INWETUTTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

3.6 RISQUES OPÉRATIONNELS

Ch ej br ktg Fbevgwtuf g tkus wj Skus wgu qr tlvkpppgnu

3.7 GESTION DU CAPITAL ET RATIOS RÉGLEMENTAIRES

Lb Dltgevkp Hpbpegu f g Ct f lw Ai tleqrg T A b r qwt qdlgevk f g
u ewtkugt nbf swbvkp gpvtg rgu dguqlpu i p t u r bt nbewkkr
i rjdbng f w Gtqwr g gv ugu tguuqwtugu Hpbpek tgu gp rls wlf lw gv gp
ebr kbwz Eng b rb tgru qpabdktv f wr kqvbi g f gu tlvkqr r twf gpvknu gv
t i rgo gpvblktu uqrxbdktv rls wlf lw rjxkt t uqrxvkp f w Gtqwr g
Ct f lw Ai tleqrg gv f g Ct f lw Ai tleqrg T A eg vktg gmg f Hpkv rgu
r tlpek gu gvbuwtg rb eqj tpep f g rb i guvkp Hpbpek tg f w Gtqwr g

Lgu lphqto bvkpu umt rb i guvkp f webr kbwz r tqr tgeAerbdngu
t i rgo gpvblktu tgs wkugu r bt IAT uqpv r t ugpv gu f bpu rj ej br ktg
Skus wgu gv Pktgt

Lg r kqvbi g f gu tkus wgu dbpeblktu bwuglp f w Gtqwr g guv buwt r bt
rb Dltgevkp f gu tkus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpvu Gtqwr g DSG
Cgwg Dltgevkp guv tbwbej g bw Dltgevgwt i p tbn f ni w gp
ej bti g f w Pktqvbi g gv f w Cqpv rj f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv b r qwt
o kuukp f buuwtgt rb o b vktg gv rj eqpvt rj r gto bpgpv f gu tkus wgu
f g et f lw Hpbpelgtu gv qr tlvkpppgnu

Lb f guetr vkp f g egu f kur qukvu blpuk swg rgu lphqto bvkpu
pbtbvkxgu Hk vtgpv f bpu rj tbr r qtv f g i guvkp ej br ktg Gguvkp
f gu tkus wgu eqo o g rj r gto gv rb pqtg o IFST Lgu vldrgbwz f g
xgpvrbvkpu eqo r vbdngu eqpvkpwgpv p bpo qlpu f g Hk wgt f bpu rgu
vbwu Hpbpelgtu

NOUE

NOUET SELAUWET AV S TVLUAU NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T
DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

4.1 PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

gp o kikapuf gwtqu		
Tw t rgu bevkhu Hbbpelgtu bweq vbo qtvk		
Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv		
Or tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kv Ai tleqrq		
Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg		
Or tbvkpu f g rgebvqp Hbbpego gpv		
Ukvgtu f g f gwgu		
Tw t rgu bevkhu Hbbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu		
Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv		
Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg		
Ukvgtu f g f gwgu		
Ipv t vu eqwtu gv ej wu f gu lpuvtwo gpv f g eqwgtwtg		
Aw tgu lpu t vu gvr tqf wku buko ln u		
PSODVIUT D INU S UT		
Tw t rgu r buukhu Hbbpelgtu bweq vbo qtvk		
Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv		
Or tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kv Ai tleqrq		
Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg		
Or tbvkpu f g rgebvqp Hbbpego gpv		
Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wv vktg		
Dgwgu umdqt f app gu		
Ipv t vu eqwtu gv ej wu f gu lpuvtwo gpv f g eqwgtwtg		
Aw tgu lpu t vu gvej bti gu buko ln gu		
CHASGET D INU S UT		
Dapv o kikapuf gwtqu uwt et bpeguf r t ek gu Tvbi g bw f ego dtg eqpvtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg		
Dapv o kikapuf gwtqu f lpu t vu p i bvkhu uwt f gu r buukhu Hbbpelgtu bw f ego dtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg		
Dapv o kikapuf gwtqu f lpu t vu p i bvkhu uwt f gu bevkhu Hbbpelgtu bw f ego dtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg		

4.2 PRODUITS ET CHARGES DE COMMISSIONS

gp o kikapuf gwtqu					
	Ptqf wku	Cj bti gu	Ngv	Ptqf wku	Cj bti gu
Tw t qr tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv					
Tw t qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kv Ai tleqrq					
Tw t qr tbvkpu bxge rb enlgpv rg					
Tw t qr tbvkpu uwt vktgu					
Tw t qr tbvkpu f g ej bpi g					
Tw t qr tbvkpu uwt lpuvtwo gpv f tk u gvbwtgu					
qr tbvkpu f g j qtu dtkbp					
Tw t o qAgpu f g r blgo gpv gv bwtgu r tguvbkpu f g					
ugtxlegu dbpebltgu gv Hbbpelgtu					
Gguvqp f OPCWM Hf welg gv bevkklv u bpbraqi wgu					
UQUAL PSODVIUT EU CHASGET DE COMMITTIONT					
Lgu r tqf wku f g eqo o kuukpu f gu qr tbvkpu uwt rb enlgpv rg gv f gu			Lgu r tqf wku f g eqo o kuukpu f g i guvqp f OPCWM Hf welg gv		
qr tbvkpu uwt o qAgpu f g r blgo gpv gv bwtgu r tguvbkpu f g			bevkklv u bpbraqi wgu uqpv guugpvlgmgo gpv rk u bwz bevkklv u f g		
ugtxlegu dbpebltgu gv Hbbpelgtu uqpv r qtv u o blqtklbtgo gpv r bt rgu			Gguvqp f g n r bti pg gvbuwmbpegu		
bevkklv u f g Gguvqp f g n r bti pg gvbuwmbpegu					



4.3 GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

gp o lakapu f gwtqu

Dklf gpf gutg wu		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbvgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulhf vgpwu f gu hpu f g vtbpubewkp		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbvgpvgu qwt brku gu umt lpuntwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbvgpvgu qwt brku gu umt lpuntwo gpwu f g f gwpg tgo r rkuubpvr bu rgu etkr tgu TPPI		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbvgpvgu qwt brku gu umt bwtgu lpuntwo gpwu f g f gwgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku tgr t ugpbvktu f g eqpvtbu gp wplv u f g eqo r vg		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbvgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulhf rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp		
Tqr f g f gu qr tlvkpu f g ej bpi g gvlpuntwo gpwu hpbpelgtu buuko kn u j qtu t uwnbv f gu eqwgtwtg		
f lpxgukugo gpwu pgwu f gu bevklv u n vtbpi gt		
S uwnbv f g rbeqo r vbdklv f g eqwgtwtg		

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSYMENT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

Hqtur tgbf f g et f kv o gwgt r qwt rgu r buulh rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp ubvhgzeg vlqp r gto kug r bt rbpqto g r qwt rlo lpgt qwt f vktg wpg pqp epeqtf bpeg gp eqo r vg f g t uwnbv

Lg t uwnbv f g rbeqo r vbdklv f g eqwgtwtg ug f eqo r qug eqo o g uwk

gp o lakapu f gwtqu

	Ptqhuu	Pgtvgu	Ngv
Cqwgwtg f g lwug xbrgwt			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpwu eqwgtu bwtldwdrngu bwz tkus wgu eqwgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg Åeqo r tku egubvkvu f g eqwgtwtg			
Cqwgwtg f g hwz f g vt uqgtlg			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
Cqwgwtg f lpxgukugo gpwu pgwu f bpu wpg bevklv n vtbpi gt			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
Cqwgwtg f g rblwug xbrgwt f g ngzr quklap bwtkus vg f g vbwz f lpuv t vf wp r qtvghwng f lpuntwo gpwu hpbpelgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpwu eqwgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg			
Cqwgwtg f g ngzr quklap f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpuntwo gpwu hpbpelgtu bw tkus vg f g vbwz f lpuv t v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpuntwo gpvf g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

gp o lakapu f gwtqu

	Ptqhuu	Pgtvgu	Ngv
Cqwgwtg f g lwug xbrgwt			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpwu eqwgtu bwtldwdrngu bwz tkus wgu eqwgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg Åeqo r tku egubvkvu f g eqwgtwtg			
Cqwgwtg f g hwz f g vt uqgtlg			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
Cqwgwtg f lpxgukugo gpwu pgwu f bpu wpg bevklv n vtbpi gt			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
Cqwgwtg f g rblwug xbrgwt f g ngzr quklap bwtkus vg f g vbwz f lpuv t vf wp r qtvghwng f lpuntwo gpwu hpbpelgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpwu eqwgtu			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u f g eqwgtwtg			
Cqwgwtg f g ngzr quklap f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghwng f lpuntwo gpwu hpbpelgtu bw tkus vg f g vbwz f lpuv t v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpuntwo gpvf g eqwgtwtg r btlvg lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

Lg f vbknf wt uwnbv f g rbeqo r vbdklv f g eqwgtwtg r bt vÅr g f g tgrbvkv Cqwgwtg f g lwug xbrgwt Cqwgwtg f g hwz f g vt uqgtlg guv r t ugpv f bpu rbpqg Cqo r vbdklv f g eqwgtwtg

4.4 GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

gp o kikapuf gwtqu

Gblpu qwr gtvgu uwt lputwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

S o wp tlvkp f gu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pap tgeÄerbdrgu f kklf gpf gu

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSETHqtut unwbvf g eguakp uwt lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtkus wg
Dqpvbwep f kklf gpf gu uwt lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeÄerbdrgu f eqo r vbdkku u bweqwtu f g ngzgteleg

4.5 GAINS OU PERTES NETS RÉSULTANT DE LA DÉCOMPTABILISATION D'ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI

gp o kikapuf gwtqu

Uktgu f g f gwgu

Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv

Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg

Gblpu t unwbv f g rb f eqo r vbdkubvlp f bevku hpbpelgtu bweq vbo qtvk

Uktgu f g f gwgu

Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv

Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg

Pgtvgt u unwbv f g rb f eqo r vbdkubvlp f bevku hpbpelgtu bweq vbo qtvk**GAINT OV PESUET NEUT S TVLUANUE DE LA D COMPUABILITAUION D ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSU**

Hqtut unwbv uwt f eqo r vbdkubvlp f lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtkus wg

4.6 PRODUITS (CHARGES) NETS DES AUTRES ACTIVITÉS

gp o kikapuf gwtqu

tgtblw

Gblpu qwr gtvgu uwt lo o qdkubvlp u j qtu gzt rqlubvlp

Ptqf wku pgvuf gu lo o gwdrgu f g r rbego gpv

Awtgur tqf wku ej bti gu pgvu

PSODVIUT CHASGET DET AVUSET ACUWU T

4.7 CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

gp o kikapuf gwtqu

tgtblw

Cj bti gu f g r gtuppgn

lo r w vbzgu gveqvtldwlp u
t i rgo gpvltguTgtxlegu gzv tlgwtu gvbwtgu ej bti gu
i p tbrgu f gzt rqlubvlpFtbku gpi bi u r qwt rb f kvtdwlp f gu
eqvtbw f buwtbpeg**CHASGET G N SALET D EYPOIUAIUN**Mapvbwu eqttgur qpf bpv rb twdtis wg Cj bti gu i p tbrgu f gzt rqlubvlp f wego r vg f g t unwbv
Dqpv o kikapuf gwtqu eqo r vbdkku u bwvltg f wFqpf u f g t uqvwlp wpls wg bw f ego dtg eqvgt o kikapuf gwtqu bw f ego dtgLb t hqto g f gu tgvtkgu gp Ftbpeg bf qr v g vtbxgtu rb Lqk f w bxtkn f g hpbpego gpvtgvtvkvkxg f g rb u ewtkv uqelbrg r qwt
r wdrk g bw Jqwtpbu qthelgnf w bxtkn gv rgu f etgu f br rlebvlp gv f w lwlp r wdrk u bw Jqwtpbu
qthelgnf w lwlp qp v r tku gp eqo r vg f bpu rgu vbu hpbpelgtu bpgwgu L ko r bev f g egwg t hqto g guv eqpuf t eqo o g wpg
o qf ltebvlp f g t i lo g gvgu eqo r vbdkku gp eq vf gu ugtxlegu r buu u gp ej bti gu i p tbrgu f gzt rqlubvlp

Aw f ego dtg nlo r bev f g egwg t hqto g guv f g o kikapuf gwtqu uwt rgt unwbvxbpvr lo r v



HONOSAISSET DET COMMITTAISSET AVY COMPUET

Lb t r btkwqp r btt ebdpgv gv r bt vÂr g f g o kuukqp f gu j qpqtbtktu f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f gu uqek v u f g Ct f lw Ai tleqrñ T A lpv i t gu i rñdbrgo gpvguvrb uwkbpvg bwwktg f g

Cqm i g f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A

	Etpuv Zqwpì		Ptlegy bvgjt qwugCqqr gtu		Uqvbñ
gp o kñkqpu f gwtqu j qtu vbzgu					
Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu egtvñtebvñqp gzbw gp f gu eqo r vgu lpf kñf vgu gveqpuqrñf u					
o gwgwt					
Fkñbrgu lpv i t gu i rñdbrgo gpv					
Tgtxlegu bwtgu s wg rb egtvñtebvñqp f gu eqo r vgu					
o gwgwt					
Fkñbrgu lpv i t gu i rñdbrgo gpv					
UUAL					

Lg o qpvpbv vqvbñf gu j qpqtbtktu f g Ptlegy bvgjt qwugCqqr gtu Awf lw Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrñ T A Hñ wtbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrñf f g ngzgtele g u n xg o kñkqpu f gwtqu f qp v o kñkqpu f gwtqu bwwktg f g rb o kuukqp f g egtvñtebvñqp f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A gv ugu Hkñbrgu gv o kñkqpu f gwtqu bwwktg f g ugtxlegu bwtgu s wg rb egtvñtebvñqp f gu eqo r vgu rñwtgu f g eqphqtv r tqe f wtku eqpxgpwgu bwgubvñqpu r tguvbvñqpu tgrbvñkgu bwz lphqto bvñqpu uqelbrgu gpñktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvñqpu gve

Lg o qpvpbv vqvbñ f gu j qpqtbtktu f g Etpuv Zqwpì Awtgu Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrñ T A Hñ wtbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrñf f g ngzgtele g u n xg o kñkqpu f gwtqu f qp v o kñkqpu f gwtqu bwwktg rb o kuukqp f g egtvñtebvñqp f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A gv ugu Hkñbrgu gv o kñkqpu f gwtqu bwwktg f g ugtxlegu bwtgu s wg rb egtvñtebvñqp f gu eqo r vgu rñwtgu f g eqphqtv r tqe f wtku eqpxgpwgu bwgubvñqpu tgxwg f g eqphqto lw f g f erbtbvñqpu Hkñbrgu r tguvbvñqpu tgrbvñkgu bwz lphqto bvñqpu uqelbrgu gpñktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvñqpu gve

4.8 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

							tgvtbkw					
	Dqvbvqpu bwz bo qtvkuugo gpwu gvbwz		Ftbku tbwbej bdrgru bwz eqpvtbw f buuwtpbg		UqvbvDqvbvqpu bwz bo qtvkuugo gpwu gv bwz f r t elbvqpu		Dqvbvqpu bwz bo qtvkuugo gpwu gvbwz		Ftbku tbwbej bdrgru bwz eqpvtbw f buuwtpbg		UqvbvDqvbvqpu bwz bo qtvkuugo gpwu gv bwz f r t elbvqpu	
	f r t elbvqpu		bitgev ugp PNB		f g n b r t k l q f g		f r t elbvqpu		bitgev ugp PNB		f g n b r t k l q f g	
	b		d		e b d		b		d		e b d	
gp o ktkqpu f gwtqu												
Dqvbvqpu bwz bo qtvkuugo gpwu												
lo o qdtkubvqpu eqtr qtgmgv												
lo o qdtkubvqpu lpeqtr qtgmgv												
Dqvbvqpu Sgr tkugu bwz f r t elbvqpu												
lo o qdtkubvqpu eqtr qtgmgv												
lo o qdtkubvqpu lpeqtr qtgmgv												
DOUAUIONT AVY AMOSUTTEMENUT EU AVY D PS CIAUIONT DET IMMOBILITAIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET												

Dqpv o kñkqpu f gwtqu eqo r vbdñku u bwwktg f g nbo qtvñugo gpv wf tqñf wñdñbvñqp bw f ego dtg eqpvgt o kñkqpu f gwtqu bw f ego dtg Dqpv o kñkqpu f gwtqu eqo r vbdñku u bwwktg f g u f qvbvñqpu tgr tkugu bwz f r t elbvñqpu wf tqñf wñdñbvñqp bw f ego dtg eqpvgt o kñkqpu f gwtqu bw f ego dtg Mapvbpw eqttgr qpñ bpv rb twdtñs Dqvbñqpu bwz bo qtvñugo gpw gvbwz f r t elbvñqpu f gu lo o qdñkñbvñqpu eqtr qtñrgu gv lpeqtr qtñrgu f wCqo r vg f g t uwnbv

4.9 COÛT DU RISQUE

gp o lñkqpu f gwtqu

DOUAUIONT NEUET DE SEPSITET DET D PS CIAUIONT TVS ACUIFT EUPSOWTIONT TVS ENGAGEMENT
HOST BILAN TAIN T UAGE EU T UAGE A

Txalki Pgtvgu xbrw gu bwo qpvbpvf gur gtvgu f g et f lw bwgpf wgu r qwt rgu o qku xgpk

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtk

Epi bi go gpvr r bt uk pbwtg

Txalki Pgtvgu xbrw gu bwo qpvbpvf gur gtvgu f g et f lw bwgpf wgu r qwt r b f wt g f g xlg

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtk

Epi bi go gpvr r bt uk pbwtg

DOUAUIONT NEUET DE SEPSITET DET D PS CIAUIONT TVS ACUIFT EUPSOWTIONT TVS ENGAGEMENT
HOST BILAN D PS CI T UAGE B

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtk

Epi bi go gpvr r bt uk pbwtg

Awtgu bevku C

Skus wgu gvej bti gu D

DOUAUIONT NEUET DE SEPSITET DET D PS CIAUIONT EUPSOWTIONT E A B C D

Pruw qwo qlpu xbrwgu f g eguulqpu t bku gu uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu
tgeÄerbdrgu f r t ek u

Gblpu qwr gtvgu t bku u uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtkf r t ek u

Pgtvgu uwt r t wgv et bpegukt eqwtbdrgu pqp f r t ek u

S ewr tbvqpu uwt r t wgv et bpegu

eqo r vbdkku u bweq vbo qtk

eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu

D eqvgu uwt et f kw tgu twewt u

Pgtvgu uwt gpi bi go gpvr r bt uk pbwtg

Awtgur gtvgu

Awtgur tqf wku

CO UDV SITOVE

4.10 GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS

gp o lñkqpu f gwtqu

lo o qdkkubvqpu eqtr qtnggu gvlpeqr qtnggu f g z r rñkwbvq

Pruw xbrwgu f g eguulq

Mqlpu xbrwgu f g eguulq

S uwnbv f g eguulq uwt r btvekr bvqpu eqpuqrif gu

Pruw xbrwgu f g eguulq

Mqlpu xbrwgu f g eguulq

Ptqf wku Cj bti gu pgv uwt q r tbvqpu f g tgi tqwr go gpv

GAINT OV PESUET NEUT TVS AVUSET ACUIFT



4.11 IMPÔTS

CHASGE D IMP U

gp o kllqpu f gvtqu	
Cj bti g f lo r veqwtbpv	
Cj bti g f lo r vf lth t	
UOUAL CHASGE D IMP U	

S CONCILIAUION DV UAVY D IMP UUH OSIQVE AVEC LE UAVY D IMP UCONTUAU

Aw f ego dtg

gp o kllqpu f gvtqu	Bbug	Ubwz f lo r v	lo r v
S uwnbvxbpvl o r v f r t elbvklpu f ebtu f bes wkukqp bevxlw u bdbpf qpp gu gvt uwnbv			
f gu gvtgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqp f gu gpvl u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgteleg f g nwkubwqp f gu tgr qtu f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqp vbwz t f wlv			
Cj bpi go gpvf g vbwz			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v vj qtlsg guvrg vbwz f lo r quklqp f g f tqw eqo o wp Â eqo r tku rb eqptkdwkqp uqelbrg bf f kllqppgrg f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

Aw f ego dtg

gp o kllqpu f gvtqu	Bbug	Ubwz f lo r v	lo r v
S uwnbvxbpvl o r v f r t elbvklpu f ebtu f bes wkukqp bevxlw u bdbpf qpp gu gvt uwnbv			
f gu gvtgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqp f gu gpvl u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgteleg f g nwkubwqp f gu tgr qtu f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqp vbwz t f wlv			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v vj qtlsg guvrg vbwz f lo r quklqp f g f tqw eqo o wp Â eqo r tku rb eqptkdwkqp uqelbrg bf f kllqppgrg f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

PILIES GLOBE

Dg pqwxgrgu t i ngu huebrgu lpgvtpbvklpbrgu qpv v vbdrgu r bt nOCDE xklbpv uqwo gwtg ngu i tbpv u i tqwr gu lpgvtpbvklpwbz wpg lo r quklqp eqo r n o gpvbltg rqtuswg rg vbwz ghtgevh f lo r v UEI f wpg lwtlf levkqp f bpu rbs wgrg klu uqpv lo r rbpv u guv lph tlgwt L qdlgvf g egu t i ngu guv f g nwwgt eqpvtg rb eqpewtgpeg gpvtg vbw hqpf g uwt rg vbwz f lo r quklqp

Cgut i ngu f gxtqpv vtg vtbpur qu gur bt ngu f lth tgpvu vbw

Aw uglo f g nVE wpg Dltgevkxg gwtqr gppg b v bf qr v g hlp gp eqwtu f g vtbpur quklqp f bpu ngu r bÂu gvr t xqlv ngzgteleg eqo o g r tgo lgt gzgteleg f br r rlevklqp f gu t i ngu GrqBE Grqdbn bpvk Bbug Etquklqp f bpu nVE eg uwb f g nkuumg f wp r tgo lgt ej lktbi g ngu o qpvpwu guwlo u r qwt rg Gtqwr g uqpv pap uli plktbvtu ngu vtbxbwz f g tgegpugo gpv lptk u bw uglo f w Gtqwr g ug r qwtuwxgppv lngp f eqwrgtb u knÂ b rlgwrb eqo r vbdktubwqp f wp lo r v eqo r n o gpvbltg GrqBE f bpu ngu eqo r vgu f w Gtqwr g gp

4.12 VARIATION DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Euvr t ugpv ekf guuqwu rñf vbnf gur tqf wku gvej bti gu eqo r vbdkku uf g rñ r tñqf g

D UAIL DET GAIN EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

gp o lñkpu f gmtqu	tgvtblw
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES RECYCLABLES	
Gblpu gvr gtvgu uwt ebtv f g eqpxgtulqp	
ebtv f g t xbrmbvqp f g rñ r tñqf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqp	
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpv f g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu	
ebtv f g t xbrmbvqp f g rñ r tñqf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqp	
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpv f tñk uf g eqwxtwtñg	
ebtv f g t xbrmbvqp f g rñ r tñqf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqp	
Ptqf wku hpbpegtu qvej bti gu hpbpek tñu f buwbtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu	
Ptqf wku hpbpegtu qvej bti gu hpbpek tñu f g t buwbtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu	
Gblpu gvr gtvgu bxbpvlo r veqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
lo r wuwt rñu i bpu gvr gtvgu eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
lo r wuwt rñu i bpu gvr gtvgu eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
Gblpu gvr gtvgu pgw eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrñu uwt bevñkñ u bdbpf qpp gu	
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET	
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES NON RECYCLABLES	
Gblpu gvr gtvgu bewbtñgu uwt bxbpvbi gu r quv go r rñk	
Gblpu gvr gtvgu uwt r buukñ hpbpegtu bwtñdwbdrñu bwz xbtibvqp f wtkus wg f g et f lñ r tqr tg	
ebtv f g t xbrmbvqp f g rñ r tñqf g	
Utbpuhgtu gp t ugtxgu	
Awtgu xbtibvqp	
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu	
ebtv f g t xbrmbvqp f g rñ r tñqf g	
Utbpuhgtu gp t ugtxgu	
Awtgu xbtibvqp	
Ptqf wku hpbpegtu qvej bti gu hpbpek tñu f buwbtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu	
Gblpu gvr gtvgu bxbpvlo r veqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
lo r wuwt rñu i bpu gvr gtvgu eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
lo r wuwt rñu i bpu gvr gtvgu eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbñgpeg	
Gblpu gvr gtvgu pgw eqo r vbdkku uf itgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrñu uwt bevñkñ u bdbpf qpp gu	
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET	
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET	
Dqpv r bñv f wGtqwr g	
Dqpv r bñvñkñ bñkpu pg f qpñbñvñ bu rñ eqpvñ rñ	



NOUE

INFOSMAUIONT TECUOSIELLET

D FINIUON DET TECUEVST OP SAUIONNELT

Ep br r riebvkp f IFST rgu lphqto bvkpu r t ugvv gu uqpv hqpf gu uwt r tgr qtvpi lpgvtpg wtku r bt r Cqo kw gz ewkh r qwt r r kqvbi f g Ct f kw Ai tleqr T A n xbmrvbkp f gu r gthqto bpegu gv nbtgvevbkp f gu tguuqvtegu bwz ugevgwtu qr tbvkppgru lf gpvtkk u

Lgu ugevgwtu qr tbvkppgru r t ugvv u f bpu r tgr qtvpi lpgvtpg eqttgur qp f gpvbwz o vltu f wGtqr g

Aw f ego dtg bwuglp f g Ct f kw Ai tleqr T A rgu bevklv u uqpv bpkvqt bpk gu gp uz ugevgwtu qr tbvkppgru

rgu elps r rgu o vltu uwbkbpv

Gguvkp f g n r bti pg gvbuvwtbpegu

Gtbp f gu erlgpv rgu

Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u

Bbps wg f g r tazlo kw gp Ftbpeg LCL

Bbps wg f g r tazlo kw nlpvgtpbvkqbn

bwz wgu u blqwg w p r r Aevklv u j qtu o vltu

PS TENUAUION DET P LET M UEST

Gguvkp f g n r bti pg gvbuvwtbpegu

Cgw r r i pg o vlt tbuugo drg

rgu bevklv u f buuvwtbpeg gzgtg gu r bt rgu eqo r bi plgu f wi tqwr g Ct f kw Ai tleqr Auuvwtbpegu blp f beeqo r bi pgt ugu erlgpv u f bpu vqvu rgu o qo gpvu f g rgtw xlg gv f g eqwxtk ngpugo drg f g rgtw dguqlpu gp buuvwtbpegu f g dlgu gv f g tgr apubdklv blpuks wgp buuvwtbpeg f g r gtuappgu vbpv gp Ftbpeg s w nlpvgtpbvkqbn xlb vtqku o vltu

r bti pg Sgvtbkg

Pt xqAbpeg Eo r twpvgt Auuvwtbpegu Cqngvklv gu

Auuvwtbpeg f qo o bi gu

rgu bevklv u f g i guvkp f bevku gzgtg gu r bt r t qwr g Ao wpf k qhtbvpv gp Ewtqr g gp Aulg gv gp Ao tks wg f gu uqrvkpu f r bti pg r qwt rgu r btlvewltu f gu uqrvkpu f lpxgukugo gpv gv vgej pqrqi ks wgu r qwt rgu lpuvkwkppgru bxge wpg i bo o g eqo r n vg gp i guvkp bevklv gv r buukg gp bevku vtbv kqppgru qw t grn

blpuks wg rgu bevklv u f g i guvkp f g hqtwpg gzgtg gu r tpekr brgo gpv r bt rgu hkrbrgu f w i tqwr g lpf quwgâ X gbnj Mbpb go gpv CA lpf quwgâ Ty kâgtrbpf TA CA lpf quwgâ X gbnj Ewtqr g CFM lpf quwgâ CA lpf quwgâ

Gtbp f gu erlgpv rgu

Lg r r Gtbp f gu erlgpv rgu tgi tqwr g r b dbps wg f g hpbpego gpv gv f lpxgukugo gpv ug f eqo r qubpv grn o o g gp f g v o vltu r tpekr bwz r qwt nguugpvnt brku u r bt Ct f kw Ai tleqr CIB blpuks wg rgu ugtxlegu hpbpelgtu bwz lpuvkwkppgru gv bwz o gwgwtu t brku u r bt CACEIT

r b dbps wg f g hpbpego gpv eqo r tgp f rgu o vltu f g dbps wg eqo o gtelbrg gv f g hpbpego gpv utvewt u gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvkqbn Lg o vlt f gu hpbpego gpv utvewt u eqpukvg lplgt utvewtgt gv hpbpegt f gu qr tbvkpu f lpxgukugo gpv tgr qubpv uqwxgpv uwt f gu u tgv u t grn bxlpu dbvgbwz lo o qdktgt f g pvtgr tkug o bvk tgu r tgo k tgu gve qwgpeqtg f gu et f ku eqo r r g zgu gv utvewt u

rb dbps wg f g o btej gv f lpxgukugo gpv t wplv rgu bevklv u f g o btej u f g ebr kbwz vt uqgttg ej bpi g f tk u f g vbwz gv o btej f g r b f gwg gv egrn f g dbps wg f lpxgukugo gpv eqpuglrgp huukpu gv bes wukvku gv r tlo bktg bevklv

rgu ugtxlegu hpbpelgtu bwz lpxgukugwtu lpuvkwkppgru gv bwz o gwgwtu CACEIT Bbpm r qwt rgu hapevkpu eqpugxbvkp gv f r qukvktg CACEIT Fwpf Af o lpuvbkp r qwt r b hapevkp bf o lpuvbkp f g hqpf u gv Vr vgxlb gz CACEIT Cqtr qtbvg Utuv r qwt rgu ugtxlegu bwz o gwgwtu

Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u

Cgw r r i pg o vlt tbuugo drg rgu gpv u f w Gtqr g qhtbvp f gu r tqf wku gv ugtxlegu hpbpelgtu bwz r btlvewltu bwz r tqhguakppgru bwz gpvtgr tkugu bwz bi tlewnvgtu gv bwz eqngvklv u r qebrgu gp Ftbpeg gv n vtbpi gt Inubi kw

f g uqek v u f g et f kw r b eqpuo o bvkp f g r qeivkv gv f g uqrvkpu f g o qdktv u bwqwt f g Ct f kw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg gp Ftbpeg Tqhtpeq blpuks wg nbevklv f g i guvkp f g nbevklv f g et f kw eqpuo o bvkp r qwt eqo r vg f gu CS gv f g LCL gv bw vtbxgtu f g ugu hkrbrgu qw f g ugu r btlvgtbtkv n vtbpi gt Ai qu Ctgr kw r w Bbpm Ctgr kqo CACF Tr blp CA Awq Bbpm GAC Tqhtpeq X blubrbh

Ep bxtln Ct f kw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg b et bxge Tvgnbpkv wpg lqpv xgpwtg p g f g r b huukp f g LgbuAu gv f g Ftgg o xqg gv b tgr tku CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm Pwku gp bq v Ct f kw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku rgu bevklv u f ALD gv LgbuPbvp bpu uz r bAu gwtqr gpu

f gu ugtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u bwz gpvtgr tkugu vgu swg nbtbwtvbi g gv r et f kw dbkn i tqwr g Ct f kw Ai tleqr Lgbulpi Fbevqtlpi EFL gv bvuuk f gu hpbpego gpv ur elks wgu f f k u bwz pgti lgu gv bwz vgttkqktu r qwt rgu gpvtgr tkugu eqngvklv u gvbi tlewnvgtu bevgtu f g r b vtbukvkv pgti vls wg

Bbps wg f g r tazlo kw gp Ftbpeg LCL

LCL guv w p t ugbw pbvkqbn f g dbps wg f g r tazlo kw hqtv ko r rbpvbkp wdbkpg qti bpu bwqwt f g s wbtv o vltu r b dbps wg f g r tazlo kw r qwt rgu r btlvewltu r b dbps wg f g r tazlo kw r qwt rgu r tqhguakppgru r b dbps wg r tk g gv r b dbps wg f gu gpvtgr tkugu

L qhtg dbpebktg gpi r qdg vqwg r b i bo o g f gu r tqf wku gv ugtxlegu dbpebktu rgu r tqf wku f g i guvkp f bevku gv f buuvwtbpeg gv r b i guvkp f g r btko qlpg

Bbps wg f g r tazlo kw nlpvgtpbvkqbn

Cg r r o vlt eqo r tgp f rgu hkrbrgu gv rgu r btlvkv bvkpu vtbpi tgu f qpvnbevklv tgn xg o blqtkvktgo gpv f g r b dbps wg f g r tazlo kw

Cgu hkrbrgu gv r btlvkv bvkpu uqpv r tpekr brgo gpv lo r rbpv gu gp Ewtqr g gp lvrng bxge r Ct f kw Ai tleqr lvrng gp Pqrqi pg bxge Ct f kw Ai tleqr Pqrn b blpuks wgp Vntbkg o bku i brgo gpv uwt r r qwtvqt f g r b M f lgttbp g bxge Ct f kw Ai tleqr Ei Å r v gv wpg r btlvkv bvkp f bpu r Ct f kw wMbtq

Lgu hkrbrgu vtbpi tgu f g et f kw r b eqpuo o bvkp f g et f kw dbknv f btlvewtbi g hkrbrgu f g Ct f kw Ai tleqr Cqpuwo gt Flpbpeg f g Ct f kw Ai tleqr Lgbulpi Fbevqtlpi gv EFL gp Pqrqi pg gve pg uqpv bu lpuvku f bpu eg r r bku uqpv btlvkv gu bwr r Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku u ngzgr vlv f g Cbrlv gp lvrng s wkvkv i t r b Bbps wg f g r tazlo kw nlpvgtpbvkqbn

eqo r vgt f w lpxlgt rgu bevklv u f g Tgtxlegu bwz o gwgwtu f g CACEIT gv f g BNP Pbtidbu gp Ftbpeg uqpv tgi tqwr gu bwuglp f wpg pqwngv utvewtgv Vr vgxlb s wkvkv f wpgv r btku i brgu r btgu f g v dbps wgu



Aewklw uj qtuo vgtu

Cg r rg eqo r tgp f vtlkv vÂr guf bevklw u
rb hqpevqp f qti bpg egpvtbnf g Ct f lw Ai tleqr T A rb i guvqp
bevhr r buukh rb i guvqp f guf gwgu rk gu bwz bes wklwkp f g hdbrgu
qw f g r btlvkr bvlqpu Hpbpek tgu blpuk swg rgu ghtgu pgvu f g
nlpv i tlvqp Huebrg f g Ct f lw Ai tleqr T A
rg t uwnbv f gu bevklw u f g ebr kbn lpx gukuugo gpv gv f g f kgtugu
bwtgu uqek v u f g Ct f lw Ai tleqr T A pqvbo o gpv CA
lo o qdktgt Vpk o f lbu Fqpebtu BFqtBbpmgve
rgu t uwnbv f gu uqek v u f g o qÂggu pqvbo o gpv rgu uqek v u
f gu bevklw u lptqto bvlw wgu gv f g r blgo gpv CA GIP gv CAPT gv
f gu uqek v u lo o qdkt tgu f g zr rklwvqp

Cg r rg lpenw i brgo gpv rgu lo r bevu vgej pls wgu xqrbvku rk u bwz
qr tlvkpuplvbtbi tqwr gu
Eplp Ct f lw Ai tleqr T A u guv f qv f wp pqwgbw o vgt Ct f lw
Ai tleqr Utbpuklqpu pgti lgu s wku utwewtg bwqwt f g
rb r taf vevqp gvrb hqwtplkwitg f rgevtelw f ebtqap g gp eltelw
eqwtv gp eqqr tlvqp bxge rgu bevgtu f gu vgttklqktgu bxge
nhr r wkwpg qlttg f lpx gukuugo gpv gv wpg qlttg f g Hpbpego gpv
rg eqpugl gv rgu uqmwkp gp vtlpuklqpu gp beeqo r bi plpv rgu
f o btej guf g uqdtk v f gu enkgpvu

5.1 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Lgu vtlpubevlqpu gptvg rgu ugevgwtu qr tlvkppggu uqpv eqperwgu f gu eqpf klqpu f g o btej
Lgu bevku ugevtlgn uqpvf vgtu lp u r btlv f gu n o gpv eqo r vldrgu eqo r qubpvrq dklp f g ej bs wg ugevgwt qr tlvkppgn

	Gguvqp f g n r bti pg gv buwtppegu	Gtbp f gu elgvp rgu	Tgtxlegu Hpbpelgtu r tgzlo lw gp ur elbrku u Ftbpeg	Bbpswg f g r tgzlo lw gp	Bbpswg f g r tgzlo lw	Aewklw u j qtu o vgtu	Uqvon
gp o klqpu f gwtqu							
Ptqf wlv pgv dbpebtg							
Cj bti gu f g zr rklwvqp							
S TVLUAUBSVUD EYPLOUAUION							
Cq vf wtkus wg							
S uwnbv f g zr rklwvqp							
QVOUE PASUDV S TVLUAU NEU DET ENUSEPSITET MITET EN QVIWALENCE							
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevku							
Wbtlvqp f g xbrwt f gu ebtvu f bes wklwkp							
S uwnbvxbpvlo r v							
IMP UT TVS LET B N FICET							
S uwnbvpgvf lo r v u f gu bevklw u bdbpf app gu							
S TVLUAU NEU							
Pbtvkr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg							
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE							
L ghtgv rk bwz o bti gu lpgvtgu bw o qo gpv f g rb eqpuqrf bvlq f g nbevlw buwtppegu bw plkgbw f g Ct f lw Ai tleqr T A b v eqo r vldrku f bpu rg r rg Aewklw u j qtu o vgtu L lo r bev f wgtvbkgo gpv f gu ltbku gpi bi u r qwt rb f kwtklwkp f gu eqpvtbu f buwtppeg guv f g o klqpu f gwtqu gp r taf wlv pgv dbpebtg gv f g o klqpu f gwtqu gp ej bti gu f g zr rklwvqp							

	Gguvqp f g n r bti pg gv buwtppegu	Gtbp f gu elgvp rgu	Tgtxlegu Hpbpelgtu r tgzlo lw gp ur elbrku u Ftbpeg	Bbpswg f g r tgzlo lw gp	Bbpswg f g r tgzlo lw	Aewklw u j qtu o vgtu	Uqvon
gp o klqpu f gwtqu							
ACTIFS SECTORIELS							
Dqpv r btlv f bpu rgu gptgr tkgu o kugu gp s wlxbrpeg							
Dqpv ebtvu f bes wklwkp							
UOUAL DE L ACUIF							



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrf u

	tgtblw						
	Ggunlqp f g n r bti pg gv buuwtbpegu	Gtbpf gu erlpgv ngu	Tgtxlegu Hpbpelgtu r t ur elbrlu u	Bbps wg f g r tqzlo lw gp Ftbpeg LCL	Bbps wg f g r tqzlo lw nlpvgtpbvqpb	Aevklw u j qtu o vgtu	Uqvlb

gp o lakapu f gwtqu

Ptqf wlvpgvdbpebltg

Cj bti gu f gzer rqlkblvqp

S TVLUABSVUD EYPLOIAUION

Cq vf wtkus wg

S TVLUAUD EYPLOIAUION

Qwqvg r btfv wt uwnbvpgvf gu gpvtr tkugu o kugu gp
s wklbrgpeg

Gblpu qwr gtvgu pgw uwt bwtgu bevku

Wbtblvqpu f g xbrgw f gu ebtv f bes wklkqp

S TVLUAUAWANUIMP U

lo r vu uwt rgu d p Hegu

S uwnbvpgvf lo r vu f gu bevklw u bdbpf qpp gu

S TVLUANEU

Pbtvklr blqpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

S TVLUANEUPASUDV GSOVPE

L ghtgv rk bwz o bti gu lpgvtpgu bw o qo gpv f g rb eqpuqrf blvqp f g nbevklw buuwtbpegu bw plkgbw f g Ct f lw Ai tleqrg T A b v eqo r vbdlkku f bpu rg r rg Aevklw u j qtu o vgtu
L lo r bev f wgtvbkgo gpv f gu ltbku gpi bi u r qwt rb f kwtldwklp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg guv f g o lakapu f gwtqu gp r tqf wlvpgvdbpebltg gv f g o lakapu f gwtqu gp ej bti gu
f gzer rqlkblvqp

	tgtblw						
	Ggunlqp f g n r bti pg gv buuwtbpegu	Gtbpf gu erlpgv ngu	Tgtxlegu Hpbpelgtu r t ur elbrlu u	Bbps wg f g r tqzlo lw gp Ftbpeg LCL	Bbps wg f g r tqzlo lw nlpvgtpbvqpb	Aevklw u j qtu o vgtu	Uqvlb

gp o lakapu f gwtqu

ACTIFS SECTORIELS

Dqpv r btv f bpu rgu gpvtr tkugu o kugu gp s wklbrgpeg

Dqpv ebtv f bes wklkqp

UQUAL DE L ACUIF

5.2 INFORMATION SECTORIELLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

L bpbvAug i qi tbr j ls wg f gu bevku gv f gu t uwnbv ugevtlgnr tgr qug uwt rg rlgwf gptgi kvtkgo gpveqo r vbdrg f gu bevklw u

	S uwnbvpgv r btfvGtqr g	f qpvPtqf wlv pgvdbpebltg	Aevku ugevtlgnr	f qpv ebtv f bes wklkqp	S uwnbvpgv r btfvGtqr g	f qpvPtqf wlv pgvdbpebltg	Aevku ugevtlgnr	f qpv ebtv f bes wklkqp
gp o lakapu f gwtqu								
Ftbpeg Âeqo r tku DSOM COM								
Ivbrlg								
Awatgu r bÂuf g nVplqp gwtqr gppg								
Awatgu r bÂuf Ewtqr g								
Ao tks wg f wNqt f								
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf								
Altks wg gvMqÂgp Otlgpr								
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp								
Jbr qp								
UQUAL								



5.3 SPÉCIFICITÉS DE L'ASSURANCE

S TVLUAUDET TOCI U T D ATTVSANCE

gp o ktkapuf gmtqu		tgvtblw
Ptqf wku f gu bevkklv u f buumtbpeg		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevkklv u f buumtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu		
S uwnbv f gu bevkklv u f buumtbpeg		
Cj hhtg f blhtkgu qwr tqf wku f gu bwmtgu bevkklv u		
Ptqf wku f gu r rbego gpw		
Cj bti gu f gu r rbego gpw		
Pruv gvo qlpu xbnvgu f g eguukqp f gu r rbego gpw pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvklp gv f bo qtvkuugo gpv		
Wbtikvklp f g lwug xbrgwt f gu r rbego gpw ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Wbtikvklp f gu f r t elbvklpu uwt r rbego gpw		
Ptqf wku f gu r rbego gpw pgw f g ej bti gu		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu f buumtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buumtbpeg		
Wbtikvklpu f g xbrgwt f gu eqpvtbw f lpxgukuugo gpv ubpu n o gpw f g r btlvklr bvlqp f kuet vlqppbktg		
S TVLUAUFINANCIES NEU		
Awmtgur tqf wku gvej bti gu qr tbvlqppgnu eqwtbpw		
Awmtgur tqf wku gvej bti gu qr tbvlqppgnu		
S TVLUAUOP SAUIONNEL		
Cj bti g f g hpbpego gpv		
lo r uumt rgut uwnbv		
S uwnbvpgvf lo r wu f gu bevkklv u bdbpf app gu		
S TVLUAU NEU DE L ENSEMBLE CONTOLID		
Pbtvklr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		



CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE

Lgu xbrgwtu eqo r vbdrgu f gu r qtvghgwtu f g eqpvtbw f buwmbpeg o ku gv f g eqpvtbw f g t buwmbpeg f vgpwu xgpvkn gu ugrqp rgwt r quklqp bw dtkbp gv f vbkn gu ugrqp rgwtu n o gpwu eqpukwkwu uqpvrt ugpv gu f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o ktkpuf gwtqu

CONUSAUT D ATTVSANCE MIT

Cqpvtbw f buwmbpeg o ku Aevh

Cqwxgtwtg tguobpv

Tlpkvtgu uwxgpwu

Aevhu bwvltg f gu hwz f g vt uqgtgk rk u bwz htku f bes wklkqp

Cqpvtbw f buwmbpeg o ku Pbuuh

Cqwxgtwtg tguobpv

Tlpkvtgu uwxgpwu

Aevhu bwvltg f gu hwz f g vt uqgtgk rk u bwz htku f bes wklkqp

CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT

Cqpvtbw f g t buwmbpeg f vgpwu Aevh

Cqwxgtwtg tguobpv

Tlpkvtgu uwxgpwu

Cqpvtbw f g t buwmbpeg f vgpwu Pbuuh

Cqwxgtwtg tguobpv

Tlpkvtgu uwxgpwu

CONUSAUT D INVETITEMENUTANT L MENUT DE PASUCIPAUION DITCS UIONNAISE

Lgu eqpvtbw f lpxgukugo gpvubpu n o gpv f g r btklek bklp f kuet vlqppbtg uqpvrbw ur bto krgu r buukh hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

Dgu tbr r tcej go gpwu f gu uqr f gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f gu xbrgwtu eqo r vbdrgu f gu eqpvtbw svk gpvtgpv f bpu rg ej bo r f brr rlebvlqp f IFST uqpvrt ugpv uekbrt u

Cgu tbr r tcej go gpwu o qpvtpv eqo o gpv rgu xbrgwtu eqo r vbdrgu pgwgu f gu eqpvtbw f buwmbpeg o ku gv f gu eqpvtbw f g t buwmbpeg f vgpwu tgu gevkgo gpv qpv xbtb bw eqwtu f g rb r tlqf g gp tklqp f gu hwz f g vt uqgtgk blpuksvg f gu r tqf wku gv ej bti gueqo r vbdtku ugp t uwnbv gvgp OCI

Vp r tgo lgt tbr r tcej go gpv r bt vÂrg f g r buukh bpbraug u r bt o gpv rgu xbtbvlqpu f w r buukh bw vltg f g rb eqwxgtwtg

tguobpv gv f wr buukh bwvltg f gu ulpkvtgu uwxgpwu gvt eqpekdg egu xbtbvlqpu bxge rgu r quvgu f w eqo r vg f g t uwnbv gv f g n vlv f w t uwnbv gpv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdtku u f ltkevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

Vp ugeqpf tbr r tcej go gpv r bt eqo r qubpvg f xbrmbvlqp f gu eqpvtbw bpbraug u r bt o gpv r qwt rgu eqpvtbw svk pg uqpv r bu xbrw u ugrqp rg o qf rg PAA rgu xbtbvlqpu f gu guvko bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbrku g f gu hwz f g vt uqgtgk hwwtu f g nblwugo gpv bw vltg f w tkuswg pqp hpbpelgt gv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu



SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT PAS UZPE DE PATTIF

	Pbualibwrlwtg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg						Pbualibwrlwtg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg					
	Pbualibwrlwtg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg						Pbualibwrlwtg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg					
	Capvrbu xbnw u gp PAA						Capvrbu xbnw u gp PAA					
	Eunlo bvlqpu f g rb xbrgt bewrbu g Alwugo gpv f gu hnz f g bwrwtg f w tks wg pqp Hpbpelgt						Eunlo bvlqpu f g rb xbrgt bewrbu g Alwugo gpv f gu hnz f g bwrwtg f w tks wg pqp Hpbpelgt					
	Ezen n o gpv f g r gtvg	n o gpv pqp f g r gtvg	Capvrbu xbnw u gp PAA	vt uqgtgltg hwnku	Alwugo gpv tks wg pqp Hpbpelgt	Uqvb	Ezen n o gpv f g r gtvg	n o gpv pqp f g r gtvg	Capvrbu xbnw u gp PAA	vt uqgtgltg hwnku	Alwugo gpv tks wg pqp Hpbpelgt	Uqvb
gp o lnlqpu f gntqu												
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT L OVWESUVSE												
Wbrgwteqo r vbdngu nqwgwtwtg f gu r qtvghwlagu f g eqpvtbu f buumtbpeg o kus wk uqpvf gu bevku												
Wbrgwteqo r vbdngu nqwgwtwtg f gu r qtvghwlagu f g eqpvtbu f buumtbpeg o kus wk uqpvf gur buuku												
PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE												
Cj bti gu bfh tgpvgu bwz bevklv uf buumtbpeg												
Cj bti gu f g ulpntgu gzenulqp Hbkg f gu eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv gvbwtg uej bti gu bfh tgpvgu bwz bevklv uf buumtbpeg gpi bi gu												
Ao qtvkugo gpv f gu hnz f g vt uqgtgltg rk u bwz Hbku f bes wklklqp												
Wbtbvlqpu f gu hnz f g vt uqgtgltg f gz ewklqp rk u bwr buulibwrlwtg f gu ulpntgu wtxgpwu												
Pgtvgu gvtgr tkugu f g r gtvgu wnt i tqwr gu f g eqpvtbu f Hekbktgu												
S TVLUAUDET ACUIWU T D ATTVSANCE												
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg												
UQUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEUEU LET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL												
Cqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv												
Awrtgu xbtbvlqpu												
Fnwz f g vt uqgtgltg f g rb r tklf g												
Ptlo gu tg wgu bwrwtg f gu eqpvtbu f buumtbpeg o ku												
Fnwz f g vt uqgtgltg rk u bwz Hbku f bes wklklqp												
Pblgo gpv Hbku gp t i rgo gpv f gu ulpntgu wtxgpwu gvbwtg uej bti gu bfh tgpvgu bwz bevklv uf buumtbpeg tgrbvkgo gpv bwz eqpvtbu f buumtbpeg o ku ngzenulqp f gu hnz f g vt uqgtgltg rk u bwz Hbku f bes wklklqp lpermbpv rgu eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv												
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT LA CL UVSE												
Wbrgwteqo r vbdngu rb en wtg f gu r qtvghwlagu f g eqpvtbu f buumtbpeg o kus wk uqpvf gu bevku												
Wbrgwteqo r vbdngu rb en wtg f gu r qtvghwlagu f g eqpvtbu f buumtbpeg o kus wk uqpvf gur buuku												



SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVVESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT PAS COMPOTANUE D WALVAUION DET CONUSAUT NON WALV T TELON LA M UHODE D AFFECUAUION DE PSIMET

	Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewbrlu g Alwungo gpv f gu hnz f g bwrwtg f w Mbiti g unt vt uqgtgltg tkus wg pqp ugtxlegu hwwtu Hpbpelgt eqpvtbewgnu				Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewbrlu g Alwungo gpv f gu hnz f g bwrwtg f w Mbiti g unt vt uqgtgltg tkus wg pqp ugtxlegu hwwtu Hpbpelgt eqpvtbewgnu				Uqvb	Uqvb
gp o lakapuf gvtqu										
WALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT L OVWESUWSE										
Wbrgwntu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwknug f g eqpvtbw f buuwtppeg o ku s wkuqpvf gu bevktu										
Wbrgwntu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwknug f g eqpvtbw f buuwtppeg o ku s wkuqpvf gu r buuktu										
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu hwwtu										
Cj bpi go gpw f gu guwlo bvlqpu gpvtb pbpv wp blwungo gpv f g rb o bti g unt ugtxlegu eqpvtbewgnu										
Cj bpi go gpw f gu guwlo bvlqpu p gpvtb pbpv r bu f blwungo gpvf g rb o bti g unt ugtxlegu eqpvtbewgnu										
Elthgvf gu eqpvtbw eqo r vbdrlku u lplkbrgo gpv bweqwtu f g rb r tlqf g										
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu tgp f wu bweqwtu f g rb r tlqf g										
Mbiti g unt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdrlku g gp t uwnbv pgvr qwt ugtxlegu hqwtplu										
Wbtibvlqpu f g nblwungo gpv bwrwtg f wtkus wg pqp Hpbpelgt s wkp guvr bu rk g bwz ugtxlegu r buu u qwhwwtu										
Alwungo gpw rk u ngzr tlqpeg ngzenukq f gu o qpvpvu tgrbwktu nblwungo gpv bwrwtg f wtkus wg pqp Hpbpelgt										
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu r buu u										
Wbtibvlqpu f gu hnz f g vt uqgtgltg f gz ewkq s wkuqpv rk u bwz ulpkwtgu uwt xgpwu										
S TVLUAUDET ACUIWU T D ATTVSANCE										
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtppeg										
UQUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEU EULET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL										
Awrtgu xbtibvlqpu										
Fnz f g vt uqgtgltg f g rb r tlqf g										
Ptlo gu tg wgu bwrwtg f gu eqpvtbw f buuwtppeg o ku										
Fnz f g vt uqgtgltg rk u bwz ltbku f bes wklkq										
Pblgo gpw ltbku gp t i rgo gpvf gu ulpkwtgu uwt xgpwu gv bwrtgu ej bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtppeg tgrbwkgo gpv bwz eqpvtbw f buuwtppeg o ku ngzenukq f gu hnz f g vt uqgtgltg rk u bwz ltbku f bes wklkq lpenbpvr gu eqo r qubpvgu lpxgvkuugo gpv										
WALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT LA CL UWSE										
Wbrgwntu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwknug f g eqpvtbw f buuwtppeg o ku s wkuqpvf gu bevktu										
Wbrgwntu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwknug f g eqpvtbw f buuwtppeg o ku s wkuqpvf gu r buuktu										



SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UYSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT PAS UZPE D ACUIF

	Aevhbwvltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg				Aevhbwvltg f gu ulplntgu umtxgpwu				Aevhbwvltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg				Aevhbwvltg f gu ulplntgu umtxgpwu				Uqvbv
					Capvtbw xbnw u gp PAA								Capvtbw xbnw u gp PAA				
					Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewvltu g Alwango gpv f gu hnz f g bwvltg f w tius wg pap Hpbpelgt								Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewvltu g Alwango gpv f gu hnz f g bwvltg f w tius wg pap Hpbpelgt				
	Ezen eqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg	Cqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg	Capvtbw xbnw u gp PAA						Ezen eqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg	Cqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg	Capvtbw xbnw u gp PAA						
gp o lnlqpu f gwtqu																	
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT L OVWESUVE																	
Wbrgwteqo r vbdrgu nqwggtwtg f gu r qtvghwvltg f g eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bewtu																	
Wbrgwteqo r vbdrgu nqwggtwtg f gu r qtvghwvltg f g eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu																	
IMPVUAUION DET PSIMET PAZ ET																	
Tqo o gutgeqwt gu f wt buwmtgwt																	
Tqo o gu tgeqwt gu bwvltg f gu ulplntgu gvbwttgu f r gpugu gpl bi gu r gpf bpvrb r tlqf g																	
Wbtlbvlqpu f gu hnz f g vt uatgtlg f gz ewlqap rk u nbewhbwvltg f gu ulplntgu umtxgpwu																	
Wbtlbvlqpu f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg rk g bwz eqpvtbw uqwu lbegpwi f hekbltgu																	
Ehtgvf g n xqrwlap f wtkus wg f g pap gz ewlqap f g rb r btvf g n o gwgt f gu eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu																	
PSODVIUT EUCHASGET AFF SENUT AVY CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT																	
Ptaf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buwmtbpeg bth tgpwu bwz eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu																	
UOUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEUEULET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL																	
Cqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv																	
Awatgu xbtibvlqpu																	
Fnvz f g vt uatgtlg f g rb r tlqf g																	
Ptlo gu r bA gu bwvltg f gu eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu																	
Tqo o gutgeqwt gu f wt buwmtgwt lpenbpvrgu eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv																	
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT LA CL UYSE																	
Wbrgwteqo r vbdrgu rb en wltg f gu r qtvghwvltg f g eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bewtu																	
Wbrgwteqo r vbdrgu rb en wltg f gu r qtvghwvltg f g eqpvtbw f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu																	



SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT PAS COMPOTANUE D WALVAUION DET CONUSAUT NON WALV T TELON LA M UHODE D AFFECUAUION DE PSIMET

		Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewbrlu g Alwungo gpv f gu hmw f g bwrwtg f w Mbti g uwt vt uqgtgltg tks vg pqp ugtxlegu hwwtu Hpbpelgt eqpvtbewgnu Uqvlbn	Eunlo bvlqpu f g rb xbrgwt bewbrlu g Alwungo gpv f gu hmw f g bwrwtg f w Mbti g uwt vt uqgtgltg tks vg pqp ugtxlegu hwwtu Hpbpelgt eqpvtbewgnu Uqvlbn
gp o lakqpu f gwtqu			
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT L OVWESUVSE			
Wbrgwtu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevktu			
Wbrgwtu eqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu			
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu hwwtu			
Cj bpi go gpwu f gu guwlo bvlqpu gpvtb pbpvwp blwungo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu			
Cj bpi go gpwu f gu guwlo bvlqpu p gpvtb pbpvr bu f blwungo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu			
Aw i o gpvblqap f g rb eqo r qubpvgt tgeqwxktgo gpv f g r gtvg uwt eqpvtbvu uqwu lbeqpu f Hekwbktgu gpvtb pbpvwp blwungo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu			
Elrtgvf gu eqpvtbvu eqo r vbdrlku u lpkklbrgo gpvbw eqwtu f g rb r tlqf g			
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu tgp f wu bweqwtu f g rb r tlqf g			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdrlku g gp t uwnbv pgv r qwt ugtxlegu tg wu			
Sgr tkgu f g rb eqo r qubpvgt tgeqwxktgo gpv f g r gtvg gzerwgu f g nlo r wblqap f gu r tlo gu r bA gu			
Wbtibvlqap f g nblwungo gpv bwrwtg f w tks vg pqp Hpbpelgt s vk p guvr bu rk g bwz ugtxlegu r buu u qwhhwwtu			
Alwungo gpw rk u ngzr tlgpeg ngzernulap f gu o qpvbpwu tgrbktu nblwungo gpv bwrwtg f w tks vg pqp Hpbpelgt			
Wbtibvlqpu rk gu bwz ugtxlegu r buu u			
Wbtibvlqpu f gu hmw f g vt uqgtgltg f g z ewlqap s wkuqpv rk u bwz ulpkwtgu uwt xgpwu			
Elrtgvf g n xqnlwqap f w tks vg f g pqp gz ewlqap f g rb r btv f g n o gwgt f gu eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu			
PSODVIUT EUCHASGET AFF SENUT AVY CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT			
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buwmtbpeg blh tgpwu bwz eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu			
UOUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEU EULET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL			
Awrtgu xbtibvlqpu			
Fnw f g vt uqgtgltg f g rb r tlqf g			
Ptlo gu r bA gu bwrwtg f gu eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu			
Tqo o gu tgeqwt gu f wt buwmtgwt lpermbpvrgu eqo r qubpvgt lpxgukungo gpv			
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT LA CL UVSE			
Wbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevktu			
Wbrgwtu eqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvu f g t buwmtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buuktu			



EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE

L gltgv unt rg dklbp f gu eqpvtbui f buumtbpeg o ku gv f gu eqpvtbui f t buumtbpeg f vgpwu eqo r vbdrlku u lplklbrgo gpv bw eqwtu f g rb r tlqf g r qvt rgv eqpvtbui s wkpqg uqpvr bu xbrw u ugrpp rg o qf rg PAA guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o lakpu f gvtqu	Cqpvtbui f buumtbpeg				Cqpvtbui f t buumtbpeg			
	Cqpvtbui o ku		Cqpvtbui bes wku					
	Nqp f Helukltgu	D Helukltgu	Nqp f Helukltgu	D Helukltgu	Uqvon	Cqpvtbui uqwuethku	Cqpvtbui bes wku	Uqvon
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu gpvt gu f g vt uqgtgtlg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu uqtvkgu f g vt uqgtgtlg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtgtlg rk u bwz ltbku f bes wklukqp								
Tlplkwtgu gvbwtgu ltbku f ltgevgo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt								
Mbti g unt ugtxlegu eqpvtbewgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE								

gp o lakpu f gvtqu	Cqpvtbui f buumtbpeg				Cqpvtbui f t buumtbpeg			
	Cqpvtbui o ku		Cqpvtbui bes wku					
	Nqp f Helukltgu	D Helukltgu	Nqp f Helukltgu	D Helukltgu	Uqvon	Cqpvtbui uqwuethku	Cqpvtbui bes wku	Uqvon
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu gpvt gu f g vt uqgtgtlg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriku g f gu uqtvkgu f g vt uqgtgtlg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtgtlg rk u bwz ltbku f bes wklukqp								
Tlplkwtgu gvbwtgu ltbku f ltgevgo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt								
Mbti g unt ugtxlegu eqpvtbewgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE								

SECONNAITTANCE AUJENDVE EN S TVLUAU NEUDE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT SETUANUE LA DAUE DE CL UVSE

Vpg bpbriAug f g rb tgeqppbkuubpeg bwgpf wg gp t uwnbv f g rb o bti g unt ugtxlegu eqpvtbewgru tguvbpv rb f bvg f g en wltg guvr t ugpv g f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o lakpu f gvtqu	≤ bpu	bpu ≤ bpu	bpu	Uqvon
Mbti g unt ugtxlegu eqpvtbewgru Cqpvtbui f buumtbpeg o ku				

gp o lakpu f gvtqu	≤ bpu	bpu ≤ bpu	bpu	Uqvon
Mbti g unt ugtxlegu eqpvtbewgru Cqpvtbui f buumtbpeg o ku				



CONUSAUT D ATTVSANCE MONUANUT USANTIUISSET

Ep br r riebvlqap f gu f kur quklqapu vtbpuqlktgu f g rb pqto g IFST rgu ej bpi go gpvu f g o vj qf gu eqo r vbdrgu t uwnbpv f g nbr r riebvlqap f g rb pqto g IFST f qkxgpv vtg br r rls w u gp wklubpv wpg br r tajej q t vtqur gevkg eqo r nvg rb f bvg f g vtbpuqlqap f bpu rb o guwtg q egrib guv r tblebdrg Tgrqpp nbr r tajej g t vtqur gevkg eqo r nvg rg Gtqwr g f qlw rb f bvg f g vtbpuqlqap^{9t} lbpxlgt f Hplk eqo r vbdklugt gv xbrvgt ej bewp f gu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg eqo o g u lnbxblv qvqlwqtu br r rls w IFST f vgo lpgt eqo r vbdklugt gv xbrvgt rgu bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqv u lnpz gzkug eqo o g u lnbxblv qvqlwqtu br r rls w IFST ubpu vtg vqwgthqku wgpw f g r taje f gt nbr r t elvklqap f g rgtw tgeqwtbdklv bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqap f eqo r vbdklugt rgu uqrf gu swk p gzkugtblgpv r bu u lnbxblv qvqlwqtu br r rls w IFST u lntgung wp ebtvpgv rg eqo r vbdklugt gp ebr kbwz r tqr tgu

Tk gv ugwrgo gpv uk wpg br r riebvlqap t vtqur gevkg f g rb pqto g ubx tg lo r tblebdrg r qwt n xbrmbvlqap f wp i tqwr g f g eqpvtbw f buuwtbpeg qwf wp bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqv rg Gtqwr g r gw qvgt r qwt nwpq qwnbwgt f gu f gwz br r tajej gu brngtpbvlxgu r t xvgu r bt rgu f kur quklqapu vtbpuqlktgu f g rb pqto g br r tajej g t vtqur gevkg o qf ltk g qwbr r tajej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt

rb f bvg f g vtbpuqlqap uqlv rg^{9t} lbpxlgt rg Gtqwr g b br r rls w nbr r tajej g t vtqur gevkg eqo r nvg r qwt xbrvgt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg f qo o bi gu xbrw u ugrqpp rg o qf rg PAA rgu r nuu t egpv blpuks vg rgu eqpvtbw f buuwtbpeg tgvtkwg f whqpf ui p tbn f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu Sgvtbkg

Lg Gtqwr g b gw tgeqwtu nbr r tajej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt xbrvgt rgu bwgtu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg eqo r vbdkl u rb f bvg f g vtbpuqlqap Lg Gtqwr g p b r bu gw tgeqwtu nbr r tajej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbw eqeegtp u rg Gtqwr g b eqpulf t s w nbr r riebvlqap f g nbr r tajej g t vtqur gevkg eqo r nvg vlv lo r tblebdrg gp tkuap f g nlpf kur qpldklv f g ngzj bwuklv f gu lphqto bvlqpu p eguubltgu wpg br r riebvlqap t vtqur gevkg eqo r nvg f g rb pqto g gp vgo to g f g qpp gu eqmgev gu o bku i brgo gpv f j Ar qvj ugu qw f guvko bvlqpu swk bwtklgpv v ghtgewu gu rgtuf gur tlqf gurt e f gpvgu

L qdlgevkh f g nbr r tajej g t vtqur gevkg o qf ltk g *Mqf Htgf Sgvtqur gevkg Arr tajej* MSA guv f bttkgt gp ug hqpf bpv uwt rgu lphqto bvlqpu tkuappbdrgu gv lwuwlhbdrgu s wnguv r quklrg f qdvgtit ubpu f gxqlt gpi bi gt f gu eq u qwf gu ghtqtu gzeguiku wp t uwnbv swkug tbr r tajej g rg r nuu r quklrg f wt uwnbv swkugtblv qdvgpwr bt nbr r riebvlqap t vtqur gevkg eqo r nvg f g rb pqto g

egwg Hp egwg br r tajej g eqo r qtvw wpg rkug f g o qf ltebvlqpu f bpu r nuwgtu f qo blpgu knp guv r gto ku f g tgeqwtit ej bewp f g egu o qf ltebvlqpu swg f bpu rb o guwtg q rgu lphqto bvlqpu tkuappbdrgu gv lwuwlhbdrgu p eguubltgu nbr r riebvlqap f g nbr r tajej g t vtqur gevkg eqo r nvg pg uqpv r bu f kur qpldkrgu uwt eg r qlpv

Lgu r tlpekr brgu o qf ltebvlqpu f g nbr r tajej g t vtqur gevkg o qf ltk g bwz wnggu rg Gtqwr g b gw tgeqwtu r qwt n xbrmbvlqap f g eqvtbku i tqwr gu f g eqpvtbw rb f bvg f g vtbpuqlqap uqpv rgu uwlxbpvgu

nlk gpvkltebvlqap f gu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg gv rb f vgo lpbvlqap f gu eqpvtbw swk t r qpf gpv rb f Hplkqap f gu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqap f ltegev uwt rb dbug f gu lphqto bvlqpu f kur qpldkrgu rb f bvg f g vtbpuqlqap ngzgo r vlqap f g ngzk gpeg f g eqpuukwgt f gu i tqwr gu f g o bpk tg swku pg eqpvpgppgv r bu f g eqpvtbw o ku r nuu f wp bp f lpgtxbrng

rb f vgo lpbvlqap f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtvw rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqap f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqap gpvbo o gpv

nguko bvlqap f gu hmw f g vt uqgtgtg hmwu rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg eqo o g vbpv rg o qpvbpv f gu hmw f g vt uqgtgtg hmwu rb f bvg f g vtbpuqlqap blwuv ugrqpp rgu hmw f g vt uqgtgtg f qpv rb t btlvkl bvlqap gpvtg rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg gvrb f bvg f g vtbpuqlqap guvbx t g rb f vgo lpbvlqap f gu vlvz f bewwbrklubvlqap swku br r rls wblgpv rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg xlb nwlklubvlqap f wpg eqwtgdg f g vlvz guvko g rb f bvg f bpekgppgv o qAgppg f gu eqpvtbw f wi tqwr g

rb f vgo lpbvlqap f g nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hbbpelgt rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg f brt u nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hbbpelgt rb f bvg f g vtbpuqlqap nko o g blwuv r qwt vglit eqo r vlg f w f i bi go gpv f wtkus wg bwgpf wbxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqap nwlklubvlqap f gu vlvz f bewwbrklubvlqap rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg vgru s w f vgo lp u ekf guu u r qwt ebrewgt rgu lpv t w ebr lbrku u uwt rb CTM

rb f vgo lpbvlqap f w o qpvbpv f g rb CTM eqo r vbdkl u gp t uwnbv gp tkuap f g rb hqvtplwtg f g ugtxlegu bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqap gp eqo r btlvkl rgu wlv u f g eqwxtwgt tgvbpvgu egwg f bvg bxge rgu wlv u f g eqwxtwgt hqvtplgu bwvltg f wi tqwr g bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqap f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtvw rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqap f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqap gp ebrewbpv wpg br r tazej bvlqap f g rb CTM vqbrg r qwt ngpugo drg f gu ugtxlegu hqvtplk bw vltg f w i tqwr g f g eqpvtbw lwug xbrvgt f gu n o gpvu uqwu lbeqpu f lo lpw g f gu hmw f g vt uqgtgtg f gz ewklap egwg f bvg gv blwuv g f gu o qpvbpv lo r w u bwz buuwt u bxbpv egwg f bvg f gu o qpvbpv r bA u bxbpv egwg f bvg swk p bwtbkgpv r bu xbtg gp hqpevlqap f gu n o gpvu uqwu lbeqpu f g rb xbtbvlqap f g nblwugo gpv bwvltg f w tkus wg pap Hbbpelgt bwtklwbdrng bwf i bi go gpv f wtkus wg bxbpv egwg f bvg gv f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqv bltgev u bw i tqwr g gpi bi u bxbpv egwg f bvg gv gp f f wklbpv f g egwg f gtpk tg rg o qpvbpv f g rb CTM blh tgpvg bwz ugtxlegu hqvtplu bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqap gp ebu f br r riebvlqap f g nqr vlqap OCI f w o qpvbpv ewo wlvkh f gu r tqw wku Hbbpelgtu qw ej bti gu Hbbpelgtu f buuwtbpeg eqo r vbdkl u f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu rb f bvg f g vtbpuqlqap

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqap f ltegev uqlv gp wklubpv rgu vlvz f bewwbrklubvlqap rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqap lplkbrg vgru s w f vgo lp u ek f guu uqlv gp rg eqpulf tbpvego o g pwn

r rgu i tqwr gu f g eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqap f ltegev f qpv ngpvk f vlqpv rgu n o gpvu uqwu lbeqpu gp rg eqpulf tbpvego o g i bnbwo qpvbpv ewo wlvkh eqo r vbdkl u gp ebr kbwz r tqr tgu r qwt rgu n o gpvu uqwu lbeqpu

rb f bvg f g vtbpuqlqap rg Gtqwr g p b r bu br r rls w nbr r tajej g t vtqur gevkg o qf ltk g qw nbr r tajej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt r qwt lf gpvklgt gv xbrvgt rgu bevku bwvltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqv



SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT CONUSAUT D ATTVSANCE MIT

Vp tbr r tqej go gpv f gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f g rb CTM f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku ugrap nbr r tqej g f xbrwbkqp wkku g rb f bvg f g vtbpuwkqp guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwkxkbpv

	Cqpvtbw f buuwtbpeg ego r vbdtku u rb f bvg f g vtbpuwkqp	Cqpvtbw f buuwtbpeg ego r vbdtku u rb f bvg f g vtbpuwkqp	
	Cqpvtbw f buuwtbpeg vtblw u ugrqp nabr r riebvkqp t vtqur gevk g t eqo r n vg	Cqpvtbw f buuwtbpeg vtblw u ugrqp nabr r tqej g nabr r tqej g hqp f g uwt vtqur gevk g o qf ltk g	Cqpvtbw f buuwtbpeg vtblw u ugrqp nabr r tqej g hqp f g uwt eqo r vbdtku u br t u rb f bvg f g vtbpuwkqp
gp o lrikapu f gwtqu	Uqvb		Uqvb
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT L OVWESUVSE			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevlku			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buulku			
Vbtikvkapu rk gu bwz ugtxlegu hwwtu			
Cj bpi go gpw f gu guvko bvkpu gpvtb pbpv wp blwngo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu			
Elhgv f gu eqpvtbw eqo r vbdtku u lpbkbrgo gpv bw eqwtu f g rb r tlqf g			
Vbtikvkapu rk gu bwz ugtxlegu tgp f wu bweqwtu f g rb r tlqf g			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdtku g gp t uwnbvpgvr qwt ugtxlegu hqwtplu			
S TVLUAUDET ACUIWU T D ATTVSANCE			
Ptqf wku hpbpekgu qw ej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg			
UOUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEU EU LET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL			
Awrtgu xbtikvkapu			
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT LA CL UVSE			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevlku			
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buulku			



PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbndug f gu r tqf wku f gu bevkiv u f buumtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buumtbpeg o ku ugrap nbr r tqej g f xbrwbvqp wkku g rb f bvg f g vtbpuvqp guvr t ugpv g ekbr t u f bpu rg vdrjgbw Ptqf wku f gu bevkiv u f buumtbpeg f g egwg pqvg

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVVESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT
CONSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT

Vp tbr r tqej go gpvf gu uqrf gu f qwxgtwtg gvf g en wtg f g rb CTM f gu eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu ugrap nbr r tqej g f xbrwbvqp wkku g rb f bvg f g vtbpuvqp guvr t ugpv g f bpu rg vdrjgbwuwkbpv

	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg eqo r vbdiklu u rb f bvg f g vtbpuklqap				Cqpvtbwuf g t buumtbpeg eqo r vbdiklu u rb f bvg f g vtbpuklqap				Uqvlbn
	Cqpvtbwuf g				Cqpvtbwuf g				
	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r rlebvklap t vtqur gevklg t eqo r n vg	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g vtqur gevklg o qf ltk g	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g hqp f g uwt eqo r vbdiklu u rb lwung br t urib f bvg f g vtbpuklqap	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g hqp f g uwt eqo r n vg	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g hqp f g uwt eqo r n vg	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g hqp f g uwt eqo r n vg	Cqpvtbwuf g t buumtbpeg vtblv uugrap nbr r tqej g hqp f g uwt eqo r vbdiklu u rb lwung br t urib f bvg f g vtbpuklqap		
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT L OVVESUVSE									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru nqwxgtwtg f gu r qtvghgwklgu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu svkuqpvf gu bevktu									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru nqwxgtwtg f gu r qtvghgwklgu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu svkuqpvf gu r buuktu									
Vbtbvklqpu rk gu bwz ugtxlegu hmwktu									
Cj bpi go gpvuf gu guvko bvlqpu gpvtb pbbpvvp blwungo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru									
Aw o gpvbkvqp f g rb eqo r qubpv tgeqwtgo gpvf g r gtvg uwt eqpvtbu uqwu lbegpvuf Hekbktgu gpvtb pbbpvvp blwungo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru									
Elhgvf gu eqpvtbu eqo r vbdiklu u lpklbrgo gpvbweqwtu f g rb r tklqf g									
Vbtbvklqpu rk gu bwz ugtxlegu tqpf wu bweqwtu f g rb r tklqf g									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdiklu g gp t uwnbvpgvr qwt ugtlegu tg wu									
Sgr tkugu f g rb eqo r qubpv tgeqwtgo gpvf g r gtvg gzenwgu f g nlo r wbvklqpf gur tlo gur bA gu									
PSODVIUT EU CHASGET AFF SENUT AVY CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT									
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buumtbpeg blh tgpwu bwz eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu									
UOUAL DET WASIAUIONT COMPUABILIT ET DANT LE S TVLUAU NEUEULET AVUSET L MENUT DV S TVLUAU GLOBAL									
Awrtgu xbtbvklqpu									
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT LA CL UVSE									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru rb en wtg f gu r qtvghgwklgu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu svkuqpvf gu bevktu									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru rb en wtg f gu r qtvghgwklgu f g eqpvtbwuf g t buumtbpeg f vgpwu svkuqpvf gur buuktu									

SAPPSOCHEMENUDET MONUANUT CVMVLAUFT PS TENU T EN OCI POVS LET ACUFT FINANCIEST WALV T LA JWOCI

Lqtu f g rb vtbpuqlap IFST rg Gtqwr g b f vgtu lp rg o qpvbpv ewo wrbvkh f gu r tqf wku Hbbpelgtu qw ej bti gu Hbbpek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdktu gp OCI bw ^{9t} lbpixlgt gp br r rls wbpvnbr r tqej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt egtvbkpu i tqwr gu f g eqpvtbw

Lg tbr r tqej go gpvf wo qpvbpvewo wrbvheqo r vbdktu gp OCI r qwt rgu bevku Hbbpelgtu xbrw u rb lwug xbrwt r bt ebr kbwz r tqwr tgu s wkuqpv rk u egu i tqwr gu f g eqpvtbw guvr t ugpv f bpu rg vdrgrbwuwxkbpv

gp o laktupuf gntqu

TOLDE OVWESUVSE DET MONUANUT CVMVLAUFT PS TENU T DANT LET AVUSET L MENUT DV S TVLUAUGLOBAL

Wbtbvkpu f g rb r tlqf g

TOLDE DE CL UVSE DET MONUANUT CVMVLAUFT PS TENU T DANT LET AVUSET L MENUT DV S TVLUAUGLOBAL

SITQVET D COVLANUDET CONUSAUT QVI ENUSENU DANT LE CHAMP D APPLICATION D IFST

Lb i guvkp f gu tkus wgu hbk r btlvg lkv i tbpvg f wo qf rg eqpqo ls wg f w Gtqwr g Lg Gtqwr g b f xgrqr r gv o lu gp wxtg wpg utwewwtg f g i guvkp f gu tkus wgu eqp w r qwt lf gpvltgt xbrwt eqpvt rgt gv utwxgltgt rgu tkus wgu buuqek u uqp bevklv Ep u br r wAbpv utw egwg utwewwtg rg Gtqwr g b r qwt qdlgevkh f g hbtg hbeq ugu qdrlk bvkpu gpxgtu ugu buuwt u enlpgvu gv et bpegtu i tgt gthebego gpv uqp ebr kbngv ug eqpqtto gt bwz rqlu gvt i rgo gpvbkpu br r riebdrug

Lg ebf tg i p tbnf g i guvkp f gu tkus wgu bw uglp f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu guvr t ugpv f bpu rb r btlvg Fbevgwtu f g tkus wgu gvi guvkp f gu tkus wgu f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgutgn

Ep eg s wkeqpegtgp rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu eqpvtbw s wkgpvtgpv f bpu rg ej bo r f br r riebvkp f IFST rgu lphqto bvkpu utw rgt tkus wgu f buuwtbpeg gv rgu tkus wgu Hbbpelgtu s wkf eqwrgpv f g egu eqpvtbw guv utw rb i guvkp f g egu tkus wgu uqpv hqwtplgu ek f guuquw

Lg Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu o gvf gu eqpvtbw f buuwtbpeg gv f gu eqpvtbw f lpxgukwgo gpv xqlt pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vdrgru gvpqvg r btlvg Cqpvtku f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg ekf guuwt Lb pbwtg gv n vgpv w f gu tkus wgu f g uqwuetr vkp gv f gu tkus wgu Hbbpelgtu f eqwrbpv f g egu eqpvtbw uqpv f vgtu lp gu r bt rgu ebtbev tkus wgu f gu f lkh tgpvu eqpvtbw Lgu tkus wgu uqpv xbrw u f gu lpu f g i guvkp f gu tkus wgu gp rlgp bxge rgu tkus wgu bw pw u r bt rgu eqpvtbw f g t buuwtbpeg buuqek u gv rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu bevku Hbbpelgtu f vgpvu r qwt Hbbpegt rgt i rgo gpv f gu r buuktu f buuwtbpeg Lb o guwtg f bpu rls wgrg rgt uwnbv gv rgu ebr kbwz r tqwr tgu f wpg r tlqf g f qpp g uqpv ugpuikdrug bwz tkus wgu Hbbpelgtu f r gpf f g rb o guwtg f bpu rls wgrg lku uqpv eqpqo ls wgo gpv eqwrgtu qw uwr r qtv u r bt rgu vkwrbktgu f gu eqpvtbw gv f g nbo r rgtw f gu xgpwgru f ebrbi gu eqo r vdrgru lpi tgpvu bwz o vj qf gu eqo r vdrgru bf qv u r bt rgt Gtqwr g

Cqo r v gvpwf g rb f kgtuk f gu bevklv u f buuwtbpeg qv t gu r bt rgt Gtqwr g egwkekguv gvr qu bwz tkus wgu uwxkbpv s wkf eqwrgpv f g uguf lkh tgpvu eqpvtbw

Skus wgu f g uqwuetr vkp

Skus wgu f buuwtbpeg pqvbo o gpv tkus wgu f g o qtvbrlv tkus wgu f g o qtdlklv tkus wgu f g rpi xlv tkus wgu f g f tkxg f g rb upkntbrlv gp buuwtbpeg f qo o bi gu

Skus wgu f g ej bti gu

Skus wgu rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv tkus wgu f g tbej bv

Skus wgu Hbbpelgtu

Skus wgu f g o tbej s wklpenw vtqlu vAr gu f g tkus wgu

Skus wgu f g vbwz f lpt v

Skus wgu f g r tke

Skus wgu f g ej bpi g

Skus wgu f g et f kv

Skus wgu f g rls wlf kv

SITQVE DE TOVTCISIPUON

Lg Ct f kv Ai tleqrg T A gv ub Hbbng Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu uqpv r t ugpu bw vtbxgtu f g rgtu Hbbng gp Ftbpeg gv nlpvgtbvkpbu utw rgu bevklv u f r bti pg tgvtkvg f g r t xqAbpeg go r twpgwtu buuwtbpegu eqmgevkgu gv f buuwtbpeg f qo o bi gu

Lgu bevklv u f buuwtbpeg gvr quqpv rg Gtqwr g f gu tkus wgu f g uqwuetr vkp

Lgu tkus wgu f g uqwuetr vkp eqo r tgpvgpv

rg tkus wgu f buuwtbpeg rg tkus wgu bwgt s wgu rg tkus wgu Hbbpelgt vtbpuh t f gu buuwt u bw Gtqwr g s wkf eqwrg f g rb eqwrgwtwgt f x pgo gpvu hwtu lpegtvbkpu gv f g nlpvgtvkwf f lpi tgpvg eqpegtbpbv rb utwxgpbpeg rg o qpvbpv gv n ej bpegt f gu upkntgu s wkgp t uwnvgpv

rg tkus wgu rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv rg tkus wgu f g tbej bv

Lgu qdlgevku r qvks wgu gv r tgeguuwtu f g i guvkp f gu tkus wgu f g uqwuetr vkp o lugu r rbeq r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwxkbpv

L qdlgevkh f w Gtqwr g guv f g r qwxqlt f lru qut f g tguuwtgu utwtkubpvgu r qwt vtg gp ebr bekv f g eqwrtk rgu r buuktu tgrbvku bwz eqpvtbw f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg s wkn o gv L gvr quklap bwz tkus wgu guv bw pw g r bt rb f kgtuklhevlp bw uglp f gu r qtvghwltgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg Lb xbtbdklv f gu tkus wgu guv i brgo gpv bo rltg r r bt wpg u rgevkp tk qwtgwug gv wpg o lugu wxtg f gu rli pgu f ltegtlegu gp o bvk tg f g utbv i lg f g uqwuetr vkp s wklkugpv buuwtgt s wgu rgu tkus wgu uqwuetr uqpv f kgtuklu u gp vgtu gu f g vAr f g f g tkus wgu qv f g plxgbw f g r tguvbkpu buuwt gu blpuks wgu rg tgeqwtu f gur tqi tbo o gu f g eguulap f g t buuwtbpeg

Pqwt rgu bevklv u f r bti pg rg r tpekr bn tkus wgu f g uqwuetr vkp bws wnguv gvr qu rg Gtqwr g guv rg tkus wgu f g tbej bv Lg tkus wgu f g tbej bv r gw ug o bv tbrlgt r bt gzgo r rg f bpu vp eqpvzvg f g j buuug tbr lf f gu vbwz f lpt v

Lb o btlvg f g eg tkus wgu r buug r bt wpg utwxgltbpeg tgphtg f w eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u r bt wpg r qvks wgu f g r btlvklv bvkpu bwz d p Hegu eqpewtgpvgltg xkubpv Hf rltgt rgu buuwt u r bt wpg r qvks wgu Hbbpek tg r twf gpvg pqvbo o gpv f bpu rb i guvkp f gu t ugtxgu gvr bt rg tgeqwtu f gur pbrlv u f g tbej bv

Lb utwxgltbpeg f wvbz f g tbej bv u ghtgewg r mulgwut plxgbwz rgu vbwz f g tbej bv uqpv utwxgltu u o gpwgrgo gpv r bt rgu gpvlv u eqpegtg gu r qwt f vgegt f gu f tkxgu eqplqepewtgrgu wu uwxkvtlo guvltgnr gto gv i brgo gpv f g eqo r btgt rgu vbwz f g tbej bv bxge egwz f wo tbej

Cgu bevklv u gvr quqpv i brgo gpv rg Gtqwr g bw tkus wgu f buuwtbpeg gvr nu r btlvklv tgo gpv bw tkus wgu f g o qtvbrlv tkus wgu f g f e u f g nbuut r nu v v swbpvklv Ep ghtg egtvbkpu eqpvtbw o wnk uwr r qtu eqo r qtvgpv wpg i btbpvlg gpi bi gbpv nbuutgwit xgtugt gp ebu f g f e u f g nbuut wv ebr kbno lpo bn bwz d p Hbbktgu kg wpg i btbpvlg r rbej gt



Lg tkus wg f buumtbpeg bws wgnrg Gtqwr g guvgzr qu f bpu rg ebf tg f g ugu bevklv u f g tgvtkbg guv rg tkus wg f g rpi xlv tkus wg f g f e u f g nbuunt r nru vbtñf s wbpvlekr s wkf eqwrg f g r b r j bug f g tgpvg

Twt ugu bevklv u f g r t xqÂbpeg gv f buumtbpeg f g u go r twpvgtu rg Gtqwr g guv i brgo gpv g z r qu f gu tkus wgu f buumtbpeg pqvbo o gpv r b o qtvbrk rpi xlv o qtdlf lv r bpf o lg lpebr belv gv lpxbrñf lv

Lb r qrkls wg f g uqwuetr vlqpf f Hpkubpv rgu tkus wgu buunt u rgu eqpf klqpu f g uqwuetr vlqpf eldrg enlgpv rg gzenulqpu f g i btbpvgu gv rgu pqto gu f g vbtñlebvqpf pqvbo o gpv rgu vbdrgu unbvklv wgu wklv gu eqpuvkwgu r bvtñf f g unbvklv wgu pbvqpbgru lpgvtpbvqpbgru qwf g vbdrgu f g z r tlgpeg eqpvtldwgpv r b o b vtkg f wtkus wg f buumtbpeg

Aw vktg f g ugu bevklv u f buumtbpeg f qo o bi gu rgu r t lpek bwz tkus wgu bwz wgu rg Gtqwr g guv g z r qu uqpv nlpegtñw f g unt r b lt s wpgpeg gv r b u x tlv f gu ulpñvtgu s wkuqpv lphwge gu r b r b pbwtg f g u tkus wgu eqwxtgu gv r b r qebrikubvqpf i q i b r j l s w f bpu rbs wgnrg rgu tkus wgu uqpv uqwuetr Cgu ulpñvtgu r gwpgv bxqñt r qwt qñk lpg rg tkus wg f g ebvuntq r j g pqvbo o gpv rgu x pgo gpw enko bvlv wgu g z v t o gu vgu s w g rgu lqpf bvlqpu rgu u e j g tguugu rgu lpegpf lgu qwrgu vgo r vgu gv rgu bwrtgu ebvuntq r j gu pbwtg rgu vgu s w g rgu vtgo drgo gpw f g vgtg qw r b uwtxgpbpeg f g ulpñvtgu lpf klñf wgu f w p o qpvbpv r g x i t b x g u E p q w t g r g t k u s w g e n k o b v l v w g b e e t w r q w t t b l v l p v t q f v k t g w p g l p e g t v k w f g l o r q t v b p v g f b p u r g u j Â r q v j u g u g v b l p u k r q v g p v l g m g o g p v g p v t b p g t f g u u l p ñ v t g u r n w p q o d t g w z g v r n w r g x u s w b p v l e k r b l p u k s w w p g v b t ñ l e b v l q p l p b f s v b v g f w t k u s w g f b u u m t b p e g

Cg tkus wg guv i t xlv wpg r qrkls wg f g uqwuetr vlqpf gv f g vbtñlebvqpf brr r t q r t k g f l k g t u k t g b w u g l p f w p o o g v g t t k q l t g n b p l o b v l q p f g r b r q r k l s w g f g u q w u e t r v l q p f b t n l p v g t o f l b k t g f g u t u g b w z d b p e b l t g u g v r g u r b t v g p b l t g u h p b p e l g t u w p g r q r k l s w g f g i g u v k a p f g u u l p ñ v t g u b u u n t g r b t f g u w p k v u f g i g u v k a p f f k g u f g u r r b v g h a t o g u F t b p e g q w o w n k r b A u q w f n i w g f g u r t g u v b v l t g u r q e b w z r g t g e q w t u r b t b u u m t b p e g p q v b o o g p v r q w t b w p w g t r g t k u s w g r k r b u w t x g p b p e g f w p x p g o g p v o b l g w t v g o r v g i t r g e b v u n t q r j g p b w t g r g

Lgu r buuklu f buumtbpeg uqpv guvko u eqpvt n u gv unvklv r b t f g u g z r g t v u b w p k g b w f g u g p v k v u g v f w G t q w r g g v r b u l p k u t b r i v g u v u w k l g n b l f g f l p f l e b v g w t u f f k u g p r b t v e w i g t r g t b r r q t v g p v t g r g u u l p k u t g u f e r b t u r l s w k f u q w r t a x k u l a p p u g v r g u r t l o g u L g u w k k f g u u l p k u t g u r k u b w t k u s w g f g e b v u n t q r j g g v f g u u l p k u t g u f w p o q p v b p v r g x r b u u g r b t r g u w k k f g r b e q p u q o o b v l q p f w p d w f i g v f g u l p k u t g u e n k o b v l v w g u g v f w p d w f i g v f g u l p k u t g u i t b x g u

Eplñt rg Gtqwr g guvgzr qu r qwt ngpugo drg f g ugu bevklv u bwtkus wg f g ej bti gu e guv f l t g r g tkus wg f bwi o gpv bvlqpu lpbwgpv wgu f gu htbku bf o l p k u t b v k u b t h t g p v u r b i g u v k a p f w e q p v t b v v m g u s w g r g u e j b t i g u f g z r r q k b v l q p g v r g u e q o o k u l a p u x g t u g u b w z f k u t l d w g w t u C g t k u s w g g u v i t x l b r g u g z g t e l e g u d w f i v b l t g u g v r g u x b r n b v l q p u t i w k t g u f g u e q u

Lb pbwtg f g ngzr quklqpf f w Gtqwr g bwz tkus wgu f g uqwuetr vlqpf b l p u k s w g u g u q d l g e v k u r q r k l s w g u g v r t g e g u u u w k l v u r q w t i t g t g v x b r w g t e g u t k u s w g u p a p v r b u e j b p i r b t b r r q t v r b r t l q f g r t e f g p v g

Arđəw hi w r wñrñ

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpgv nlpelf gpeg unt r b CTM rg t unvbnv pgv gv rgu ebr klbwz r t q r t g u f g u e j b p i g o g p w t b l u a p p b d r g o g p v r q u u l d r g u v q w e j b p v r g u r t l p e k r b r g u x b t l b d r g u f g t k u s w g f b u u m t b p e g r b f b v g f g e n w t g e g u v f l t g r g t k u s w g f g o q t v b r i v g v r b f t k g f g r b u l p k u t b r i v g p b u u m t b p e g f q o o b i g u C g w g b p b r A u g r t u g p v g r g u u g p u l d k l v u b x b p v g v b r t u n b w p w b l q p f w t k u s w g r b t r g u e a p v t b u f g t b u u m t b p e g f v g p w g v u w r q u g s w g v q w w g r g u b w t g u x b t l b d r g u f g o g w t g p v e a p u m b p v g u E p r t b v l s w g r b e q t t r b v l q p f g u x b t l b d r g u b w t b w p g l t g v u k p l k e b v k u u n t r b f v g t o l p b v l q p f g u l o r b e w u w n k o g u o b k u r q w t f o q p v t g t n l o r b e v r k b w z e j b p i g o g p w f g e j b s w g x b t l b d r g r g u x b t l b d r g u f q l k g p v v t g o q f k k g u f g o b p k t g l p f k l f w g m g

Lgu ugpuuldklv u t b r k u g u r t g p p g p v r q w t j Â r q v j u g w p g x b t l b v l q p f w t k u s w g f g o q t v b r i v f g r b j b w u g r b d b k u g g v w p g x b t l b v l q p f g r b f t k g f g r b u l p k u t b r i v f g r b j b w u g r b d b k u g

Lgu lo r bewu unt rg t unvbnv pgv gv rgu ebr klbwz r t q r t g u u q p v r t u g p v u p g u f l o r w f l k h t u

		lo r bevunt r b CTM		lo r bevunt r g t unvbnvpgv		lo r bevunt r gu ebr klbwz r t q r t g u	
gp o klqpu f g w t q u		Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg	Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg	Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg
Mqtvbrk	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D t k g f g u l p k u t b r i v	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

		lo r bevunt r b CTM		lo r bevunt r g t unvbnvpgv		lo r bevunt r gu ebr klbwz r t q r t g u	
gp o klqpu f g w t q u		Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg	Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg	Btwf g t buumtbpeg	Ngvf g t buumtbpeg
Mqtvbrk	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D t k g f g u l p k u t b r i v	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

SITQVE DE MASCH

Lg tkuswg f g o btej guv rg tkuswg swg rgu xbtlbvqpu f gu r tklz f g o btej r bt gzgo r rg vbwz f l p v t v vbwz f g ej bpi g r tklz f gu bevqpu bltgevpgv rgu hmwz f g vt uqgtglg f gz ewlqap f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gvf g t buuwtbpeg blpukw swg r b lwug xbrgw t qwrgu hmwz f g vt uqgtglg hmwz f g u lputwo gpw hbbpelgtu lnpknw vtaq vâ r gu f g tkuswg rg tkuswg f g vbwz f l p v t v rg tkuswg f g ej bpi g gv rg tkuswg f g r tklz

Cg tkuswg f eqwrg f g r b xbtldklw f gu lwug xbrgw t f gu lputwo gpw hbbpelgtu qw f gu hmwz f g vt uqgtglg hmwz buuqek u blpukw swg f g r b xbtldklw f gu hmwz f g vt uqgtglg f gz ewlqap f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gp tklap f g r b xbtldklw f gu xbtldrgu f g tkuswg f g o btej

Lg tkuswg f g o btej f eqwrg r tlekr brgo gpv f gu lpxgukugo gpw f wGtqr g gp lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu f gu bevku gvr buuku hbbpelgtu r qvbpv l p v t w gvf gu bevku gvr buuku hbbpelgtu rldgm u gp f gxlugu vtbpi tgu o bku egu gsr quklap uqpv rbt i go gpv eqo r gpu gu r bt f gu gsr quklap uo kbtgu uwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg gvf g t buuwtbpeg

Lg Gtqr g Ct f l w Ai tleqrg Auuwtbpegu guv r tlekr brgo gpv gsr qu bwtkuswg f g vbwz f l p v t v gv bwtkuswg f g r tklz f gu bevqpu gvf gu bevku f ku f g f l xgtuklebvq lnp guv gsr qu bwtkuswg f g ej bpi g swg f g o bpk tg o bti lpbrg

Lgu qdlgevku r qrlks wgu gv r tgeguu f g i guvqap f w tkuswg f g o btej o ku gp r r beg r bt rg Gtqr g uqpvrgu uwkbpw

L qdlgevkh f g r b i guvqap f wtkuswg f g o btej eqpukvg eqpvt rgt rgu gsr quklap bwz tkuswu f g o btej f bpu f gu rlo kgu beegr vbdrgu vqwg gp qr vlo kubpv rg tgp f go gpv uwt eg tkuswg

Ep eg s wkeqpegtg rgt tkuswg f g o btej r qvbpv uwt rgu lputwo gpw hbbpelgtu rgu lprto bvqpu uwt r b i guvqap f g eg tkuswg uqpv f xgrqr r gu f bpu r b r btlg fbevgw f g tkuswu gv i guvqap f g tkuswu f wDqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkg tugn Lgu lprto bvqpu s wbrkbvkgu uwt n xbrwbvqap f g r b xbrgw eqo r vbdrg gv f g r b lwug xbrgw f gu lputwo gpw hbbpelgtu uqpv eqo o wplw gu f bpu r b ugevg lputwo gpw hbbpelgtu f g r b p qvg Ptlpkr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrg ekf guu Lgu lprto bvqpu s wbrkbvkgu uwt r b xbrgw eqo r vbdrg f gu lputwo gpw hbbpelgtu uqpv eqo o wplw gu f bpu r b p qvg r btlg Pribego gpw f gu bevklw u f buuwtbpeg f gu vbw hbbpelgtu ekf guu Lgu lprto bvqpu s wbrkbvkgu f g n buuwtbpeg uwt r b lwug xbrgw f gu lputwo gpw hbbpelgtu uqpv l p v t i t gu f bpu rgu n o gpw eqo o wplw gu f bpu r b p qvg lprto bvqpu uwt rgu lputwo gpw hbbpelgtu xbrw u r b lwug xbrgw f gu vbw hbbpelgtu ekf guu

Ep eg s wkeqpegtg rgt tkuswg f g o btej f eqwrbpv f gu eqpvtbv s wkv gvtgpvf bpu rgt ej bo r f br r lebqvq f IFST rgu lprto bvqpu uqpv f xgrqr r gu r qwt ej bs wg vâ r f g tkuswg f g o btej ekf guu Lg Gtqr g i tgu ugu bevku gv ugu r buuku f bpu w ebf tg f g i guvqap bevkr buuk swk b v f xgrqr r bxge r qwt qdlgevkh f g hbtg eqttgur qpf tg rgu hmwz f g vt uqgtglg r t xgpbpv f g ugu lpxgukugo gpw hbbpelgtu bxge rgu hmwz f g vt uqgtglg r t xgpbpv f g ugu eqpvtbv f buuwtbpeg vqwg gp qr vlo kubpv rg tgp f go gpv r qpi vgt o f g ugu lpxgukugo gpw r qwt wplkgbw f g tkuswg beegr vbdrg Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvkr bvqap f l tgevg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u f r bti pg tgvtkbg bw ug l f w Gtqr g rgu xbtlbvqpu f g r b lwug xbrgw f gu n o gpw uqwu l b epgu f wgu bwz xbtlbvqpu f gu xbtldrgu f g o btej ug tgm vgv f bpu r b xbrgw f gu eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv blpuk rgt Gtqr g guv gsr qu r tlekr brgo gpv bwtkuswg f g o btej bw vktg f gu xbtlbvqpu f g ub swqvg r btlv f bpu r b lwug xbrgw f gu n o gpw uqwu l b epgu

Lb pbwtg f g ngzr quklap f w Gtqr g bwtkuswg f g o btej blpukw ugu qdlgevku r qrlks wgu gvr tgeguu wkuu u r qwt i tgt gv xbrgw eg tkuswg p qpv r bu ej bpi r bt tbr r qtv r b r tklf g r t e f gpvg

Skuswg f g vbwz f l p v t v

Lg tkuswg f g vbwz f l p v t v guv rg tkuswg swg r b lwug xbrgw t qwrgu hmwz f g vt uqgtglg hmwz f gu lputwo gpw hbbpelgtu gv swg rgu hmwz f g vt uqgtglg f gz ewlqap f gu eqpvtbv f buuwtbpeg qw f g t buuwtbpeg hmwgvpv gp tklap f gu xbtlbvqpu f gu vbwz f l p v t v f wo btej

L gsr quklap bw tkuswg f g vbwz f l p v t v f w Gtqr g eqpegtg rgu lputwo gpw f g f gwgu gvr r bqvkr f gu eqpvtbv f buuwtbpeg

L gsr quklap f w Gtqr g bwz lputwo gpw f g f gwgu h i wgt f bpu egwg pqvg r btlg Pribego gpw f gu bevklw u f buuwtbpeg

L gsr quklap f w Gtqr g bwz eqpvtbv f buuwtbpeg h i wgt f bpu egwg pqvg r btlg Cqpvtbv f buuwtbpeg gvf g t buuwtbpeg

Lg Gtqr g guv gsr qu bw tkuswg f g vbwz f l p v t v gp tklap f g r b ugpldkw bwz xbtlbvqpu f gu vbwz f l p v t v f g r b xbrgw f g ugu lpxgukugo gpw gp lputwo gpw f g f gwgu r bt tbr r qtv egrg f gu eqpvtbv f buuwtbpeg bwz wgu egu lpxgukugo gpw uqpvbf qu u

Lb ugpldkw tgrbvkg bwz eqpvtbv f buuwtbpeg f eqwrg f gu ghtgu uwkbpw

Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg ubpu n o gpw f g r btlvkr bvqap f l tgevg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u r t xqâbpeg go r t wpgwgu gv f qo o bi gu rgu hmwz f g vt uqgtglg f gz ewlqap uqpv bewkr u bxge wpg eqwtg f g vbwz f bewkrbvqap s wkv r gpf f gu vbwz f l p v t v r t xbrbpv r b en wgt Lg tkuswg r qtv r tlekr brgo gpv uwt rgt plkgbw f bf s wlvqap gvtg rgt tgp f go gpv f gu lpxgukugo gpw gv rgu r tqf wku hbbpelgtu qw ej bti gu hbbpelgtu tgu f buuwtbpeg

Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvkr bvqap f l tgevg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u f r bti pg tgvtkbg r b xbtlbvqap f g r b xbrgw f gu eqpvtbv f buuwtbpeg tgm v egrg f gu bevku hbbpelgtu uqwu l b epgu Lg tkuswg r qtv r tlekr brgo gpv uwt r b xbtlbvqap f g r b r btlvtxgpbpv n buuwtgwt f g r b lwug xbrgw f gu bevku hbbpelgtu uqwu l b epgu

Twt rgt r tlo vgt f gu gpi bi go gpw gp wplw u f g eqo r vg rgt tkuswg f g vbwz f l p v t v guv rbt i go gpv r qtv r bt rgu buuwt u Ep t x bpej g uwt rgt r tlo vgt f gu eqpvtbv gp gwtqu r b r t ugepg f g i btlvkvq f g vbwz o kpo wo u ugtxku bwz buuwt u beegpwg eg tkuswg

Lg Gtqr g i tgu rgt tkuswg f g vbwz f l p v t v f bpu w ebf tg i r d bnf g i guvqap bevkr buuk xlvbpv wpg bf s wlvqap gvtg r b r btlvqap f w r qtvlgwrg f lpxgukugo gpv gv egrg f gu eqpvtbv f buuwtbpeg Cgwg i guvqap eqo d lpg r wukgwu bur gewu uwtbv i kg hbbpelgtu r qrlks wgt eqo o gtelrg bur gewu eqo r vbdrgu gv r gthqto bpeg hbbpelgtu vqwg gp vgbpv eqo r vg f g nbr r vgepg f w Gtqr g bw tkuswg gvf gu eqpvtbvqut i rgo gpvltgu rgebrgu

Dbpu eg ugpu rgt Gtqr g ubr r wgt uwt wplw f l r quklw f g i guvqap f w tkuswg f g vbwz f l p v t v eqo r qvbpv f gu rlo kgu f g tkuswu blpuk s wwg i qwgtbpeg buuqek g Cqo k bevkr buuk r t ugpbvqap f g ue pbtqf f g uwtgu gp Cquglnf bf o lputbvqap

Cgu rlo kgu uqpvbkrdt gu ugrgp r b pbwtg f g r b eqpvtg r btlg

r qwt rgu uqvgtblp u gv buu l n u rgt Gtqr g Ct f l w Ai tleqrg Auuwtbpegu r tgp f go eqo r vg rgt r qf u f g r b f gw g f bpu rgt PIB gv r b p qvkvqap r bAu

r qwt rgu hbbpelgtu qw l p wltgm rgt Gtqr g o qf wrg rgu rlo kgu gp hqevqap f g r b p qvkvqap gv rgu eqo r n vg r bt wpg br r tqej g Gtqr g o gwgt

r qwt rgt Gtqr g Ct f l w Ai tleqrg r b o gwgt f g ngzr quklap lknw r bt r twf gpeg wpg s wqvg r btlv f gu wplw u f g eqo r vg qdrk bvtkgu Ct f l w Ai tleqrg blp f l p v i tgt rgt tkuswg r qvpgvgnf g r qtvbi g gp ebu f g xbi wgt f tbej bu

Lb eqpuo o bvqap f g egu rlo kgu guv uwkkg o gpwmggo gpv blp f lprto gt bw plkgbw j k tbej lsw br r tqr tk rgu o gwgtu f g t i wbrkbvqap gp ebu f g f r buwgo gpv

Lg Gtqr g tgeqwtv i brgo gpv f gu r tqf wku f tkl u r qwt eqwtk rgt tkuswg vbwz f l p v t v ebr u r qwt r eqwgtwgt r b j buuug f gu vbwz hqqtu uy br u r qwt t f wktg rgt tkuswg f g t lpxgukugo gpv gp ebu f g d bkuug f gu vbwz



Cqo rvg vgpw fgu rlo kgu fg epegepvbvkqp swk gpebf tgpv ngzr quikqp bwz lpvutwo gpw f g f gwgu o gpvqpp gu ekf guuwu rg Gtqwr g p b r bu f g epegepvbvkqp uki pklebvkxg f g tks wg f g vbwz f lpv t v

Ar dæw hi w r whræn

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpvg nlpelf gpeg uwt rb CTM rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw t bkuqppbdrgo gpv r quikdrgu f gu vbwz f lpv t v rb f bvg f g en wtg Cgwg bpbraug r t ugpvg rgu lo r beu uwt n xbrwbvkqp f gu eqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg blpuk s wg f gu r rbege gpw hpbpelgtu gv uwr r qug s wg vqwggu rgu bwtgu xbtldrgu f go gwtgvp eqpwbpgu Ep r t bvk wg rb

eqtt rlvkqp f gu xbtldrgu bwtb wp gltgv uki pklebvk uwt rb f vgt o lpbvkqp f gu lo r beu wno gu o bku r qwt f o qpvgt nlo r bev rk bwz ej bpi go gpw f g ej bs wg xbtldrg rgu xbtldrgu f qlkgpv vtg o qf ltk gu f g o bpk tg lpf klf wgnrg

Lgu ugpuldktv u t brku gu r t gppgpv r qwt j År qvj ug wpg xbtlvkqp rb j bwwg gv rb dbkuug f g r qlpvu f g dbug f gu vbwz f lpv t v

Ep eg s wkeqpegtpg rgu eqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg rgu ugpuldktv u r qtvgpv uwt rb eqwtgd f gu vbwz tks wg pgwtg r qwt nlo r bev uwt rb CTM gv uwt rb eqwtgd f gu vbwz o qpf t gn r qwt rgu lo r beu uwt rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu

Lgu lo r beu uwt rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu uqpv r t ugpv u pgw f lo r w f lth t u

		lo r bevunt rb CTM	lo r bevunt rg t uwnbvpgv	lo r bevunt rgu ebr kbwz r tqr tgu
gp o ktkpuf gwtqu				
Hbwug f g	dr f gu vbwz ubpu tks wgu	Cqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg		
		Prbege gpw hpbpelgtu		
Bbkug f g	dr f gu vbwz ubpu tks wgu	Cqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg		
		Prbege gpw hpbpelgtu		

		lo r bevunt rb CTM	lo r bevunt rg t uwnbvpgv	lo r bevunt rgu ebr kbwz r tqr tgu
gp o ktkpuf gwtqu				
Hbwug f g	dr f gu vbwz ubpu tks wgu	Cqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg		
		Prbege gpw hpbpelgtu		
Bbkug f g	dr f gu vbwz ubpu tks wgu	Cqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg		
		Prbege gpw hpbpelgtu		

Skus wg f g r t k z

Lg tks wg f g r t k z guv rg tks wg s wg rb lwug xbrgw t qw rgu hmw f g vt uqgttg hmwu f wp lpvutwo gpv hpbpelgt gv s wg rgu hmw f g vt uqgttg f gz ewkqp f wp eqpvbvu f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg hmwpgv f w hkv f gu xbtlvkqp f gu r t k z f w o btej bwtgu s wg egnrgu f eqwbpv f w tks wg f g vbwz f lpv t v qw f w tks wg f g ej bpi g s wg egu xbtlvkqp uqgpvebwu gu r bt f gu hbevgw r tqr tgu nlpvutwo gpv qw rg eqpvbvu gp ebwug qw uqp o gwgt qwr bt f gu hbevgw bthgevpv vqwu rgu lpvutwo gpw hpbpelgtu uko kbktgu p i qek u uwt rg o btej qwvqwu rgu eqpvbvu uko kbktgu

Lg z r quikqp bw tks wg f g r t k z f w Gtqwr g epegtpg rgu bevku hpbpelgtu gv rgu r buuku hpbpelgtu f qpv rgu xbrgw t hmwpgv gp tkuqp f gu xbtlvkqp f gu r t k z f w o btej e guv f lth rgu bevku hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgw t gv rgu eqpvbvu f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvkl bvkp f lthgevg

Lg z r quikqp f w Gtqwr g bwz lpvutwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu gv bwz lpvutwo gpw f g f gwgu xbrw u rb lwug xbrgw t r bt t uwnbv qwr bt ebr kbwz r tqr tgu hki vtg f bpu egwg o o g pqvg r btlvkl Prbege gpw f gu bevklv u f buuwtbpeg f gu vbw hpbpelgtu ekf guuwu

Lgu gpvk u f w Gtqwr g r gwgpv f vgpkt f gu bevku qp f bwtgu bevku hpbpelgtu fku f g f kgtuklebkqp r t k bvg gs wku v gv lptbwtwewtgu eqv gu qw pqp lo o qdktgt gv i guvkp bngtpbvkg bhrp f g f kgtuklgt rwtu r qtvgrgwrgu f bevku gv f g d p lhelgt f w tgp f go gpv bwgpf w f g egu o btej u r qpi vgt o g Ep eg s wkeqpegtpg rgu eqpvbvu f buuwtbpeg rg Gtqwr g guv g z r qu bwtks wg f eqwbpv f g rb hmwwbvkqp f gu r t k z f g egu bevku wpls vgo gpv uwt rg r tlo vtg f gu eqpvbvu f buuwtbpeg bxge n o gpw f g r btlvkl bvkp f lthgevg s wkeqttgur qpf gpv r t lpekr brgo gpv bwz bevklv u f r bti pg tgvtkg gp tkuqp f g nlo r bev s wg egwg hmwwbvkqp r qwtbklv bxqkt uwt rb xbtlvkqp f g rb r btlvtxgppbv n buuwtgvt f g rb lwug xbrgw t f gu

bevku hpbpelgtu uqwu lbeqpw N bpo qlpu uwt rgu gpi bi go gpw gp wplv u f g eqo r vg tgr t ugpvbpv o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg eg tks wg guv uki pklebvkxgo gpv bw pw r bteg s wkguvrtbpuh t gp i t bpf g r btlvkl bwz buuwt u

Ahrp f g o b vltugt eg tks wg f gu w f gu f bmrqebvkqp f bevku uqpv o gp gu xklbpv f vgt o lpgt wp r r btlvkl r qwt rb r btlv f g egu bevku gv bevku f g f kgtuklebkqp gv wp plkgbw f g xqrbvklv f gu r t k z pg r bu f r buugt

Dgu rlo kgu uqpv lth gu i r qdbrgo gpv bwz lpxgukwgo gpw f g f kgtuklebkqp gv lpf klf wgnrgo gpv ej bs wg erbuug f bevku bevku lo o qdktgt r t k bvg gs wku v gv lptbwtwewtgu i guvkp bngtpbvkg Lg tcur gev f g egu rlo kgu hkv nqdlgvf wp eqpv rg o gpwng

Cqo rvg vgpw fgu rlo kgu fg epegepvbvkqp swk gpebf tgpv ngzr quikqp bwz bevku gv bwz bevku f g f kgtuklebkqp o gpvqpp gu ekf guuwu rg Gtqwr g p b r bu f g epegepvbvkqp uki pklebvkxg f g tks wg f g r t k z

Ar dæw hi w r whræn

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpvg nlpelf gpeg uwt rb CTM rg t uwnbv pgv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw t bkuqppbdrgo gpv r quikdrgu f g rb xbrgw t f gu bevku rb f bvg f g en wtg Cgwg bpbraug r t ugpvg rgu lo r beu uwt n xbrwbvkqp f gu eqpvbvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg blpuk s wg f gu r rbege gpw hpbpelgtu gv uwr r qug s wg vqwggu rgu bwtgu xbtldrgu f go gwtgvp eqpwbpgu Ep r t bvk wg rb eqtt rlvkqp f gu xbtldrgu bwtb wp gltgv uki pklebvk uwt rb f vgt o lpbvkqp f gu lo r beu wno gu o bku r qwt f o qpvgt nlo r bev rk bwz ej bpi go gpw f g ej bs wg xbtldrg rgu xbtldrgu f qlkgpv vtg o qf ltk gu f g o bpk tg lpf klf wgnrg



Lgu ugpuldktv u ekf guuqwu qpv v t brik gu uwt rg tkuswg bevkpu gvr r tgpogpv r qwt j År qvj ug wpg xbtbkvqp r b j buuug gv r b dbkuug f g r b xbrgwt f gu bevkpu f g

gp o ktkapu f gwtqu			lo r bevunt rb CTM	lo r bevunt rg t uwnbvpgv	lo r bevunt rg ebr kbwz r tqr tgu
Hbwuug f g	f gu o btej u bevkpu	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bbkuug f g	f gu o btej u bevkpu	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

gp o ktkapu f gwtqu			lo r bevunt rb CTM	lo r bevunt rg t uwnbvpgv	lo r bevunt rg ebr kbwz r tqr tgu
Hbwuug f g	f gu o btej u bevkpu	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bbkuug f g	f gu o btej u bevkpu	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

Skus wg f g ej bpi g

Lg tkuswg f g ej bpi g guv rg tkuswg s wg r b lwuug xbrgwt qwrugu hmwz f g vt uqgtgtg hmwu f w p lpuvtwo gpv Hpbpelgt gv s wg rgu hmwz f g vt uqgtgtg f g z ewlqp f w eqpvbtv f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg hmwegpv gp t bkuqp f gu xbtbkvqp f gu eqwtu f gu o qppbgu vtbpi tgu

Lg Gtqwr g guv gwr qu f g o bpk tg o bti lpbng bwtkuswg f g ej bpi g

Lgu vtbpubevkpu f w Gtqwr g uqpv t brik gu guugpvlgmgo gpv gp gwtqu Tqp gwr qukvqp bwtkuswg f g ej bpi g r tqxlqpv f wpg r btv f gu gpv u eqpuqrif gu f qpv r b o qppbg hqevkppgmgu guv f lth tgpvg f g ngwtq gv f bwtg r btv f gu vtbpubevkpu t brik gu r bt rgu gpv u f bpu f gu o qppbgu f lth tgpvgu f g rgwt o qppbg hqevkppgmgu n ej gmgu f w Gtqwr g f g vgmgu vtbpubevkpu uqpv o bti lpbng Pbt bkngwtu rgu bevku Hpbpelgtu f w Gtqwr g uqpv s wbukszenwukgo gpv ridgm u f bpu rgu o o gu f g xkugu s wg egmgu f bpu rgus vgmgu uqpv ridgm u ugu r buuktu tgrbvku bwz eqpvbtvu f buuwtbpeg

Cgwz gwr qukvqp guv i t g r bt nbr r riebvkp f wpg utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkuswg f g ej bpi g s wkn ubi kuug f w tkuswg rk bwz Hkbrgu f qpv r b o qppbg hqevkppgmgu guv f lth tgpvg f g egmgu f w Gtqwr g qw f w tkuswg rk bwz lpuvtwo gpv Hpbpelgtu gv eqpvbtvu f buuwtbpeg ridgm u f bpu f gu o qppbgu f lth tgpvgu f gu o qppbgu hqevkppgmgu f gu gpv u

L gwr qukvqp bw tkuswg f g ej bpi g f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu guv f g f gwz pbwtgu

wpg gwr qukvqp utvwetgmgu rlo lw g gp Ågp uwt ub Hkbrgu lbr qpblug CA Lkrg Jbr bp gv gp ÅqvÅ uwt ub Hkbrgu r qraqpblug CA a Åelg Lg tkuswg f g ej bpi g buuqek guv i t r bt f gu eqwxgtwtgu eqo r vdrugu f g r b ukwlvqp pgwg f g egu Hkbrgu xlb f gu go r twpvu

gp f g xkugu eqwxgtwtg f g vÅr g NIH eqwxgtwtg f lpxgukugo gpv pgvu f bpu wpg bevklv n vtbpi gt rg t bvlq f g eqwxgtwtg guv f g gwr qukvqp pgwg pap eqwxgtv f g o ktkapu f gwtqu r qwt CA Lkrg Jbr bp gv f g r qwt CA a Åelg gwr qukvqp pgwg pap eqwxgtv f g o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg

wpg gwr qukvqp qr t bvlqppgmgu t uwnbv f g r b pap eqpi twgpeg gpvtg r b f g xkug f gu bevku Hpbpelgtu gv egmgu f gu r buuktu f buuwtbpeg Lg r qtvghwkmgu i r qdbn f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gp tgr t ugpbvkvqp f gpi bi go gpw gp gwtqu guv guugpvlgmgo gpv lpxguk gp lpuvtwo gpv Hpbpelgtu ridgm u gp gwtqu Uqwgthqku nqr vlo kubvqp f weqwr rg tgp f go gpv tkuswg gv r b tgej gtej g f g f lkgutkiebvqp bo pgpv f bpu rgu hqpf u f f k u gv f bpu rgu o bpf buw vbwz ej gtej gt d p Hkelt g f f ebrbi gu f g etqkuubpeg bpvlekr u gv f ebtu f g vbwz f lqv t v gpvtg i t bpf gu Åqpgu i qi tbr j lswgu Lb utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkuswg f g ej bpi g eqpukug pg r bu eqwxtk rgu f g xkugu f gu r bÅu o gti gpw s wgmgu s wg uqlv r b erbuug f bevku gv gp t gxbpej g eqwxtk rgu f g xkugu f gu r bÅu f xgrqr r u bxge r quukdkv f gwr qukvqp vbevs wg rlo lw g uwt wpg ugwmgu f g xkug rg f qnbt bo tleblp Graqdbrgo gpv ngrz qukvqp f g ej bpi g bw plxgbw f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu guv eqpvbtbpgv r bt wpg rlo kw gp xbrgwt f g o btej r bt tbr r qtv bw r qtvghwkmgu vqvbngv f gwz uqwu rlo kgur r qwt rgu f g xkugu o gti gpvgu gv rg f qnbt bo tleblp

Lg Gtqwr g p vbpvgwr qu s wg o bti lpbng gpv eg tkuswg knp b r bu f g eqpegpvtkvqp uk plkiebvkxg f g tkuswg f g ej bpi g

Lgu ej bpi go gpv t bkuappbdrgo gpv r quukdrgu f gu vbwz f g ej bpi g r b f bvg f g en wtg p qpv r bt eqpu s wgpv r bu f lpekf gpeg uk plkiebvkxg uwt r b CTM rg t uwnbv pgv rgu ebr kbwz r tqr tgu



SITQVED ATTVSANCE MAU SIALITAUON DET TINITUSET

D tqwn f g ulpkutgu dtwrf g t buuwtbpeg

Lgu r blgo gpvu f g ulpkutgu t gnu uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriu f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlp ek f guuqwu uwt wpg dbug dtwgf g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lñkpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Uqubn
Ewlo bvlqpf weq vwnlo g f gu ulpkutgu dtwrf g t buuwtbpeg pqp bewwbriu						
rb hlp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Pblgo gpveuo wn u f gu ulpkutgu dtwu						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENVT BSVU NON ACUVALIT						
ANN ET DE TVSWENANCE DE N N						
Pbuulhbwvltg f gu ulpkutgu uwtxgpwu dtw pqp bewwbriu bpp gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriubvlp						
Elthgv f g nblwugo gpvbwvltg f wtkus wg pqp hlpbelgt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENVT BSVU						

D tqwn f g ulpkutgu pgvf g t buuwtbpeg

Lgu r blgo gpvu f g ulpkutgu t gnu uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriu f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlp ek f guuqwu uwt wpg dbug pgwg f g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lñkpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Uqubn
Ewlo bvlqpf weq vwnlo g f gu ulpkutgu pgvf g t buuwtbpeg pqp bewwbriu						
rb hlp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Pblgo gpveuo wn u f gu ulpkutgu pgvu						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENVT NEU NON ACUVALIT						
ANN ET DE TVSWENANCE DE N N						
Pbuulhbwvltg f gu ulpkutgu uwtxgpwu pgv pqp bewwbriu bpp gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriubvlp						
Elthgv f g nblwugo gpvbwvltg f wtkus wg pqp hlpbelgt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENVT NEU						

Ep br r rlebvlqpf f gu f lkr quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g rg Gtqwr g pg r t ugpgv r bu rgu lphqto bvlqpu pqp r wdrk gu bwr btbxbpv uwt rg f xgrqr r go gpv f gu ulpkutgu uwtxgpwu r nu f g elps bpu bxbpv rb hlp f g rb r tñqf g f g tgr qtvlp bppwng r qwt rbs wng r lñbr r rls wg IFST r qwt rb r tgo k tg hqlu e guv f lkg rgu ulpkutgu uwtxgpwu bxbpv

SITQVED CS DIU

Lg tkuswg f g et f lw guv rg tkuswg swwpg r btlg wp lpuwto gpv hlpbelgt wp eqpvbvf buuwtbpeg o ku s wkguv wp bevhlqwwp eqpvbvf f g t buuwtbpeg f vgpw o bps wg wpg f g ugu qdrli bvlqpu gv bo pg f g eg hblw nbwtg r btlg uwdk wpg r gtv g hlpbelgt

Pqwt rg Gtqwr g rg tkuswg f g et f lw f eqwrg r tlekr brgo gpv f g ugu eqpvbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu gv f g ugu lpxgukwugo gpvu f bpu f gu lpuwto gpvu f g f gwgu

Lgu qdlgevku r qrlks wgu gvr tgeguu f g i guvlp f wtkuswg f g et f lw o ku gp r r beg r bt rg Gtqwr g uqpv rgu uwlkbpvu

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw r qtvbpv uwt rgu lpuwto gpv hlpbelgtu rgu lphqto bvlqpu uwt rb i guvlp f g eg tkuswg uqpv f xgrqr r gu f bpu rb r btlg Fbevgtu f g tkuswg gv i guvlp f g tkuswg f wDqewo gpvf gptgi kmtgo gpv wplkgutgn Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu uwt rb f vgtu lpbvlqpf f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu

uqpv eqo o wpls w gu f bpu rb ugevlqpf lpuwto gpv hlpbelgtu f g rb pqvg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vdrgu ek f guuww Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu f g nbuuwtbpeg uwt rgu eqttgevlqpu f g xbrgw r qwt r gtvgu ngzr quklqpf bw tkuswg f g et f lw gv n xbrwbvlqpf f g rb eqpegpvtbvlqpf f wtkuswg f g et f lw uqpv lpv i t u f bpu rgu n o gpvu eqo o wpls w u f bpu rb pqvg Skuswg f g et f lw

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw f eqwrbvpv f g eqpvbvu s wkgpvtpgv f bpu rg ej bo r f br r rlebvlqpf IFST rg tkuswg f g et f lw buaqek bwz gpvt gu f g r tlo gu hwwtgu r tqxgpbpv f gu eqpvbvu f buuwtbpeg o ku guvbw pw r bt rb ebr belw f wGtqwr g t uklgt rgu ugtxlgu rk u bwz eqpvbvu f buuwtbpeg rqtuswg rgu buuwt u o bps vgpv rgwt qdrli bvlqpf f g r bÅgt rgu r tlo gu t uwnbvpv gp wpg gzr quklqpf bwtkuswg f g et f lw pqp uli pñlebvlkg r qwt egu eqpvbvu

Lg tkuswg f g et f lw r qtvf qpe r tlekr brgo gpv uwt rgu eqpvbvu f g t buuwtbpeg f vgpwu tkuswg f g f hlpbelgt f wp t buuwtgw s wkgp mkr gto gwtbkr r nu f g r tgp f tg gp ej bti g wpg r btlv f w o qpvbvpv s wkgmktgxlgpv

Lgu uqo o gu tgeqwtbdrgru bwr t u f gu t buuwtgwu uqpv guko gu f wpg o bpk tg eqj tgpvg bxge rgu r buukhu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbeqpu gv eqphqto o gpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg xqkt pqvg uwt rgu r tpekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu Lb eqperwukap f g r tqi tbo o gu f g t buuwtbpeg r bt rg Gtqwr g pg rg rid tg r bu r qwt bwbpv f g ugu qdrk bvkpu f kgevgu gpxgtu rgu vwwbtkgu f g r qregru gv kn gzkgv f qpe wp tkuswg f g et f kw bw vktg f gu eguikpu gp t buuwtbpeg f bpu rb o guwtg q rg t buuwtgwu guv uwuegr vldrg f g pg r bu vtg gp o guwtg f g tgr gevgu ugu qdrk bvkpu gp xgtwrf weqpvtbv f g t buuwtbpeg

Cj bs vg gpvk vbdrk ub r qrkks wg f g t buuwtbpeg swklpv i tg f gu r tpekr gu f g o bvtkg f gu tkus wgu j qo qi pgu bwplkgbw f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg Auuwtbpegu

Lb o bvtkg f w tkuswg f g f hbw f gu t buuwtgwu tgr qug uwt f gu pqto gu lpxgtpgu bwGtqwr g ubxqkt
gp r tgo lgt rlgw rb eqpvtbewbrikubvkap bxge f gu t buuwtgwu ubvutbklupv wp etkr tg f g uqrif kw Hpbpek tg o lpo wo A f qpvrg tgr gevgu uwkxkqvw bwrqpi f g rb tgrbvkap
f gu t i rgu f g f kurgtukap f gu t buuwtgwu r bt vtblv gv f g rlo kbvkap f g rb eqpegpvtbkap f gu r tlo gu e f gu wp o o g t buuwtgwu f Hpbgu r bt ej bewpg f gu gpvk u swk gp buuwtg rg uwkxk rg Gtqwr g uwtxkgm rb eqpegpvtbkap f gu r tlo gu e f gu i r qdbrgo gpv r bt t buuwtgwu

Qwbrk f wet f kw f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Dgu lphqto bvkpu uwt rb swbrk f wet f kw f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu wkuqpv f gu bevku uqpv r t ugpv gu f bpu rg vbdrgrbwekf guuqwu

gp o ktkpu f gwtqu	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Uqubn
Cqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

gp o ktkpu f gwtqu	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Uqubn
Cqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

SITQVE DE LIQVIDIU

Lg tkuswg f g rls wlf kw guv rg tkuswg swg rg Gtqwr g r tqwrg f gu f ktlewru u j qpqtgt f gu gpi bi go gpvu rk u f gu eqpvtbu f buuwtbpeg gv f gu r buukhu Hpbpekgu swkuqpv t i rgt r bt rb tgo kug f g vt uqgtgk qwf wp bwtg bevkhpbpekg

Ep eg swkeqpegtpg rg tkuswg f g rls wlf kw f eqwrbpv f gu eqpvtbu swk gpvtpgv f bpu rg ej bo r f br r lebkap f IFST klu bi kwf wtkswg swg rg Gtqwr g pg uqlv r bu gp ebr belv f g hltg hbeg ugu qdrk bvkpu rgwt ej bpeg gp tbkuq f g r blgo gpvu f g r tguvbkpu bwz buuwt u gp r btlwvltg gp r bti pg tgvtkwg rgu tbej bu gv rgu f e u f g dguqlpu f g vt uqgtgk rku bwz gpi bi go gpvu eqpvtbewggu qw f bwtgu uqtvku f g vt uqgtgk Dg vgrgu uqtvku r wugtbgpv rgu tguuqwtgu f g vt uqgtgk f kur qpkdrgu r qwt rgu bevkw u f buuwtbpeg gv f lpxguvkuo gpv Dbpu egtvbkpu ekeqpvbpegu rg o bpswg f g rls wlf kw r qwtbkw gpvtpgt f gu xgpvgu f bevku gp ukwbvkap f g o qlpu xbrwgu qw r qvgpvgrgo gpv wpg kpebr belv tgr gevgu rgu gpi bi go gpvu xku xku f gu buuwt u Lg tkuswg swg rg Gtqwr g uqlv f bpu nkebr belv f g tgr gevgu rgu gpi bi go gpvu xku xku f gu buuwt u guv kpj tgpv vqvwgu rgu qr tbvkapu f buuwtbpeg gv r gw vtg bltgev r bt vqwg wpg u tlg f g lbevgtu ur elks wgu bw Gtqwr g gv n ej gmg f wo btej Aeqr r tku ubpu u A rlo kgt rgu x pgo gpvu f g et f kw rgu ej qeu u Auv o ks wgu gv rgu ebvbutqr j gu pbwtgrgu

Lgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu f g i guvkap f w tkuswg f g rls wlf kw o ku gp r rbeg r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwkbpwu

L qdlgevkh f w Gtqwr g f bpu rb i guvkap f w tkuswg f g rls wlf kw guv f g u buuwtg f bpu rb o guwtg f w r quukdrg swkn f kur qugtb f g

wpg u ewtkubvkap f gu r tqxkukapu e f gu i t eg f gu erbwugu ubvpf btf u f g pbpvkuo gpv

Pbt blrgwtu rgu r bpu f g t buuwtbpeg uqpv tgrwxu bpgwgrgo gpvr bt rg Cqpuqknf bf o lpkvbkvkap f g ej bs vg gpvk

Lb pbwtg f g ngzr quklap f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw gv rgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu wktu u r qwt i tgt gv xbrwgt eg tkuswg p qpv r bu ej bpi r bt btr r qtv rbr tkf gr t e f gpvg

Lg tkuswg f g eqpvtgr btlv f g t buuwtbpeg j qtut t buuwtbpeg lpxgtpg guv eqpegpvt j bwgwt f g uwt rb Cbkuug Cgpvtbrg f g S buuwtbpeg CCS t buuwtgw f vgpw r bt nEbv pqv AA j bdklv f rktgt wpg eqwgtwgt r qwt rgu tkuswg f g Cbv Nbv gp Ftbpeg r tpekr bn t i lo g f lpf go plubvkap f gu ebvbutqr j gu pbwtgrgu gp Ftbpeg A Hpb gp gzerwbpv CCS TA rbr btfv gu r tgo lgtu t buuwtgwu f bpu rgu gpi bi go gpvu guv f g Lb pqvbkvkap f g egut buuwtgwu guv uwr tlgwtg A

Ezr quklap o bzlo brg bwtks wg f g et f kw

Lg o qpvbpv swk tgrt ugpgv rg o lgwz ngzr quklap o bzlo brg f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw r b f bvg f g en wtg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku guvrg o qpvbpv f gu et bpegu f g r tlo gu klu n xg o ktkpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o ktkpu f gwtqu bw f ego dtg

Lgu gpvk u xlg bpon Augpvr gwtu i br u f g vt uqgtgk bhp f kf gpvkht rgu
xgpwgrgu o bwtk u rtkln i lgt qw bw eqpvtbkt xkggt
gze f gpv f vqo d gu bxge tkus wg f g vbwz rtu f w tgo r rnk Engu
uwxgvp o gpuwngv gpv xlb rwtv vdrbgp f g dqtfr rwtv tlvq f b
t bevklv gv rwtv lpf lebvgvt f g uwtxgknpbg f r b rks w f kv eqo r b t
bwz ugwtu swnggu ug uqpv tkz u Engu uwtxgknpv i brgo gpv t
i wrk tgo gpv rgu vbwz f g tfej bv gv rgu btdktbi gu gpvgt rj hqpf u
gwtq gv rgu wpkv u f g eqo r vj f o bpk tkz o gwtq gv r rbg gp ebu
f g utwgu bx t wp uqkz ht swgpev vt utbr r tdej g



PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbriAug f gur r tqf wku f gu bevklv u f buumtbpeg eqo r vbdlku u bweqwtu f g rb r tlqf g guvr t ugprv g f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o lakpu f gwtqu

Wbtibvqpu f wr buukbwvltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg

Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buumtbpeg gpi bi gu bweqwtu f g rb r tlqf g

Wbtibvqpu f g nblwungo gpvbwvltg f wtkus wg pap hpbpelgt

Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdlku g gp t uwnbvpgv gp tkuqpu f g rb hqwtplwtg f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbui f buumtbpeg bweqwtu f g rb r tlqf g

Awitgu o qpvpvui f qpvlwungo gpvurk u ngzr tlqpeg f eqwrbpvf gu gpebkuugo gpvuf g r tlo gu

Mqpvbpvf g rb r btvf gur tlo gu lo r w rb t ewr tbvqpu f gu hvz f g vt uqgttgrk u bwz ltbku f bes wkuwqp

PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE DET CONUSAUT NON WALV T TELON LE MOD LE PAA

PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE DET CONUSAUT WALV T TELON LE MOD LE PAA

PSODVIUT DET ACUIWU T D ATTVSANCE

Dqpv eqpvtbui f buumtbpeg vtbku u ugrqp nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf ltk g

Dqpv eqpvtbui f buumtbpeg vtbku u ugrqp nbr r tqej g hqpf g umt rb lwung xbrgwt



PSODVIUT FINANCIEST OV CHASGET FINANCI SET D ATTVSANCE

Lg vbdrgbwuwkbpvr t ugpgv wpg bpbndug f wo qpvbpv vqvnf gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg gv f gu r tqf wku pgw f gu r rbego gpw eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv gpv OCI bweqwtu f g r b r t lqf g

gp o kikapuf gvtqu	Cqpvbwu f buuwtbpeg bxge n o gpwuf g r btlvkr bvlqp f kgevg		Awrtgu eqpvbwu gvhapf u r tqr tgu	Cqpvbwu f buuwtbpeg bxge n o gpwuf g r btlvkr bvlqp f kgevg		Awrtgu eqpvbwu gvhapf u r tqr tgu	Uqvbv
SENDEMENU D INWETUTTEMENU DET ACUIFT							
Ptqf wku pgwuf gur rbego gpweqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Ptqf wku f gur rbego gpw							
Cj bti gu f gur rbego gpw							
Prwgv o qkpu xbnwgu f g eguukp f gur rbego gpw pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvqp gv f bo qtkuugo gpv							
Wbtlbvqp f g lwug xbrwgt f gur rbego gpweqo r vbdkku u r b lwug xbrwgt r btt uwnbv							
Wbtlbvqp f gu f r t elbvqpu uwt r rbego gpw							
Gblpu gvr gtvgu uwt r rbego gpveqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu							
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuwto gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu							
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuwto gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu							
PSODVIUT FINANCIEST OV CHASGET FINANCI SET D ATTVSANCE							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg blth tgpw bwz eqpvbwu f buuwtbpeg o lueqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Elhgv f g f ubewbrubvlqp							
Elhgv f gu xbtlbvqpu f gu vbwz f lpuv t vgv f gu bwtgu j Ar qvj ugu hpbpek tgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg f gu eqpvbwu bxge n o gpwuf g r btlvkr bvlqp f kgevg							
Or vlqp f ubi t i bvlqp							
Mqpvbpveqo r vbdkku gpt uwnbvpgv gp br r rlevqp f g nqr vlqp f bw pwbvlqp f gu tkus wgu							
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqpu f g xbrwgt f gu eqpvbwu f buuwtbpeg o lu eqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg blth tgpw bwz eqpvbwu f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Elhgv f g f ubewbrubvlqp							
Elhgv f gu xbtlbvqpu f gu vbwz f lpuv t vgv f gu bwtgu j Ar qvj ugu hpbpek tgu							
Or vlqp f ubi t i bvlqp							
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqpu f g xbrwgt f gu eqpvbwu f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gpt uwnbvpgv							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg blth tgpw bwz eqpvbwu f buuwtbpeg o lueqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg blth tgpw bwz eqpvbwu f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu							
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu							
WASIAUONT DE VALEVS DET CONUSAUT D INWETUTTEMENU TANT L MENUT DE PASUICPAUON DITCS UONNAISE							



Lb eqo r qukqap gv rb lwung xbrgwt f gu bevtu Hpbpelgtu uqwu lbegpvi f gu eqpvtbvi f buwbtbpeg bxge n o gpwi f g r bvtlek bvtq f ltgevg uqpv r t ugpv gu f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o ktkpuf gwtqu		
lo o gwdruf g r rbeo gpv		
Pribego gpvi Hpbpelgtu		
Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t unnbv j qtu VC		
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkq		
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t unnbv		
Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu		
Ipwtwo gpwi f g f gwgu eqo r vbdtku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu		
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdtku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu		
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtk		
Pt vugvet bpegu unt rb erlgpv rg		
Awtgur t vugvet bpegu		
Uktgu f g f gwgu		
Pribego gpvi Hpbpelgtu gp VC		
Ipwtwo gpwi f tkx ugvf tkx ulpeqtr qt uu r bt u		
lpxgwukugo gpwi f bpu rgu gpvtgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu		
UUAL DET L MENUT TOVT JACENUT SELAUFT AVY CONUSAUT D ATTVSANCE AVEC L MENUT DE PASUCIPAIION DISECUE		

NOUE

NOUET SELAUWET AV BILAN

6.1 CAISSE, BANQUES CENTRALES

gp o ktkpuf gwtqu				
	Aevh	Pbuah	Aevh	Pbuah
Cbluug				
Bbps wgu egpvtbrgu				
WALEVS AV BILAN				

6.2 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

ACUFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o ktkpuf gwtqu		
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkq		
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t unnbv		
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu		
Ipwtwo gpwi f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rguetk tgu TPPI		
Awtgu Ipwtwo gpwi f g f gwgu rb lwung xbrgwt r bt t unnbv r bt pbwtg		
Aevku tgr t ugpbvku f g eqpvtbvi gp wplv u f g eqo r vg		
Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t unnbv unt qr vkq		
WALEVS AV BILAN		
Dqpvktgur t v u		
Dqpv o ktkpuf gwtquf OPCWM bw f ego dtg eqpvtg o ktkpuf gwtqubw f ego dtg		



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbwu hpbpelgtu eqpuqrñf u

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o kākpu f gwtqu	
Pbuuku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevqap	
Pbuuku hpbpelgtu r b lwug xbrgw r bt t uwnbv umt q r vkap	
WALEVS AV BILAN	

Vpg lphqto bvkp f vbkm g umt rgu kpwtwo gpwu f tñk u f g vtbpubevqap guv hqwtplg f bpu rb pqvg tgrbvkg bwtks wg f g o btej pqvbo o gpv umt vbwz f lpu t v

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAUTVS OPUION

Pbuuku hpbpelgtu f qpvrugu xbtibvqpu f wwt vi dh o gwgw uqpveqo r vbdkku gu gp ebr kbwz r tqr tgu qpq tgeAerbdrugu

gp o kākpu f gwtqu					
D r wu gvr buuku uwdqtf qpp u					
D r wu					
Pbuuku uwdqtf qpp u					
Uktgu f g f gwgu					
Awrtgu r buuku hpbpelgtu					
UOUAL					

Lg o qpvpvt bñku rqtuf g rb f eqo r vbdkubvqap guv vbpuh t gp t ugtxgu eqpuqrñf gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdkubvqap f g nlpwtwo gpveqpegtg

gp o kākpu f gwtqu					
D r wu gvr buuku uwdqtf qpp u					
D r wu					
Pbuuku uwdqtf qpp u					
Uktgu f g f gwgu					
Awrtgu r buuku hpbpelgtu					
UOUAL					

Lg o qpvpvt bñku rqtuf g rb f eqo r vbdkubvqap guv vbpuh t gp t ugtxgu eqpuqrñf gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdkubvqap f g nlpwtwo gpveqpegtg

Ep br r ñebvqap f g rb pqto g IFST Ct f lw Ai tleqrñ T A ebrewnr rgu xbtibvqpu f g lwug xbrgw lo r wbdrgu bwz xbtibvqpu f wtkus wg f g et f lw r tqr tg gp wkdubpv wpg o vj qf qraqi lg r gto gwbpvf g rgu kuqrñt f gu xbtibvqpu f g xbrgw bwtkdwbdrugu f gu xbtibvqpu f gu eqpf wkpu f g o btej

Bdw hi gdp̃yphy v m̃uyi hi gv hmt vst vi

Lb uqwtg r tkug gp eqo r vg r qwt rñ ebrewnf wtkus wg f g et f lw r tqr tg r gww xbtigt f wp o gwgw nbwrtg Awuglp f g Ct f lw Ai tleqrñ T A lnguv o bv tñbñu r bt rb xbtibvqap f g uqp eq v f g tgrhpbpego gpv umt rñ o btej gp hapevqap f wvâr g f o kuukap

Cdp̃yphy v w̃pdx̃p̃xi r x̃mhym̃t d̃vp̃ m̃uyi hi gv hmt vst vi i r vi km̃xv i r kdm̃wi xti vi wgs q t xdf r̃pw w hñi xi q i r xir gdt ndy Ê t vst vi w

L br r tqej r tñkñ i k g r bt Ct f lw Ai tleqrñ T A guv egnr ug dbubpv umt rb eqo r qubpvg rñs wñf lw f gu o kuukapu Ep gñtgv ngpugo drñ f gu o kuukapu guv t r rñs w r bt wp gpugo drñ f g r t wu go r twp̃u xbp̃kñy Lgu xbtibvqpu f g lwug xbrgw lo r wbdrgu bwz xbtibvqpu f wtkus wg f g et f lw r tqr tg f g ngpugo drñ f gu o kuukapu eqttgur qpf gpvf qpe

egnrgu f gu r t wu go r twp̃u Egnrgu uqpv i bñgu rb xbtibvqap f g lwug xbrgw f w r qtvghgwkñy f g r t wu go r twp̃u i p t g r bt rb xbtibvqap f weq v f g tgrhpbpego gpv

Cdp̃yphy v w̃pdx̃p̃ d̃pw m̃hym̃t d̃vp̃ m̃uyi hi gv hmt vst vi i r vi km̃xv i r v w̃zi wgs r vs ph i w

Lg ej qñz f g Ct f lw Ai tleqrñ T A guv f g vtbpuh tgr rb xbtibvqap f g lwug xbrgw lo r wbdrgu bwz xbtibvqpu f wtkus wg f g et f lw r tqr tg rqtu f w f pqwgo gpv gp t ugtxgu eqpuqrñf gu Alpuk rqtus wwp tgo dqwtugo gpv bpñek vqvbñqwr r bñvgnkpvgtxlqpv wp ebrewn dbu umt rñu ugpuñdñk u guv gñtgeww ñneqpukvñg o guwtgt rb xbtibvqap f g lwug xbrgw lo r wbdrgu bwz xbtibvqpu f wtkus wg f g et f lw r tqr tg f wpg o kuukap f qpp g eqo o g vbpv rb uqo o g f gu ugpuñdñk u bw ur tgbf f g et f lw o wñk r k g r bt rb xbtibvqap f g eg ur tgbf gpvtg rb f bvg f o kuukap gv egnr f wto dqwtugo gpv



Pbuuku hpbpelgtu f qpvrqu xbtibvqpu f wnt vi dh o gwgw uqpv eqo r vbdkku gu gp t uwnbvpgv

		Dlth tpep gptg xbrgw eqo r vbdg gv Wbrgw eqo r vbdg	o qpvpvf n ej bpeg	Mqpvpvewo wn f g xbtibvq f g lwng xbrgw rk g bwz xbtibvqpu f w tlus wg f g et f lwr tqr tg	Mqpvpvf g xbtibvq f g lwng xbrgw uwt rb r tklf g rk g bwz xbtibvqpu f w tlus wg f g et f lwr tqr tg
gp o ktkapu f gntqu					
D r w gvr buuku uwdqtf qpp u					
D r w					
Pbuuku uwdqtf qpp u					
Uktgu f g f gwgu					
Awrtgu r buuku hpbpelgtu					
UUAL					

		Dlth tpep gptg xbrgw eqo r vbdg gv Wbrgw eqo r vbdg	o qpvpvf n ej bpeg	Mqpvpvewo wn f g xbtibvq f g lwng xbrgw rk g bwz xbtibvqpu f w tlus wg f g et f lwr tqr tg	Mqpvpvf g xbtibvq f g lwng xbrgw uwt rb r tklf g rk g bwz xbtibvqpu f w tlus wg f g et f lwr tqr tg
gp o ktkapu f gntqu					
D r w gvr buuku uwdqtf qpp u					
D r w					
Pbuuku uwdqtf qpp u					
Uktgu f g f gwgu					
Awrtgu r buuku hpbpelgtu					
UUAL					

6.3 INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE

L lphqto bvkp f vbrn g guvrtqwtplg f bpu rb pqvg Cqo r vbdkku f g eqwgtwtg

6.4 ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

		Wbrgw bwdkbp	Gblpu rbvgpu	Pgtvgu rbvgvgu
gp o ktkapu f gntqu				
Ipwtwo gpwf g f gwgu eqo r vbdkku u rb lwng xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu				
Ipwtwo gpwf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u rb lwng xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu				
UUAL				

		Wbrgw bwdkbp	Gblpu rbvgpu	Pgtvgu rbvgvgu
gp o ktkapu f gntqu				
Ipwtwo gpwf g f gwgu eqo r vbdkku u rb lwng xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu				
Ipwtwo gpwf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u rb lwng xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu				
UUAL				



INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET

gp o kñkpu f gwtqu	Wbrgwt bwdkbp	Gblpu rbvgpw	Pgtvgu rbvgpwgu
Elthgu r wdrñeu gvxbrgwtu buulo kn gu			
Odrñi bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwñzg			
Uqvbñf gu vltgu f g f gwgu			
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vdrñuugo gpw f g et f kv			
Pt wu gvet bpegu uwt rb erñgpv ng			
Uqvbñf gu r t wu gvet bpegu			
UQUAL INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET			
lo r wu uwt ngud p ñegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o kñkpu f gwtqu	Wbrgwt bwdkbp	Gblpu rbvgpw	Pgtvgu rbvgpwgu
Elthgu r wdrñeu gvxbrgwtu buulo kn gu			
Odrñi bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwñzg			
Uqvbñf gu vltgu f g f gwgu			
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vdrñuugo gpw f g et f kv			
Pt wu gvet bpegu uwt rb erñgpv ng			
Uqvbñf gu r t wu gvet bpegu			
UQUAL INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET			
lo r wu uwt ngud p ñegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

Gblpu gvr gtvgu ego r vdrñku u f kgevgu gpvgp ebr kbwz r tqr tgu uwt kpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeñerñdrñgu

gp o kñkpu f gwtqu	Wbrgwt bwdkbp	Gblpu rbvgpw	Pgtvgu rbvgpwgu
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtñbdng			
Uvltgu f g r bñvlekr bvlqpu pqp eqpuqrñf u			
UQUAL INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET			
lo r wu uwt ngud p ñegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o kñkpu f gwtqu	Wbrgwt bwdkbp	Gblpu rbvgpw	Pgtvgu rbvgpwgu
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtñbdng			
Uvltgu f g r bñvlekr bvlqpu pqp eqpuqrñf u			
UQUAL INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET			
lo r wu uwt ngud p ñegu			
GAINTEUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			



Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu bÂbpv v f eqo r vbdklku u bweqwtu f g rb r tlqf g

gp o kâkpu f gwtqu		Jwng xbrgwt rb f bvg f g f eqo r vbdklkubvâp	Gblpu ewo wn u t briu u	Pgtvgu ewo wn gu t briu gu
Aevlqpu gvbwtgu vktgu tgxgpwxbtldng				
Uktgu f g r btlvkr bvlqp pap eqpuqrif u				
UQUAL PLACEMENT DANT DET INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET				
lo r wuwt rgud p Hegu				
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U				

Lgu r tqhku gvr gtvgut briu u uqpvvtbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrif gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdklkubvâp f g nlpwtwo gpveqpegtp

gp o kâkpu f gwtqu		Jwng xbrgwt rb f bvg f g f eqo r vbdklkubvâp	Gblpu ewo wn u t briu u	Pgtvgu ewo wn gu t briu gu
Aevlqpu gvbwtgu vktgu tgxgpwxbtldng				
Uktgu f g r btlvkr bvlqp pap eqpuqrif u				
UQUAL PLACEMENT DANT DET INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET				
lo r wuwt rgud p Hegu				
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U				

Lgu r tqhku gvr gtvgut briu u uqpvvtbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrif gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdklkubvâp f g nlpwtwo gpveqpegtp

6.5 ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI

gp o kâkpu f gwtqu			
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdklku go gpwuf g et f kv			
Pt w gvet bpegu uwt rb erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
WALEVS AV BILAN			



PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o lakapuf gwtqu

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Cqo r vgu gvr t w
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu pqp f qwgwz
f qpveqo r vgu gvr t w bwlqwt rj lqwt pqp f qwgwz

Wbrgwttu tg vgu gp r gpukqp
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g
Pt w uwdqtf qpp u
Awttgur t wu gvet bpegu

Wbrgwttu dtwg

D r t elbvqpu

VALEVS NEUJE DET PS UT EUCS ANCET AVPS T DET UABLITTEMENUT DE CS DIU

OPÉRATIONS INTERNES AU CRÉDIT AGRICOLE

Cqo r vgu qtf lpbktgu
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g
Cqo r vgu gvbxbpegu vgtto g
Pt w uwdqtf qpp u

UOUAL PS UT EUCS ANCET INUESNET AV CS DIUAGSICOLE

WALEVS AV BILAN

Cgu qr tbvqpu eqo r qugpvr qwt r btlvg rb twdtls wg Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r ttpwu xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpvuf g et f lv f wUodrigbwf gu hwz f g vt uatgttg

PS UT EUCS ANCET TVS LA CLIENU LE

gp o lakapuf gwtqu

OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

Ct bpegu eqo o gtelbrgu
Awttgu eqpeqvttu rb erigpv rj
Wbrgwttu tg vgu gp r gpukqp
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g
Pt w uwdqtf qpp u
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f buwttbpeg f ktgev
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f g t buwttbpeg
Axbpegu gp eqo r vgu eqwtbpw f buuqek u
Cqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu

Wbrgwttu dtwg

D r t elbvqpu

VALEVS NEUJE DET PS UT EUCS ANCET AVPS T DE LA CLIENU LE

OPÉRATIONS DE LOCATION-FINANCEMENT

Lqebvqpp hpbpego gpvko o qdktgt
Lqebvqpp hpbpego gpvo qdktgt rjebvqpp uko r rj gvqr tbvqpu buuko ln gu

Wbrgwttu dtwg

D r t elbvqpu

VALEVS NEUJE DET OP SAUIONT DE LOCAUION FINANCEMENU

WALEVS AV BILAN

UIUSET DE DEUJET

gp o lakapuf gwtqu

Elthgu r vdrleu gvxbrgwtu buuko ln gu
Odrti bvqpu gvbwtgu vttgu tgxgpwrhkg

Uqvbñ

D r t elbvqpu

WALEVS AV BILAN



6.6 ACTIFS TRANSFÉRÉS NON DÉCOMPTABILISÉS
OU DÉCOMPTABILISÉS AVEC IMPLICATION CONTINUE

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT TINU GSALEMENUAV D CEMBSE

gp o lnikpuf gntqu	Aevltu vtbpuh t u tguvpego r vbdltu ugp vqvlv						Aevltu vtbpuh t u eqo r vbdltu u j bwgwt f g nlo r rlebvklp eqpvlpwg f g ngpvlw		
	Aevltu vtbpuh t u			Pbvltu buuqek u			Aevltu gv r buvltu buuqek u		
	Vbngwt eqo r vbdltg	Dqpvvklvklp pap f eqpuqlf bpvg	Dqpvv gvlqpuhlt gu	Dqpvvbwkgu	Jwng xbrgwt	Vbngwt eqo r vbdltg	Dqpvvklvklp pap f eqpuqlf bpvg	Dqpvv gvlqpuhlt gu	Dqpvvbwkgu
Aevltu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpuvklp									
Ipvtwo gpvuf g ebr klvz r tqr tgu									
Uklgtu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Awtgu bevltu Hpbpelgtu rb lwng xbrgwt r bt t uwnbv									
Ipvtwo gpvuf g ebr klvz r tqr tgu									
Uklgtu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Aevltu Hpbpelgtu rb lwng xbrgwt r bt ebr klvz r tqr tgu									
Ipvtwo gpvuf g ebr klvz r tqr tgu									
Uklgtu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Aevltu Hpbpelgtu bweq vbo qtk									
Uklgtu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
UUAL ACUIFT FINANCIEST									
Or tlvkpu f g rlebvklp Hpbpego gpv									
UUAL ACUIFT USANTF S T									

Dqpvrgur t vuf g vltgu ubpu ebuj eqnrv tbn
Dbpurg ebq q rb i btbpvlg f g rb qwf gu bwkgu r btlvku nbeeqtf f qpvpvrgvbwz r buvltu buuqek u ug rlo kg bwz bevltu vtbpuh t u IFST D f



ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T INU GSALEMENUAV D CEMBSE

Aevltu vtbpuh t utgubpvego r vbdrlku ugp vqbrlv															Aevltu vtbpuh t u ego r vbdrlku u j bwgwt f g nlo r nlebvqp eqpvlpgv f g ngpvlv				
Aevltu vtbpuh t u										Pbvultu buuqek u					Aevltu gv r buultu buuqek u				

Dqpvrgu r t wuf g vktgu ubpu ebuj eqnrv tbn
Dqpvrgu ebuj q rb i btbpvlg f g rb qwif gu bwgwt r btlvlu nbeeqtf f qppbprvlgwbwz r buultu buuqek u ug rlo kg bwz bevtu vtbpuh t u IFST D f

Uktubvkvqp

Lgu vktubvkvqp eqpuqrñf gu bxge lpxgukugwtu gzvgtpgu eqpuvkwgvpv wp vtbpuqrñt f bevtu bwugpu f g nbo gpf go gpv IFST Ep ghtrvg rg Gtqwr g b wpq qdrñk bvqp eqpvtbewgmg lpf ltgev f g tgo gwtg bwz lpxgukugwtu gzvgtpgu ngu hvz f g vt uqgtgkg f gu bevtu e f u bw hqpf u f g vktubvkvqp dlgp s vg egu bevtu hki vktgvpv bwdkbp f w Gtqwr g xlv rb eqpuqrñf bvqp f w hqpf u Lgu et bpegu e f gu bw hqpf u f g vktubvkvqp ugtxgpv f g i btbpvlg bwz lpxgukugwtu

Lgu vktubvkvqp eqpuqrñf gu lpv i tbrgo gpv bwq uqwueltkgu pg eqpuvkwgvpv bu wp vtbpuqrñt f bevlhbvugpu f g rb pqto g IFST

Unmndxr wCv hneAkvgsp j Cs r vyq i vFmdr gi

Aw f ego dtg Ct f lv Ai tleqrñ Cqpuwo gt Flpbpeg i tg gp Ewtqr g xlv v ulz x j lewrgu eqpuqrñf u f g vktubvkvqp f g et f klu rb eqpuqo o bvqp beeqtf u bwz r btlvewrgtu blpuks wg f g hpbpego gpv f gu eqpeguulqppbktgu Cgu qr tlvkpu f g vktubvkvqp t brku gu f bpu rg i tqwr g Ct f lv Ai tleqrñ Cqpuwo gt Flpbpeg pg uqpv r bu eqpulf t gu ugrqpv ngu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrñf bpvu gv uqpv o blpvgpvgu f bpu ngu eqo r vgu eqpuqrñf u f g Ct f lv Ai tleqrñ T A

Lgu xbrgwtu eqo r vbdrgu f gu bevtu eqpegtp u pgwgu f gu r buultu buuqek u u n xgpv o knkqpu f gwtqu bw f ego dtg Engu lperwgpv gp r btlvewrgt f gu gpeqwtu erlgpv rg f qpv rb xbrgwt pgvg eqo r vbdng u vbdrlv o knkqpu f gwtqu Lg o qpvbpv f gu vktgu wktu u uwt rg o btej guv f g o knkqpu f gwtqu Lb xbrgwt f gu vktgu tgunbpv o qdrlubdrgu guv f g o knkqpu f gwtqu

Unmndxr wCv hneAkvgsp j lxdpnd

Aw f ego dtg Ct f lv Ai tleqrñ lvrñb i tg wp x j lewrg f g vktubvkvqp f g et f klu lo o qdrlgtu Cgwq qr tlvkqp f g vktubvkvqp pguv r bu eqpulf t g ugrqpv ngu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrñf bpvu gv uqpv o blpvgpvg f bpu ngu eqo r vgu eqpuqrñf u f g Ct f lv Ai tleqrñ T A

Lgu xbrgwtu eqo r vbdrgu f gu bevtu eqpegtp u u n xgpv o knkqpu f gwtqu bw f ego dtg



6.7 PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI

gp o ktkapuf gwtqu	
Dgwgugpxgtu ngu vbdriugo gpvuf g et f lw	
Dgwgugpxgtu rib erigpv rg	
Dgwgutgr t ugpv gur bt wp vwtg	
WALEVS AV BILAN	

DEUET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o ktkapuf gwtqu	
ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	
Cqo r vgu gvgo r twpvu	
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
f qpveqo r vgu gvgo r twpvu bwlqwt rg lqwt	
Wbrgwtu f qpp gu gp r gpukqp	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
UQUAL	
OPÉRATIONS INTERNES AU CRÉDIT AGRICOLE	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu gvxbpegu vgtog	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
UQUAL	
WALEVS AV BILAN	

Cguqr t btkapeqo r qugpvr qwt r btlvg rib twdtls wg Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t vu go r twpvu xwg bwr t uf gu vbdriugo gpvuf g et f lw f wUodrgrbwf gu hwz f g vt uqtgtlg

DEUET ENVEST LA CLIENU LE

gp o ktkapuf gwtqu	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbn	
Awrtgu f gwgu gpxgtu rib erigpv rg	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
WALEVS AV BILAN	

DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE

gp o ktkapuf gwtqu	
Bqpu f g ebluug	
Uwtgu f wo btej lpgtdbpebktg	
Uwtgu f g et bpegu p i qelbdrgru	
Eo r twpvu qdrli bvlktgu	
Awrtgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vwtg	
WALEVS AV BILAN	

Lgu o ktkapuf g vAr g i tggp ddpf u lperwugu f bpu rg r quvg Dgwgutgr t ugpv gur bt wp vwtg u n xgpv o kntbtf uf gwtqu bw f ego dtg

Lgu vwtgu f g f gwgu o ku r bt Ct f lw Ai tleqrj T A gv uqwuertku r bt ngu uqek v u f buuwtpbeg f g Ct f lw Ai tleqrj T A uqpv rlo lp u r qwt ngu eqpvtbw gp gwtqu lnu uqpv i brgo gpv rlo lp u rqtus wku uqpv gp tgr t ugpvbwkqp f gu eqpvtbw gp wplv uf g eqo r vg f qpvrj tks wg Hpbpelgt guv lkv i tbrgo gpvuw r qtv r bt nbuuvt



o kulqpu f g f gwg Tgplqt pqp r t h t g

Dgr wku rb nqktgrbwkxg r b vtbpu btgpeg r b nwg eqpvtg r b eqttw vkap gv r b o qf gtpubvkap f g r b xlg eqpqo l s wg bwtgo gpv br r gn g rjk Tbr kp f w f ego dtg r g f tqk htp bku r t xqlt ngzkugpeg f wpg ebv i qtlg f g f gwg ugplqt ej ktqi tbr j bktg r gto gwbpv pqvbo o gpv f g t r qpftg egtvbkpu etk tgu f r i k l k l w b w z t b v k u U L A C g v M S E L v g n u s w g e g u e t k t g u u q p v f h p k u f b p u r b t i r g o g p v b k p b r r r e b d r g r b f g w g u g p l q t p q p r t h t g e h b t v e n g u L l g v S f w C q f g o q p v b k t g g v h p b p e l g t

Dbpu r g e b f t g f w p g r t q e f w t g f g t u q n w k p g v f b p u r g u e q p f k l q p u f g r b t i r g o g p v b k p b r r r e b d r g r g u f g w g u g p l q t p q p r t h t g u r q w t t q p v v t g f r t e k g u g p v q v b n k q w g p r b t v k q w e a q p x g t u k u g p e b r k b n b w v k t g f w t g p h r w g o g p v k p v g t p g B b k n l p r t k t k b k t g o g p v b w z b w t g u f g w g u g p l q t e j k t q i t b r j b k t g s w g e a p u k w g p v r g u f g w g u u g p l q t r t h t g u o b k u b r t u u g w r g o g p v r b e a p x g t u k a p g p e b r k b n

q w r b f r t e l b v k a p v q v b r g f g u k p u t w o g p w u d q t f q p p u g p e g e q o r t k u u b p u r b o k b v k a p r g u k p u t w o g p w s v b r i k k u f g h a p f u r t q r t g u f g e b v i q t l g h a p f u r t q r t g u f g d b u g f g e b v i q t l g C q o o q p E s w k u A U g t g v k p u t w o g p w f g h a p f u r t q r t g u b f f k l a p p g n u f g e b v i q t l g A f f k l a p b n U g t g v r g u k p u t w o g p w s v b r i k k u f g h a p f u r t q r t g u f g e b v i q t l g U g t g v u g w r g o g p v u k e g u r t g o k t g u f r t e l b v k a p u q w e a p x g t u k a p u u q p v k p u w t k u b p v g u r q w t r g t o g w t g r g t g p h r w g o g p v f g n v o d r i k u g o g p v e a q p e g t p

Ep ebu f g r l s w k b v k a p r g u k p u t w o g p w f g f g w g u u g p l q t p q p r t h t g u u g t q p v t g o d q w t u u l k n t g u g f g u h a p f u f k u r a p k d r g u b r t u r g t g o d q w t u g o g p v v q v b n f g u k p u t w o g p w f g f g w g u u g p l q t r t h t g u o b k u b x b p v r g u k p u t w o g p w f g f g w g u u d q t f q p p g u s v b r i k k u g u q w p a p f g h a p f u r t q r t g u t i r g o g p v b k t g u

L g p e q w t u f g v k t g u u g p l q t p q p r t h t u f g C t f l w A i t l e a r g T A u n x g b k p u k o k n i b t f u f g w t a q u b w f e g o d t g

6.8 INFORMATIONS SUR LA COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

COMPENTAUION ACUIFT FINANCIEST

Elftgw f g eqo r gpubvkap uwt rgu bevlhu Hpbpelgtu tgrgxbpvf g eqpxgpvkap ebf tg f g eqo r gpubvkap gvbwtgu beeqtf u ulu kblktgu						
			Awltgu o qpvbpw eqo r gpubdrgu uqwu eqpf klapu			
Mqpvbpw dtwuu f gu bevlhu eqo r vbdiklu u bxbpvvqwg gltgvt f g eqo r gpubvkap	Mqpvbpw dtwuu f gur buulhu gltgewkgo gpv eqo r gpubvkap	Mqpvbpw pgwu f gu bevlhu Hpbpelgtu r t ugpv u f bpu rgu vbw f g uapvj ug eqo r vbdrgo gpv	Mqpvbpw dtwuu f gur buulhu Hpbpelgtu tgrgxbpvf g eqpxgpvkap ebf tg f g eqo r gpubvkap	Mqpvbpw f gu bwtgu kputwo gpwu Hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg ngpugo drg f gu f qpvt r vf g i btbpvlg eqo r gpubvkap	Mqpvbpvpgv br t u ngpugo drg f gu gltgw f g eqo r gpubvkap	
Nbwltg f gu kputwo gpwu Hpbpelgtu gp o klapu f gwtqu						
D t k x u						
Ptkugu gp r gpukap f g vltgu						
Awltgu kputwo gpwu Hpbpelgtu						
UQUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION						
Z eqo r tku br r gnu f g o bti g o bku bxbpvvqvw lo r bevYWA Lg o qpvbpvf guf t kx u uqwu ku eqo r gpubvkap tgr t ugpvg f gu f t kx u nbewh r b f bvg f btt v Lg o qpvbpvpgvf gu bevlhu Hpbpelgtu r t ugpv u f bpu rgu vbw f g uApvj ug guv i bnbw o qpvbpv f i wtbpv bwdkbp bevlh Lg o qpvbpvf gu r tkugu gp r gpukap f g vltgu uqwu ku eqo r gpubvkap tgr t ugpvg f gu r tkugu gp r gpukap f g vltgu nbewh r b f bvg f btt v						

Aw f ego dtg r g u k p u t w o g p w f t k u p g h a p v r b u n q d l g v f g e q o r g p u b v k a p e q o r v b d r g b w u g p u f I A T S o b k u f g t i r g o g p v s w q v f l g p b r r r e b v k a p f w o e b p k u o g f l w f g u g w r g o g p v v q o b t n g v

Elftgw f g eqo r gpubvkap uwt rgu bevlhu Hpbpelgtu tgrgxbpvf g eqpxgpvkap ebf tg f g eqo r gpubvkap gvbwtgu beeqtf uulo kblktgu						
Awltgu o qpvbpw eqo r gpubdrgu uqwu eqpf klapu						
Mqpvbpw dtwuu f gu bevlhu eqo r vbdiklu u bxbpvvqwg lgtgv f g eqo r gpubvkap	Mqpvbpw dtwuu f gur buulhu gltgwkgo gpv eqo r gpubvkap	Mqpvbpw pgwu f gu bevlhu Hpbpelgtu r t ugpv u f bpu rgu vbw f g uapvj ug eqo r vbdrgo gpv	Mqpvbpw dtwuu f gur buulhu Hpbpelgtu tgrgxbpvf g eqpxgpvkap ebf tg f g eqo r gpubvkap	Mqpvbpw f gu bwtgu kputwo gpwu Hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg ngpugo drg f gu f qpvt r vf g i btbpvlg eqo r gpubvkap	Mqpvbpvpgv br t u ngpugo drg f gu gltgw f g eqo r gpubvkap	
Nbwltg f gu kputwo gpwu Hpbpelgtu gp o klapu f gwtqu						
D t k x u						
Ptkgu gp r gpukap f g vltgu						
Awltgu kputwo gpwu Hpbpelgtu						
UQUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION						
Z eqo r t k u b r r g n u f g o b t i g o b k u b x b p v v q w l o r b e v Y W A L g o q p v b p v f g u f t k u u q w o k u e q o r g p u b v k a p t g r t u g p v g f g u f t k u n b e v h r b f b v g f b t t v L g o q p v b p v p g v f g u b e v h u H p b p e l g t u r t u g p v u f b p u r g u v b w f g u a p v j u g g u v i b n b w o q p v b p v h i w t b p v b w d k b p b e v h L g o q p v b p v f g u r t k u g u g p r g p u k a p f g v l t g u u q w o k u e q o r g p u b v k a p t g r t u g p v g f g u r t k u g u g p r g p u k a p f g v l t g u n b e v h r b f b v g f b t t v						

Aw f ego dtg r g u k p u t w o g p w f t k u p g h a p v r b u n q d l g v f g e q o r g p u b v k a p e q o r v b d r g b w u g p u f I A T S o b k u f g t i r g o g p v s w q v f l g p b r r r e b v k a p f w o e b p k u o g f l w f g u g w r g o g p v v q o b t n g v



COMPENTAION PATTIFT FINANCIEST

Nbwtg f gu lputwo gpw Hpbpelgtu gp o ltkapu f gwtqu	Elftgw f g eqo r gpubvqp unt ngu r buuktu Hpbpelgtu tgrxbpvg f g eqpxgpvqp ebf tg f g eqo r gpubvqp gvbwttgu beeqtf u ulu kbitgu					
	Mqpvbpu dtwu f gur buuktu eqo r vbdiku u bxbpvqvw glitgvf g eqo r gpubvqp			Awttgu o qpvbpu eqo r gpubdrgu uqwu eqpf lwqpu		
				Mqpvbpu dtwu f gu beivhu Hpbpelgtu tgrxbpvg f g eqpxgpvqp ebf tg f g eqo r gpubvqp		Mqpvbpu f gu bwttgu lputwo gpw Hpbpelgtu tg wu gp i btbpvlg ngpugo drg f gu f qpvf r vf g i btbpvlg eqo r gpubvqp
				Mqpvbpu pgwu f gur buuktu Hpbpelgtu rt ugpv u f bpu ngu vbuw f g uApvj ug		
D tkl u						
Mkugu gp r gpukap f g vktgu						
Eo r twpvf g vktgu						
Awttgu lputwo gpw Hpbpelgtu						
UUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAION						

Z eqo r tku br r gnu f g o bti g o bku bxbpvqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbvpv f gu f tkl u uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu f tkl u bwr buukh rbf bvg f btt v
Lg o qpvbvpv gvr gur buuktu Hpbpelgtu r t ugpv u f bpu ngu vbuw f g uApvj ug guv i bnbwo qpvbvpvki wtbpvbwldkbp r buukh
Lg o qpvbvpv gu o kugu gp r gpukap f g vktgu uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpukap f g vktgu bwr buukh rbf bvg f btt v

Aw f ego dtg ngu lputwo gpw f tkl u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpubvqp eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bku f g t i rgo gpv
s wqvf lgp br r riebvpq f wo ebpluo g f lw f g ugwrto gpv vq o btrngv

Nbwtg f gu lputwo gpw Hpbpelgtu gp o lntkpu f gwtqu	Elftgw f g eqo r gpubvqp unt ngu r buuktu Hpbpelgtu tgrxbpvf g eqpxgpvqp ebf tg f g eqo r gpubvqp gvbwttgu beeqtf u ulu kntkgu					
	Mqpvbpu dtwu f gur buuktu eqo r vbdktu u bxbpvqvw glftgvf g eqo r gpubvqp			Awttgu o qpvbpu eqo r gpubdrgu uqwu eqpf kntqpu		
				Mqpvbpu dtwu f gu bewtu Hpbpelgtu tgrxbpvf g eqpxgpvqp ebf tg f g eqo r gpubvqp		Mqpvbpu f gu bwttgu lputwo gpw Hpbpelgtu tg wu gp i bttbvlg f qpvf r vf g i bttbvlg
				Mqpvbpu pgwu f gur buuktu Hpbpelgtu rt ugpv u f bpu ngu vbuw f g uApvj ug		
D tkl u						
Mkugu gp r gpukap f g vktgu						
Awttgu lputwo gpw Hpbpelgtu						
UUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAION						

Z eqo r tku br r gnu f g o bti g o bku bxbpvqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbvpv f gu f tkl u uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu f tkl u bwr buukh rbf bvg f btt v
Lg o qpvbvpv gvr gur buuktu Hpbpelgtu r t ugpv u f bpu ngu vbuw f g uApvj ug guv i bnbwo qpvbvpvki wtbpvbwldkbp r buukh
Lg o qpvbvpv gu o kugu gp r gpukap f g vktgu uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpukap f g vktgu bwr buukh rbf bvg f btt v

Aw f ego dtg ngu lputwo gpw f tkl u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpubvqp eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bku f g t i rgo gpv
s wqvf lgp br r riebvpq f wo ebpluo g f lw f g ugwrto gpv vq o btrngv



6.9 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

gp o kñkpu f gwtqu		tgvtblw
lo r wu eqwtbpvu		
lo r wuf lñh t u		
UOUAL ACUIFT D IMP UT COVSANUT EUDIFF S T		
lo r wu eqwtbpvu		
lo r wuf lñh t u		
UOUAL PATTIFT D IMP UT COVSANUT EUDIFF S T		

Lg pgvf gu bevñku gvr buñku f lo r wuf lñh t u ug f eqo r qug eqo o g uñw

gp o kñkpu f gwtqu		tgvtblw
D ebrbi gu vgo r qtbñtgu eqo r vbdrgu Huebwz		
Cj bti gu r bñgt pqp f f wevdrñgu		
Ptqxkukapu r qwt tkus wgu gvej bti gu pqp f f wevdrñgu		
Awñtgu f lñh tñpegu vgo r qtbñtgu		
lo r wuf lñh t u uñwt t ugtxgu r bvgpvgu		
Aevñku hpbpelgtu rñb lwuvg xbrñwt r bt ebr kñbwz r tq r tgu		
Cqwxgtwñtg f g hrñz f g vt uqñgtñg		
Gblpu gvr gñvgu uñwt ebtvu bewñtñgñu		
Gblpu gvr gñvgu uñwt xbtñbvñqp f wñkus wñg f g et f lñw r tq r tgu		
Sgerbuugo gpvrñk bwz r tqñf wñku hpbpelgtu qweñj bti gu hpbpek tñgu f buñwtñbpeg xgpvñn u gp ebr kñbwz r tq r tgu		
lo r wuf lñh t u uñwt t uñwñbv		
UOUAL IMP UT DIFF S T		

Lbr bñvñf lo r wuf lñh t u tñgrñvñkg bwz f Hekñu tñgr qñtvbdñrgu guvñf g o kñkpu f gwtqu r qwt eqpvñt o kñkpu f gwtqu gp

Lgu lo r wuf lñh t u uqpvpgw u bwdñkñp r bt r brñgt f lñpv i tñbvñqp Huebrñg

Añp f g f vñgo lpgñt rñg pñkgbwñf lo r vñf lñh t bevñh f gxbpv vñtg eqo r vbdñkñu Ct f lñw Ai tñleqñg T A r tñgñf gp eqo r vñg r qwt ej bs vñg gpvñw qwñv i tñqwr g Huebñeqpñegñp rñgt i lo g Huebñnr r rñebdñrg gvrñgu r tñqñgeñvñqp f g t uñwñbv vbdñrgñu rñqtu f wr tñqeguñwu dñwf i vñkñtg

CONUS LET FITCAVY

Cqpvñt rñg HuebnCñt f lñw Ai tñleqñg CIB Pbtñku

nñkuwñg f wpg x tñkñebvñqp f g eqo r vbdñkñw r qñtvbpv uñwt rñgu gñzgñtelegu gv Ct f lñw Ai tñleqñg CIB b tñg w f g u r tq r quñkñqp f g tñgeñvñkñebvñqp hñp gv hñp Ct f lñw Ai tñleqñg CIB eqpvñguvñg f g hñb qp o qvñk g rñgu r qñpñu tñgeñvñkñ u Vpg r tñqxkñkñqp guvñeqo r vbdñkñu g j bñwgñwt f wñkus wñg guñko

Gbtñbpvñg f g r buññh CLTA

Lg Gñtqwr g Ct f lñw Ai tñleqñg b e f gp rñgu gpvñw u CLTA bñw i tñqwr g ej lñpñku CIU ICT

rñb uñwñkg f g tñgf tñguugo gpñu Huebwz lñpvgtñxgpñu uñwt egtñvñbñpñgu f g gpvñw u CLTA gp lñpf g gv bwz Pñj kñk r lñpñgu CIU ICT b o ku gp wñtg rñb i bñtpbñvñg f g r buññh rñgñeqpvñtg f w Gñtqwr g Ct f lñw Ai tñleqñg Lgu r qñpñu tñgeñvñkñ u uqpvñeqpvñguvñ u f g hñb qp o qvñk g Vpg r tñqxkñkñqp guvñeqo r vbdñkñu g j bñwgñwt f wñkus wñg guñko

Cqpvñt rñg HuebnCñt f lñw Ai tñleqñg Cqpuwo gt Flñpbpeg

Ct f lñw Ai tñleqñg Cqpuwo gt Flñpbpeg bñxbñw hñbñw nñqñdñlv f g eqpvñt rñgu gp gv bñbñpv r qñtv tñgu rñgeñvñkñgo gpvñ uñwt rñgu r tñqñf gu gv f qpvñ rñgu tñbr rñgu qpvñ v o ku gp tñgeqwtñtgo gpvñ

Ep Ct f lñw Ai tñleqñg Cqpuwo gt Flñpbpeg bñf rñqu f g u tñerbo bñvñqpñu eqpvñgvñgwñgu bñwr t u f g rñbf o lñpñvñtñvñqpñu Huebrñg bññpñf g eqpvñguvñgt egtñvñbñpñu f g egu tñbr rñgu Lgu r tñqñe f wñtñgu eqpvñgvñgwñgu gpñi bñi gu uqpvñgp eqwtñu

Cqpvñt rñg HuebnAi qu Dwebvñq

nñkuwñg f wñp rñt e f gpvñ eqpvñt rñg uqñrñi gp Ai qu Dwebvñq bñr tñqxkñkñqpñpñpñu uñgu eqo r vñgu rñgu lñpñkf gñpñgu f g eg eqpvñt rñg uñwt rñgu gñzgñtelegu wñvñ tñgñwtñu

Cqpvñt rñg HuebnPñtgñf leb

Pñtgñf leb bñ hñbñw nñqñdñlvñf wpg x tñkñebvñqp f g eqo r vbdñkñw gp gv Vpg r tq r quñkñqp f g tñgeñvñkñebvñqp bñ v tñg wñg hñp bñwñvñtñg f g u gñzgñtelegu gv Pñtgñf leb eqpvñguvñg f g hñb qp o qvñk g rñgu r qñpñu tñgeñvñkñ u Vpg r tñqxkñkñqp guvñeqo r vbdñkñu g j bñwgñwt f wñkus wñg guñko

Cqpvñt rñg HuebnLCL

LCL bñ hñbñw nñqñdñlvñf wpg rñtñe f wñtg f g x tñkñebvñqp f g eqo r vbdñkñw uñwt rñgu gñzgñtelegu Vpg r tq r quñkñqp f g tñgeñvñkñebvñqpñu bñ v tñg wñg hñp Vpg r tñqxkñkñqp bñ vñeqo r vbdñkñu g j bñwgñwt f wñkus wñg guñko

6.10 COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF, PASSIF ET DIVERS

COMPUET DE S GVLASITAION EUACUFT DIWEST

<i>gp o kllapuf gwtqu</i>		
Awtgu bevlhu		
Cqo r vgu f g uqenw gv go r rqlu f lkgtu		
Gguvqp eqngvkg f gu vltgu Lktgv f g xgnr r go gpvf wtdrg gv uqrlf bltg		
D dkgwtu f lkgtu		
Cqo r vgu f g t i rgo gpw		
Cbr kbnuqwetk pqp xgtu		
Cqo r vgu f g t i wbtubvqp		
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuqgtv		
Cqo r vgu f blwugo gpv gveqo r vgu f ebtu		
Ptqf wku tgegxlk		
Cj bti gu eqpnbv gu f bxbpeg		
Awtgu eqo r vgu f g t i wbtubvqp		

WALEVS AV BILAN

Dqpv o kllapuf gwtqu bwktg f wf r v f g i btbpvlg eqpuvkw bwd p Hg f w Fqpf u f g S uqrvkp Vpls wg bw f ego dtg	eqpvtg	o kllapuf gwtqu bw f ego dtg
Pqwt tbr r gn r g ebf tg t i rgo gpv bktg gwtqr gp f guvlp r t ugtxgt rb uobdkw hpbpek tg b v eqo r n v r bt rb Dktgevkg VE f w o bk Dktgevkg tgrbvkxg bwtg f tguugo gpv f gu dbps vgu gv rb t uqrvkp f g rgtu f hknbpegu vbdriubpv wp ebf tg r qwt r g tgf tguugo gpv gv rb t uqrvkp f gu vbdriugo gpw f g et f lkv gv f gu gpvtgr klugu f lpxguvkuugo gpv Lg f kur quklh f g hpbpego gpv f w o ebplu g f g t uqrvkp guvlpvkw r bt r g t i rgo gpv gwtqr gp VE p f w lkv r qwt rgu vbdriugo gpw buwlgwku	Fqpf u eqpqtg o gpv nbtveng f wt i rgo gpv VE p r g CSV br r g m vqvw qw r btkg f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu ghtgew u eqpqtg o gpv bw t i rgo gpv VE p bhp f g t vbdri rb r btk f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu f bpu rgu o qAgpu hpbpelgtu f kur qpldrgu f w Fqpf u Hz u r bt r g CSV f bpu rb rlo kg f wr r btkpf Hz nbtveng r btki tbr j g f wt i rgo gpv VE p uwo gpvqpp	
Lg f r v f g i btbpvlg eqttgur qpf bwz i btbpvgu r qwt rgu vbdriugo gpw bAbpv gw tgeqwtu bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu xku u nbtveng r btki tbr j g f wt i rgo gpv VE p r t xqAbpv swg egu gpi bi go gpw pg f r buugpv r bu f w o qpvbpv vqbnf gu eqpvtldwkp r gt vgu eqpqtg o gpv ego o g btkveng	Lgu i btbpvgu f qpv uqpv buuqvtu egu gpi bi go gpw ugtqpv tguvkw gu eqpqtg o gpv nbtveng f wt i rgo gpv VE p f w f ego dtg wpg hku swg r g Fqpf u tg qkv f o gpv rb eqpvtldwkp rk g bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu swk qpv v br r gn u Lg Gtqwr g pg ubwpgf r bu eg swwpg o guv f g t uqrvkp p eguukbvp wp br r gn eqo r n o gpv bktg r qwt r g Gtqwr g f bpu r g ebf tg f wf kur quklh uwo gpvqpp lpgvtklpgpg gp aqpg gwtq f bpu wp j qtlqap r t xkl d r g pk wpg r gtv qw wp tgvtkw f g uq bi t o gpv d bpebktg	
Aw vltg f g ngzgteleg r g o qpvbpv f g rb eqpvtldwkp uqwu hqto g f gpi bi go gpw lkt xqebdrgu f g r blgo gpv u n x g o kllapuf gwtqu r g o qpvbpv xgtu uqwu hqto g f g eqvubvqp u n x g o kllapuf gwtqu gp ej bti gu i p tbrgu f g z r rklvbkp bpggzg f g u r t ugpv vbu hpbpelgtu	Pbt blngwtu eg f r v f g i btbpvlg erbuu gp f dkgwt f lkgtu nbewh f g n vbdriugo gpv ubpu ej bpi go gpv r bt tbr r qtv bwz gzgtelegu r t e f gpw guv t o wp t eqpqtg o gpv nbeeqtf eqpegtbpbv ngpi bi go gpv f g r blgo gpv lkt xqebdrgu gv r g f kur quklh f g i btbpvlg eqpvtbev gpvtg r g Gtqwr g gv r g Capugkf g S uqrvkp Vpls wg	
Cqpfqtg o gpv bw t i rgo gpv f Ez ewkqp VE p f w f ego dtg rqtu wwp g o guv f g t uqrvkp hkv lpgtxgplk r g		

COMPUET DE S GVLASITAION EUPATTIFT DIWEST

<i>gp o kllapuf gwtqu</i>		
Awtgur buukhu		
Cqo r vgu f g t i rgo gpw		
Ct f lkgwtu f lkgtu		
Vgtugo gpw tguvbpv ghtgewgt uw vltgu		
Dgwgu rgebvkxgu		
Awtgu		
Cqo r vgu f g t i wbtubvqp		
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuqgtv		
Cqo r vgu f blwugo gpv gveqo r vgu f ebtu		
Ptqf wku eqpnbv u f bxbpeg		
Cj bti gu r bAg		
Awtgu eqo r vgu f g t i wbtubvqp		
WALEVS AV BILAN		
Lgu o qpvbpv lpf l w u lpenpgv rgu f gvngu tbwbej gu		
Lgu o qpvbpv uqpv lpf l w u u gpv pgv		



6.11 ACTIFS NON COURANTS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

BILAN DET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA VENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET

gp o ktkpuf gwtqu		
Cbluug Bbps vgu egpvtbrgu		
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
lpvtwo gpwuf tlk uf g eqwxgtwtg		
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu		
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvf g t xbrwbvqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Aevku f lo r vu eqwtbpvu gv f lth t u		
Cqo r vgu f g t i wrbtubvqp gybevku f kgtu		
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh		
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh		
Pbtvlekr bvlqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg		
lo o gwdrgu f g r rbego gpv		
lo o qdktubvqp eqtr qtgrgu		
lo o qdktubvqp lpeqtr qtgrgu		
ebtvf bes wtkvqp		
UOUAL DE L ACUIF		
Bbps vgu egpvtbrgu		
Pbuulku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
lpvtwo gpwuf tlk uf g eqwxgtwtg		
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvf g t xbrwbvqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Pbuulku f lo r vu eqwtbpvu gv f lth t u		
Cqo r vgu f g t i wrbtubvqp gvr buulku f kgtu		
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Pbuulh		
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh		
Ptqxkukapu		
Dgwgu umdqtg app gu		
Mkug rb lwug xbrgwt f gu bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv f gu bevklv u bdbpf app gu j qtu hkebrkv		
UOUAL DV PATTIF		
ACUIF NEUDET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA VENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET		



COMPUE DE S TVLUAUDET ACUIWU T ABANDONN ET

gp o ktkapu f gvtqu	
Ptqf wkv pgv dbpebtg	
Cj bti gu i p tbrgu f gvr rtklvkqp	
Dqvlvkpu bwz bo qtvluugo gpvu gv bwz f r t elbvkapu f gu lo o qdtklvkapu eqtr qtgnvu gvlpeqtr qtgnvu	
Cq vf wtkus wg	
S uwnbvxbpvl o r v	
Qwqvg r btvf wt uwnbvpgvf gu gpvtr tkugu o kugu gp s wkvbrpeg	
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevku	
Wbtlvkapu f g xbrgvt f gu ebtvu f bes wkvkqp	
lo r wu uwt rgu d p Hegu	
S uwnbvpgv	
S uwnbvrk rbo kug rgvt lwug xbrgvt f gu bevklv u bdbpf qpp gu	
S uwnbvpgvf lo r vf gu bevklv u bdbpf qpp gu	
Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg	
S TVLUAU NEUDET ACUIWU T ABANDONN ET PASUDV GSOVPE	

FLVY DE US TOSESIE NEUT DET ACUIWU T ABANDONN ET

gp o ktkapu f gvtqu	
Frwz pgvf g vt uqtgtlg i p t r bt nbevklv qr tbvkppgn	
Frwz pgvf g vt uqtgtlg rk bwz qr tbvkpu f lpxgukluugo gpv	
Frwz pgvf g vt uqtgtlg rk bwz qr tbvkpu f g hpbpego gpv	
UQUAL	



6.12 CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

INFOSMAUIONT FINANCI SET DET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Aw f ego dtg
rb xbrgwt f g o kug gp s wkbbrgpeg f gu eq gptgr tkugu u n xg
o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw f ego dtg

rb xbrgwt f g o kug gp s wkbbrgpeg f gu gptgr tkugu buuqek gu
u n xg o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw
f ego dtg

FCA Bbpm guv wpg eq gptgr tkug et g bxge Flbv Cj tAungt
Awqo qdkrgu FCA f uqto bku hwukpp g bw ugkp f w i tqwr g
Tvgribpvku Pt ugpgv f bpu r bAu gwtqr gpu rb uqek v r krgvg vqwggu
rgu qr tbvkapu f g hlpbpego gpv f gu eqpeguukppbktgu gv f gu erigpvu
f gu o bts wgu kuwgu f w i tqwr g FCA Flbv Lbpeb Arfb Sqo q

Mbugtbvk Cj tAungt Jggr gp Ewtqr g blpuk swg egnggu f bwtgu
eqpwtwevgwtu f xgrqr r gu gp o bts wg drbpej g Jbi wbt Lbpf Sqxgt
Fgttbtk Mqti bp HÂo gt uwt f gu r tlo vtgu i qi tbr j ls wgu
xbtk u

Lg bxtkn rg i tqwr g CACF b bes wku f gu vltgu f g FCA
Bbpmf vgpwu r bt Tvgribpvku nkuwg f g nqr tbvqp FCA Bbpmguv
f vgpwg r bt CACF gv f gxlgpv Ct f lw Ai tleqrg Awq Bbpm
Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrg Awq Bbpm gz FCA Bbpm
guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo rvgu f w Gtqrw g Ct f lw Ai tleqrg
Cqpuwo gt Flpbpeg ugrap rb o vj qf g f g nlpv i tbvkap i rddbrg xu
o kug gp s wkbbrgpeg bw f ego dtg

Lgu eq gptgr tkugu gv rgu gptgr tkugu buuqek gu uk pltkbvkngu uqpv r t ugpv gu f bpu rg vddrgbw ekf guuqwu In ubi lw f gu r tkpek brgu
eq gptgr tkugu gv gptgr tkugu buuqek gu s wkeqo r qugvrb xbrgwt f g o kug gp s wkbbrgpeg bwdkbp

gp o krikapu f gwtqu	Dklf gpf gu				
	Wbrgwt f g o kug gp f lpv t v	Wbrgwt dqwtuk tg	xgtu ubwz gpw uf w Gtqrw g	Qwqvg r btv fgt uwnbv pgv	Qwqvg r btv fgt ebr lwz r tqr tgu
CO-ENTREPRISES					
Ct f lw Ai tleqrg Gtqr lptbutwewtg Prbvqto					
T Lbvbo Hqrf eq					
Ct f lw Ai tleqrg lo o qdklgt Ptqo qvkap					
Lgbugeq					
X bvglb					
Awatgu					
VALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIWALENCE CO ENUSEPSITET					
ENTREPRISES ASSOCIÉES					
GAC Tqhlpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF					
ABC CA Fwfp Mbpbpi go gpv Cq					
X btlubrbh					
TBI Fwfp u Mbpbpi go gpv Ptkbvlg Llo kwf					
Awatgu					
VALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIWALENCE ENUSEPSITET ATTOCI ET					
VALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIWALENCE					

Cbr lwz r tqr tgu r btv f w Gtqrw g f bpu rgu vbw hlpbelgtu f g rb eq gptgr tkug qwf g ngpvtgr tkug buuqek g rqtus wg rb eq gptgr tkug qwngpvtgr tkug buuqek g guv vp uqwu i tqwr g
Cqo r tgp f rgu f app gu f g LEATZT T P A

Lb xbrgwt dqwtuk tg Hk wbbpv uwt rg vddrgbwef guuue eqttgur qpf rb
eqvbkqp f gu vltgu uwt rg o btej bw f ego dtg Cgwg
xbrgwt r gww pg r bu vtg tgr t ugpbvkxg f g rb xbrgwt f g t brikubvkap
ebt rb xbrgwt f wklv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg r gww vtg
f lth tgpvg f g rb xbrgwt f g o kug gp s wkbbrgpeg f vgtu lp g gp

eqphqto lw bxge IAT Lgu r btlvkr bvkpu f bpu rgu gptgr tkugu
o kugu gp s wkbbrgpeg gp ebu f lpf leg f g r gtvg f g xbrgwt hqpv
nqdlgv f g vguu f g f r t elbvkap ugrap rb o o g o vj qf qraqi kg swg
egng tgvpgw r qwt rgu ebtvu f bes wklvkap



gp o kikapuf gmtqu

CO-ENTREPRISES

FCA Bbpm

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lwAi tleqrq lo o qdkigt Ptqo qvqp

Lgbugeq

Awrtgu

VALEVS NEUJE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T
MITET EN QVIVALENCE CO ENUSEPSITET

ENTREPRISES ASSOCIÉES

Gbe Tqhlpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

TBI Fwvf u Mbpbj go gpvLv

ABC CA Fwvf Mbpbj go gpvCq

X blbubrbh

Bhqtdbpm

Nj Ao wvf kAuugv Mbpbj go gpv

Gpggtbrhlpbpeg T P A

X blb Gguvqp

Vebhggu

Awrtgu

VALEVS NEUJE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T
MITET EN QVIVALENCE ENUSEPSITET ATTOCI ET

VALEVS NEUJE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET
EN QVIVALENCE

Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqr g f bpu rgu vbwu Hpbpekgu f g rb eq gpvtr tkug qwvf g ngpvtr tkug buuqek g rqtus wg rb eq gpvtr tkug qwngpvtr tkug buuqek g guv vp uqwu i tqr g
Cqo r tgpf rgu f app gu f g LEATZT T P A

Lgu lphqto bvkpu Hpbpek tgu t uwo gu f gu eq gpvtr tkugu gv f gu gpvtr tkugu buuqek gu uli phtebvkxgu f g Ct f lwAi tleqrq T A uqpv r t ugpv gu
ekbr t u

gp o kikapuf gmtqu

CO-ENTREPRISES

Ct f lwAi tleqrq Gtqr lphbtuwewtg Prbhqto

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lwAi tleqrq lo o qdkigt Ptqo qvqp

Lgbugeq

X bvgb

ENTREPRISES ASSOCIÉES

GAC Tqhlpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

ABC CA Fwvf Mbpbj go gpvCq

X blbubrbh

TBI Fwvf u Mbpbj go gpvPtikbvq Llo kqf

Cqo r tgpf rgu f app gu f g LgbuAu T P A

PNB S uwnbvpgv Uqvbnebr Uqvbnebr kbwz r tqr tgu



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñf u

gp o kñkpu f gmtqu	PNB	S uwnbvpgv	UqvbñAewh	Uqvbñebr kñbwz r tqr tgu
CO-ENTREPRISES				
FCA Bbpm				
T Lbvbo Hqrf eq				
Ct f lw Ai tleqrñ lo o qdñdgt Ptqo qvlqp				
Lgbugeq				
ENTREPRISES ASSOCIÉES				
Gbe Tqñheq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF				
TBI Fwpf u Mbpbi go gpvLvñ				
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq				
X bñbubñbh				
Bñqtdbpm				
Nj Ao wpf kAuugv Mbpbi go gpv				
Gpggtbñhpbpeg T P A				
X bñb Gguvqp				
Vebhñggv				
Cqo r tgpñ rñuñf app guñf g Lgbuñu T P A				

INWETITEMENUT DANT LET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET NON CONTOLID ET AV NIWEAV DE L ATTVSANCE

Ct f lw Ai tleqrñ Auuwtbpegu b o ku gp wxtg nqr vlqp ulo r rñkñ g r gto kuñ r bt rñ pñto g IAT r qwt n xbrñbvñqp f g eq gpvtgr tkugu gv gpvtgr tkugu buuqek gu

Lgu r bñvñkñ bvñqpu f bpu egu gpvtgr tkugu uqpv bñpuk xbrñw gu rñ lwuñg xbrñwt r bt t uwnbv eqpñqñto o gpv IFST

Lgu lphñto bvñqpu hpbpek tgu t uwo gu f gu eq gpvtgr tkugu gv gpvtgr tkugu buuqek gu ùkñ pññkñbvñkñgu f g Ct f lw Ai tleqrñ Auuwtbpegu xbrñw gu rñ lwuñg xbrñwt r bt t uwnbv uqpv r t ugpv gu ek br t u

gp o kñkpu f gmtqu	f lpuñ t v	Vbrñwt rñs wñf bvñkñg	UqvbñBkñp	Cbr kñbwz r tqr tgu	S uwnbv
CO-ENTREPRISES					
FONCIESE HZPESTVD					
ASCAPASK TAT					
TCI EVSOMASTEILLE			ND	ND	ND
TCI EVSOMASTEILLE			ND	ND	ND
FSEZ SEUAIL WILLEBON					
TCI SVE DV BAC					
TCI UOVS MESLE					
TCI CASPE DIEM					
TCI ILOU					
TCI UESSATTE BELLINI					
TCI X AGSAM					
TCI ACADEMIE MONUSOVGE					
TAT DEFENTE CB					
TCI PAVL CEa ANNE					
UVNELT DE BASCELONA			ND	ND	ND
EVSOPEAN MOUOSX AZ INWETUMENUT					
ELL HOLDCO TASL					
EVSOX AUJENESGIE			ND	ND	ND
FVUVSET ENESGIET INWETITEMENUT HOLDING			ND	ND	ND



gp o katapu f gmtqu					
	f l p v t v	Vbrgw t rls w f bvk g	UqubnBkbp	Cbr kbwz r tqr tgu	S uwnbv
IEIH			ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA			ND	ND	ND
VSI Go dH			ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET			ND	ND	ND
TCI GSENELLE					
LEAD INWETUOST			ND	ND	ND
ENTREPRISES ASSOCIÉES					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
CLASIANE					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASUOF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TEMMASIT					
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TASL IMPVLTE			ND	ND	ND
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET			ND	ND	ND
HOSNTEA			ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET			ND	ND	ND
ALUAMISA			ND	ND	ND

gp o katapu f gmtqu					
	f l p v t v	Vbrgw t rls w f bvk g	UqubnBkbp	Cbr kbwz r tqr tgu	S uwnbv
CO-ENTREPRISES					
FONCIESE HZPESTD					
ASCAPASK TAT					
TCI EVSOMASTEILLE					
TCI EVSOMASTEILLE					
FSEZ SEUAIL WLEBON					
TCI SVE DV BAC					
TCI UOVS MESLE					
TCI CASPE DIEM					



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrnf u

gp o ktkpu f gmtqu	Vbrgwt f lgv t v rls wlf bvkq UqubnBkbp Cbr kbvz r tqr tgu S uwnbv				
TCI ILOU					
TCI UESSATTE BELLINI					
TCI X AGSAM					
TCI ACADEMIE MONUSOVGE					
TAT DEFENTE CB					
TCI PAVL CEa ANNE					
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ TASL					
UVNELT DE BASCELONA		ND			
EVSOPCAN MOUOSX AZ INWETUMENUT					
CISSVT TCA			ND	ND	ND
ELL HOLDCO TASL					
EVSOX AUWENESGIE		ND			
FVUVSET ENESGIET INWETUITTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
IEIH		ND	ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA		ND	ND	ND	ND
VSI Go dH		ND	ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET		ND	ND	ND	ND
ALUALVYCO			ND	ND	ND
ENTREPRISES ASSOCIÉES					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
KOSIAN					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASU OF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUITTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
TEMMASIT			ND	ND	ND
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
ALUA BLVE					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUITTEMENUT HOLDING		ND	ND	ND	ND
TASL IMPVLTE					
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET		ND	ND	ND	ND
HOSNTEA		ND	ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET		ND	ND	ND	ND
ALUAMISA		ND	ND	ND	ND



SETUSICUIONT TIGNIFICAUIWET TVS LET CO ENUSEPSITET EULET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Ct f lwAi tleqrq T A guv uqwo lu bwz tguvtlevqpu uwkbpvgu

Cqpvbblpvgu t i rgo gpvbktgu

Lgu Hkbrgu f g Ct f lwAi tleqrq T A uqpv uqwo kugu rbt i rgo gpvbklqp r twf gpvgnrg gv f gu gzki gpegu f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbktgu f bpu rgu r bAu f bpu rgus wgnu gmggu uqpv lo r rbpv gu Lg o bllpvgp f g hqpf u r tqr tgu o lolo bwz tlvq f g uqrxbdklv f vp tlvq f g rxxlgt gv f g tlvq f g rls wlf lw rlo kwg rlo ebr bekv f g egu gpvk u f kvtdwgt f gu f kklf gpf gu qw vtbpuh tgt f gu bevku Ct f lwAi tleqrq T A

Cqpvbblpvgu n i brgu

Lgu Hkbrgu f g Ct f lwAi tleqrq T A uqpv uqwo kugu bwz f kur quklqpu n i brgu rk gu rbf kvtdwklqpf webr kbngvf gu d p Hgu f kvtdwbdrgu Cgu gzki gpegu rlo kwgv rlo ebr bekv f g egu Hkbrgu f kvtdwgt f gu

f kklf gpf gu Dbpu rlo r nwr btlv f gu ebu gmggu uqpv o qlpu eqpvtki pbpvgu svq rgu tguvtlevqpu t i rgo gpvbktgu o gpvkqp gu ek bxbpv

Cqpvbblpvgu uwk rgu bevku tgr t ugpbvku f gu eqpvbvu gp wplv u r qwt nbevkklv buuwtbpeg

Lgu bevku tgr t ugpbvku f gu eqpvbvu gp wplv u f g ego r vg f g Ct f lwAi tleqrq T A uqpvf vgpwu bwr tqklv f gu uqwuetr vgwu f gu eqpvbvu Lgu bevku Hk wbpv bw dklp f gu Hkbrgu f buuwtbpeg f g Ct f lwAi tleqrq T A uqpv guugpvgnrgo gpv f vgpwu gp xwg f g ubvubktg rgwu qdrk bklqp gpxgtu rgu buuwt u Lg vtbpuhgtv f bevku f bwtgu gpvk u guv r quukdrq f bpu rg tgu rgev f gu f kur quklqpu n i brgu Uqwgqlku gp ebu f g vtbpuhgtv wpg r btlv f wt uwnbvi p t r bt eg vtbpuhgtv qkv vtg txxgtu g bwz buuwt u

6.13 IMMEUBLES DE PLACEMENT

gp o kklqpu f gntqu		tgvtblv
lo o gwdrgu f g r rbego gpv xbrw u bweq v		
lo o gwdrgu f g r rbego gpv xbrw u rlo lwug xbrgw		
UUAL IMMEVBLET DE PLACEMENTU		

IMMEVBLET DE PLACEMENTU WALV TAVCO U

Lgu lo o gwdrgu f g r rbego gpv xbrw u bweq v f bpu rgu vbu Hpbpelgtu f wGtqr g uqpv rgu lo o gwdrgu A ego r tku f qpp u gp rgebklp ulo r rg s wkpq eqpuwkgpv r bu f gu n o gpvu uqwu lbegpvu f gu eqpvbvu f buuwtbpeg

						Utbpuhgtu gp bevku pqp eqvtpvu f gump u vtg e f ugv bevklv u Awitgu	
gp o kklqpu f gntqu	Wbtlvklpuf g tgvtblv	Awit o gpvbklqp r tlo vtg	Dlo lpwklqp beswklqp	eguklqp	ebtw f g eqpxgtukp	Awitgu gu o qwgo gpvu	
Wbrgw dtwg							
Ao qtvkugo gpvu gv f r t elvklqp							
IMMEVBLET DE PLACEMENTU WALV TAVCO U							

Z ego r tku lo o gwdrgu f g r rbego gpv f qpp u gp rgebklp ulo r rg

						Utbpuhgtu gp bevku pqp eqvtpvu f gump u vtg e f ugv bevklv u Awitgu	
gp o kklqpu f gntqu	Wbtlvklpuf g tgvtblv	Awit o gpvbklqp r tlo vtg	Dlo lpwklqp beswklqp	eguklqp	ebtw f g eqpxgtukp	Awitgu gu o qwgo gpvu	tgvtblv
Wbrgw dtwg							
Ao qtvkugo gpvu gv f r t elvklqp							
IMMEVBLET DE PLACEMENTU WALV TAVCO U							

Z ego r tku lo o gwdrgu f g r rbego gpv f qpp u gp rgebklp ulo r rg



Ngvngu bppgz gu bwz vbvu hpbpelgtu eqpugrif u

IMMEVBLET DE PLACEMENTU WALV T LA JVTUE WALEVS

Lgu ko o gwdrngu f g r rbege gpv xbrw u r b luvng xbrwgt f bpu rgu vbw Hbpektu f w Gtqr g uqpv rgu ko o gwdrngu s wkeqpuwmgpv f gu n o gpvu ugwu lbeqpuv f gu eqepvbw f buumtpege bxge n o gpvu f g r btekr bvgp f ktgev

g p o l a k p u f g w t q u		W b t l b w a p u				W b t l b w a p u		
t g t b l w	r t l o	f g v t g	A w i o g p v b w a p u	D i o l p w a p u	e b t w f g	f g l w u g	A w t g u	
			b e s w u l w a p u	e g u a l p u	e q p x g t u l a p	x b r g w t	o q w k g o g p w	
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV T LA JVTUE WALEVS								

		Wbtibvqpu				Wbtibvqpu					
		f g Aw i o gpvbwqpu		Dlo lqvbwqpu		ebtw f g		f g lwng		Awngw	
gp o lntkpu f gntqu		tgvtbw	r tlo	vgt	bes wkwkwqpu	eguikqpu	eqpxgtulap	xbrgw	o qkwgo gpw	tgvtbw	
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV T LA JVTUE WALEVS											

JVTUE WALEVS DET IMMEVBLET DE PLACEMENTU

Lgu lo o gwdrgru f g r rbego gpv f wGtqrw g Ct f kw Ai tleqrq hqpv nqdlgv
f wpg xbrnwbvqp r bt f gu gzz gtw s wbrnk u Cgu gzz gtw lo o qdldgtu
lpf r gpf bpw qpv tgeqwt wpg eqo dlpbkqp f g r nmulgwtu
o vj qf gfw xbrnwbvqp r gto gwbpv f vbrnk wpg xbrwgt f g o btej
Lb r qpf tlvqp f g ej bewpg f g egu o vj qf gu r bt tbr r qtv wpg
bwtg p eguukg wpg r btv f g lwi go gpv gv xqrwg gp hqpevqp f gu
ebtbv tkms wgu f g o btej r tqz tgu ej bs wv lo o gwdrgr
r qebrnkwbvqp vAr g f lo o qdldgt kg t uk gpvlgv eqo o gteln qw f g
dwtgbwz qve

Lgu r t l p e k b r g u o v j q f g u f x b n b v l q p g v r g u j Â r q v j u g u e n u
b u g e k q u u q p v r g u u w k b p v q u

rb o vj qf g r bt ebr kbrkubvqp swk eqpukvg ebr kbrkugt rgu
 tgxgpwu swg nlo o gwdrng guv uuuegr vdrng fg i p tgt gp
 br rris wbpv pv vbvz fg ebr kbrkubvqp wpg xbrngt rgebvkg gp
 t i rj i p tbrng f vgtg lo g r bt eqo r btkbqp bxge rgu rAgTu
 r tbrks w u r qwt f gu dlpgu fg o o g vAr qrtj kl ukw u f bpu r
 ugevgwt i qi tbrj lswg fg nlo o gwdrng Lgu bwwtgu j Ar qvj ugu
 en u wktu gu uapv rgu j Ar qvj ugu fg vbvz f lpf gzbvqp f gu
 rAgTu r qwt rgu bpp gu hwwtgu gv rb fwt g o qAgppg fg
 eqo o qtebrkubvqp f gu uwtbgu xebvpu rb

rb o vj qf g r bt eqo r btbkuqp swk eqpukung f vgto kpgt wpg
xbrgwit o vls wg x pbrg nblf g f g vgto gu f g eqo r btbkuqp
eqpuwkw u r bt rgu xgpvgu r qtvbpv umt f gu lo o gwdrgu lf gpvls wgu
awulo kbtqau

rb o vj qf g rbt bewbribubvqp f gu hmw Htpbpeigtu qw o vj qf g f gu f kueqwpvgf ebuj hxy u DCF s wkeqpuung gp nbewbribubvqp f gu hmw Htpbpeigtu dtwu qw pgw bwgpf wu uwf wpg r tlfq f f app g Cgwg o vj qf g tgr qug uwf f gwz r tlpekr brgu j År qvj ugu s wu uqpv rgu hmw f g vt uqf gztg f swkugtqpv f i bi u blpuks wg rgu j År qvj ugu f g vbwz f lpf gzbvqf f gu r qÅgtu r qwt rgu bpp gu hmwitgu gvrq vbwz f bewbribubvqp wktu

L xbrmbvqpf f gu lo o gwdrgu f g r rbegeo gpv vlgpv eqo r v g f gu
xgpgwgru r rbpu f lpxgunkugo gpv r t xwu b h p f g t r qp f t g bwz
gz k pgegu t i rgo gpv b l t g u r k gu bw ej bpi go gpv erio b v s w g v n r g u
s w g r g f e t g v v g t v b l t g r q w t n l o o q d k l g t e q o o g t e l o n g v f g d w t g b w z
g r g u p q w g r g u t i r g u g o o b v k t f g f l b i p q u v s w g p g t i v s w g
r q w t n l o o q d k l g t u l f g p v l g n

L gpugo dng f gu ko o gwdngu f g r rbe go gpv ltkubpv nqdlgv f wpg
 eqo r vdkubvq bw eq v qw r b lwng xbrgw b wpg xbrgw f g
 o btej vdrng f lkg f gsr gtv plkgbw u rnxbpv o knlkpu
 f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o knlkpu f gwtqu bw
 f ego dta

gp o latakpu f gwtqu		
Ptlz eqv u uwtf f gu o btej u bevhu r qwt f gu lputwo gpwu kf gpvls wgu	Nlkgbw	
Wbrqtktubvqap hqpf g uwtf f gu f qpp gu qdugtxbdrgu	Nlkgbw	
Wbrqtktubvqap hqpf g uwtf f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu	Nlkgbw	
WALEVS DE MASCH DET IMMEVBLET DE PLACEMENU		



6.14 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
(HORS ÉCARTS D'ACQUISITION)

Lgu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rqlkubvkap lpenvgpvrgu f tqku f wktubvkap f gu lo o qdktubvkapu r tkugu gp rqlkubvkap gp vbpvs wg r tpggw

Lgu bo qtkuugo gpw gv f r t elbvkapu f gu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rqlkubvkap uapv r t ugpv u Â eqo r tku bo qtkuugo gpw unt lo o qdktubvkapu f qpp gu gp rqlkubvkap ulo r rg

gp o ktkapu f gntqu	Vbtubvkapu f g r tlo vtg	Aw o gpubvkapu beswktubvkapu	Dlo lpwkapu eguukapu	ebtwf g eqpxgtukap o qwkgo gpw	Awitgu
IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION					
Wbrgw dtwg					
Ao qtkuugo gpw gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Wbrgw dtwg					
Ao qtkuugo gpw gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					

gp o ktkapu f gntqu	Vbtubvkapu f g r tlo vtg	Aw o gpubvkapu beswktubvkapu	Dlo lpwkapu eguukapu	ebtwf g eqpxgtukap o qwkgo gpw	Awitgu
IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION					
Wbrgw dtwg					
Ao qtkuugo gpw gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Wbrgw dtwg					
Ao qtkuugo gpw gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					



6.15 ÉCARTS D'ACQUISITION

gp o kikapu f gwtqu		dtw		Awit o gpbvkapu bes wklkapu		Dlo lpwkapu egulapu		Pgtvuf g xbrgw f g rb r tklf g		ebtvf g eqpxgtulap o qwgo gpvu		Awitgu		dtw		pgv	
Gguvkap f g n r bti pg																	
gv buuwitbpegu																	
f qpv buuwitbpegu																	
f qpvi guvkap f bevtu																	
f qpv dbps wg r tkl g																	
lpvgtpbvkapbrg																	
Bbps wg f g r tqzlo lw																	
LCL																	
Bbps wg f g r tqzlo lw																	
nlpvgtpbvkapbn																	
f qpv lvbrlg																	
f qpv Pqrqi pg																	
f qpv Vntblpg																	
f qpv bwatgu r bAu																	
Tgtxlegu hpbpelgtu ur																	
elbrku u																	
f qpv et f lw																	
rb eqpuqo o bvkap																	
j qtu Ai qu																	
f qpv et f lw																	
rb eqpuqo o bvkap																	
Ai qu																	
f qpv bltbewtbi g																	
Gtbpf gu enlgpv rgu																	
f qpv dbps wg f g hpbpego gpv																	
gvf lpxgukwugo gpv																	
f qpv ugtxlegu hpbpelgtu																	
bwz lpuvkwkappgru																	
Aevklw uj qtu o vgtu																	
UQUAL																	
Pbtvf wGtqr g																	
Pbtvklr bvkapu pg f qppbpvr bu																	
rg eqpvt rg																	

Awit o gpbvkap f g n ebtvf bes wklkap f gu Tgtxlegu hpbpelgtu ur elbrku gu r qwt wp o qpvbpvf g o kikapu f gwtqu bw f ego dtg f bpu rg ebf tg f g nbes wklkap f gu gpvklw u ALD
gv Lgbur rbp o kikapu f gwtqu gv f g FtggCbtu o kikapu f gwtqu
Awit o gpbvkap f g n ebtvf bes wklkap dtw f g Gtbpf gu enlgpv rgu r qwt wp o qpvbpvf g o kikapu f gwtqu bw f ego dtg f bpu rg ebf tg f g nbes wklkap r bt CACEIT f gu bevkklw u
gwtqr gppg f g SBC lpxguat Tgtxlegu

D UESMINAION DE LA WALEVS D VULIU DET VGU

Lgu ebtu f bes wklkap qpv hbw nqdlgv f g vguu f g f r t elbvkap
hpf u uwt nbr r t elbvkap f g rb xbrgw f wklw f gu VGU bwzs wgrgu
lu uqpv tbowej u Lb f vgtu lpbvkap f g rb xbrgw f wklw b tgr qu
uwt nbewwbrubvkap f g nguvu bvkap f gu hmw hmwu f g nVGU vguu s wku
t uwnbpgv f g vtblgevaqtgu f bevkklw vdrngu uwt vtqku bpu
r qwt rgu dguqlpu f g uqpv r kqvbi g gztvbr qn u uwt wpg
s wbtv o g gv wpg elpswk o g bpg g blhp f g eqpxgti gt xgtu wpg
bpg g vgtu lpbvkap pqtu brik g

Lg ue pbtq eqpgo lswg uwt rgs wgn ug hpf gpv rgu vtblgevaqtgu
hpbpek tgu r tqlgv gu lpu i tg rgu lo r bevu f vtblrgu f g rb i vgttg gp
Vntblpg wpg t uqtr vlqpv r tqi tguukg f g nlphtbvkap gv wp
gpxtkappgo gpv f g vbwz f lpu t vu ugpukdrgo gpv gv f vtblrgo gpv
r nuu rgu u Lgu f gi t u f g t uktppeg f gu eqpgo lgu egv
gpxtkappgo gpv uqpv egr gpf bpv vt u j v tqi pgu ugrpp rguu
uwtewwgu eqpgo lswg vguu rguu o bti gu f g o bp wxtg dwf i vltgu
gvo qp vltgu

Lb etakubpeg o qpf lbrg b uli pltkbvkgo gpv tbrgpkv gp gv
f gxtbklw tguvgt uqvu uqpv r qvgpvkn gp eqpvtg eqwtbvpv f g rb
âqpg gwtq rb etakubpeg bo tleblpg u guv bee n t g gp r qtv g
r bt wp uqrif g bes wku f g etakubpeg f g f dwf bpg g wpg f go bpf g
lpv tlgwtg t uktpvg tqdwuvguug f g rb eqpuqo o bvkap r tkl g gv wp
o btej f w vtblbn xli qwtgwz Lgu ghtgu t eguuktu f g rb r qrlwv w
o qp vltg bi lqpv bxge tgvbtf uwt nbewklw gv xlgpf tqpv bltgevgt
f bxbpvbi g rb etakubpeg bwgpf wpg gpv pgtvtrgpkwugo gpv gp

Ep âqpg gwtq rg ej qe f lpbvkap b hqtvgu gpv rgu uwt rb
eqpuqo o bvkap gv rg tgn xgo gpv f gu vbwz f lpu t v b dtlf
nlpvukwugo gpv pqvbo o gpv f bpu rb eqpwtewvkap Lgu
gvr qtblvkapu qpv beewu rg eqpvtgeqwr f wpg etakubpeg ej lqakug gp
tbrgpkwugo gpv gv f wpg f go bpf g lpu t âqpg bvqpg Lgu o guwtgu
dwf i vltgu f g uqwkpg rb etakubpeg uq uqpv guvgo r gu gv uqpv
f qt pbxbpv gp xqig f gztvkap Lb âqpg gwtq b egr gpf bpv hbw
ngzr tlgpeg f wp bwgttkuubi g gp f qwegwt f g rb etakubpeg s wku guv
uli pltkbvkgo gpv tgr rk g vqwg gp xkbvwpvgt eguukap



Vp ue pbtik f g tgr tkug o qmrg f g rb etakubpeg gp âqpg gwtq guv tgvpgwr qwt brt u gp bxbpv wp tgdqpf buugâ o qf t gp Lb etakubpeg tguvgb lph tlgwtg uqp r qvpgvngnp tbkuqpf wej qef g eqo r vuklw gpi gpf t r bt rbi wgttg gp Vntbpg ej qe swkr gtukvgb f bpu rg vgo r u Cgu r t xkukapu ug hqpf gpv uwt k fgu vgpukapu lphbvqppkvgu tgewrbpv vt u i tbf vgnrgo gpv gp o bku bxge wp tÂvj o g f lphbvqap gze f bpvr b eldrg f gu lk wpg tgr tkug f g rb eqpuo o bvkp rlo lw g gp nbdugpeg pqvbo o gpv f g dqwerg r tle ubrbktgu lkk Dgu ghtgu rlo lw u uwt nqhtg gv rgu ej bpgu f br r tqxkukppgo gpv o qpf lbrgu gp bdupeg f guebrif g bk g f w eqphw bw MqÂgp Otigpv o bku wp tks wg f g j bwuug f weq vf wltgv xtbkugo drbdrg

Ep vgo gu f g r qrkls wg o qv vltg rb r tktk tguvg beeqf g rb nwwg eqpvtg nlphtbvqap Ep f r lw f w tbrgpkvugo gpv rgu Bbps vgu egpvtbrgu pg r tgpf tqpv r bu rg tks wg f g dbkuugt rb i tbf g vtqr xkug gv eg f bwbpv r nru s wg nlphtbvqap uqwu lbegpv r qwtbkw ug t x rgt r nru t ukubpv s wg r t xw Awz vbuw Vpku brt u f gu j bwuug f g vbwz

Aw f ego dtg rgu vbwz f g etakubpeg nlphtk rgu vbwz f bewbrubvqap gv rgu vbwz f bntgebvqap f g hqpf u r tqr tgu CEU gp r tqr qtvqap f gu go r nqlur qpf t u ug t r btkuugpv r bt r rg o vgt ugrg rg vdrgrbwkbr t u

Ep r tlo vtglpv i tlvqpi r qdbrg Ct f lwAi tleqrg T A	Ubwz f g etakubpeg nlphtk	Ubwz f bewbrubvqap	Fqpf ur tqr tgu bmqw u
Bbps wg f g r tatzlo lw gp Ftbpeg LCL			
Bbps wg f g r tatzlo lw nlpvgtpbvqapbn lvrbrg			
Bbps wg f g r tatzlo lw nlpvgtpbvqapbn bwtgu			
Tgtxlegu Hpbpekgu ur elbrku u			
Gguvkqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			f g rb o bti g f g uqrxdbklw Auwtbpegu
Gtbpf gu erigpv rgu			

Lgu r btbo vtgu f g xbrgtkubvqap pqvbo o gpv rgu vbwz f bewbrubvqap qpv v o ku lqwt bw f ego dtg Lb f vgo lpbvqap f gu vbwz f bewbrubvqap ug dbug uwt wpg o qÂgppg o gpuwng r nkuubpv uwt bpu Lg plkgbwf gu vbwz f bewbrubvqap guv i r qdbrgo gpv uwbdr r bt tbr r qtv nbsp g f gtpk tg

Lgu vbwz f g etakubpeg nlphtk bw f ego dtg tguvgvlpej bpi ur bt tbr r qtv egwz wkku u bw f ego dtg

TENTIBILIU DE LA WALOSITAION DET VGUAVY PSINCIPAVY PASAM USET DE WALOSITAION

Lb ugpuclkw f gu xbrgwu f wkklw f gu VGU eqo r qubpv ej bewp f gu i tbpf u r rg o vgtu rb xbtbvqap f g egtvlpur r btbo vtgu f g xbrgtkubvqap guvr t ugpv g f bpu rg vdrgrbwuwbkbpv

Ep	Tgpudklw bwz hqp ur tqr tgu bmqw u	Tgpudklw bwrbwz f bewbrubvqap	Tgpudklw bweq vf wtks wg gp bpg g vgo lpbrg	Tgpudklw bweqgltelgppv f gzt rqlwbvqap gp bpg g vgo lpbrg
	r d	r d	r d	r d
Bbps wg f g r tatzlo lw gp Ftbpeg LCL				
Bbps wg f g r tatzlo lw nlpvgtpbvqapbn lvrbrg				
Bbps wg f g r tatzlo lw nlpvgtpbvqapbn bwtgu				
Tgtxlegu Hpbpekgu ur elbrku u				
Gguvkqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			NT	NT
Gtbpf gu erigpv rgu				

Dgu vguu f g ugpuclkw qpv v ghtgew u uwt rgu ebtv f bes wkuklap r btv f w Gtqr g bxge f gu xbtbvqapu f gu r tpekr bwz r btbo vtgu f g xbrgtkubvqap br r rls w gu f g o bpk tg vplkto g r qvt vqwu rgu VGU Cgu vguu o qpvtpv swg rgu VGU swk qpv eqppw f gu f r t elbvqapu egu f gtpk tgu bpg gu nVGU f g Bbps wg f g r tatzlo lw gp Ftbpeg LCL gv nVGU Bbps wg f g r tatzlo lw nlpvgtpbvqapbn lvrbrg uqpv o qpv ugpuclrgu bwz f i tbf bvqapuf gur btbo vtgu f wo qf rgs wgr t e f go o gpv

T bi kuupvf gu r btbo vtgu Hpbpekgu

wpg xbtbvqap f g r qkp u f g dbug f gu vbwz f bewbrubvqap pg eqpf wtklw r bu eqpwbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklw gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU

Ep tgvpgbpv wpg j Âr qvj ug f g j bwuug o bts w g f gu vbwz f bewbrubvqap f g r qkp u f g dbug n ebtv tguvgtkw r quklh uwt

bi tguukgu gp r qkp u f g dbug gvr nru o qf guvgu gp r qkp u f g dbug r qtvbpv rb hqwtj dbug eldrg rb Fgf ugo drg bxqkt bwglpv rb Hp f g uqpf eÂerg f g tguugtgo gpv o qv vltg o bku tguvg xli kbpvg uwt n xqmwqap f g nlphtbvqap bxbpv vqwu/buuqwr rkuugo gpvf gu eqpf klapu o qv vltgu

Ep âqpg gwtq rb BCE uguv i brgo gpv gpi bi g uwt rb xqkg f w tguugtgo gpv o qv vltg gv b tgrgx ugu vbwz f g r qkp u f g dbug f g r wku n v r buubpv blpuk f wp plkgbw gztv o go gpv beeqo o qf bpv wp ugwtntguvtevk Lb BCE ugo drg i brgo gpv bxqkt bwglpv rb Hp f g uqpf eÂerg f g j bwuug f gu vbwz f lpv t v gv wpg r tgo k tg dbkuug f g vbwz f g r qkp u f g dbug guv gpvklbi g bw vtqkuk o g vto guvtg egwg bpg g gv ugtb uwklg f g vtqku bwtgu dbkuug uweguukgu f g r qkp u f g dbug ej bewp Lg vbwz f g tghpbpego gpv/bwglpf tklwklpuk gp Hp f bpg g gv gp Hp f bpg g Ep r btbm rg rgu vbwz rapi u gpvbo gtqpv wpg dbkuug r nru i tbf vgnrg beeqo r bi bpbv wpg tgr tkug f bewklw r nru v o qf guvg

ngpugo drg f gu VGU ngzegr vqap f g nVGU Bbps wg f g r tatzlo lw gp Ftbpeg LCL

wpg xbtbvqap f g r qkp u f g dbug f w plkgbw f g hqpf u r tqr tgu CEU bmqw u bwz VGU eqpf wtklw vqvwqtu eqpwbvgt wp ebtv quklhwnt ngpugo drg f gu VGU

T bi kuupvf gu r btbo vtgu qv tlvqppgru

rgu j Âr qvj ugu f g f i tbf bvqap uo vn gu ubxqkt rg ue pbtik f wp brqwtf kuugo gpvf g f weq vf wtks wg gp f gtpk tg bpg g f g r tqlgevlq eqplw w wpg xbtbvqap f g r qkp u f g dbug f w eqgltelgppv f gzt rqlwbvqap r qvt egwg o o g bpg g pg eqpf wtklpgvr bu eqpwbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklw gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU



6.16 PROVISIONS

gp o kikapuf gwtqu	Wbtibvkapuf g r tlo vtg	Dqvbvkapu	Sgr tkugu wklu gu	Sgr tkugupqp wklu gu	ebtvf g eqpxgtulqp o qwgo gpwu	Awatgu
Skus wgu unt rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv						
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpwu r bt uli pbwtg						
Skus wgu qr tbvqppgru						
Epi bi go gpwu uqelbwz tgvtkwgu gv buulo ln u						
Lkli gu f kxgtu						
Pbtvlekr bvlapu						
Sgutwewtbvkapu						
Awatgu tkus wgu						
UQUAL						

Dapv o kikapuf gwtqu bwvktg f gu bxbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rjkuwt f gu t i lo gu r tguvbkapu f hplgu vgnsvg f vbkm f bpu rb pqvg f qpv o kikapuf gwtqu bwvktg f g rb r tqxkukap r qwt o f blng f g vtbxbln

Aw f ego dtg rgu gpi bi go gpwu uqelbwz tgvtkwgu gv buulo ln u eqo r tggppgv o kikapuf gwtqu o kikapuf gwtqu bw f ego dtg f g r tqxkukap bwvktg f gu eq vu uqelbwz f gu r rbpu f bf br vlvqp gv rb r tqxkukap r qwt tguvewwvbkapu gptgi kwtg rgu eq vu pqp uqelbwz f g egu r rbpu

gp o kikapuf gwtqu	Wbtibvkapuf g r tlo vtg	Dqvbvkapu	Sgr tkugu wklu gu	Sgr tkugupqp wklu gu	ebtvf g eqpxgtulqp o qwgo gpwu	Awatgu
Skus wgu unt rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv						
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpwu r bt uli pbwtg						
Skus wgu qr tbvqppgru						
Epi bi go gpwu uqelbwz tgvtkwgu gv buulo ln u						
Lkli gu f kxgtu						
Pbtvlekr bvlapu						
Sgutwewtbvkapu						
Awatgu tkus wgu						
UQUAL						

Dapv o kikapuf gwtqu bwvktg f gu bxbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rjkuwt f gu t i lo gu r tguvbkapu f hplgu f qpv o kikapuf gwtqu bwvktg f g rb r tqxkukap r qwt o f blng f g vtbxbln

ENQV UET DEMANDET D INFOSMAUIONT EUPSOC DVSET CONUENUEVTET

Dapu rj ebf tg j bdkwgn f g ugu bevklv u Ct f lw Ai tleqr T A hbw t i wk tgo gpv nqdlgv f g rtqe f wtgu eqpvpgvlgwugu bpkuswg f g f go bpf gu f lphqto bvlapu f gpsw vgu f g eqpvt rgu gv bwwtgu rtqe f wtgu f g pbwtg t i rgo gpvktg qv lwf lektg f g rb r bti f g f lth tgpvgu lpuvkwkpu gp Ftbpeg gv n vtbpi gt Lgu r tqxkukap eqo r vbdklv gu tgm vgpv rb o gknwtg br r t ekvqp f g rb Dktgevp eqo r vg vgpwf gu n o gpv gp ub r quguukap rb f bvg f bti v f gu eqo r vgu

Ahtbktg EIC ej bpi g lo bi g ej s wgu

LCL gv Ct f lw Ai tleqr T A bpkuswg f lz bwwtgu dbps wgu bxblgpv tg w gp o btu wpg pqvklebvlqp f g i tlgv f w Capugnf g rb eqpewttgpeg bws wgnb uwee f nAwatkv f g rb eqpewttgpeg

Inrgwt vlv tgr tqej f bxqlt f g lb qp eqpegtv g o ku gp r rbeg gv br r rls w f gu eqo o kulqpu lpgtdbpelktgu f bpu rj ebf tg f g ngpebkugo gpv f gu ej s wgu f gr wku rj r buubi g n ej bpi g lo bi g ej s wgu uqlv f gr wku lwuswgp Tgrnp nAwatkv f g rb eqpewttgpeg egu eqo o kulqpu bwtblgpv v eqpuvkwkxgu f gpvgvgu bpveqpewtgpgvlgngu unt rgu r tlz bw ugpu f gu bvlengv r bti bti r j g f wvblv lpuvkwbpv rb Cqo o vpbw gvtqr gpgg gv f g nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg gv bwtblgpv ebwu vp f qo o bi g n eqpqo lg

Ep f hgpug rgu dbps wgu bxblgpv t hw ebv i qtlswgo gpv rj ebtbev tg bpveqpewtgpgvlgv f gu eqo o kulqpu gv eqpvguv rb t i wvblv f g rb r tqe f wtg uwklg

Pbt f ekulap f w ugr vgo dtg nAwatkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv lw svw rb Cqo o kulqpu f ej bpi g lo bi g ej s wgu CEIC vlv bpveqpewtgpgvlgv r bt uqp qdlgv Pqwt eg svkeqpegtg nwpv f gu eqo o kulqpu r qwt ugtxlegu eqppgzgu f lwg AOCU bppwrbvlqp f qr tbvlapu eqo r gpv gu vqtv nAwatkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv gplqpv rgu dbps wgu f g rtqe f gt rb t xklqp f g rjw o qpvbpv bpu rgu ulz o qkv f g rb pqvklebvlqp f g rb f ekulap

Lgu dbps wgu o kugu gp ebwug bxblgpv v ubpevlqpp gu r qwt vp o qpvbpvi rjdbnf g o kikapuf gwtqu

LCL gv rj Ct f lw Ai tleqr bxblgpv v eqpf bo p u r bAg t tgr gevkgv gpv o kikapuf gwtqu gv o kikapuf gwtqu r qwt rb CEIC gv o kikap f gwtqu gv o kikap f gwtqu r qwt rb eqo o kulqpu AOCU

L gpugo drj f gu dbps wgu bxbkv lbkv br r gn f g rb f ekulap f gxbpv rb Cqwt f br r gn f g Pbtku Cgw f gtpk tg bxbkv r bt vp bti v f w h xtlgt bppwn rb f ekulap guv bpv svw nAwatkv f g rb eqpewttgpeg p bxbkv r bu f o qpv ngzkvpeg f g tguvleklv f g eqpewttgpeg eqpuvkwkxgu f wpg gpvgpv r bt qdlgv



Twt r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkv ebuu rg bxtln rb f ekukap f g rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu f w h xltgt gv tgpqxÅ nbltbtg f gxbpv egwg o o g Cqwt bw ugwno qvhs wg rgu lpgvtgxpvkpu xqrpvbltgu f gu buuqelbvkapu VFC Qwg Cj qklt gv nADVMEPE f gxbpv rb Cqwt f br rgn bxbkgpv v f erbt gu ubpu qdlgv ubpu svw rgu o qÅgpu f g egu r btlvku pg uqlgpv gzbo lp ur bt rb Cqwt

Lb Cqwt f g ebuubvkap p bxbkv r bu vtbpj nbltbtg uwt rg hqpf gv rg Ct f lw Ai tleqrq bxbkv ubukrb lwtlf levkap f g tgpqxÅ

Pbt btt v f w f ego dtg rb Cqwt f Arr gnf g Pbtlu bxbkv eqphtu rb f ekukap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg f w ugr vgo dtg vqwg p t f vkubpv f g gwtqu gwtqu rgu ubpevkpu r ewplbtgu lphit gu bw Ct f lw Ai tleqrq Lb ubpevkpu r qwt LCL guvf go gwt g lpej bpi g gwtqu

Cqo o g rgu bwtgu dbps wgu r btlvku egwg r tqe f wtg LCL gv rg Ct f lw Ai tleqrq u vblgpvr qwtxw gp ebuubvkap

Pbt vpg f ekukap f w lbpvltg rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkv ebuu nbtt v f g rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu f w f ego dtg bw o qvhs svw rb Cqwt f br rgn p bxbkv r bu ebtbev tku ngzkvpgpeg f g tguvlevkapu f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv tgpqxÅ nbltbtg f gxbpv rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu

Pbt wp btt v f w f ego dtg rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu bxbkv t hqto rb f ekukap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gv lwi swkn p guv r bu vdrks svw nlpubvbtvkap f g rb CEIC gv f g rb eqo o kuukap AOCU eqpukwblv f gu r btlvku vgu bplvqepewttgpgvnggu r bt qdlgv qw r bt ghtgv

L Awatkw f g rb eqpewttgpeg u vlvu r qwtxw gp ebuubvkap eqpvtg egv btt vrg f ego dtg

Pbt wp btt vgp f bvg f w lwp rb Cqwt f g ebuubvkap b tglv rg r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gp eqphtu bpv f g o bpk tg f Hpkvkg svw rb CEIC gv rb eqo o kuukap AOCU pg eqpukwblgpvr r bu vpg tguvlevkap f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv swkn vlvu r bu vdrks svw rb CEIC bxbkv gwr qwt ghtgv f g Hbwuug tguvltgpf tg qwgo r ej gt rg lgv pqtu bnf g rb eqpewttgpeg gpvtg rgu dbps wgu Cgwg f ekukap o gvbklupkv vgo g f Hpkvkh egwg bltbtg

Ojjrgi sj Fsvi rkr Awwi xwCsr xsp OFAC

Ct f lw Ai tleqrq T A gv ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrq Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv eqperw bw o qku f qevqdtg f gu beeqtf u bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtmf bpu rg ebf tg f g ngps w v tgrbvkg vpg egtvblp pgo dtg f g vtpubevkapu rldgm gu gp f qmbtu bxge f gu r bÅu Hkubpv nqdlgv f g ubpevkpu eqpgo lsvgu bo tleblpgu Lgu Hbku xlu ur bt egv beeqtf uqpv lpgvtgxpwu gpvtg gv

Ct f lw Ai tleqrq CIB gv Ct f lw Ai tleqrq T A swkqv eqqr t bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv egnggu f g n vlv f g Ngy Zqtm bw eqwtu f g egwg gps w v qpv beegr v f g ubes vkwgt f vpg r pbrlv f g o kllkpu f g f qmbtu VT uqlv o kllkpu f g gwtqu Lg r blgo gpv f g egwg r pbrlv guv xgpwulo r wgt uwt rgu r tqxkukap f l eqpukw gu gvp b f qpe r bu bltgev rgu eqo r vgu f wugeqpf ugo gwtg

Lgu beeqtf u bxge rg Cqpuqlnf gu i qwxgtpgwtu f g rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg Fgf gvrg D r btlvgo gpvf gu ugtxlegu Hbpbepgtu f g n vlv f g Ngy Zqtm NZDFT qpv v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB L beeqtf bxge rg dwtgbw f g nOFAC f w D r btlvgo gpv f w Ut uqt OFAC b v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrq CIB swk b i brgo gpv uk p f gu beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu r pbrgu Dghgtgf Ptqgewkap Ai tgo gpw bxge nVT AwatpgÅ Otheg f w Dkutlev f g Cqmo dlb VTAO gv rg Dkutlev AwatpgÅ f g Ngy Zqtm DANZ r qwt vpg f wt g f g vtqku bpu Lg qevqdtg rgu f gwz beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu bxge nVTAO gv rg DANZ qpv r tku Hb bwvgo g f g rb r tklf g f g vtqku bpu Ct f lw Ai tleqrq CIB bÅpv ubvuklv ngpugo drg f gu qdrlv bvkpu swknk vblgpvHz gu

Lg Ct f lw Ai tleqrq r qwtuwk rg tghqtego gpv f g ugu r tqe f wtgu lpgvtggu gv f g ugu r tqi tbo o gu f g eqphtu lw rb t i rgo gpvbkpu uwt rgu ubpevkpu lpgvtgbvqpbvgu gv eqpvpwgtb f g eqqr tgt

r rlpgo gpv bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtm eqo o g bxge rb Bbps wg egvbtbrg gwtqr gppg nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqrwkap gv ngpugo drg f g ugu t i wrbvgwtu vbxgtu uqt t ugbo w apf lbn

Cqphqto o gpv bwz beeqtf u r buu u bxge rg NZDFT gv rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg rg r tqi tbo o g f g eqphtu lw f g Ct f lw Ai tleqrq guv uqwo ku f gu tgvxgu t i wktgu bltp f xbrngt uqp ghtebekv Cgu tgvxgu eqo r tgpvgpv vpg tgvxg r bt wp eqpwnbvp lpf r gpf bpv pgo o r bt rg NZDFT r qwt vpg f wt g f vpb bp gv f gu tgvxgu bpgvnggu r bt wp Cqpuqlnlpf r gpf bpv bi t r bt rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg

Ewtldqt Lldqt gv bwtgu lpf legu

Ct f lw Ai tleqrq T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrq CIB gp rgwt swbvk f g eqpvtldwgtu r nulkgtu vlv lpgvtdbpebtgu qpv tg w f gu f go bpf gu f lphqto bvkpu r tpxgpbpv f g f lth tgpvgu bwatkw u f bpu rg ebf tg f gps w vgu eqpegtbpbv f vpg r btlv f vgo lpbvkap f w vlvz Lldqt Lqpf qp lpgvtdbpm Ohtgtf Svbu uwt r nulkgtu f gxlugu f w vlvz Ewtldqt Ewtq lpgvtdbpm Ohtgtf Svbu gv f g egtvblpu bwtgu lpf legu f g o btej gv f bwtg r btlv f gu qr btlvku rk gu egu vlvz gv lpf legu Cgu f go bpf gu eqwktgpv r nulkgtu r tklf gu u ej gmpbpbv f g

Dbpu rg ebf tg f g rgwt eqqr btlvku bxge rgu bwatkw u Ct f lw Ai tleqrq T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv r tqe f wp vtbxbln f lpxgukl bvkpu xkubpv tbuugo drgt rgu lphqto bvkpu uqmkv gu r bt egu f lth tgpvgu bwatkw u gv gp r btlvewngt rgu bwatkw u bo tleblpgu DOJ Dgr btvo gpv qh Juwteq gv rb CFUC Cqo o qf kÅ Fwmtg Utbf lpi Cqo o kuukap bxge rgus wnggu gmgug uqpv gp f kuewukap ln p guv r bu r quukdrq f g eqppbvtg nkuwg f g egu f kuewukapu pkrb f bvg rbs wngg gmgug ug vgo lpgtqpv

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrq CIB Hbkw nqdlgv f vpg gps w vq qwxgtv r bt nAwatpgÅ Gpgtbnf g n vlv f g Frqtk f uwt rg Lldqt gv nEwtldqt

rb uwkg f g uqp gps w vq gv f vpg r tqe f wtg f g vtpubevkap swkp b r bu bdqwk rb Cqo o kuukap gwtqr gppg b Hbkr btxgpk rg o bk Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB vpg eqo o vplebvkap f g i tlgv tgrbvkg f gu beeqtf u qwr btlvku vgu eqpegtv gu bÅpv r qwt qdlgv gv qwr qwt ghtgv f go r ej gt tguvltgpf tg qwtbwuug rg lgv f g rb eqpewttgpeg f gu r tqf wku f tkl urk u nEwtldqt

Pbt vpg f ekukap gp f bvg f w f ego dtg rb Cqo o kuukap gwtqr gppg b lphit Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB uqrlf bltgo gpv vpg bo gpf g f g gwtqu r qwt rgwt r btlvkr bvkpu vpg gpvgpv eqpegtbpbv f gu r tqf wku f tkl u f g vlvz f lpv t vgp gwtqu Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB eqpvugpv egwg f ekukap gv qpv f go bpf nbbpwbvkap f gxbpv rg Utldvbnf g nVlkap gwtqr gppg Lg f ego dtg rg Utldvbnb tgf wub f ekukap rbs wngg t f wlv nbo gpf g gwtqu gv ebtv egtvblpu eqo r qtvgo gpv swk vblgpv lo r w u Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB gzbo lpgpv nqr r qtwplv f wp tgeqwtu eqpvtg egwg f ekukap

Ct f lw Ai tleqrq T A b Hbkw nqdlgv nlpvbt f g r nulkgtu dbps wgu uwkuugu gv vtpi tgu f vpg gps w vq f g rb COMCO bwatkw uwkuugu f g rb eqpewttgpeg eqpegtbpbv rg o btej f gu r tqf wku f tkl u f g vlvz f lpv t v f qpv nEwtldqt Cgwg gps w vq b v en wt g rb uwkg f vpg vtpubevkap bwz vgo gu f g rbs wngg Ct f lw Ai tleqrq T A b beegr v f g ubes vkwgt f vpg r pbrlv f g Htbpau uwkuugu gv f g eq w f g r tqe f wtg f wp o qpvbpv f g Htbpau uwkuugu ubpu bwepv tgeqppbkuubpeg f g ewr bdlkv

Pbt blngwtu ngps w vq qwxgtv bw o qku f g ugr vgo dtg r bt nbwatk uwf eqt gppg f g rb eqpewttgpeg KFUC xkubpv Ct f lw Ai tleqrq CIB gv r qtvbpv uwt rgu lpf legu Lldqt uwt r nulkgtu f gxlugu Ewtldqt gv Uldqt b Hbkw nqdlgv f vpg f ekukap f g erbuugo gpv r bt rb KFUC bw o qku f g lwp L gps w vq qwxgtv uwt egtvblpu r tqf wku f tkl u f w btej f gu ej bpi gpv ABT NDF b v erqur r bt rb KFUC ugrpv vpg f ekukap pqvtk g Ct f lw Ai tleqrq CIB rg f ego dtg



T bi kuubpv f gu f gwz bevakpu f g i tqwr g *erbuu bevakpu* bwz vbu Vpku f bpu rgus vngmgu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uapv pgo o u f gr wku gv bxge f bwtgu lpuukwkwpu hlpbek tgu vqwu f gwz eqo o g f hpgf gwtu r qwt nwpq Twnkbbp r qwt nEwtdlqt gv ugwr go gpv Ct f lw Ai tleaqrg TA r qwt nbwtg Llgdgo bp r qwt rg Lldqt nbekap f g i tqwr g Llgdgo bp guv f uqto bku en wt g rgu f go bpf gwtu bAbpv f elk f g tgpapegt r b r tqe f wtg T bi kuubpv f g nbekap f g i tqwr g Twnkbbp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbldpv r t ugvp wpg o *qvakp va f kuo kuu* xkubpv tglvgv r b f go bpf g f gu r r bki pbbvu rbs vngmgu r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwbbpv gp r tgo k tg kpuabpeg bxbw hbw f tqkw Lg lwlp rgu f go bpf gwtu bxbldpv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap Dbpu nbwgpvg f wf rld t uwt egvbr r gnr b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ f kwtlevb tgpw wrg f ego dtg f bpu wpg bhtbktg f kwpavg f kg GELBOIM wpg f ekulap o qf ltpbv ub lwtkr twf gpeg uwt r b eqo r vpgpeg rgtuappgmrg f gu lwtkf levapu bo tleblpgu n i btf f g f hpgf gwtu vtpbi gtu Ahp f xkgt f g r quidrgu ghtguv r i bvtu f g eg tsktgo gpv f g lwtkr twf gpeg uwt r b r gngp eqwtu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbldpv p i qek bxge rgu f go bpf gwtu wp beeqtf f guwp o gwtg wp vgt o g f hlpkth r b r tqe f wtg r t xqAbpv rgt xgtugo gpv bwz f go bpf gwtu f wp o qvbbpv f g o kntkpu f g f qmbtu VT rgs wnguv lpgtxgpwgp Cgv beeqtf s wkpgeqo r qtvq bwewpg tgeappbkubpeg f g ewr bdklw f g r b r btfv f g Ct f lw Ai tleaqrg TA gv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qraqi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwewp br r g n

f bpu wpg bhtbktg f kwpavg f kg GELBOIM wpg f ekulap o qf ltpbv ub lwtkr twf gpeg uwt r b eqo r vpgpeg rgtuappgmrg f gu lwtkf levapu bo tleblpgu n i btf f g f hpgf gwtu vtpbi gtu Ahp f xkgt f g r quidrgu ghtguv r i bvtu f g eg tsktgo gpv f g lwtkr twf gpeg uwt r b r gngp eqwtu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbldpv p i qek bxge rgu f go bpf gwtu wp beeqtf f guwp o gwtg wp vgt o g f hlpkth r b r tqe f wtg r t xqAbpv rgt xgtugo gpv bwz f go bpf gwtu f wp o qvbbpv f g o kntkpu f g f qmbtu VT rgs wnguv lpgtxgpwgp Cgv beeqtf s wkpgeqo r qtvq bwewpg tgeappbkubpeg f g ewr bdklw f g r b r btfv f g Ct f lw Ai tleaqrg TA gv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qraqi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwewp br r g n Twkbbpv rgu gpi bi go gpv uwpf btfu f g eqqr tlvap rtku f bpu eg vAr g f beeqtf wpg f go bpf g f g eqo o wplebvap f g r k egu *eqpho bvtA f kexxgtA* r qwtbkw gpeatg vtg xgpwmggo gpvbf tguu g gp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r bt rgu f go bpf gwtu f bpu nj Ar qv ug q egwz ek gp bwtbldpv rgt dguqlp f bpu rgt ebf tg f g f kuewukpu bxge f bwtgu r btlvpu p bAbpv r bu gpeatg vtpbuki

Dgr wku rg ⁹ lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB btpuks vg f bwtgu dbps wgu uapv i brgo gpvelw u eqo o g r btlvpu f bpu wpg pqwmgmrg bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* bwz vbu Vpku Ftqpr qlpv tgrbvkxg bwz lpf legu Tldqt *Tlpi br qtg lpgvtdlpm Ohtgtf Svbg* gv TOS *Tlpi br qtg Ty br Ohtgt Svbg* Art u bxqkt beegr v wpg r tgo k tg o *qvap va f kuo kuu* r t ugvp g r bt Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwbbpv uwt wpg pqwmgmrg f go bpf f gu r r bki pbbvu b ebtv Ct f lw Ai tleaqrg TA f g nbekap Ftqpr qlpv bw o qvhw swgmrg p bxbw r bu eqpvtkw bwz lpf legu eqpegtp u Lb eqwt b gp txbpej g eqpuk t gp vgpbbv eqo r vg f xqmwkpu t egpvgu f g r b lwtkr twf gpeg swg ub eqo r vpgpeg lwtkf levapgmrg r qwbw u br r b r wgt n i btf f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB eqo o g n i btf f g ngpugo drg f gu dbps wgu o go dtgu f w r bpgnf g nlpf leg Tldqt Lgu bm i bvakpu eqpvgpvgu f bpu r b r bldpv tgrbvkxg bwz lpf legu Tldqt VTD gv TOS qpr r bt bkwgtu v ebtv gu r bt r b eqwt pg f go gwtg f qpe r tku gp eqo r vg swg nlpf leg Tldqt f qmbt upi r qwtlpg Lg f ego dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg pqwmgmrg r r bldpv xkubpv t lptqf wltg f bpu rgt ej bo r f g nbekap Ftqpr qlpv rgu o bpk wdwkpu bm i w gu f gu lpf legu Tldqt gv TOS bAbpv bhtgev rgu vtpubekwpu gp f qmbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleaqrg CIB bwz e v u f gu bwtgu f hpgf gwtu ugv qrr bku egwg pqwmgmrg r r bldpv rgtu f g r b wlf kpges s wku gv vgpwg rgt o bku f gxbpv r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm Lg lwkngv r b eqwt h f tbrg f hbw f tqkw bwz bti wo gpv r t ugvp u r bt rgu f hpgf gwtu Lgu r r bki pbbvu qpv tgrgx br r gnf gegwg f ekulap rgt bq v

Lg o btu wp r bpgnf g vtqku lwi gu f g r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewk b hbw f tqkw n b r r gnf gu r r bki pbbvu eqpuk t btpv f u rgtu r b pqwmgmrg r r bldpv tgegx bdr g tgpqxAbpv nbtbktg f gxbpv r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm qwt tgr tkg f g r b r tqe f wtg Lgu f hpgf gwtu lpuwbbpv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv f go bpf r b eqwt f br r gnf f tbrg ubwbbpv gp hto bvakp r n pk tg f g tgeapuk tgt egwg f ekulap Cgw f go bpf g b v tglv g r bt r b eqwt f br r gnf o bk Vp bwtg tgeqwtu b v f r qu o bk r bt rgu f hpgf gwtu b hpf f qdvpgkt r b uwr gputap f g eg tgvqt f w f quakgt f gxbpv r b lwtkf levap f g r tgo k tg kpuabpeg rgs wgnb v tglv rgt o bk Lg ⁹ qevqdtg rgu f hpgf gwtu qpv f r qu wp tgeqwtu f gxbpv r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku rbs vngmrg r b rtku r b f ekulap rgt lbpixgt f g pg r b v gzbo lpgt nbtbktg Vpg pqwmgmrg tgs w v g gp eqwtu f gzbo gp b v f r qu g r bt rgu f hpgf gwtu f gxbpv r b Cqwt h f tbrg r qwt vgpvt g f go gwtg wp vgt o egwg bevakp

Lg o bk ngpugo drg f gu f hpgf gwtu b uki p wp beeqtf vtpubekwppgn bxge rgu f go bpf gwtu b hpf f g o gwtg wp vgt o g f hlpkth egwg bevakp Cgv beeqtf r t xqkw rgt xgtugo gpv f wp o qvbbpv hqthbkbktg bwz f go bpf gwtu bxge wpg en f g t r btlvkap r qwt ej bewp f gu f go bpf gwtu In r t xqkw gp eqpu swgpeg rgt xgtugo gpv r bt Ct f lw Ai tleaqrg CIB f wp o qvbbpv f g o kntkpu f g f qmbtu VT f wo qvbbpv vqvb Cgv beeqtf s wkpgeqo r qtvq bwewpg tgeappbkubpeg f g ewr bdklw f g r b r btfv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qraqi w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwewp br r g n

BsrhwTTA

Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv tg wf gu f go bpf gu f g tgpugki pgo gpw f g f lth tgpw t i wrbwgtu f bpu rgt ebf tg f gps w vgu tgrbvkxg bwz bevakw u f wp egtvbp pgo dtg f g dbps wgu lpgtxgpbbv uwt rgt o btej ugeqpf bktg f gu qdrki bvakpu TTA *Tw r tpbvkpbn Twd Tqxgtgki p bpf Ai gpegu* rldgm gu gp f qmbtu bo tleblpu Dbpu rgt ebf tg f g ub eqqr tlvap bxge rgtu lku t i wrbwgtu Ct f lw Ai tleaqrg CIB b r tqe f f gu lpxguki bvakpu lpgtxpgo b hpf f g t wpt rgu lphqto bvakpu tgs wkuu f kur qpkdrgu Lg f ego dtg r b Cqo o kuulap gwtqr gppg b bf tguu wpg eqo o wplebvap f gu i tlgw r r wukwgtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB f bpu rgt ebf tg f g uqg gps w vgt uwt wpg xgpwmgmrg lptbvakp f gu t i rgu f w f tqkw gwtqr gp f g r b eqpewtgppeg uwt rgt o btej ugeqpf bktg f gu qdrki bvakpu TTA rldgm gu gp f qmbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv r tku eqppbkubpeg f gu i tlgw gv A qpv t r qpf w rgt o btu r wku bweqwtu f wpg b wlf klpq s wku guv vgpwg rgtu gv lwkngv

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w bxtln r b Cqo o kuulap gwtqr gppg b lphki Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uqrif bktgo gpv wpg bo gpf g f g gwtqu r qwt rgtw r btlvkap bvakp wpg gpvgpvg uwt rgt o btej ugeqpf bktg f gu qdrki bvakpu TTA rldgm gu gp f qmbtu bo tleblpu Lg lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap f gxbpv rgt vtdwbnf g nVlqap gwtqr gppg L b wlf kpges f gxbpv rgt vtdwbnv guv vgpwg rgt lwlp gv r b f bvg f wf rld t p guv r bu eqppwg eg wbf g

Ct f lw Ai tleaqrg CIB guv kw bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* eqpuqrif g r wdwkxg f gxbpv rgt vtdwbnh h f tbnf w Dkwtlev Twf f g Ngy Zqtm Lgu r r bki pbbvu p bAbpv r bu t wuuk vbdrit wp f go o bi g wlttkubpv egwg bevakp b v tglv g r bt wpg f ekulap f w bq v swk rgtw b f app p bpo qkpu r b r quakdkw f A tgo f lgt Lg paxgo dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg r r bldpv o qf ltk g Ct f lw Ai tleaqrg CIB btpuks wgtu r bwtgu f hpgf gwtu qpv f r qu f gu o *qvap va f kuo kuu* xkubpv tglvgv egwg r r bldpv T bi kuubpv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b r bldpv b v lwi g lktgegx bdr g rgt ugr vgo dtg r qwt f hbw f g eqo r vpgpeg f g r b lwtkf levap pgy Aqtnbkg gv f bpu wpg f ekulap wv tlgwtg rgt vtdwbnb lwi swg rgu r r bki pbbvu bxbldpv gp vqwu vov f g ebwug ej qw vbdrit wpg xqrbvakp f g r b r qk bpvktwuv bo tleblpg Ep lwlp rgu r r bki pbbvu qpv hbw br r gnf g egu f gwz f ekulap Lg lwkngv r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewk b eqphko r b r quakw f w vtdwbnvugr rbs vngmrg rgu r r bki pbbvu p qpv r bu t wuuk vbdrit wpg xqrbvakp f g r b r qk bpvktwuv bo tleblpg Lg f r bkllo r btlvbwz r bki pbbvu r qwt ubukit r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku b hpf f g eqpvgugt egwg f ekulap b gzz kt rgt f ego dtg ubpu swg rgu r r bki pbbvu p gpi bi gpv wpg bevakp gp eg ugpu Lgu r r bki pbbvu qpv gpwkw f go bpf nbwqtkubvakp f g f r qugt wpg o qvakp xkubpv bppwrgt rgt lwi go gpv f w vtdwbnb f g r tgo k tg kpuabpeg bwo qvhw wgtu lwi f g eg vtdwbnb bxbw r bu f kwi w wp eqphkw f lpt t w b wlf dwf f g nbekap L bevakp b v bhtgev g wp pqwkgbw lwi g b hpf f gzbo lpgt egwg f go bpf g rgs wgnpqwkgbw lwi g b qtf app bwz r btlvku f g uqwo gwtg rgtu qdugt bvakpu uwt eg r qlpv Lg qevqdtg eg lwi g rgt *Dkwtlev Jwf f g* Vbrgtlg Cbr tqpk b tgpw wpg qrlpkip gv wpg qtf appbpeg tglvopv r tgs w vgt f gu r bki pbbvu gp bppwrbvakp f w lwi go gpv gp f appbv lptwewvakp bw i tglhtgt f g erqtg nbtbktg Lgu r r bki pbbvu p qpv r bu hbw br r gnf g egwg f ekulap f wli g Cbr tqpk



Lg h xltgt wpg bwtg bevkp f g i tqwr g eqpvtg Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rgu f hpgf gwtu i brgo gpv ekv u f bpu nbevkp f g i tqwr g f l gp eqwtu b v f r qu g f gxbpvr Utldwpbnh f tbnf wDkntlevTwf f g Ngy Zqtm Ep lwkgv rgu r rblk pbpvu qpv xqrtpvbltgo gpv lpgvtqo r wnbekvp o bku gmg r qwtbkw vtg tgr tkg

Ct f lw Ai tleqrg TA gv Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv tg w pqtHlebkvp rg lwkgv f wpg ekvbkvp bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevkp f g i tqwr g f r qu g bwCbpb f b f gxbpvr Cqwt uwr tlgwtg f g lwukg f g nOpvbtq Vpg bwtg bevkp b v f r qu g rg o o g lqwt f gxbpvr rb Cqwt h f tbrg L bevkp f gxbpvr rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwukg f g nOpvbtq b v tbf k g gp f bvg f w h xltgt Ct f lw Ai tleqrg TA gv Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv eqperw wp beeqtf f g r tlekr g xkubpv o gwtg wp vgtg g r b r t qe f wgt f gxbpvr rb Cqwt h f tbrg L beeqtf f Hpkwhf qkrgpeqtg vtg j qo qreji w r bt rb Cqwt

O Twinkbp gv Ubxgtb

Lg paxgo dtg wp egtvblp pgo dtg f g rgtuappgu qw f gu o go dtgu f g rgtw lbo kng qw rgtu gz ewgwu vguwo gpvbltgu s w k uqwkpgppgpv bxqlt v xlekv gu f bwbs wgu gp ltbm qpv buuk p r rlvkwtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleqrg TA gv ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrg CIB f gxbpvr Utldwpbnh f tbnf wDkntlev f g Ngy Zqtm O Twinkbp I

Lg f ego dtg rg o o g i tqwr g f g rgtuappgu bwz wmgug ug uqpv lqlpw paxgwz r rblk pbpvu qpv buuk p rgu o o gu f hpgf gwtu O Twinkbp II

Lg f ego dtg wp i tqwr g f kth tgpv f g rgtuappgu qpv i brgo gpvbuuk p rgu o o gu f hpgf gwtu Ubxgtb

Lgu vtqku buuk pblvqpu r t vgpv gpv swg Ct f lw Ai tleqrg TA Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rgu bwtgu f hpgf gwtu bwtbpgv eqpur k bxge nltbp gv ugu bi gpvu gp xwg f g xkrgt rgu ubepvqpu bo tleblpgu gv bwtbpgv eqperw f gu vtpubepvqpu bxge f gu gpw u ltbpgppgu gp xkqrbvq f w VT Apik Ugtatkuo Aev gv f w Jwukg Ai blpv Tr qpuqtu qh Ugtatkuo Aev Pnw r btlwkw tgo gpv gmg uqwkpgppgpv swg Ct f lw Ai tleqrg TA Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rgu bwtgu f hpgf gwtu bwtbpgv vtblv f gu qv tlvqpu gp f qmbtu bo tleblpu r qwt nltbp gv f gu gpw u ltbpgppgu gp xkqrbvq f g ubepvqpu f lev gu r bt rg VT UtgbuntA Dgr btvo gpvu O Htleg qh Fqtgk p Auugw Capvtan eg s wkbwtbkw r gto ku nltbp f g Hpbpegt f gu qti bpkubvqpu vgtatkgu s w k ego o g kngv bni w ugtbpgv rgu bwgwu f gu bwbs wgu r t ekv gu Lgu f go bpf gwtu t erbo gpv f gu f qo o bi gu lpt v w r qwt wp o qpvbpv s wkp guv r burt eku

Lg o btu Ct f lw Ai tleqrg CIB gv f bwtgu f hpgf gwtu qpv f r qu wpg o qvqpv qv f kuo luv xkubpv tlgvgt rgu r t vgpvqpu f gu f go bpf gwtu f bpu rb r t qe f wgt O Twinkbp I Lg o btu rg lwi g b Hkbr f tqk egwg f go bpf g f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gv f gu bwtgu f hpgf gwtu Lgu r rblk pbpvu qpv f r qu rg bxtln wpg tgs w vg gp xwg f g o qf kltgt rgtw r rblpvg Lgu f hpgf gwtu ug uqpv qrr qu u egwg tgs w vg rg o bk gv rgu r rblk pbpvu qpv t r qpf wr lwlp Lg h xltgt rb tgs w vg f gur rblk pbpvu gp xwg f g o qf kltgt rgtw r rblpvg b v tghu g gv rgtw r rblpvg lpkikrg b v tlgv g

Lg o bk rgu r rblk pbpvu qpv f r qu wpg paxwmg tgs w vg gp xwg f qdvqpt wpg f ekukp Hkbrg uwegr vdrf f br r gn Lg lwlp rgu f hpgf gwtu ug uqpv qrr qu u egwg tgs w vg gv rg lwlp rgu r rblk pbpvu qpv t r qpf w Lg lwlp rg Utldwpbn b tlgv rb tgs w vg f gur rblk pbpvu

Capegtbpgv rgu r t qe f wgtu f bpu nbhtbktg O Twinkbp rg lwkgv rg Utldwpbn b utuku ubwgt utw nbevkp O Twinkbp I gp bwgpf bpv swpgp f ekukp uqk tgpv w f bpu rg ebf t f g r b r t qe f wgt f br r gn gp eqwtu f bpu wpg bhtbktg Ftgo bp x HTBC Hqr lpi u PLC p f Ckt Ftgo bp I L bhtbktg O Twinkbp II guv uwr gpf wgp gp bwgpf bpv rb t uqrwkq f gu bhtbktg O Twinkbp I gv Ubxgtb r t e f go o gpv uwr gpf wgu gp bwgpf bpv nkuwg f g egw r t qe f wgt f br r gn f bpu nbhtbktg Ftgo bp I Lg lwlp rg Utldwpbn b r t qrepi rb uwr gpukp f gu bevkpu O Twinkbp I gv O Twinkbp II f bpu nbwpgv f wpg f ekukp f g rb Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku f bpu nbhtbktg Ftgo bp I Lg

qevqdtg rb Cqwt uwr t o g b tglv rb f go bpf g f gzbo gp f g rb f ekukp tgpv w r bt rb Cqwt f br r gn f w f gwz o g ekewk f bpu nbhtbktg Ftgo bp I Lg paxgo dtg rg Utldwpbn b r t qrepi rb uwr gpukp f bpu nbwpgv f g rb t uqrwkq f g egtvblpgu tgs w vgu f r qu gu f gxbpvr Utldwpbn f wDkntlev f bpu nbhtbktg Ftgo bp I gv f bpu f gu bhtbktg eqppgzgu paxbo o gpv Ftgo bp x HTBC Hqr lpi u PLC p ex E D N Z Ftgo bp II gv Tvgr j gpu x HTBC Hqr lpi u PLC ex E D N Z

Dbpu nbhtbktg Ubxgtb rg ugr vgo dtg rg Utldwpbn b r t qrepi rg utuku ubwgt lwus w rb f ekukp f g rb Cqwt uwr t o g f bpu nbhtbktg Ftgo bp I Lg qevqdtg rb Cqwt uwr t o g b tglv rb f go bpf g f gzbo gp f g rb f ekukp tgpv w r bt rb Cqwt f br r gn f w f gwz o g ekewk f bpu nbhtbktg Ftgo bp I Lg paxgo dtg rg Utldwpbn b r t qrepi rg utuku ubwgt lwus w rb t uqrwkq f g egtvblpgu tgs w vgu f gxbpvr Utldwpbn f wDkntlev f bpu rgu bhtbktg Ftgo bp I Ftgo bp II gv Tvgr j gpu gv b qtf app bwz f go bpf gwtu f g uqwo gwtg wp tbr r qtvf g ukwbvq rg st bxtln

Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W

Lgu eqpf klpku f g t xkukp f gu vbwz f lpt v w f g et f ku tgpqwkgrbdrgu ego o gtelrku u r bt Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W Hkbrg f g Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg TA gv ugu Hkbrg hqpv nqdlgv f g t erbo bvkpu f wp egtvblp pgo dtg f go r twpvgwtu s w k r qtvpgv utw rgu etkv tgu f g t xkukp f g egu vbwz gv f xgpwgnv tqr rgt wuf lpt v w

Lg lbpixgt f bpu f gwz bhtbktg eqpegtbpgv f gu Hkbrg f g Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W rb ego o kulkp f gu br r gn f g rb KIFID lpuvpeg p gtrbpf bkug ur elrku f g bpu rgu rlvk gu eqpegtbpgv rgu ugtxlegu Hpbpekgu b lwi swg gp ebu f bdugpeg f lphqto bvkp qw f lphqto bvkp lpuwhtbpgv utw rgu n o gpv r t ekv vgtu lpbpv rg vbwz f lpt v v egwnekv gxbk wlxktg n xqrwkq f gu vbwz f lpt v v f w o btej f gu r t w rb eqpuqo o bvkp

Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W b o ku gp r rbeg gp o bk wp r rbp f g ego r gpubvq bw r tqtk f g erkgpu go r twpvgwtu s w k vgpv ego r v f gu f ekukp f g rb KIFID r t ekv gu D bwtgu vdrkuugo gpw bwz PbAu Bbu qpv o ku gp r rbeg f gu r rbpv f g ego r gpubvq Lg Capugln f gu wtxgktrbpeg f g Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg Ngf gtrbpf B W b f ekv f g en wgtg eg r rbp f g ego r gpubvq rg st o btu

CACEIT Amgo bi pg

CACEIT Amgo bi pg b tg w f gu bwatqk u Huebrgu dbxbtqkugu rg bxtln wpg f go bpf g f g tguwkq f lo r w utw f klf gpf gu tgo dqwtu u egtvblp f g ugu erkgpu gp

Cgwg f go bpf g r qtvbkw utw wp o qpvbpv f g o krikpu f gwtqu Emg vlvk buuqtv f wpg f go bpf g f g r blgo gpv f g o krikpu f gwtqu f lpt v w ebrenw u bwvbwz f g nbp

CACEIT Amgo bi pg CACEIT Bbpm TA eqpvugv xli qwtgwgo gpv egwg f go bpf g s w k nkr b r btb v f pw g f g vqww hqpf go gpv CACEIT Amgo bi pg b f r qu f gu tgeqwtu bwr t u f g nbf o lpuvbkvp Huebrg r qwt f wpg r btb eqpvugv utw rg hqpf egwg f go bpf g gv f bwtg r btb uqmkktg utw utuku gz ewkq f w r blgo gpv f bpu nbwpgv f g nkuwg f g rb r t qe f wgt bwhqpf Lg utuku gz ewkq b v beeqtf r qwt rg r blgo gpv f gu o krikpu f gwtqu f lpt v w gvtglv r qwt rb f go bpf g f g tguwkq f w o qpvbpv f g o krikpu f gwtqu CACEIT Bbpm TA b eqpvugv egwg f ekukp f g tglv Lb f ekukp f g tglv vbpv gz ewkq rg r blgo gpv f g rb uqo o g f g o krikpu b v gltgew r bt CACEIT Bbpm TA s w k b lpuetk f bpu ugu ego r vgu ego r v vgpw f gu tgeqwtu lpgv u wpg et bpeg f wp o qpvbpv s w k bpgv Pbt wpg f ekukp f w paxgo dtg rg ugtxlegu Huebwz f g Mwplej qpv tglv rg tgeqwtu f g CACEIT Bbpm TA utw rg hqpf CACEIT Bbpm TA b ubkrg f ego dtg rg vtdwpbn h kueb n f g Mwplej f wpg bevkp gp eqpvubvq f g rb f ekukp r t ekv g f gu ugtxlegu Huebwz f g Mwplej gv f g rb f go bpf g f g tguwkq f lo r w utw f klf gpf gu r t ekv g Cqphbpv f bpu ugu bti wo gpv CACEIT Bbpm TA p b qrt bwewpg o qf Hlebkvp f bpu ugu ego r vgu



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrnf u

CA BbpmPqunrb

Epvtg gv CA BbpmPqunrb blpuk s wg f bwtgu dbps wgu r qrpblkgu qpv beeqtf f gu r t w j År qvj ebltgu rldgm u qwlpf gz u wnt rb o qppblg uwkuug CHF gv tgo dqwtubdrgu gp PLN L bwi o gpvbvkp uki plklebvkxg f wvbvz f g ej bpi g f wCHF r bt tbr r qtv rb o qppblg r qrpblkgu PLN b qeebulqpp wpg bwi o gpvbvkp lo r qtvbpgv f g rb ej bti f g f tgo dqwtugo gpvr qwt rgu go r twpvgtu

Lgu vtdwbpwz eqpukf tbpv s wg rgu erbwugu f g egu eqpvtbv f g r t w s wkr gto gwpgv bwz dbps wgu f g f vgo lpgt wplbv tbrgo gpvr gwz f g ej bpi g br r rlebdrg uqpv bdwukxgu rg pqo dtg f g rlvk gu bxge rgu dbps wgu guv gp eqpvpbpgv bwi o gpvbvkp

Ep o bk CA BbpmPqunrb b qwxgtv w r tqi tbo o g f g t i rgo gpv bo lbdrg f gu t erbo bvkpu uqwrx gur bt rgu go r twpvgtu

Aevkq f gur qtvgtuf g hqpf u H O

Lgu gv f ego dtg rgtuqppgu r j Åuls wgu gv o qtbrgu o go dtgu f wpg buuqelbvkp f pqo o g CqmgvkhPqtvgtu

H O qpvbuuk p CACEIT Bbpmf gxbpv rg vtdwbpnf g eqo o gteg f g Pbtu bwz e v u f gu uqek v u Nbwzku lpxguvo gpv Mbpbi gtv gv KPMG Awf lw f bpu rg ebf tg f wpg bevkp bwhqpf lqvtf wkv vktg r tlpek bn ngpeqpvgt f gu uqek v u H O AM LLP H O AM Ewtqr g TAT gv H O AM Hqrf lpi

Lgu f go bpf gwtu ug r t ugpgvpv eqo o g f gu r qtvgtu f g r btu f g hqpf u i t u r bt rgu uqek v u f wi tqwr g H O f qpv egtvblpu bevkp qpv v ebvpqpp u f bpu f gu *ukf g r qengvu* gp gv f gu vkwrbktg f g eqpvtbu f buwbtbpeg xlg lpxguv f bpu f gu wplv u f g eqo r vg tgrt ugpbvbkxgu f g egu hqpf u lnu uqmkkgpv rb eqpf bo pblvkp uqrnf bltg f g ngpugo drg f gu f hqpf gwtu f gu f qo o bi gu gv lqv t wu gp t r btbvkp f wr t lwf leg s wku guko gpv rk bwebvpqppgo gpv f gu hqpf ueqpegt u s wku xbrvgpv gwtqu

Pqwt tgej gtej gt rb tgur qpubdkw lp uqrnf wo f g CACEIT Bbpmbxge rg i tqwr g H O gv rgu bwtgu eqf hqpf gwtu rgu f go bpf gwtu bni wgpv s wmg bwtbkw o bps w ugu qdrki bvkpu f g eqpvt rg gp ub s wbrk f g f r qukbktg f gu hqpf u

PSOWTION PASGNE LOGEMENU

Epeqwtu eqmgev u bwvktg f gu eqo r vgu gvr rbpu f r bti pg rqi go gpvunt rb r j bug f r bti pg

gp o lkvpu f gwtqu

PLANS D'ÉPARGNE-LOGEMENT

Apelgppgv f g o qlpu f g bpu

Apelgppgv f g r nuf g bpu gv f g o qlpu f g bpu

Apelgppgv f g r nuf g bpu

UOUAL PLANT D PASGNE LOGEMENU

UOUAL COMPUET PASGNE LOGEMENU

UOUAL ENCOVST COLLECU T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU

Lgu gpeqwtu f g eqmgev j qtu r tlo g f g n vbv uqpv f gu gpeqwtu uwt dbug f lpxgpbvktg hlp pqxgo dtg r qwt rgu f qpp gu bw f ego dtg gv hlp pqxgo dtg r qwt rgu f qpp gu bw f ego dtg

Epeqwtu f g et f ku gp xlg qevtqÅ u bwvktg f gu eqo r vgu gvr rbpu f r bti pg rqi go gpv

gp o lkvpu f gwtqu

Prbpu f r bti pg rqi go gpv

Cqo r vgu r bti pg rqi go gpv

UOUAL ENCOVST DE CS DIUT EN WE OCUSOZ T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU

Ptqxkukap bwvktg f gu eqo r vgu gvr rbpu f r bti pg rqi go gpv

gp o lkvpu f gwtqu

PLANS D'ÉPARGNE-LOGEMENT

Apelgppgv f g o qlpu f g bpu

Apelgppgv f g r nuf g bpu gv f g o qlpu f g bpu

Apelgppgv f g r nuf g bpu

UOUAL PLANT D PASGNE LOGEMENU

UOUAL COMPUET PASGNE LOGEMENU

UOUAL PSOWTION AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU

Lbr tqxkukap r bti pg rqi go gpvego r tgpv vtaqu eqo r qupbvgu rb eqo r qupbvg r bti pg guv rk g nqr vkp xgpf wg bwf vgpvgwt f wp PEL f g r qwxqk r tqti gt uap r rbego gpv f gu eqpf kvkpu f g vbvz r t lz gu

rb eqo r qupbvg gpi bi go gpv guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL s wk r qwtqpv vtg t brik u f bpu rg hwt f gu eqpf kvkpu f g vbvz r t lz gu

rb eqo r qupbvg et f lw guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL f l t brik u f gu eqpf kvkpu f g vbvz swk n r qswg f g rwt t brikubvkp qpv r w vtg gp f ebrbi g bxge rgu vbvz f g o btej

Jws wbw r tgo lgt ugo gwtg ugwr rb eqo r qupbvg r bti pg vbvz uki plklebvkxg Lg plxgbw dbu f gu vbvz f lqv t v tgpv blv rg xqrgv r bti pg fw PEL bwtbevkh r tlpek brgo gpv uwt rgu i p tbvkpu bpepgppgu f qpv rg vbvz vbv uwr tlgwt Lb dtwus wg o qpv g f gu vbvz b eqpf wlv rg Gtqr g i gtrt rb r tqxkukap uwt rg plxgbw f w lwp

Cqpuvubvbpv swg rb ukwvbkp ugv vubdklu g bw eqwtu f g ugeqpf ugo guntg bxge wpg j k tbtetj lg f gu vbwz gpvgt r tqf wku enlcpv rgu f g pqwgbw eqj tgpvg rg Gtqwr g b o ku lqwt rgu r btbo vtgu f w o qf rg f g r tqxkukap r bti pg Lqi go gpv Axge rg pqwgbw eqpvzvg f g vbwz rb eqo r qubpvg r bti pg guv hqvtgo gpv t f wkig gv rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv tgr t ugpvg f uqto bku f g rb r tqxkukap

Lg ebrenf g rb r tqxkukap uwt rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv r tgpv gp eqo r vg f gu r btbo vtgu swkqpv v Hz f lkg f g zr gtv r qwt rgu i p tbtvku PEL gv rg eqgtelgvpv wtkubvkv vtlo guntgmg f gu f tqku r t v gv rg vbwz f gu r t v beeqtf u f bpu rg ebf tg f w eqpvtbv f w PEL Cgu r btbo vtgu qpv v Hz u f lkg f g zr gtv f bpu rb o guntg q nj kwtks wg pqvtg f kur qukvap swk bwtbkr gto ku rgwt xbrvbkp pg tglm vg r bu rgu eqpf kikapu bewngmg

Vpg j bwuug f g f w eqgtelgvpv wtkubvkv vtlo guntgmg f gu f tqku r t v gpi gpf tgbkv vqwggu ej qugu i brgu r bt blngwtu wpg j bwuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A Vpg

j bwuug f g f w vbwz f gu r t v beeqtf u f bpu rg ebf tg f w eqpvtbv f w PEL gpi gpf tgbkv vqwggu ej qugu i brgu r bt blngwtu wpg dbkuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A

L bpepgppgv guv f vgto lp g r bt tbr r qtv rb f bvg f g o klgv f gzkvgpeg f g rb i p tbtvkv f gu r r bpu rbs wmgmg ku br t bvtgpppgv

Lgu r r bpu gv rgu eqo r vgu r bti pg rqi go gpv eqmgv u r bt rgu Cbkugtu t i kpbrgu Hk wtgpv bw r buuk f gu eqo r vgu eqpuqrif u f w Ct f lw Ai tleqrg T A

L gpeqwtu f g et f kw f gu r r bpu gv eqo r vgu r bti pg rqi go gpv guv bltgev r qwt o qkk bw Ct f lw Ai tleqrg T A gv r qwt o qkk bwz Cbkugtu t i kpbrgu f bpu rgu vdrbgwz ekf guuuu

Lgu o qpvpwu eqo r vbdiku u gp r tqxkukap uqpv tgr t ugpvbkf f g rb r btfv wtkus wg uwr r qtv r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gv LCL

Ep eqpu swgpeg rg tbr r qtv gpvgt rb r tqxkukap eqpuwkw g gv rgu gpeqwtu Hk wtbpvu bw dtkp f w Gtqwr g p guv r bu tgr t ugpvbkf f w plkgbwf g r tqxkukappgo gpvf wtkus wg r bti pg rqi go gpv

6.17 DETTES SUBORDONNÉES

gp o kikapu f gntqu

Dgwgu uwdqtf app gu f wt g f vgto lp g

Dgwgu uwdqtf app gu f wt g lpf vgto lp g

D r u f g i btbpvlg ebtbev tg o wmg

Uktgu gv go r twpu r btkvkr bkvu

WALEVS AV BILAN

Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kikapu f g wktgu uwdqtf app u tgo dqtubdrgu UTS

Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kikapu f g wktgu uwr gt uwdqtf app u UTT gv f g wktgu uwdqtf app u f wt g lpf vgto lp g UTDI

MITTIENT DE DEUJET TVBOSDONN ET

Lgu o kikapu f g f gwgu uwdqtf app gu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvtpgv f bpu rg ebf tg f g rb i gukv f gu hqpf u r tqr tgu r twf gpvngu vqw gp eqpvtbwbv bw tghpbpego gpv f g ngpugo drg f gu bevkw u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lb Dktgevkx gv rg S i rgo gpv gwtqr gpu uwt rgu gzik pgegu f g hqpf u r tqr tgu f gu vdrkuugo gpv f g et f lw gv f gu gpvtr tkugu f lpxguukuugo gpv Dktgevkx CSD S i rgo gpv CSS gv rgwtu o qf briv u f br r riebvkp gp f tqkv ltbp bku f hpkugpv rgu eqpf kikapu ugrtp rgus vmgmg rgu kputwo gpv uwdqtf app u r gwkgpvd p Hlgt f w vbwz f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbkgu gv r t xqkgpv rgu o qf briv u gv rgu eqpf kikapu f g rb f kus vbrtkvbkp r tqi tguukx f gu bpekgpu kputwo gpv swkpg tgo r rkuugpv r bu qwr nuu egu eqpf kikapu

Uqwggu rgu o kikapu f g f gwgu uwdqtf app gu swkn ubi kuug f gu pqwkgmg o kikapu qw f gu o kikapu r nu bpekgppgu uqpv uwegv vdrgu f g Hktg nqdgivf bduatr vkp f g r gtvgu r bt rg lgvf g rgwt f r t elvkvq vqvbng qw r bvtgmg qw f g rgwt eqpxgtukap gp ebr kbn f bpu egtvblpgu ekteqpvbpegu gv eg eqphqto o gpv bwf tqkv ltbp bku br r riebdrj vtbpu qubpv rb Dktgevkx gwtqr ppgp uwt rg tgf tguugo gpv gv rb t uqrvkvq f gu vdrkuugo gpv f g et f lw gv f gu gpvtr tkugu f lpxguukuugo gpv DSSB

Lgu f gwgu uwdqtf app gu ug f kwpi wgvv f gu qdrki bkvpu ugplqt ej lqai tbr j bktgu r t h t gu qwpqp r t h t gu gp tbtuqpf g rgwt tbtv f g et bpeg gp rls wlf bkvap r tpekr bngv kvv t v u eqpvtbewmgmg gpv f hpk rbt rgwt erbwug f g uwdqtf lpbvkp Hkubpv t h tpep gvr rlekgo gpv bw f tqkv ltbp bku br r riebdrj gv eg gp hqpevkp f g rb f bvg rbs wmgmg ku qpv v o ku rgu f gwgu uwdqtf app gu uqpv lplqt bwz f gwgu ugplqt ej lqai tbr j bktgu pqp r t h t gu gv r t h t gu Pbt eqpu swgvp rgu kputwo gpv f g f gwgu uwdqtf app gu uqpv eqpxgtvku gp ebr kbnqwf r t ek u gp r tktkv gv gp vqvw vbf f g ebwug bxbpv rgu kputwo gpv f g f gwgu ugplqt ej lqai tbr j bktgu pqvbo o gpv gp ebu f g o kug gp wxtg f g nqwkmg f tghmgwgo gpv lpgvtpg Bbnlp r bt rgu bwatkv u eqo r vgpvgu f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp t uqrvkvq f g ngpvw o gwtleg Dg rb o o g o bpk tg gp ebu f g rls wlf bkvap f g egwg o o g gpv w o gwtleg rgu et bpekgtu f g egu kputwo gpv f g f gwgu uwdqtf app gu pg ugtapvr qvgpvmgmg gpv r bA u u lntgug f gu hqpf u f kur qpldrgu swbrt u rg r bkgv gpv f g egu kputwo gpv f g f gwgu ej lqai tbr j bktgu r t h t gu gvqpqr t h t gu

Dktgevkx EV f w lwp vmgmg swg o qf ltk g gvbo gpf g pqvbo o gpv r bt rb Dktgevkx VE f w o bk gvugu vtbpu qukvku gp f tqkv ltbp bku gv S i rgo gpv
VE f w lwp p vngs vg uwr r n o gpv gvbo gpf gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f w S i rgo gpv VE f w o bk
Dktgevkx VE f w o bk vmgmg swg uwr r n o gpv gvbo gpf g gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f g rb Dktgevkx VE f w o bk



6.18 CAPITAUX PROPRES

COMPOTIUON DV CAPIUAL AV D CEMBSE

Aw f ego dtg rb eqppbkubpeg f g Ct f lw Ai tleqrq T A rb t r btlwkp f webr lwngvf gu f tqku f g xqvg guv rb uwkbpvg

Aevqppbktgu	Nqo dtg f g vltgu bw	f guf tqku f g xqvg
TAT Swg Lb Bq vlg		
Aevqpu gp bwqf vgpvlqp		
Tbrbtu FCPE		
Pwdrlu		
UOUAL		

Aw f ego dtg rj ebr lwbn uqelbn f g Ct f lw Ai tleqrq T A u n xg gwtqu ego r qu f g bevlqpu qtf lpbktgu f g gwtqu ej bewvg f g xbrgwt pgo lpbng gv gpvk tgo gpv rld t gu

Lb TAT Swg Lb Bq vlg guv f vgpwg gp vqbrlw r bt rgu Cbkuugu t i lqpbngu f g Ct f lw Ai tleqrq Pqwt tbr r gn rj paxgo dtg rb TAT Swg Lb Bq vlg bxbkw bpgape uqp lpgvplqp f bes w tkt f lekrlb Hp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kmlbt f gwtqu f g vltgu Ct f lw Ai tleqrq T A L q r t bvlqp u guv f tqwn g ugrqj rj ebrqpf tkt vdrkgv u guv bej gx g gp lwlp Inubi kuublv f vpg q r t bvlqp xqebvlqp r btko qplbrg f bpu rj eqpvzvg f g o btej f g rb Hp f bpg g

Lg bq v rb TAT Swg Lb Bq vlg b bpgape tgpqwxgrgt nqr t bvlqp gp lqatgo bpv rj o btej f g uqp lpgvplqp f bes w tkt f g paxwgbw f lekrlb Hp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kmlbt f gwtqu f g vltgu Ct f lw Ai tleqrq T A Lb TAT Swg Lb Bq vlg t btko g rb xqebvlqp r btko qplbrg f g nqr t bvlqp f bpu rj eqpvzvg f g o btej bewgn

Pbtbm rgo gpv wp r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu f g Ct f lw Ai tleqrq T A b f dw rj qevqdtg gv b v gpvk tgo gpv bej gx rj lbpklgt A egwg f bvg bevlqpu Ct f lw Ai tleqrq T A qp v bej gv gu uwt lpuvwevlqp lkt xqebdrj f qpp g wp r tguvblktg f g ugtxlegu f lpxguukuugo gpv lpf r gpv bpv r qwt wp r tkt f bej bv i r qdbn f g f gwtqu Cwgw lpuvwevlqp lkt xqebdrj b r tku Hp rb o o g f bvg

Cqo o g bpgape r t e f go o gpv egwg q r t bvlqp xkg ego r pgugt ngltgv f lwkw f g nbwi o gpvblqp f g ebr lwbn t ugtx g bwz ubrtkt u Lgu bevlqpu bej gv gu f bpu rj ebf tg f g eg r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu ugtqpv bpgwn gu

L lo r bev f g egwg q r t bvlqp uwt rj t bvlqp CEU f g Ct f lw Ai tleqrq T A guv f g r qkp u f g dbug gv f g r qkp u f g dbug uwt egrnk f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq

Cqepgtbpgvr vltg Ct f lw Ai tleqrq T A wp eqpvtbv f g rls wlf lw b v uli p rj qevqdtg bxge Ct f lw Ai tleqrq Cj gwtgwz T A tbej gv r bt Kgr rgt f g xgpw Kgr rgt Cj gwtgwz gp

Cg eqpvtbv guv tgeqpf wlv ej bs wg bpg g r bt vbekg tgeqpf wevlqp Atp swg nqr t bvgwt r wkuug t brkugt gp vqwg lpf r gpv bpeg rgu q r t bvlqpu r t xwgu bw eqpvtbv gv eqpqtgo o gpv bwz f kur quklqpu f gu S i rgo gpv VE gv gv rb f ekulqp AMF N egrnkek guv f qv f wp o qpvpv o bzlo wo f g o kmlqpu f gwtqu

L gz ewlqp f weqpvbv f g rls wlf lw gzkubpv bxge Kgr rgt Cj gwtgwz swk b v vgo r qtbktgo gpv uwur gpv wg r gpv bpv ngz ewlqp f w r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu tgr tgpv tb

A rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v lnp gzkvg r bu f bwitg bevlqppbktg f vgpbpv f ltevggo gpv lpf ltevggo gpv qwf g eqpegtv qwr nru f w ebr lwbnqwf gu f tqku f g xqvg

S TVLUAUPAS ACUION

S uwnbvpgvr btlv wGtqwr g f g rb r tklf g	gp o kmlqpu f gwtqu	
S o wp t bvlqp f gu vltgu uwdqtf app u guvur gt uwdqtf app u	gp o kmlqpu f gwtqu	
S uwnbvpgvbwtldwbdrg bwz r qtwgtu f bevlqpu qtf lpbktgu	gp o kmlqpu f gwtqu	
Nqo dtg o qAgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu gp ekewrblqp bweqwtu f g rb r tklf g		
Cqgtlelqpv f blwugo gpv		
Nqo dtg o qAgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu r qwt rj ebrwnf wt uwnbv f lw r bt bevlqp		
S TVLUAUDE BATE PAS ACUION	gp gwtqu	
S TVLUAUDE BATE PAS ACUION DET ACUIWU T POVSTVIWET	gp gwtqu	
S TVLUAUDE BATE PAS ACUION DET ACUIWU T ABANDONN ET	gp gwtqu	
S TVLUAUDILV PAS ACUION	gp gwtqu	
S TVLUAUDILV PAS ACUION DET ACUIWU T POVSTVIWET	gp gwtqu	
S TVLUAUDILV PAS ACUION DET ACUIWU T ABANDONN ET	gp gwtqu	

Lg t uwnbv pgv bwtldwbdrg bwz vltgu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u eqttgur qpf bwz ltkbf o kulqp gv bwz lpv t w ej w f gu o kulqpu qdrk bvlktgu uwdqtf app gu gv uwr gt uwdqtf app gu Af f kwqpbu Ugt Lg o qpvpv u n xg o kmlqpu f gwtqu bw f ego dtg

Cqo r vg vgpw f g n xqrwkp f w eqwtu o qAgp f g nbevlqp Ct f lw Ai tleqrq T A ngpugo drj f gu r rbpu f q r vlqpu f bej bv f bevlqpu Ct f lw Ai tleqrq T A uqpvpqp f lwkw

Ep nbdugpeg f o kulqp f lwkwg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A rj t uwnbv f g dbug r bt bevlqp guv lf gpvls wg bwt uwnbv f lw r bt bevlqp



DIWDENET

Aw vltg f g ngzgteleg rj Cqpuglnf bf o lpkutbvkap f g Ct f lw Ai tleqrj T A f bpu ub u bpeg f w h xtlgt b f elf f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrj f gu bevkppbktgu f w o bk rj r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv hz g rj o bk

gp gwtqu	
Dklf gpf g	

DIWDENET PAZ T AV COVST DE L EYESCICE

L Auugo dn g i p tbrj f w o bk f g Ct f lw Ai tleqrj T A b br r tqwx rj r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq Vp f klf gpf g f g o kltbt f u f gwtqub f aqe v xgtu

AFFECUAION DVS TVLUAU

L bltgevbkap f w t uwnbv guv r tqr qu g f bpu rju r tqlgw f g t uqnlwkp u r t ugpv u r bt rj Cqpuglnf bf o lpkutbvkap nAuugo dn g i p tbrj o lzvg f g Ct f lw Ai tleqrj T A f wo btf k o bk

Lg t uwnbv pgv f g Ct f lw Ai tleqrj T A gpvl uqelbrj bw vltg f g ngzgteleg gvu n xg gwtqu

Lg Cqpugln f bf o lpkutbvkap f elf g f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrj o lzvg

f g eqpnbvgt swg rj d p Heg f g ngzgteleg u n xg gwtqu

f g eqpnbvgt swg rj d p Heg f kvtldwbdrj u n xg gwtqu gv eg eqo r vg vgpw k f g nbdugpeg

f bltgevbkap r b t ugtxg n i brj swkb f l bwgkpv rj f lzk o g f w ebr klbgv lk f wtgr qtv pqwxgbwf g gwtqu

f g Hzgt rj o qpvbpv f w f klf gpf g qtf lpbktg gwtq r bt bevkp

f g f kvtldwgt rj f klf gpf g xgtu uqlv gwtqu r bt r t n xgo gpv uwt rj d p Heg f kvtldwbdrj

f g r qtvt rj uqrf g f w d p Heg pap f kvtldw uqlv gwtqu gp tgr qtv pqwxgbw

INTUSVMENUT FINANCIEST DVS E IND UESMIN E

Lgu r tlpkr brj o kulqpu f lputwo gpw Hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgto lp g bAbpv wp lo r bev gp Cbr klbwz r tqr tgu r btf wGtqr g ug f vbrjgveqo o g uwlv

					Aw f ego dtg				
					Mqpvbpgv S o wp tlvap gwtqubw eqwtu f qtli lpg	Pbtvf w f o kulqap Gtqr g Cwo wn g	Ftbku pgvu r tqr tgu r btf w Gtqr g Cwo wn	lo r bevpg Cbr klbwz	
Dvbg f o kulqap	Dgxkg	gp o krikpu f g f gxkgu f o kulqap	gp o krikpu f g f gxkgu f o kulqap	gp o krikpu f g f gxkgu f o kulqap	gp o krikpu f gwtqu	gp o krikpu f gwtqu	gp o krikpu f gwtqu	gp o krikpu f gwtqu	
	VTD								
	GBP								
	VTD								
	VTD								
	EVS								
	GBP								
	VTD								
	EVS								
o kulqpu Ct f lw Ai tleqrj T A									
o kulqpu uqwueltkgu gp lpgtpg									
Elhgv r btf Gtqr g Pbtvkr btlqpu pg f qpvbpv r bu rj eqpv rj									
UQUAL									

Cg o qpvbpv vdrkwz r b dbug f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqw f klf gpf g bw f ego dtg ugtb blwv rj ebu ej bpv gp ebu f g xbtbvkap f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqw f klf gpf g r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv Lg ebu ej bpv rj o qpvbpv bltgev bw ego r vg f g tgr qtv pqwxgbw ugtbv brqtu f vgto lp uwt r b dbug f w f klf gpf g gltgewkgo gpv o lu gp r blgo gpv



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbu hpbpelgtu eqpuqrf u

Lgu o qwxgo gpwu tgrbvku bwz lpwtwo gpwu hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtu lp g bÂbpv wp lo r bev uwt rgu r btvlekr bvkpu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg uqpv

Dbvg f o kulqp				Aw f ego dtg		
	Dgxkug bw f ego dtg	Mqpvbpvgp f gxkugu	Sbej buwr btlwngv tgo dqwtugo gpwu	Mqpvbpvgp f gxkugu bw f ego dtg	Mqpvbpvgp gwtqu bw eqwtuf qtkl lpg	S o wp tbtwqp Pbtwlekr bkwapug f qppbpv r bu ng eqpwt ng ewo wn g
	gp o ktkpuf g f gxkuguf o kulqp	gp o ktkpuf g f gxkuguf o kulqp	gp o ktkpuf g f gxkuguf o kulqp	gp o ktkpuf gwtqu	gp o ktkpuf gwtqu	
	EVS					
	EVS					
o kulqpu Auwtbpeg						
UQUAL						

Lgu o qwxgo gpwu tgrbvku bwz lpwtwo gpwu hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtu lp g lo r bevbpv rgu Cbr kbwz r tqr tgu r btv f wGtqr g gvr bvtvlekr bvkpu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg ug f vbkrgpv eqo o g uwkv

	Cbr kbwz r tqr tgu r bvtv f wGtqr g		Pbtvlekr bvkpu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg	
gp o ktkpuf gwtqu				
TITRES SUPER-SUBORDONNÉS À DURÉE INDÉTERMINÉE				
S o wp tbtvqp xgtu g eqo r vbdtku g gp t ugtxgu				
xqrvlqpu f gu pqo lpbwz				
eqppo lg f lo r wutgrbvkg rbt o wp tbtvqp xgtu g bwz r qtvgtuf g vktgu eqo r vbdtku g gp t uwnbv				
Ftbku f o kuukapu pgvuf lo r veqo r vbdtku u gp t ugtxgu				
Awtgu				
TITRES SUBORDONNÉS À DURÉE INDÉTERMINÉE				
S o wp tbtvqp xgtu g eqo r vbdtku g gp t ugtxgu				
xqrvlqpu f gu pqo lpbwz				
eqppo lg f lo r wutgrbvkg rbt o wp tbtvqp xgtu g bwz r qtvgtuf g vktgu eqo r vbdtku g gp t uwnbv				
Ftbku f o kuukapu pgvuf lo r veqo r vbdtku u gp t ugtxgu				
Awtgu				

Lgu lpwtwo gpwu hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtu lp g vbpv eqpulf t u eqo o g f gu lpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu o ku rgu gltgu hkebvwz uwt rgt t o wp tbtvqp xgtu g uqpv eqo r vbdtku u gp lo r wu uwt rgu d p hlegu bweqo r vg f g t uwnbv



6.19 VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS
PAR ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE

Lb xgpvrbvqpf f gu uqrif gu bwdkbp f gu bevku gvr buulku hpbpelgtu guv t brku g r bt f bvg f ej bpeg eqpvtbewgmg
L ej bpeg f gu lputwo gpwuf tlx u f g vtbpubevqpf gvf g eqwxgtwtg eqttgur qpf rgwt f bvg f g o bwtkv eqpvtbewgmg
Lgu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu uqpv r bt pbwtg ubpu ej bpeg eqpvtbewgmg lku uqpv r qukvqpp u gp lpf vgtu lp g

gp o lakpuf gwtqu						
	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu lpf vgtu lp g	Uqvbv	
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg						
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvqpf f gu r qtvghvknqgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg						
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvqpf f gu r qtvghvknqgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						

gp o lakpuf gwtqu						
	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu lpf vgtu lp g	Uqvbv	
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg						
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvqpf f gu r qtvghvknqgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg						
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvqpf f gu r qtvghvknqgu eqwxgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Aw f ego dtg rgu bevku hpbpelgtu lwug xbrgwt r bt t uwnbv qpv hkv nqdlgv f wp tgerbuogo gpv gpvtg rgu ej bpegu uwr tlgtgu elps bpu gv lpf vgtu lp gu r qwt o kltbf u f gwtqu						



NOUE

AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUIONT

7.1 DÉTAIL DES CHARGES DE PERSONNEL

gp o lakapuf gwtqu		
Tbrbtgu gv vtbkgu gpw		
Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu eqvkubvqp f hplgu		
Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu r tguvbkpu f hplgu		
Awrtgu ej bti gu uqelbrgu		
lpv tguugo gpvgvr btlekr bvkp		
lo r wgvbzgu uwt t o wp tbvkp		
UQUAL CHASGET DE PESTONNEL		
Aw vktg f g rb t o wp tbvkp xbtldrg f lth t g xgtu g bwz r tqhguakppgnr f gu o btej u Ct f lw Ai tleqrg T A b eqo r vbdldu wpg ej bti g tgrvbkp bwz r bkgu gpw dbug f bevkpu f g o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg wpg ej bti g f g o lakapuf gwtqu bw f ego dtg Dqvp lpf go plw urk gu rb tgvtkg r qwt o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg o lakapuf gwtqu bw f ego dtg		

7.2 EFFECTIF MOYEN DE LA PÉRIODE

Elftgevh o aAgp		
Ftbpeg		
vtbpi gt		
UQUAL		

7.3 AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI, RÉGIMES À COTISATIONS DÉFINIES

Ingzkug f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvkltgu bwzs wgnr eqvkugpvrgu uqek v u go r rAgwtu Lgu htpf u uqpv i t u r bt f gu qti bpluo gu lpf r gpf bpvu gv rg u uqek v u eqvkubvqp p qpv bwewpg qdrk bvkp lwtlf ls wg qwlo r rlekug f g r bAgf f gu eqvkubvqp uwr r n o gpvbkgtu uk rg u htpf u p qpv r bu uwtkubo o gpv f bevtu r qwt ugtxlt vqwu rg u bxbpvbi gu eqttgur qpf bpv bwz ugtxlegu tgpw w r bt rg r gtuqppgn r gpf bpv ngzgteleg gv rg u gzgtelegu bpv tlgwtu Pbt eqpu s wgpv rg u uqek v u f g Ct f lw Ai tleqrg T A p qpv r bu f g r builh eg vktg bwrtg s wg rg u eqvkubvqp r bAgf

Ingzkug bwuglp f wGtqr g f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvkltgu eqvkubvqp f hplgu f qpv rg r tlekr bn guv rg t i lo g f gu tgvtkgu eqo r n o gpvbkgtu lthp bkugu Ai kte Atteq eqo r n v r bt f gu t i lo gu uwr r n o gpvbkgtu gp xk wgt pqvbo o gpv bw ugpl f g nVET Ct f lw Ai tleqrg T A

CASUOGSAPHIE DET S GIMET DE SEUSAIUET TVPPL MENUAISET EN FSANCE

P rg u	Epw u	S i lo gu uwr r n o gpvbkgtu qdrk bvkltgu	Nqo dtg f g ubrtk u eqwgtw Euno bvkp bw	Nqo dtg f g ubrtk u eqwgtw Euno bvkp bw
P rg u Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqrg T A	S i lo g r tqhguakppgnbi tleqrg		
P rg u Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqrg T A	S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rg Bbps wg f g r tqzko lw Ftbpeg LCL LCL		S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rg Gtbpf gu erlgpv rg u	Ct f lw Ai tleqrg CIB	S i lo g vAr g btv		
P rg Gguwqpf g n r bti pg gvbuuwtbpegu CAAT Pbelkdeb TPISICA		S i lo g r tqhguakppgnbi tleqrg		
P rg Gguwqpf g n r bti pg gvbuuwtbpegu CAAT Pbelkdeb TPISICA		S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rg Gguwqpf g n r bti pg gvbuuwtbpegu CACI CA lpf quwga X gbnj Ftbpeg CA lpf quwga X gbnj Gtqr Ao wpf k		S i lo g vAr g btv		



7.4 AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI,
RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

WASIAUON DEUE ACUVASIELLE

gp o lakpuf gwtqu		aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
Dgwg bewbtlgng bw	N				
ebtvf g ej bpi g					
Cq vf gu ugtxlegu tgpf wu uw t ngzgteleg					
Cq vHpbpelgt					
Cqkubvqpu go r nqÂ u					
Mqf kHebvqpu t f wevqpu gvrns wlf bvqpu f g t i lo g					
Wbtbvqpu f g r tlo vtg					
Ptguvbvqpu xgtu gu qdrh bvqktg					
Uozgu ej bti gu bf o lpkvrbvkgu gvr tlo gu					
Gblpu r gtvgu bewbtlgnu rk u bwz j Âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtlgnu rk u bwz j Âr qvj ugu Hpbpek tgu					
DEUE ACUVASIELLE LA CL UVSE					
Dqpv ebvbwbtlgnu rk u bwz blwugo gpv f g z r tlgpeg					

D UAIL DE LA CHASGE COMPUABILIT E AV S TVLUAU

gp o lakpuf gwtqu		aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
Cq vf gu ugtxlegu					
Cj bti g r tqf wlf lpu t vpgv					
IMPACUEN COMPUE DE S TVLUAU LA CL UVSE					

D UAIL DET GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

gp o lakpuf gwtqu		aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
S xbnbvqap f wr builh f g nbevkh pgv					
Mqpvbpf wuvqemf ebvbwbtlgnu ewo wn u gp i blpu gvr gtvgu pgv eqo r vbdkku u f kgevgo gpvgp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu nqwxgtwtg					
ebtvf g ej bpi g					
Gblpu r gtvgu bewbtlgnu uw t nbevkh					
Gblpu r gtvgu bewbtlgnu rk u bwz j Âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtlgnu rk u bwz j Âr qvj ugu Hpbpek tgu					
Alwugo gpvf g r b rto kbvqap f bevku					
MONUANU DV TUOCK D CASUT ACUVASIELT CVMVL T EN GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET LA CL UVSE					
Dqpv ebvbwbtlgnu rk u bwz blwugo gpv f g z r tlgpeg					



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrf u

WASIAUON DE JVTUE WALEVS DET ACUIFT

gp o lakapuf gwtqu	aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
Jwung xbrgwt f gu bevkhu nqwggtwtg				
ebtvf g ej bpi g				
lpu t vuwt nbevlh r tqf wlv				
Gblpu Pgtvgu bewbtigru				
Cqvkubvqpur bÂ gur bt ngo r rġĠgwt				
Cqvkubvqpur bÂ gur bt rġu go r rġĠ u				
Mqf khebvlqpu t f wevqpu gvrġs wġf bvlqpu f g t i lo g				
Wbtġbvlqpu f g r tlo vtg				
Ubzgu ej bti gu bf o lpuvbtvġgu gvr tlo gu				
Ptgubvqpur bÂ gur bt rġ hqpf u				
JVTUE WALEVS DET ACUIFT LA CL UVSE				

WASIAUON DE JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU

gp o lakapuf gwtqu	aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
Jwung xbrgwt f gu f tqku tgo dqwtugo gpv nqwggtwtg				
ebtvf g ej bpi g				
lpu t vuwt rġu f tqku tgo dqwtugo gpv r tqf wlv				
Gblpu r gtvgu bewbtigru				
Cqvkubvqpur bÂ gur bt ngo r rġĠgwt				
Cqvkubvqpur bÂ gur bt rġu go r rġĠ u				
Mqf khebvlqpu t f wevqpu gvrġs wġf bvlqpu f g t i lo g				
Wbtġbvlqpu f g r tlo vtg				
Ubzgu ej bti gu bf o lpuvbtvġgu gvr tlo gu				
Ptgubvqpur bÂ gur bt rġ hqpf u				
JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU LA CL UVSE				

POTIUON NEUUE

gp o lakapuf gwtqu	aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	Uqwggu âqpggu	Uqwggu âqpggu
Dgwg bewbtigru r b en wtg				
lo r bev f g r b rto kvlqap f bevkhu				
Jwung xbrgwt f gu bevkhu hpb f g r tqf g				
POTIUON NEUUE PATTIF ACUIF LA CL UVSE				

S GIMET PSETUAUIONT D FINIET PSINCIPALET HZPOUH TET ACUVASIELLET

gp o lakapuf gwtqu	aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq	aqpg gwtq	Hqtu âqpg gwtq
Ubwz f bewbrikubvqp				
Ubwz f g tgp f go gpvgġtgevku f gu bevkhu f wt i lo g gvf gu f tqku tgo dqwtugo gpv				
Ubwz bwgpf wu f bwi o gpvvlqap f gu ubrlbtgu				
Ubwz f xqmwġap f gu eq u o f lebvw				
Lgu vbwz f bewbrikubvqp uapvf vġto lpu gp hapevqap f g r b f wt g o qĠgpgg f g ngpi bi go gpv e guv f ltr b o qĠgpgg btkġ o vġvg f gu f wt gu ebrewn gu gpvtg r b f bvg f xbrvvlqap gvr b f bvg f g r bġo gpvr qpf t g r b rġu j Ġr qvġ ugu f g tqvvlqap f wr gtuappgn Lg uqwu lbevgv wġku guvrġ vbwz f bewbrikubvqp r bt t h tġpeg nlpf leg lBqzz AA Twkbpvrgur qr wlvvlqpu eqpegtg gu ebf tgu qwpap ebf tgu				



INFOSMAUION TVS LET ACUFT DET S GIMET ALLOCAUION D ACUFT

gp o kllqpu f gwtqu	aqpg gwtq			Hqtu aqpg gwtq			Uqwggu aqpgu		
	Ep	Ep o qpvpv	Dqpveqv	Ep	Ep o qpvpv	Dqpveqv	Ep	Ep o qpvpv	Dqpveqv
Aevlqpu									
Odrk bvlqpu									
lo o qdktgt									
Awitgu bevku									
Dqpvluwg xbrgwt f gu f tqku tgo dqvutugo gpv									
Aw f ego dtg rgu vbwz f g ugpuldklv f o qpvtpvsvwg wpg xbtlvbvp f g r nru r qlpu f g dbug f gu vbwz f bewbrkubvlp eqpf wtklv wpg dbku f g ngpi bi go gpvf g wpg xbtlvbvp f g o qlpu r qlpu f g dbug f gu vbwz f bewbrkubvlp eqpf wtklv wpg j bwuug f g ngpi bi go gpv f g									
Lgu r tguvbkpu bwgpf wgu uwt rgu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rqlkw uqpvrgu uwxbpvgu r tguvbkpu xgtu gu r bt ngo r rqlkw qw rgu hqpf u f g f tqku tgo dqvutugo gpv o kllqpu f gwtqu xgtu u o kllqpu f gwtqu xgtu ugp									
r tguvbkpu xgtu gu r bt rgu bevku f g eqwgtwtg o kllqpu f gwtqu xgtu u o kllqpu f gwtqu xgtu ugp									
Lb r qrlkw f g eqwgtwtg f gu gpi bi go gpv uqelbwz f g Ct f lw Ai tleqr T A t r qpf bwz t i rgu f g Hpbpego gpvrqebvgu f gu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rqlkw bpu rgu r bAu q w Hpbpego gpv o lpo wo guv gzk Aw i rqlbn rgu gpi bi go gpv rku u bwz t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rqlkw f w Gtqr g uqpv eqwgtu j bwgwt f g bw f ego dtg f tqku tgo dqvutugo gpv lpmu									

7.5 AUTRES AVANTAGES SOCIAUX

Ep Ftbpeg rgu r tlekr brgu gpv u f w Gtqr g xgtugv f gu i tlvtklvbkpu bw vltg f g nqdvpgvlp f g o f bkrug f w vtbxln Lgu o qpvpvu uqpv xbtlvdrgu uwxbpv rgu wubi gu gv rgu eqpxgpvlpu eqmgevkgu gp xli wgt

Lgu r tqxkukpu eqpuvkw gu r bt Ct f lw Ai tleqr T A bw vltg f g egu bwtgu gpi bi go gpv uqelbwz u n xgpv o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg

7.6 PAIEMENTS À BASE D’ACTIONS

PLAN D AUSIBVUION D OPUIONT

Awepw pqwgbwr rbp p b v o ku gp r rbeg gp

S MVN SAUIONT WASIABLET DIFF S ET WEST ET EN ACUIONT OV EN ETP CET INDEY ET TVS LA VALEVS DE L ACUION

Lgu r rbp f g t o wp tlvkqp xbtlvdr f lkt t g o ku gp wxtg bw uglo f wGtqr g r gwpgv vtg f g f gwz pbwmtg r rbp f pqw ugp bevku r rbp f pqw u gp gur egu lpf gz gu uwt rb xbrgwt f g nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A

Dgr wku rgst lbpklgt vqwu rgu r rbp f g t o wp tlvkqp xbtlvdr f lkt t g gp eqwtu gv xgpl uqpv f uqto bku f pqw u gp vt uqgtlg bxge lpf gzbvlp uwt rb xbrgwt f g nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A

L lo r bev f g rb tgrvkvk f g ngpi bi go gpv uwt rb dbug f weqwtu f g nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A pqp uli pklvkh b v eqo r vbdktu gp t uwnbvpgv

Cgu t o wp tlvkqp xbtlvdr f lkt t gu uqpv buuwlwlgv f gu eqpf kllqpu f g r t ugpeg gv f g r gthqto bpeg gv f lkt t gu gp o btu o btu o btu o btu gvo btu

Lb ej bti g tgrvkvk egu r rbp guv gptgi kvv g gp ej bti gu f g t o wp tlvkqp Eng guv vbn g rbp bktgo gpv uwt rb r tklf g f beswklvlp f gu f tqku btlp f g vgpkt eqo r vg f gu eqpf kllqpu f g r t ugpeg bxge wpg eqpvtgr btlv f lktgevg gp f gwgu xlu xlu f w rgtuappgn bxge t xbrvbkvp f g rb f gwg rbt t uwnbv r tklf lswgo gpv lwusw rb f bv f g t i rgo gpv gp hqevkvp f g n xqrvkvp f w eqwtu f g nbevqp Ct f lw Ai tleqr T A gv f gu eqpf kllqpu f beswklvlp eqpf kllqpu f g r t ugpeg gv f g r gthqto bpeg

7.7 RÉMUNÉRATIONS DE DIRIGEANTS

Pbt r tlekr bwz f lkt gbpv Ct f lw Ai tleqr T A eqo r tgp ngpugo drg f gu o go dtgu f w Cqo lw gz ewlh rg Dktgevgwtu i p tbn rgu Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u rgu Dktgevgwtu i p tbwz bf lqlpu gp ej bti g f gu f lkt tgpv r rgu f wGtqr g rgu Dktgevgwtu i p tbwz f gu r tlekr brgu hkrugv rgu Dktgevgwtu gv tgu r qpudrgu f gu r tlekr brgu bevkv uwtbv i lswguf wGtqr g

Lgu t o wp tlvkqp gv bxbpvi gu xgtu u bwz o go dtgu f w Cqo lw gz ewlhgp u vdrkuugpv eqo o guklv bxbpvi gu eqwtv vgtog o kllqpu f gwtqu eqo r tgpvpv rgu t o wp tlvkqp Hzgu gv xbtlvdrgu f qpv o kllqpu f gwtqu

xgtu u gp lpuvwo gpv lpf gz u nbevqp Â eqo r tku rgu ej bti gu uqelbrgu blpuks wg rgu bxbpvi gu gp pbwmtg bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rqlkw o kllqpu f gwtqu bw vltg f gu lpf go plv u f g Hlp f g ebtktg gv f w t i lo g f g tgvbkw eqo r no gpvktg o ku gp r rbeg r qwt rgu r tlekr bwz ebf tgu f lkt gbpw f wGtqr g

bwtgu bxbpvi gu rapi vgtog rgu o qpvpv beeqtf bw vltg f gu o f bkrug f wvtbxlngv pqp uli pklvkh lpf go plv u f g Hlp f g eqpvtbv f vtbxln pqp uli pklvkh bwtg r blgo gpv gp bevku upu qdlgv



Lgu o go dtgu f w Cqpuqnf bf o lpkvubvqp f g Ct f lw Ai tleqrq T A
qpvr gt w gp bw vwtg f g rgwtu o bpf bu ej gâ Ct f lw
Ai tleqrq T A wp o qpvpv i rãdbn f g lgvqpu f g rt ugpeg f g
gwtqu gp dtweg s vktbkr gwtqu gp pgv

Cgu o qpvpv i p i tgpv rgu t o wp tlvqpu gv bxbpvi gu xgtu u bw
Dktgevgwt i p tbn gv bwz Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u f g Ct f lw
Ai tleqrq T A

NOUE

CONUSAUT DE LOCAUION

8.1 CONTRATS DE LOCATION DONT LE GROUPE EST PRENEUR

Lg r quvg lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f gزر رقبكبqp bwdkbp guveqo r qu f bevhu f vgpwu gp r tqr tg gv f bevhu rãw u s wkpg tgo r rkuugpvr bu
rb f hpbkqp f lo o gwdrgu f g r rbego gpv

gp o kãkpu f gwtqu	
lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f vgpwgu gp r tqr tg	
Dtãku f wktubvqp f gu eqpvtbu f g rãebvqp	
UOUAL IMMOBILITAUTION COSPOSELLET D EYPOIUAUION	

Ct f lw Ai tleqrq T A guv i brgo gpvr tpgwt f bpu f gu eqpvtbu f g rãebvqp f g o bv tlgntphãto bvlsg r j qvqeqr lgwtu qtf lpbvgwtu r qwt f gu
f vt gu f g wp vãku bpu Cgu eqpvtbu uqpv f g hãdrg xbrãwt gv qwf g eqwtvg f vt g Ct f lw Ai tleqrq T A b ej qkuf br r nls wgt rgu gzgo r vqpu
r t xvgu r bt IFST gv f g pg r bu eqo r vãdklãgt bwdkbp f g f tqwf wktubvqp gv f g f gwg rãebvãg uwt egu eqpvtbu

WASIAUION DET ACUFT AV UIUSE DV DSOIUD VULITAUION

Ct f lw Ai tleqrq T A guvr tpgwt f g pqo dtgwz bevhu f qpvr gu dwtgbwz f gu bi gpegu gv f wo bv tlgntphãto bvlsg
Lgu lphãto bvlqpu tgrbãkgu bwz eqpvtbu f qpvr Ct f lw Ai tleqrq T A guvr tpgwt uqpv r t ugpv u ekf guuqwu

gp o kãkpu f gwtqu	Wktubvqpu f g r tlo vtg	Aw i o gpvubvqpu bes wktubvqpu	Dlo lpwãqpu egwãqpu	ebtw f g eqpxgtulãq	Awãgu o qwãgo gpw	
IMMOBILIER						
Wbrãwt dtwg						
Ao qtvãugo gpw gv f r t elbvãqpu						
UOUAL IMMOBILIES						
MOBILIER						
Wbrãwt dtwg						
Ao qtvãugo gpw gv f r t elbvãqpu						
UOUAL MOBILIES						
UOUAL DSOIUT D VULITAUION						

gp o kãkpu f gwtqu	Wktubvqpu f g r tlo vtg	Aw i o gpvubvqpu bes wktubvqpu	Dlo lpwãqpu egwãqpu	ebtw f g eqpxgtulãq	Awãgu o qwãgo gpw	
IMMOBILIER						
Wbrãwt dtwg						
Ao qtvãugo gpw gv f r t elbvãqpu						
UOUAL IMMOBILIES						
MOBILIER						
Wbrãwt dtwg						
Ao qtvãugo gpw gv f r t elbvãqpu						
UOUAL MOBILIES						
UOUAL DSOIUT D VULITAUION						



CH ANCIES DET DEUJET LOCAUWET

gp o lakapuf gwtqu	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbnt gwgu rqebvkxgu
Dgwgu rqebvkxgu				

gp o lakapuf gwtqu	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbnt gwgu rqebvkxgu
Dgwgu rqebvkxgu				

D UAILT DET CHASGET EUPSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON

gp o lakapuf gwtqu		
Cj bti gu f lpu t vu uwt f gwgu rqebvkxgu		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz eqpvtbu f g rqebvkp eqwtv vgtu g		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz eqpvtbu f g rqebvkp f g Hkldrg xbrgwt		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz r blgo gpvu f g rġĠgtu xbtHkldrgu gzeru f g n xbrbvkp f g r b f gwg		
Ptqf wku f g uqwu rqebvkp vlt u f bevku bwvkgt f g f tqku f wtkubvkp		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g vtbpubevkpu f g eguulqp dbkn		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g o qf Hkebvkpu f g eqpvtbu f g rqebvkp		
Dqvbvkpu bwz bo qtvkuugo gpvu uwt f tqku f wtkubvkp		
UUAL CHASGET EU PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON		

MONUANUT DET FLVY DE US TOSESIE DE LA P SIODE

gp o lakapuf gwtqu	
Uqvbnt gu uqtvku f g vt uqgtgk tgrbvkxgu bwz eqpvtbu f g rqebvkp	

8.2 CONTRATS DE LOCATION DONT LE GROUPE EST BAILLEUR

Ct f lġAi tleqrg T A r tqr qug ugu erlġpu f gu bevklġ u f g rqebvkp s wkr tgppgpv r b hqto g f g eqpvtbu f g et f lġ dbkn f g rqebvkp bxge qr vġp f bej bv f g rqebvkp Hpbpek tg qwf g rqebvkp rġpi wg f vlt g Lgu eqpvtbu f g rqebvkp uqpv erbuu u gp eqpvtbu f g rqebvkp Hpbpego gpvrġtus wg rġu vgtu gu f weqpvtbv f g rqebvkp vtbpuh tgpv gp uwdubpeg r b s wbuġvqvbirk f gu tkus wgu gvbxbpvbi gu lġj tgpw r b r tqr tk v bwr tgpvgwt

Lgu bwtgu eqpvtbu f g rqebvkp uqpv erbuu u gp rqebvkp ulo r rġ

PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUON

gp o lakapuf gwtqu	
Lqebvkp Hpbpego gpv	
PtqHku qwr gtvgu t brik u uwt r b xgpvg	
Ptqf wku Hpbpelgtu vlt u f gu et bpegu rqebvkxgu	
Ptqf wku f gu r blgo gpvu f g rġĠgtu xbtHkldrgu	
Lqebvkp ulo r rġ	
Ptqf wku rqebvku	



CH ANCIES DET PAIEMENT DE LOZEST SECEWOIS

gp o lakpu f gwtqu			Uqvbmr blgo gpwu f g rġĠgtu tgegxqlt		Ptqf vluu f lpv t wu Vbrgwt t ulf vgnng bewbrku g		Ct bpegu rġebvġqp Hpbpego gpv
	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu				
Cqpvbtwu f g rġebvġqp Hpbpego gpv							

gp o lakpu f gwtqu			Uqvbmr blgo gpwu f g rġĠgtu tgegxqlt		Ptqf vluu f lpv t wu Vbrgwt t ulf vgnng bewbrku g		Ct bpegu rġebvġqp Hpbpego gpv
	≤ bp	bp ≤ bpu	bpu				
Cqpvbtwu f g rġebvġqp Hpbpego gpv							

L ej bpeg f gu eqpvbtwu f g rġebvġqp eqttgur qpf rġwt f bvg f g o bwtkv t ulf vgnng
Lg o qpvbpr bt ej bpeg eqttgur qpf bwo qpvbpr eqpvbtbewgnpqp bewbrku

NOUE

ENGAGEMENT DE FINANCEMENU EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

Lgu gpi bi go gpwu f g Hpbpego gpv gvf g i btbpvġ gv bwttgu i btbpvġu lpu i tgpvrġu bewkġ u bdbpf qpp gu

ENGAGEMENT DONN T EUSE VT

gp o lakpu f gwtqu		
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Epi bi go gpwu f g Hpbpego gpv		
Epi bi go gpwu gp lġxgwt f gu vbdrikuo gpwu f g et f lġ		
Epi bi go gpwu gp lġxgwt f g rġ erġpv rġ		
Epi bi go gpwu f g i btbpvġ		
Epi bi go gpwu f qtf tg f gu vbdrikuo gpwu f g et f lġ		
Epi bi go gpwu f qtf tg f g rġ erġpv rġ		
Epi bi go gpwu uwt vltgu		
Uktgu rġktgt		
ENGAGEMENTS REÇUS		
Epi bi go gpwu f g Hpbpego gpv		
Epi bi go gpwu tg wuf gu vbdrikuo gpwu f g et f lġ		
Epi bi go gpwu tg wuf g rġ erġpv rġ		
Epi bi go gpwu f g i btbpvġ		
Epi bi go gpwu tg wuf gu vbdrikuo gpwu f g et f lġ		
Epi bi go gpwu tg wuf g rġ erġpv rġ		
Epi bi go gpwu uwt vltgu		
Uktgu tgegxqlt		

Dbpu rġ ebf tg f gu o guwtgu f g uqwlġp n eqpqo lġ uwlġg rġ etlug ubpklġt rġ g rġ Cqxġf Ct f lġ Ai tleqrg T A b beeqtf f gu r t wu r qwt rġus vġnu gmg b tg w f gu gpi bi go gpwu f g i btbpvġ f g n vlv lġbp bku PGE Aw f ego dtg rġ o qpvbpr f g egu gpi bi go gpwu f g i btbpvġ tg wu n xg o kġbtf ulf gwtqu
Lg o btu rġ Cqpuġnf gu i qwxgtpgwtu f g rġ Bbps wg egpvbrrġ gwtqr gppg b f elġ f g rġxgt r tqi tguulġgo gpv rġu o guwtgu vgo r qtbġtgu f buuqwr rġuogo gpv f gu i btbpvġu f g r qrlġs wg o qp vltġ lptqf vġgu gp t r qpug rġ r bpf o lġ f g Cqxġf
Dbpu eg eqpvġzvg rġ Bbps wg f g Ftbpeg b o ku lġp eqo r vgt f w lwlp n rġi lġlġv f gu r t wu lo o qdrlġgtu t ulf gpvġnu f bpu rġ ebf tg f gu f lġr quklġu gzeġr vġpppġnu o ku gp r rġeg gp gp t r qpug

rġ etlug Hpbpek tg gv o qf lġgt gp eqpu s wġpeg rġ f elukap f w Gqwxgtpgwt f w lwlp
Ep eqpu s wġpeg Ct f lġ Ai tleqrg T A pg r quvgtb r nġu f g et bpeg lo o qdrlġ tg bwr t ulf g rġ Bbps wg f g Ftbpeg
Ep eqo r n o gpv rġ Gtqwr g Ct f lġ Ai tleqrg b f elġ f o gwtg wp r tqi tbo o g f qdrlġ vġqpu u ewtku gu Cqxgtf Bqpf u FH TFH r bt rġu et bpegu j bdkbvrġd t gur qwt wp o qpvbpr i rġdbnf g o kġbtf u gwtqu Cg r tqi tbo o g b v uqwueltġr bt Ct f lġ Ai tleqrg T A bġp f g eqpuwġwt f gu t ugtxgu rġi lġrġu bwr tqi tbo o g f g tġhpbpego gpv f g rġ Bbps wg egpvbrrġ gwtqr gppg
Lg Ct f lġ Ai tleqrg T A br r qtvġ gp i btbpvġ f gu o kuukpu f g rġ FH TFH o kġbtf u gwtqu f g et bpeg lo o qdrlġ tg

INTUSVMENUT FINANCIEST SEMIT EUSE VT EN GASANUE

gp o klapuf gwtqu

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS FINANCIERS REMIS EN GARANTIE (DONT ACTIFS TRANSFÉRÉS)

Uwtgu gvet bpegu br r qtv gu gp i btbpvlg u gu f kur qukuf g tghpbpego gpv Bbps wg f g Ftbpeg CSH

Uwtgu r t v u

D r u f g i btbpvlg uwt qr tbvqpu f g o btej

Awtgu f r u f g i btbpvlg

Uwtgu gvxbrgwtu f qpp u gp r gpukq

VOUAL DE LA VALEVS COMPUABLE DET ACUFT FINANCIEST SEMIT EN GASANUE

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS FINANCIERS REÇUS EN GARANTIE

Awtgu f r u f g i btbpvlg

Jwug xbrgwt f gu lpwtwo gpwtg wu gp i btbpvlg t wktubdrgu gvt wktu u

Uwtgu go r twpv u

Uwtgu gvxbrgwtu t g wu gp r gpukq

Uwtgu xgpf wu f eqwgtv

VOUAL JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT SE VT EN GASANUE S VULITABLET EUS VULIT T

CS ANCET APPOSU ET EN GASANUE

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f wf kur qukuf g tghpbpego gpv
bwr t u f g rb Bbps wg f g Ftbpeg Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu
o kltbf u f gwtqu f g et bpegu r tlekr brgo gpvr qwt rg eqo r vg
f gu Cbkug t i kpbrgu eqpvtg o kltbf u f gwtqu bw
f ego dtg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu f g tghpbpego gpv
bwr t u f g rb Cbkug f g Sghpbpego gpvf g nHbdkbr Ct f lw Ai tleqrg TA
b f r qu o kltbf u f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkug
t i kpbrgu eqpvtg o kltbf u f gwtqu bw f ego dtg gv
o kltbf f gwtqu b v f r qu f ltevgu gpvr bt LCL

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu o kltbf u f gwtqu f g
Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH uqek v Hpbpek tg eqpvt n g
r bt Ct f lw Ai tleqrg TA o kltbf u f gwtqu f g et bpegu
f gu Cbkug t i kpbrgu gv o kltbf u f gwtqu f g LCL qpv v
br r qtv ugp i btbpvlg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu bwr t u f gu
uwr tpbvqpbwz BEI BDCE Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o kltbf u
f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkug t i kpbrgu

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpu f g tghpbpego gpv
bwr t u f g CDC Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o kltbf u f gwtqu f g
et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkug t i kpbrgu

GASANUET D UENVET

Lgu i btbpvlg u f vgpwgu gv bevku tg wu gp i btbpvlg r bt Ct f lw
Ai tleqrg TA gv swkn guv bwatku xgpf tg qw tgf qppgt gp
i btbpvlg uqpv r qwt nguugpvgn rqi u ej gâ Ct f lw Ai tleqrg TA In
ubi lw r tlekr brgo gpv f g et bpegu br r qtv gu gp i btbpvlg r bt rg
Cbkug t i kpbrgu gv r bt ugu r tlekr brgo Hdbrgu dbpebktgu Ct f lw
Ai tleqrg TA egwkeklqwbpv wp t rg f g egpvtbrkubvgt xku xku f gu
f lth tgpw qti bpkuo gu f g tghpbpego gpv gzvgtppu gp xwg f qdvgt
f gu tghpbpego gpw Cgu et bpegu lo o qdtk tgu qwr t v bwr t u
f gvtgr tkugu qw f g eqngvkv u rgebrgu uqpv u rgevkpp gu gv
o bts w gu r qwt rgwt swbrk gv eqpugt x gu bw dktb f gu gpvk u
eqpvtldwtlegu

Lb r rnu i tbf g r btlvg f g egu i btbpvlg u eqttgur qpf f gu
j Âr qj swgu f gu pbpvkuugo gpw qw f gu ebwvkppgo gpw tg wu
swng swg uqkr b swbrk f gu bevku i btbpvlg u gv r qtv r tlekr brgo gpv
uwt rg r gpukqu gv vltgu gp i btbpvlg u qr tbvqpu f g eqvvtbi g

Lb r qrkswg f g Ct f lw Ai tleqrg TA eqpukvg e fgt f u swg
r quidrg rg bevku qdvgtu r bt r tkg f g r quugukp f g i btbpvlg
Ct f lw Ai tleqrg TA p gpr qu f gr buw f ego dtg

NOUE

SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

PRINCIPES RETENUS PAR LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Lgu tgerbuugo gpw pg uqpv ghtgew u s vg f bpu f gu ektequwpegu tbtgu t uwnbpvf wpg f ekukp r tkug r bt rb Dktgevkp i p tbrg f wGtqr g rb
uwtg f g ej bpi go gpw lpvgtppu qwgzvgtpgu ej bpi go gpw lo r qtvbpw r bt tbr r qtv nbevkv f g Ct f lw Ai tleqrg TA

RECLASSEMENTS EFFECTUÉS PAR LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Ct f lw Ai tleqrg TA p br buqr t gp f g tgerbuugo gpvbwvgtg f wr btbi tbr j g f IFST

JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT FINANCIEST



JVTUE WALEVS DET ACUIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

	Wbrgwt bwdlrbp bw	Jwung xbrgwt bw	Ptlz eqv u uwt f gu o btej ubewhur qwt f gu lpuntwo gpw lf gpwls vgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu Nlkgbw
gp o kllqpu f gwtqu					
PS UT EU CS ANCET					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrluugo gpw f g et f lw					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
Uktgu f g f gwgu					
UUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqap f gu r qtvghgwkgu eqwrgtu gp vbwz nbevh f w dklbp u n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tkl f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

	Wbrgwt bwdlrbp bw	Jwung xbrgwt bw	Ptlz eqv u uwt f gu o btej ubewhur qwt f gu lpuntwo gpw lf gpwls vgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu Nlkgbw
gp o kllqpu f gwtqu					
PS UT EU CS ANCET					
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrluugo gpw f g et f lw					
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg					
Uktgu f g f gwgu					
UUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

JVTUE WALEVS DET PATTIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

	Wbrgwt bwdlrbp bw	Jwung xbrgwt bw	Ptlz eqv u uwt f gu o btej ubewhur qwt f gu lpuntwo gpw lf gpwls vgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu Nlkgbw
gp o kllqpu f gwtqu					
Dgwgu gpxgtu rgu vbdrluugo gpw f g et f lw					
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg					
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg					
Dgwgu uwdqtf qpp gu					
UUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqap f gu r qtvghgwkgu eqwrgtu gp vbwz bwr bukh f w dklbp u n xg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tkl f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

	Wbrgwt bwdlrbp bw	Jwung xbrgwt bw	Ptlz eqv u uwt f gu o btej ubewhur qwt f gu lpuntwo gpw lf gpwls vgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu Nlkgbw	Wbrgtkubvqap hqp f g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu Nlkgbw
gp o kllqpu f gwtqu					
Pbuuktu Hpbpelgtu pqp xbrw u rb lwung xbrgwt bwdlrbp					
Dgwgu gpxgtu rgu vbdrluugo gpw f g et f lw					
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg					
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg					
Dgwgu uwdqtf qpp gu					
UUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					



11.2 INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

VALVAUON DV SITQVE DE CONUSEPASUE TVS LET D SIW T ACUFT CSEDIUWALVAUON ADJVTUMENU OV CWA DV SITQVE DE NON EY CVUON TVS LET D SIW T PATIFT DEBIUWALVAUON ADJVTUMENU OV DWA OV SITQVE DE CS DIUPSOPSE

L blwungu gpv f g xbrgwt tgrbvh r b s wbrlv f g r b eqpvtgr btlvg CWA xkug lpv i tgt f bpu r b xbrqtkubvqp f gu lputwo gpv f t k u r g t k u s w g f g e t f l w b u u q e k r b e q p v t g r b t l v g t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w C g v b l w u n g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t g r b t l v g g p h a p e v k a p f w r t q l h n f g z r q u k l k a p u h w w t u f g u v t b p u b e v k a p u f f w e v k a p l b k g f x g p w g u e q n i b v t b w C g v b l w u n g o g p v g u v u A u o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k a p f g r b l w u n g x b r g w t b e v k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

L blwungu gpv f g xbrgwt tgrbvh b w t k u s w g f g e t f l w r t q r t g f g p q v t g v b d r k u g o g p v D W A x k u g l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v k p f g u l p u t w o g p v f t k u r g t k u s w g r q t v r b t p q u e q p v t g r b t l v g C g v b l w u n g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t g r b t l v g g p h a p e v k a p f w r t q l h n f g z r q u k l k a p u h w w t u f g u v t b p u b e v k a p u C g v b l w u n g o g p v g u v u A u o b v k s w g o g p v r q u k l k a p u x l g p v g p f l o l p w k a p f g r b l w u n g x b r g w t r b u u k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

Lg e b r e w n f w C W A D W A t g r q u g u w t w p g g u k o b v k a p f g u r g t v g u b w g p f w g u r b t v t f g r b r t q d b d k l v f g f l b w g v f g r b r g t v g g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q A g o b z l o k u g n w k l k u b v k a p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u L b r t q d b d k l v f g f l b w g u v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g f g C D T e q v u q w f g r t q z A u f g C D T e q v u r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r i s w f g u

DITPOTIUUF DE WALOSITAUON

L b x b r q t k u b v k a p f g u q r t b v k a p u f g o b t e j g u v r t a f w k g r b t r g u u A u o o g u f g i g u k a p g v e q p v t n g r b t w p g s w k g t b w b e j g r b D k t g e v k a p f g u t k u s w g u g l p f r g p f b p v g f g u q r t b v g w t u f g o b t e j

C g u x b r q t k u b v k a p u t g r q u g p v u w t n w k l k u b v k a p f g r t k z q w f g r b t b o v t g u l p f r g p f b p v g v q w x b r l v u r b t r g D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j n b l f f g g n g p u g o d r g f g u u q w t e g u f k u r q p l d r g u h a w t p k u g w t u f g f q p p g u f g o b t e j e a p u g p u w f g r r b e g f q p p g u f g e q w t v g t u f g o q f r g u x b r l v u r b t r g u s w k g u s w b p v k u b v k g u f w D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j

P a w t e j b s w g l p u t w o g p v r b x b r q t k u b v k a p r t a f w k g g u v w p g x b r q t k u b v k a p o k l g w f g o b t e j l p f r g p f b p v g f w u g p u f g r b v t b p u b e v k a p f g n g z r q u k l k a p i r q d b r g f g r b d b p s w g f g r b r i s w f l w f w o b t e j q w f g r b s w b r l v f g r b e q p v t g r b t l v g D g u b l w u n g o g p v u q p v g p u w k g l p v i t u b w x b r q t k u b v k a p u f g o b t e j b l h p f g r t g p f t g g p e q o r v g e g u n o g p v u b l p u k s w g r g u l p e g t v k w f g u r q v g p v l g n g u v g p b p v b w z o q f r g u q w b w z r b t b o v t g u w k l u u

L g u r t l p e k b w z v A r g u f b l w u n g o g p v f g x b r q t k u b v k a p u q p v r g u u w k b p v u

r g u b l w u n g o g p v f g M d v o x M d v o i x e g u b l w u n g o g p v x k u g p v e a t t k i g t n e b t v r q v g p l g n q d u g t x g p v t g r b x b r q t k u b v k a p o k l g w f g o b t e j f w l p u t w o g p v q d v g p w g x l b r g u o q f r g u f g x b r q t k u b v k a p l p v t g p g u g v r g u r b t b o v t g u b u u q e k u g v r b x b r q t k u b v k a p f g e g u l p u t w o g p v k u u g f g u q w t e g u g z v g t p g u q w f g e a p u g p u w f g r r b e g C g v b l w u n g o g p v r g w v t g r q u k l h a w p i b v k h

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g e g u b l w u n g o g p v x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v k a p n e b t v g p v t g r g u r t k z b e j g v g w t g v x g p f g w t r q w t w p l p u t w o g p v f q p p b l h p f g t g l m v g t r g r t k z b w s w g n r q w t b l v v t g t g v q w t p g r b r q u k l k a p C g u b l w u n g o g p v u q p v u A u o b v k s w g o g p v p i b v k u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g e g u b l w u n g o g p v o b v t l k i k u g p v w p g r t l o g f g t k u s w g v g n g s w g e a p u l t g r b t v a w r b t v l e k r b p v f g o b t e j C g u b l w u n g o g p v u q p v u A u o b v k s w g o g p v p i b v k u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g u w t r b t b o v t g u x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v k a p f w l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u g t u w t w p q w r n w l g w t u f g u r b t b o v t g u w k l u u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g f g o q f r g x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r q t k u b v k a p f w l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u g t f w l b k f w e j q l z f w o q f r g t g v g p w

P b t b l a g w t u g v e q p h a t o o g p v r b p a t o g I F S T x b r b v k a p f g r b l w u n g x b r g w t C t f l w A i t l e a r g T A l p v i t g f b p u r g e b r e w n f g r b l w u n g x b r g w t f g u g u f t k u O U C v t b u u f g i t i t f l k h t g p v u b l w u n g o g p v t g r b v k u b w t k u s w g f g f l b w q w r b s w b r l v f g e t f l w C t g f l w W b m b v k a p A f l w u o g p v D g d l w b m b v k a p A f l w u o g p v g v b w z e a u g v i b l p u h w w t u f g h p b p e g o g p v F w p f l p i W b m b v k a p A f l w u o g p v

Alwungu gpvCWA Cvi hmWdgydxsr Ahnywq i r x

L g C W A C t g f l w W b m b v k a p A f l w u o g p v g u v w p b l w u n g o g p v f g M b t m v q M b t m v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k a p f g r b s w b r l v f g e t f l w f g p q u e q p v t g r b t l v g C g v b l w u n g o g p v g u v e b r e w n r b t e q p v t g r b t l v g u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k a p u h w w t u r q u k l k a p u f w r q t v g h g w k g f g v t b p u b e v k a p u g p v g p b p v e q o r v g f g u b e e q t f u f g p g w l p i g v f g u b e e q t f u f g e q n i b v t b n r q t u s w k u g z k u g p v r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w g v r g u r g t v g u g p e q w t v g u g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q A g o b z l o k u g n w k l k u b v k a p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u r g u r t q d b d k l v u f g f l b w u q p v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g f g C D T e v u f g r t q z A u f g C D T e q v u q w b w t g u l p u t w o g p v f g e t f l w r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r i s w f g u C g v b l w u n g o g p v g u v u A u o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k a p f g r b l w u n g x b r g w t b e v k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g h g w k g

Alwungu gpvDWA Di f mWdgydxsr Ahnywi q i r x

L g D W A D g d l w b m b v k a p A f l w u o g p v g u v w p b l w u n g o g p v f g M b t m v q M b t m v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w r t q r t g r g t v g u r q v g p l g n g u s v g C t f l w A i t l e a r g T A h l w e q w t k u g u e q p v t g r b t l v g g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k a p f g u b s w b r l v f g e t f l w C g v b l w u n g o g p v g u v e b r e w n r b t v A r q r q i l g f g e q p v t b v f g e q n i b v t b n u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k a p u h w w t u p i b v k u f w r q t v g h g w k g f g v t b p u b e v k a p u r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r g u r g t v g u g p e q w t v g u g p e b u f g f l b w L g e b r e w n x k u g r t g p f t g g p e q o r v g r b M b t l p P g t l a f q h S k u m M P S f r b k f g v g o r u e q o r t k u g p v t g r b u w x g p b p e g f w f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r b r i s w f b v k a p g l t g e v k g f g v a w g u r g u r q u k l k a p u L b o v j q f q r q i l g g o r r q A g o b z l o k u g n w k l k u b v k a p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u w k l k u b v k a p f w C D T C t f l w A i t l e a r g T A r q w t r b v g t o l p b v k a p f g u r t q d b d k l v u f g f l b w C g v b l w u n g o g p v g u v u A u o b v k s w g o g p v r q u k l k a p u x l g p v g p f l o l p w k a p f g r b l w u n g x b r g w t r b u u k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g h g w k g

Alwungu gpvFWA Fyr hmk Wdgydxsr Ahnywi q i r x

L g F W A F w p f l p i W b m b v k a p A f l w u o g p v g u v w p b l w u n g o g p v f g M b t m v q M b t m v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b l w u n g x b r g w t f g u f t k u O U C r g u u w r n o g p v u f g e q u g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u u w t r b d b u g f w e q v f g h p b p e g o g p v A L M A u u g w L l b d l k l k u g M b p b i g o g p v C g v b l w u n g o g p v g u v e b r e w n u w t r g r t l o v t g f g u v t b p u b e v k a p u p q p e q w k g t v g u r b t w p C T A C t g f l w T w r r q t v A p p g z q w e q w k g t v g u r b t w p C T A p a p r b t b l k G a r f g p g v u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k a p u h w w t u r q u k l k a p g v p i b v k u r q p f t u r b t r g u u r t g b f u f w h p f l p i A L M

T w t r g r t l o v t g f g u f t k u e r g b t u w p b l w u n g o g p v F W A f l w I M W A l p k l b n M b t l p W b m g A f l w u o g p v g u v e b r e w n b l h p f g v g p k e q o r v g f g u e q u g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u f g u o b t i g u l p k l b r g u r q u g t b w r t u f g u r t l p e k b r g u e j b o d t g u f g e q o r g p u b v k a p u w t f t k u l u w s w r b o b w t k r f w r q t v g h g w k g



Alwungo gpvCqrWA Cspxi vdpWdydxsr Ahnywq i r x

Lb CqrWA Cqmbvgtn Wbmbvkqp Af lwuwo gpv guv wp blwungo gpv f g Mbtmvg Mbtngv xkubpv lpv i tgt f bpu rb lwung xbrgwt f gu f tlk u OUC eqmbv tbrku u r bt f gu vktgu pqp uqwxgtblpu rgu uwr r n o gpw f g eq vu gv i blpu f g hpbpego gpv hwwtu uwt rb dbug f w eq v f g tghpbpego gpv r tqr tg f g egu vktgu uwt rg o btej f w Sgr q Cgv blwungo gpv guv ebrewn r bt eqpvtgr bvtvg uwt rb dbug f gu r tqtku f g zr qukvapu hwwtu f w r qtvghgwng f g vtbpubevkqp r qpf t u r bt wp ur tgbf ur elks wg

Tgrpp rgu ebu egv blwungo gpv r gwr r tgp f tg rb hqto g f wpg r tqxkukqp ur elks wg qw vtg lpv i t f bpu rgu Mbtmvg Mbtngv xlb wpg eqwtgdg f bewbrikubvkqp ur elks wg

Alwungo gpvLWA Lmryrhne Wdydxsr Ahnywq i r x

Lg LWA Lks wlf kw Wbmbvkqp Af lwuwo gpv guv nblwungo gpv r quikth qw p i bvlh f g xbrqtkubvkqp xkubpv o bv tbrkugt rb hqku nbdugpeg r qvgpvkng f g xgtugo gpv f g eqmbv tbn r qwt rgu eqpvtgr bvtvgu r quu f bpv wp CTA Ctgfw Twrrqtv Appgz blpuk swg rb t o wp tlvkqp pqp wbpf btf f gu CTA

Lg LWA o bv tbrkugt blpukrg i blp qwr rb r gtvg t uwnbpv f gu eq vu f g rls wlf kw bff kwppggu lnguebrewn uwt rg r tlo vtg f gu f tlk u OUC bxge CTA

S PASUION DET INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS MOD LE DE WALOSITAION

Lgu o qpvpw r t ugpv u lperngpv rgu et bpegu gv f gwgu tbwbej gu gv uqpv pgw f g f r t elbvqp

Aevhu hpbpekgu xbrqtu u rb lwung xbrgwt

	Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevhur qwt f gu lputwo gpw f g pvlx vgu Nkxgbw	Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu hqpf f app gu qdugtxbdrgu Nkxgbw	Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu hqpf f app gu qdugtxbdrgu Nkxgbw
gp o ktkapu f gwtqu			
ACUIFT FINANCIEST D UENVT DET FINT DE USANTACUION			
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kw			
Ct bpegu uwt rb erlpgv rg			
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g			
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp			
Uktgu f vgpw f gu hpu f g vtbpubevkqp			
lputwo gpw f tlk u			
AVUSET ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU			
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv			
lputwo gpw f g f gwgu pg tgo r rkuobvr bu rgu etkw tgu TPPI			
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kw			
Ct bpegu uwt rb erlpgv rg			
Uktgu f g f gwgu			
Awtgu lputwo gpw f g f gwgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg			
Aevhu tgr t ugpbvktu f g eqpvtbu gp wkl u f g eqo r vg			
Aevhu hpbpekgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp			
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kw			
Ct bpegu uwt rb erlpgv rg			
Uktgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp			
ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET			
lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu			
lputwo gpw f g f gwgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu			
INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE			
UUAL ACUIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS			
Utbpuhgtw kuuw f w Nkxgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevhur qwt f gu lputwo gpw f g pvlx vgu			
Utbpuhgtw kuuw f w Nkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f app gu qdugtxbdrgu			
Utbpuhgtw kuuw f w Nkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f app gu pqp qdugtxbdrgu			
UUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY			
Lgu vktgu TAT Svq Lb Bq vlg f vgpw r bt rb Cbkug t i kpbng f g Catug uqpv lpv i t u bwr quv lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu f bpu rg plxgbw r qwt o ktkapu f gwtqu			
Lgu vtbpuhgtw gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv rgu gthgu r wdrleu gv rgu qdrk bvkpu gv bwttgu vktgu t g xgpw hzgu			
Lgu vtbpuhgtw gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu f g vtbpubevkqp			
Lgu vtbpuhgtw f w plxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu lputwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp			
Lgu vtbpuhgtw f w plxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f g rb erlpgv rg gv f gu vbdrikuo gpw f g et f kw gv f gu lputwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp			



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrf u

Ptlz eqv u uwt f gu
o btej u bevku r qwt f gu
f gu lpwtwo gpwu
lf gpvls vgu
Nlkgbw

Vbrqtubvqap
hpf g uwt f gu
f app gu
qdugtxbdrgu
Nlkgbw

Vbrqtubvqap
hpf g uwt f gu
f app gu
qdugtxbdrgu
Nlkgbw

gp o kikapuf gwtqu

ACUIFT FINANCIEST D UENVT DET FINT DE USANTACUION

Ct bpegu uwt rgu vbdriugo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g

Wbrgwttu tg wgu gp r gpukqp

Uktgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevqap

Ipwtwo gpwuf tlk u

AVUSET ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwtt r bt t uwnbv

Ipwtwo gpwuf g f gwgu pg tgo r rluubpvr bu rgu etlv tgu TPPI

Ct bpegu uwt rgu vbdriugo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu f g f gwgu

Awttgu lpwtwo gpwuf g f gwgu rb lwug xbrgwtt r bt t uwnbv r bt pbwtg

Aevku tgr t ugpbvku f g eqpvtbw gp wplv u f g eqo r vg

Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwtt r bt t uwnbv uwt qr vlap

Ct bpegu uwt rgu vbdriugo gpw f g et f lw

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu rb lwug xbrgwtt r bt t uwnbv uwt qr vlap

ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdriku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrigu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdriku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrigu

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE

UUAL ACUIFT FINANCIEST VALOSIT T LA JVTUE WALEVS

Utbpuhgtw kuuw f wNlkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevku r qwt f gu lpwtwo gpwu
lf gpvls vgu

Utbpuhgtw kuuw f wNlkgbw Vbrqtubvqap hpf g uwt f gu f app gu qdugtxbdrgu

Utbpuhgtw kuuw f wNlkgbw Vbrqtubvqap hpf g uwt f gu f app gu pqp qdugtxbdrgu

UUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY

Lgu vktgu TAT Svg Lb Bq vlg f vgpwu r bt rb Cbkug t i kpbng f g Cqtug uqpvlpv i t u bwr qug lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdriku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrigu f bpu
rg plkgbw r qwt o kikapuf gwtqu

Lgu vtbpuhgtw f wplkgbw xgtu rg plkgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu bevqpu gv bwtgu vktgu tgxgpwu xbtldrgu

Lgu vtbpuhgtw gpvtg plkgbw gv plkgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu gthgu r vdrku gv rgu qdrk bvqpu gv bwtgu vktgu tgxgpwu Hzgu

Lgu vtbpuhgtw f wplkgbw xgtu rg plkgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f gu vbdriugo gpwuf g et f lw gv f gu
lpwtwo gpwuf g f tlk u f g vtbpubevqap

Lgu vtbpuhgtw f wplkgbw xgtu rg plkgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rkt g f g rb enlgpv rg gv f gu vbdriugo gpwu
f g et f lw gv f gu lpwtwo gpwuf g f tlk u f g vtbpubevqap



Pbuuku Hbbpelgtu xbrqtu u rb lwug xbrgwt

		Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevtu r qwt f gu lputwo gpwu lf gpvs wgu Nkgbw	Vbrqtubvqp g uwt f gu hqpf f app gu qdugtxbdrgu Nkgbw	Vbrqtubvqp g uwt f gu hqpf f app gu pqp qdugtxbdrgu Nkgbw
gp o ktkapu f gwtqu				
Pbuuku Hbbpelgtu f vgpwu f gu lpu f g vtbpubevqp				
Uktgu xgpf wu f eqwxgtv				
Uktgu f app u gp r gpukqp rixt g				
Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wp vktg				
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw				
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg				
lputwo gpwu f tkx u				
Pbuuku Hbbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp				
lputwo gpwu f tkx u f g eqwxgtwtg				
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevtu r qwt f gu lputwo gpwu lf gpvs wgu				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Vbrqtubvqp hqpf g uwt f gu f app gu qdugtxbdrgu				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Vbrqtubvqp hqpf g uwt f gu f app gu pqp qdugtxbdrgu				
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY				
Lgu vtbpuhgtu bwr buukhxgtu gv j qtu plxgbw eqpegtpgpv guugpvlmgo gpvf gu vktgu f app u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lputwo gpwu f tkx u f g vtbpubevqp gv f gu r buuku Hbbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp				
Lgu vtbpuhgtu gpvtg ngu plxgbwz gv eqpegtpgpv guugpvlmgo gpvf gu xgpvgu f eqwxgtv				

		Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevtu r qwt f gu lputwo gpwu lf gpvs wgu Nkgbw	Vbrqtubvqp g uwt f gu hqpf f app gu qdugtxbdrgu Nkgbw	Vbrqtubvqp g uwt f gu hqpf f app gu pqp qdugtxbdrgu Nkgbw
gp o ktkapu f gwtqu				
Pbuuku Hbbpelgtu f vgpwu f gu lpu f g vtbpubevqp				
Uktgu xgpf wu f eqwxgtv				
Uktgu f app u gp r gpukqp rixt g				
Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wp vktg				
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw				
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg				
lputwo gpwu f tkx u				
Pbuuku Hbbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp				
lputwo gpwu f tkx u f g eqwxgtwtg				
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevtu r qwt f gu lputwo gpwu lf gpvs wgu				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Vbrqtubvqp hqpf g uwt f gu f app gu qdugtxbdrgu				
Utbpuhgtu kuumu f wNkgbw Vbrqtubvqp hqpf g uwt f gu f app gu pqp qdugtxbdrgu				
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY				
Lgu vtbpuhgtu bw r buukh xgtu gv j qtu plxgbw eqpegtpgpv guugpvlmgo gpvf gu vktgu f app u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lputwo gpwu f tkx u f g vtbpubevqp gv f gu r buuku Hbbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp	Lgu vtbpuhgtu gpvtg ngu plxgbwz gv eqpegtpgpv guugpvlmgo gpvf gu xgpvgu f eqwxgtv			



Li wmwxyq i r xwgdwv wi r r nzi dy

Lg plxgbw eqo r tgpñ ngpugo drg f gu lpwtwo gpv f tñk u vtbk u uwt rgu o btej u qti bpk u bevk u qrvapu hmwgtu gve swgnswg uqlv rg uqwu lbegpv vbwz ej bpi g o vbwz r t elgwz r t lpek bwz lpf legu bevkp gv rgu bevkpu gv qdrñi bvkpu eqv gu uwt wp o btej bevñ

Vp o btej guv eqpulf t eqo o g bevñf u rñtu swg f gu eqwtu uqpv bku o gpv gv t i wñk tgo gpv f kur qpldrgu bwt u f g dñwtugu f g eqwtvgtu f g p i qelbvgtu f g ugtxlegu f xbnwbvqp f gu r tñk qw f bi ppegu t i rgo gpvbtgu gv swg egu r tñk tgr t ugpvgpv f gu vtbpu bevkpu t gñgu bñbpv eqwtu t i wñk tgo gpv uwt rg o btej f bpu f gu eqpf lñkpu f g eqpewttgpeg pñto bñg

Lgu qdrñi bvkpu f gpvtgr tkug f vbv gv rgu bi ppegu f qpñv rb xbrñtkubvqp guv gñtgeww g uwt rb dbug f g r tñk qdvgpñu f g uqwtugu lpf r gpñf bpvgu eqpulf t gu eqo o g gz ewwbdrgu gv o ku lñwt t i wñk tgo gpv uqpv erbuu gu gp Nlxgbw Cgektgr t ugpvg nguugpñgn f w uqemf g Bqpf u Tqwxgtbku f Ai ppegu gv f g vñtgu Cqñr qñbvgu Lgu o gwñgtu f qpñv rgu vñtgu pg uqpv r bu eqv u uqpv erbuu u gp plxgbw

Li wmwxyq i r xwgdwv wi r r nzi dy

Lgu r tñk bwz r tñk wku eqo r vbdñku u gp plxgbw uqpv rgu uwxbpñu

Uñtgu tñg wu f qpp u gp r gpñk rñkt g

Dgwgu eqo r vbdñku gu gp lñwg xbrñwt uwt qñv

Lgu f gwgu o kugu gv eqo r vbdñku gu gp lñwg xbrñwt uwt qñv uqpv erbuu gu gp plxgbw f u rñtu swg rñwt f tñk lpeqñr qñt guv eqpulf t eqo o g tgrñxbpv f wplxgbw

D tñk u f g i t i t

Lgu r tñk bwz lpwtwo gpv f tñk u f g i t i t erbuu u gp plxgbw uqpv egwz f qpñv rb xbrñtkubvqp lñk lpgvtxgplñ f gu lbevñgtu eqpulf t u eqo o g qdugtñbdñgu gv f qpñv vñg plñ wñ f g xbrñtkubvqp pg i p tñg r bu f gñz quñkñp uñi plñkñbvñg wñ tkus wñ o qñ rñg

Alpuk rñg plxgbw tñgi tñqr g pñqñbo o gpñv

rñgu r tñk wku f tñk u rñp bñtgu vññu swg rñgu uy br u f g vbwz uy br u f g f gñkug ej bpi g vñto g Cgu r tñk wku uqpv xbrñtku u nñkñ f g o qñ rñgu uñ r rñgu gv r bñvñ u r bñt rñg o btej uwt rb dbug f g r bñbo vñgu uqñv f lñgevgu gpñv qdugtñbdñgu eqwtu f g ej bpi g vbwz f lñv t wu uqñv r qñxbpv vñg f tñk u f wñ r tñk f g o btej f g r tñk wku qdugtñbdñgu uy br u f g ej bpi g

rñgu r tñk wku pñp rñp bñtgu xbpññg eqo o g rñgu ebru hñqñtu uy br vñkpu qñv vñkpu f g ej bpi g qñv vñkpu uwt bevkpu Cñgfñv Dñgbwñ Ty br u Æeqo r tñk rñgu qñv vñkpu f lñk bññgu Cgu r tñk wku uqpv xbrñtku u nñkñ f g o qñ rñgu uñ r rñgu gv r bñvñ u r bñt rñg o btej uwt rb dbug f g r bñbo vñgu f lñgevgu gpñv qdugtñbdñgu eqwtu f g ej bpi g vbwz f lñv t wu eqwtu f gu bevkpu qñv r qñxbpv vñg f tñk u f wñ r tñk f g r tñk wku qdugtñbdñgu uwt rñg o btej xqñbvñkñ u

rñgu r tñk wku gñzqñs wñgu o pñq uqñu lbegpvñu wñwññu f g vññr g uy br u bñpñvñdñgu r bñpñtñ f g ej bpi g uwt f gñkugu o bñgñtgu

Cgu r tñk wku uqpv xbrñtku u nñkñ f g o qñ rñgu r bññkñ n i tgo gpñv rññu eqo r rñzgu o bñk r bñvñ u r bñt rñg o btej Lgu r bñbo vñgu f g xbrñtkubvqp uñi plñkñbvñu uqpv qdugtñbdñgu Dgu r tñk uqpv qdugtñbdñgu f bpu rñg o btej xñb pñqñbo o gpñv rñgu r tñk f g eqwtvgtu Lgu eqpugpññu f g r rñbeg rñg ebu ej bpñv r gto gwñpvñ f g eqñtqñdñtñ rñgu xbrñtkubvqpñu lpgvtpgu

rñgu vñtgu qñv vñkpu rñv gu bevkpu gv hmwgtu bevkpu eqv u uwt wp o btej lñi lñbevñ gv r qñwt rññu wññu f gu lññqñto bñkpu lpf r gpñf bpvgu uwt rb xbrñtkubvqp uqpvñ kur qpldñgu

Li wmwxyq i r xwgdwv wi r r nzi dy

Tapñerbuu u gp plxgbw rñgu r tñk wku pg t r qñf bpñv r bu bwz etñv tñgu r gto gwñbpñ vñg erbuññkñbvqp gp plxgbvñz gv gv f qñe r tñpek bñgo gpñv rñgu r tñk wku r t uqñvpñv wñ tkus wñ o qñ rñg rñx qñw

f gu r tñk wku f qpñv rb xbrñtkubvqp tñgs wñgtñvñwñkñbvqp f g r bñbo vñgu pñp qdugtñbdñgu uñi plñkñbvñu

Lb o bñi g lñkñbñg f g vñwñg pñwñgññg qñv tñbvqp erbuu g gp plxgbw guv t ugtñx g gpñv f bñg f g eqo r vbdñtkubvqp lñkñbñg Eññg guv vññ g gpñv t uññbvñ uqñv uwt rb r tñk f g f lñpñdugtñbdñkñ uqñv uwt rb o bñwtñv f wñ f gññ rññtus wñ nñpñdugtñbdñkñ f gu lbevñgtu pñguv r bu rñk g rñb o bñwtñv

Alpuk rñg plxgbw tñgi tñqr g pñqñbo o gpñv

Uñtgu tñg wu f qpp u gp r gpñk rñkt g

Cñt bñegu uwt rb erñgpñv rñg

Uñtgu

Lgu bevkpu qñv qdrñi bñkpu pñp eqv gu r qñwt rññu wññgu bñewpñg xbrñtkubvqp lñf r gpñf bpñv pñguvñ kur qpldñgu

Dgwgu eqo r vbdñku gu gp lñwg xbrñwt uwt qñv vñkpu

Lgu f gwgu o kugu gv eqo r vbdñku gu gp lñwg xbrñwt uwt qñv vñkpu uqpv erbuu gu gp plxgbw f u rñtu swg rñwt f tñk lpeqñr qñt guv eqpulf t eqo o g tgrñxbpvñ f wplxgbw

D tñk u f g i t i t

Lgu r tñk wku pñp qdugtñbdñgu tñgi tñqr gpñv rñgu lpwtwo gpñv hpbpelgtu eqo r rñzgu uñi plñkñbvñxgo gpñv gñz qu u bw tkus wñ o qñ rñg qñw hñkñbpñv lñvgtñxgplñ f gu r bñbo vñgu lñi u pñp qdugtñbdñgu

Lgpugo drg f g egu r tñk gu hñkñ nqñdñv f wñg ebtñqñ tñrñj lñg f qdugtñbdñkñ r bñt bevñgt f g tkus wñ r tñk wku uqñu lbegpvñ f gñkug lñf gñz gñv o bñwtñv lñf lñs wñbpñvñg erbuñgu gpñv tñgñpñw

Pñtñpek bñgo gpñv tñgn xgpñvñ wñerbuñgu gpñv gp plxgbw

rñgu r tñk wku rñp bñtgu f g vbwz qñwñ f g ej bpi g r qñwt f gu o bñwtñv u vñt u rñpñi vñgu f bpu rñg ebu f gu f gñkugu o bñgñtgu r qñwt f gu o bñwtñv u o qñf tñgu f bpu rñg ebu f gu f gñkugu o gñti gpñvñu egekl r gñw eqo r tñgñtñ f g gu qñv tñbvñkpu f gu r gpñkpu uqñvñ rñb o bñwtñv f gu qñv tñbvñkpu xñk gu gv rñgtu bevñu uqñu lbegpvñ

rñgu r tñk wku pñp rñp bñtgu f g vbwz qñwñ f g ej bpi g r qñwt f gu o bñwtñv u vñt u rñpñi vñgu f bpu rñg ebu f gu f gñkugu o bñgñtgu r qñwt f gu o bñwtñv u o qñf tñgu f bpu rñg ebu f gu f gñkugu o gñti gpñvñu

rñgu r tñk wku f tñk u eqo r rñzgu ekñf guuqñu

egtñvñkpu r tñk wku f tñk u bevkpu r tñk wku qñv vñkpu rññu uwt f gu o bñtñj u lñpñwtñkñbo o gpñv r tñqñpñf u qñw qñv vñkpu f g o bñwtñv vñt u rñpñi vñg qñwñ r tñk wku f qpñv rb xbrñtkubvqp f r gpñf f g eqñtñ rñvñkpu pñp qdugtñbdñgu gpñvñ f lñkñ tñgpñu uqñu lbegpvñ bevkpu

egtñvñkpu r tñk wku f g vbwz gñzqñs wñgu f qpñvñ uqñu lbegpvñ guvñ rb f lñkñ tñgpeg gpñvñ f gñw vbwz f lñv t vñt r tñk wku uwt wñwñt u dbu u uwt f gu f lñkñ tñgpegu f g vbwz qñwñ r tñk wku f qpñv rñgu eqñtñ rñvñkpu pg uqpvñ r bu qdugtñbdñgu

egtñvñkpu r tñk wku f qpñvñ uqñu lbegpvñ guvñ rb xqñbvñkñ vñto g f wñ lñf lñeg Cgu r tñk wku pg uqpvñ r bu eqpulf t u eqo o g qdugtñbdñgu f wñ hñkñ f wñ tkus wñ o qñ rñg lño r qñtvñbpñvñ gvñ wñg rññs wññ f tñf wñkñ pg r gto gwñbpñvñ r bu wñg guññkñ bñkpu tñi wñkñtñ gñvñtñ ekugñf gu r bñbo vñgu f g xbrñtkubvqp

rñgu uy br u f g vñtkubvqp i pñtñpñ wñg gñz quñkñp bw vbwz f g rñtñ rñkñ gpñvñ Lbñ f vñto lñbvñkpu f wñ vbwz f g rñtñ rñkñ gpñvñ guvñ gññtgeww g uwt rb dbug f g f qpp gu jñkñqññs wñgu uwt f gu r qñvñgñwññgu uñkñ bñtñgu

rñgu r tñk wku j Æñtñkñ gu vbwz ej bpi g rñpñi vñto g f g vññr g Pñqñ gñtñ Sgñxtñg Dñbn Cñwtñgñpñ Æ qñwñf gu r tñk wku f qpñvñ uqñu lbegpvñ guvñ wñ r bñpñtñ f g f gñkugu Lgu r bñbo vñgu f g eqñtñ rñvñkpu gpñvñ rñgu vbwz f lñv tñ vñgñ rñgu f gñkugu bñpñks wñgpñvñ rñgu f gñw vbwz f lñv tñ wu uqpvñ f vñto lñpñ u uwt rb dbug f wñg oñ vñj qñf qññi lñg lñvgtñpñ hñpññ g uwt rñgu f qpp gu jñkñqññs wñgu L qdugtñbvñkpu f gu eqpugpññu f g o bñtñ rñgto gvñ f g u bñuñwtñtñ f g rñb eqññ tñgpegñ f gpñugo drgñ f wññ kur quñkñ

rñgu r tñk wku o wññkñ uqñu lbegpvñ i pñtñpñ f gu gñz quñkñkpu f gu eqñtñ rñvñkpu gpñvñ rññuñgtuñ erbuñgu f g tkus wñ vbwz etñ fñwñ ej bpi g lññhvñkpu gv bevñkpu



WASIAUON DV TOLDE DET INTUSVMENUT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS TELON LE NIVEAV

Aevku Hpbpelgtu xbrqtu u rb lwug xbrgwt ugrqp rg plkgbw

gp o lrikqpu f gwtqu	UqvonAevku Hpbpelgtu		Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqp					
	xbrqtu u rb lwug xbrgwt ugrp rg plkgbw	Ct bpegu unt ngu vbdikuugo gpwu f g et f lw	Ct bpegu Uktgu tg wu unt rb gp r gpulqp erlppv rg	Wbrgwtu tg wgu gp r gpulqp	Uktgu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqp	Ipuntwo gpwu f tkl u		
TOLDE DE CL UWSE								
Gblpu r gtvgu f g rb r tklf g								
Cqo r vbdtku u gp t uwnbv								
Cqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu								
Aej bwu f g rb r tklf g								
Wgpvgu f g rb r tklf g								
o kulqpu f g rb r tklf g								
D pqwgo gpwu f g rb r tklf g								
Sgerbuugo gpwu f g rb r tklf g								
Wbtikvqpu rk gu bwr tlo vtg f g rb r tklf g								
Utbpuhtwu								
Utbpuhtwu xgtu plkgbw								
Utbpuhtwu j qtu plkgbw								
TOLDE DE CL UWSE								

gp o ktkpuf gvtqu	Ipuntwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		Awtgu bevlku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv					
	Ipuntwo gpwu f g gwgu pg tgo r ikubpvr burgu etlv tgu TPPI			Awtgu bevlku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv				
	Aevkpu gv bwrtgu vktgu tgxgpw xbrtkbdng gv vktgu f g r btvkr bvlqp pqp eqpuqrlf u	Ct bpegu unt ngu vbdikuugo gpwu f g et f lw	Ct bpegu unt rb erlppv rg	Uktgu f g f gwgu r bt pbwtg	Awtgu Ipuntwo gpwu f g f gwgu rb tgr t lwug xbrgwt f g eqpvtbw gp r bt t uwnbv	Aevku vplw uf g eqo r vg	Ct bpegu unt ngu vbdikuugo gpwu f g et f lw	Ct bpegu unt rb erlppv rg
TOLDE DE CL UWSE								
Gblpu r gtvgu f g rb r tklf g								
Cqo r vbdtku u gp t uwnbv								
Cqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu								
Aej bw f g rb r tklf g								
Wgpvgu f g rb r tklf g								
o kulqpu f g rb r tklf g								
D pqwgo gpwu f g rb r tklf g								
Sgerbuugo gpwu f g rb r tklf g								
Wbtikvqpu rk gu bwr tlo vtg f g rb r tklf g								
Utbpuhtwu								
Utbpuhtwu xgtu plkgbw								
Utbpuhtwu j qtu plkgbw								
TOLDE DE CL UWSE								



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrf u

AevkuHpbpelgtu rb lwug xbrgt r bt ebr kbwz r tqr tgu			
gp o ktkpuf gwtqu	Ipuntwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu ego r vbdlnku u rb lwug xbrgt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdngu		Ipuntwo gpwuf g f gwgu ego r vbdlnku u rb lwug xbrgt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdngu
			Ipuntwo gpwuf tik u f g eqwgtwtg

TOLDE DE CL UWSE

Gblpu r gtvguf g rbr tkqf g
Cqo r vbdkku u gp t uwnbv
Cqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu
Aej bwf g rbr tkqf g
Vgpguf g rbr tkqf g
o kuukpuf g rbr tkqf g
D pqwgo gpwuf g rbr tkqf g
Sgerbuugo gpwuf g rbr tkqf g
Wbtbvkpu rk gu bwr tlo vtg f g rbr tkqf g
Utbpuhtu
Utbpuhtu xgtu plkgbw
Utbpuhtu j qtu plkgbw

TOLDE DE CL UWSE

Cg uqrf g lpenwrgui blpu gvr gtvguf g rbr tkqf g r tqxgpbvf gu bevku f vgpwu bwdkbp rb f bvg f g rb en wtg r qwt rgu o qpvbpu uwkbpwu

Gdmw ti vi whi pti vshi t vszi r dr xhi wdgrjwhi r rzi dy h xi rywdy f rpi r i r hdi hi gp xyvi

Cqo r vbdkku u gp t uwnbv
Cqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu

Pbuuku Hpbpelgtu xbrgtu u rb lwug xbrgt ugrtp rg plkgbw

Pbuuku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbubevqp										Pbuuku Hpbpelgtu rb lwug	
Uktgu f app ugp		Dgwgu		Dgwgu		Dgwgu		xbrgt r bt		Ipuntwo gpwu	
xgpf wu		r gpukqp tgr t		vgpv gu		vbdrluago gpwu		gpxgturib		lpuntwo gpwu	
Uqbn f eqwgtv		rkt g		r bt wp vltg		f g et flv		erlpgv rg		f tik u	
gp o ktkpuf gwtqu											

TOLDE DE CL UWSE

Gblpu r gtvguf g rbr tkqf g
Cqo r vbdkku u gp t uwnbv
Cqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu
Aej bwf g rbr tkqf g
Vgpguf g rbr tkqf g
o kuukpuf g rbr tkqf g
D pqwgo gpwuf g rbr tkqf g
Sgerbuugo gpwuf g rbr tkqf g
Wbtbvkpu rk gu bwr tlo vtg f g rbr tkqf g
Utbpuhtu
Utbpuhtu xgtu plkgbw
Utbpuhtu j qtu plkgbw

TOLDE DE CL UWSE

Cg uqrf g lpenwrgui blpu gvr gtvguf g rbr tkqf g r tqxgpbvf gu buuku f vgpwu bwdkbp rb f bvg f g rb en wtg r qwt rgu o qpvbpu uwkbpwu

Gdmw ti vi whi pti vshi t vszi r dr xhi wt dwwjwhi r rzi dy h xi rywdy f rpi r i r hdi hi gp xyvi

Cqo r vbdkku u gp t uwnbv
Cqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu

Lgu i bpu gvr gtvgu ego r vbdktu u gp t uwnbvrik u bwz lpwutwo gpwu Hbbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtpubevkpu gv r lbwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qv vkap gv bwz lpwutwo gpwu f tkx u uqpv gptgi kwt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu Hbbpelgtu r lbwug xbrgw r bt t uwnbv rgu i bpu gvr gtvgu ego r vbdktu u gp t uwnbvrik u bwz bevku Hbbpelgtu r lbwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu uqpv gptgi kwt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu Hbbpelgtu r lbwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu

11.3 ÉVALUATION DE L'IMPACT DE LA PRISE EN COMPTE DE LA MARGE À L'ORIGINE

gp o ktkapuf gwtgu

Mbti g f kth t g nqwgwtwtg

Mbti g i p t g r bt rgu pqwgmgu vtpubevkpu f g r b r tkqf g

Mbti g ego r vbdktu g gp t uwnbv vtpbv r r tkqf g

MASGE DIFF S E LA CL UVSE

Lb o bti g bwr tgo lgt lqwt uwt rgu vtpubevkpu f g o btej tgrgxbpv f w plxgbw f g lwug xbrgw guv t ugtx g bw dklbp gv ego r vbdktu g gp t uwnbv o guwtg f g n eqwgo gpvf wvgo r u qwrqtus wg rgu r btbo vtu qp qdugtxbdngu tgf gxlpgpgpv qdugtxbdngu

11.4 RÉFORMES DES INDICES DE RÉFÉRENCE

SAPPELT TVS LA S FOSME DET INDICET DE UAVY EU IMPLICAUONT POVS LE GSOVPE CS DIUAGSICOLE

Lb t hqto g f gu lpf legu f g vbwz IBOS lpgtBbpm Oltgtgf Sbvgu lpkk g r bt rgu Capugln f g uwbdklv Hbbpek tg gp xlug tgo rrbegt egu lpf legu r bt f gu vbwz bngtbpvku gv r nru r btkvkw tgo gpvr bt f gu SkumFtgg Sbvgu SFS

Cgw t hqto g ugv bee nt g rgu o btu rqtuswg nIBA nbf o lpkutbvgt f w Lldqt b eqplto rgu lbrtp lo r qtvbpvf g Hp r qwt nbtt v f g r b wdrlebvkv qwr b pqp tgr t ugpbvkvk f gu Lldqt ubwh uwt rgu vgpqtu rgu r nru wdku u f w Lldqt VTD ej bpegu bw lqwt r lqwt wp vtaku ukz gv f qvâg o qku r qwt rgu wgn r b f bvg b v Hz g bw lwlp

D u rgu Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg ugv qti bpu r qwt r t r btgt gv gpebf tgt r b vtpuklqp f gu lpf legu f g vbwz r qwt ngpugo drg f g ugu bevkv u

egu vtpuklqp u lpuetkpgv f bpu rgu ebrgpf tigtu gv uvpf btf u f Hpu r bt rgu vtbxwz f g r r beg f qpv egtvbpv bwz wgn rgu Ct f kw Ai tleqrg r btkvkv g vrgv ebf tgt i rgo gpvbtg gwtqr gp BMS eqphqto o gpv bwz tgego o bpf bvkvu f gu i tqw gu f g vtbxbln pbvqpbwz gv f gu bwtkv u rgu Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg r t eqplg gv rtkln i kg f gu dbuewrgu xgtu rgu lpf legu bngtbpvku r bt bpvkv bvkv f g r b f k btkvkv f gu lpf legu f g t h tpep qvqwg gp xlvbpv rgu tgrgev f gu ej bpegu Hz gu r bt r b r beg xqitg lo r qu gur bt rgu bwtkv u

rb t btkvkv qtf app g gv o btku g f gu vtpuklqp guv i btpbv r bt rgu ghtgu o gp u r bt rgu Gtqwr g r qwt o gwtg plxgbw ugu qwku gv ugu r tgeguu bpuks wgn r bt r b hqtv g o qdktbvkv f gu svk gu uwr qtv gv f gu o vltu r qwt bduqtdgt r b ej bti g f g vtbxbln lpf wkv r bt rgu vtpuklqp pqvbo o gpv r qwt r b tgp i qelbvkv f gu eqvbtvu

L gpugo drg f gu bevkvu gpvtgr tkgu r gto gv bpuv bwz gpv u f w Gtqwr g f buwmtgt r b eqvbpvkv f g rwt bevkv brt u r b f k btkvkv f gu lpf legu f g t h tpep gv f vtg gp ebr bekv f g i tgt rgu pqwgmgu qhtgu f g r tqf wku t h tgp bpv f gu SFS qwegtvpv SFS vto g vqwg gp r b bvpv rgu tkus wgn qv bkvppgu gv ego o gtelbwz brt u r b eguubvkv f gu lpf legu

Utpuklqp Lldqt VTD

Aw plxgbw f g Gtqwr g r b vt u hqtv g o qdktbvkv f gu svk gu gv nqti bpuvkv o kug gp r r beg qpv r gto ku f g o gpgt dkgp r b vtpuklqp f g r b svk vqvbv f w uqemf g eqvbtvu r bt bpvkv bvkv qvbevkvkv f g r b erbwg f g hbm bemv f g r b lgt nwubi g f w Lldqt VTD uApv vkw r quv lwlp

Lg Gtqwr g b i brgo gpvr w d p helgt r qwt egtvbpv f g egu eqvbtvu gv lpwutwo gpwu Hbbpelgtu f w kur qukvho ku gp r r beg r bt rgu bwtkv u bo tieblpgu svk qpv xbrif r b f uk pbvkv f wp vbwz f g tgo r r bego gpv uwbwbtg r tgp f w Lldqt VTD r qwt rgu eqvbtvu f g f tqvbo tieblp

Lgu bevkvu o gp gu bw ugeqpf ugo guvtg qpv r tpekr brgo gpv xlu eqpewtg f gu p i qelbvkvu svk bxbpvr r bu v vqvbgo gpv Hpbkvu g bxbpv rgu lwlp gv dbuewrgt ghtgevkvgo gpv rgu eqvbtvu f g r bulpv bxbpv r b r tgo k tgr tkqf g f lvp t v dbu g uwt nlpf leg f g uduwkwkv eqphqto o gpv r b uvtv i kg f g vtpuklqp tgvpgw

Hqto ku svgr wgn et f ku q r b o bwtv f g r b vtpubevkv guv bpv tkwt r b Hp f w Lldqt uApv vkw gv r qwt rgu wgn rgu go r twpgwtu pg uqpv f qpe r bu gperpu hltg r b vtpuklqp gv svgr wgn eqvbtvu f qv r b tgp i qelbvkv guv gp eqwtu f g Hpbkvbvkv vqvu rgu eqvbtvu qpv o bvpvbpv dbuewv xgtu wp lpf leg bngtbpvkv

Utpuklqp f gu bwtgu lpf legu CDOS X ldt TOS

Aw f ego dtg rgu Gtqwr g b gpeqtg svgr wgn gvr qukvu uwt f bwtgu lpf legu f g t h tpep f qv r b pqp tgr t ugpbvkvkv qw r b eguubvkv qv v bppape gu

rg CDOS Cbpbv f qv r b eguubvkv b v bppape g brt u rgu lwlp uwt rgu ej bpegu qp gpeqtg btt v gu wp f gwz gv vtaku qku

rg X ldt lpf leg f g t h tpep r qvrbkv erbuukv etkvw r b r b Cqo o kuqkv Evtqr gpgp r qwt rgs wgn r r b pvpv f g eguubvkv p b r bu gpeqtg v eqphqto r b nbf o lpkutbvkv

rg Tldqt Tlpi br qwt f qv r b eguubvkv guv r t xwg brt u rgu f ego dtg uwt rgu ej bpegu wp gv vtaku o qku

Lgu vtpuklqp uwt rgu CDOS gv rgu Tldqt eqpegtgpv svk gzenwkvgo gpv r b dbps wgn f lpxgukugo gpv brt u wgn rgu X ldt guv i p tbrgo gpv wku bw uqf f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg r b CA Pqrq pg dbps wgn f g f vln gv CAL F bw vtbxgtu f g ngpvkv EFL r bulpv

Lgu bevkvu ug uqpv r qwtuukv bw ugeqpf ugo guvtg bhp f g r t r btgt rgu r nru gp bo qv r qukv rgu dbuewrgu ghtgevkvgo gv Hpbkvgt nlpvgvbtg f gu erkgpvu gv vtpubevkvu gvr qu gu Ct f kw Ai tleqrg CIB ubwhgzgr vkvu bwtkvu gu b i brgo gpv btt v rgu hmv f g pqwgmgu qv bkvu gp CDOS eqvbtv

Lb svk vqvbv f w uqemgp CDOS gv wgn r bvtv u o btkvbtg f w uqem gp X ldt uqpv eqv r qu u f g f tkx u q lkv r t xw f g u b r wâgt uwt rgu f kur qukvu f g hbm bemv TDA f bpu r b o guwtg q r b r nvr btf gv eqvtr btkv qvbf j t bwr tqvqeq ITDA



GETUON DET SITQVET ATTOCI T LA S FOSME DET UAVY

Owtg rb r t r btbvqp gv rb o kug gp wktg f w tgo r rbego gpv f gu lpf legu f g t h tgpeg f gr wku rgu vtbxbwz o gp u r bt rg Gtqwr g qpvr r qtv uwt rb i guvqp gv rg eqpvt rg f gu tkus wgu lpi tgpvu bwz vtbpuvqp f gu lpf legu f g t h tgpeg pqvbo o gpv uwt rgu xqrgvu hpbpelgtu qv tbtvqppgn lwtlf ls wgu gv eqplqto kv gp r btlvewigt uwt rg xqrgvr tqvgevqp f gu enlpgvu r t xgpvqp f w *eqpf nevtkum*

Lgu o ki tbtvqp qv tbtvqppgn xgplk u br r wgtqpv uwt ngpugo drg f gur t qeguuvu gv qvku r t b r b d r go gpv f xgrqr r u r qwt rb vtbpuvqp f gu eqpvtbv lpf g z u uwt rgu vbwz IBOS f qpvr rb eguubvqp f g r wdrlebvqp qv rb pqp tgr t ugpvbwkv uqpv f l l pvgtxgpwgu Ahp f g rlo kgt rgu tkus wgu qv tbtvqppgn gv eqo o gtelbwz rgu gpvk u lo r bev gu qti bplugtqpv i brgo gpv rqtus wg egrb ugtb r quuldrg f gu vtbpuvqp r tqbevkgo f bpu rg tgr gev f gu tgego o bpf bvqp gv lbrapu f hpkur bt rgu bwqtkv u

f bvg rgu tkus wgu r qvpgvnu buuqek u rb t hqto g pg eqpegtppv s wg rb vtbpuvqp f wX lqdt gvf wCDOS r qwt rgu vgn rgu gplgwz uqpv vt u r qebnu u gv lwi u r gw uki pklebvku r qwt rg Gtqwr g gv rb vtbpuvqp f w Tldqt r qwt rgs vgn rgu g z r qukvqp uqpv g zvt o go gpv o bti lpbngu

Ahp s vg rgu tgrbvqp f g eqwgtwtg eqo r vbdrgu bltgev gu r bt egwg t hqto g f gu lpf legu f g t h tgpeg r wkuugpv vtg o blpvgpwgu o bri t rgu lpegtvkwf gu uwt rg ebrpf tigt gv rgu o qf brkv u f g vtbpuvqp gpvtg rgu lpf legu f g vbwz bewgnr gv rgu pqwgbwz lpf legu nIATB b r wdrk f gu bo gpv go gpvu IAT IFST gv IFST gp ugr vgo dtg swk qpvr v bf qv u r bt nVpqp gwtqr gppg rg lbpxlgt Lg Gtqwr g br r rls wg egu bo gpv go gpvu vbpv s wg rgu lpegtvkwf gu uwt rg f g xgplk f gu lpf legu bwtqpv f gu eqpu s wgpegu uwt rgu o qpvpv gv rgu ej bpegu f gu hwz f lpv t v gv eqpulf tg eg vktg s wg vqvu ugu eqpvtbv f g eqwgtwtg uwt rgu lpf legu eqpegt p u r gwkgpvgo d p htelgt

D bwtgu bo gpv go gpvu r wdrk u r bt nIATB gp bq v eqo r nvgpv egwz r wdrk u gp gv ug eqpegpvtgpv uwt rgu eqpu s wgpegu eqo r vbdrgu f w tgo r rbego gpv f gu bpepgu vbwz f lpv t v f g t h tgpeg r bt f bwtgu vbwz f g t h tgpeg rb uwkg f gu t hqto gu Cgu o qf ktlebvqp f lkgu Pj bug eqpegtppv r tlpekr brgo gpvr gu o qf ktlebvqp f gu hwz f g vt uqgtgtg eqpvtbewgnr Engru r gto gwgpv bwz gpvk u f g pg r bu f eqo r vbdktugt qv blwugt rb xbrgw eqo r vbdrg f gu lpuvto gpvu hpbpelgtu r qwt vgpkt eqo r vg f gu ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g o bku r nw v f g o gwtg lqwt rg vbwz f lpv t v gltgevktr qwt tgm vgt rg ej bpi go gpv f wvbwz f g t h tgpeg bngtpbvk

Ep eg swk eqpegtppv rb eqo r vbdktv f g eqwgtwtg rgu gpvk u p bwtqpv r bu f s wbrktgt rgtu tgrbvqp f g eqwgtwtg rqtus wgnr r tge f gpv bwz ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g gv uqvu t ugtxg f s wkbngpeg eqpqo ls wg

Lgu gpeqwtu tgr qtv u uqpv egwz f qpvr rb f bvg f ej bpeg guv wv tlgwtg rb f bvg f g eguubvqp qv f g pqp tgr t ugpvbwkv f g nlpf leg f g t h tgpeg

Pqwt rgu ej bpegu f wLldqt VTD f qpvr rb pqp tgr t ugpvbwkv b v hz g bw lwp wp vtqku ulz o qku rgu g z r qukvqp tgr qtv gu eqttgur qp f gpv bw uvqem t ulf wgn f qv tbtvqp eqpvtbv pqp gltgevkvgo gpv dbuewn egwg f bvg p bAbpv r bu dbuewn r bt bevkvbvqp f g rb erbwug f g hbmabemf dwv lkwngv gv p gpvtbpv r bu f bpu rg ej bo r f br r rlebvqp f gu f kur qukvku n i kurvku o ku gp vktg r bt rgu bwqtkv u eqo r vgpvgu

T bi kuubpv f gu lpuvto gpvu hpbpelgtu pqp f tkv u rgu g z r qukvqp eqttgur qp f gpv bwz pqo lpbwz f gu vktgu gv bwebr kbntguvbpv f gu lpuvto gpvu bo qtvkuubdrgu

NOUE

IMPACUT DET WOLVUIONT COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

COMPTE DE RÉSULTAT

IMPACUT IFST AV D CEMBASE

gp o lakapu f gntqu	tgvtblv	lo r bev IFST	r vdk
lpv t vu gvr tqf wku buuko ln u			
lpv t vu gvej bti gu buuko ln gu			
Cqo o kuukapu r tqf wku			
Cqo o kuukapu ej bti gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku r buukhu f g vtbpubevkap			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku r buukhu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeÄerbdrngu			
S o wp tbvkap f gu lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrngu f kxlf gpf gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf g rb f eqo r vbdkubvkap f bevku Hpbpelgtu bweq vbo qtvk			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku Hpbpelgtu bweq vbo qtvkqp bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gp bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ptqf wkv pgvf gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu			
Ptqf wkv gvej bti gu Hpbpelgtu f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu Hpbpelgtu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg			
Cq vf wtkus wg f g et f kv umt ngu r rbeo gpwu Hpbpelgtu f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bwtgu bevklv u			
Cj bti gu f gu bwtgu bevklv u			
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvln u gp ebr kbwz r tqr tgu			
PSODVIU NEU BANCAISE			
Cj bti gu i p tbrgu f gzer kvkvkap			
Dqvbvkapu bwz bo qtvuugo gpw gvbwz f r t elbvkapu f gu lo o qdkubvkapu eqtr qtnggu gv lpeqtr qtnggu			
S TVLU AUBSVUD EYPLOIU AUION			
Cq vf wtkus wg			
S TVLU AUD EYPLOIU AUION			
Qwqvg r btvf wt uwnbpvgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s vkwbrgpeg			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku			
Wbtbvkapu f g xbrgwt f gu ebtvu f bes wkuukap			
S TVLU AU AWANUIMP U			
lo r vu umt rgu d p Hegu			
S uwnbpvgvf lo r vu f gu bevklv u bdbpf app gu			
S TVLU AUNEU			
Pbtvklr bvkapu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg			
S TVLU AUNEUPASUDV GSOVPE			
S uwnbv r bt bevkap gp gntqu			
S uwnbv f kw r bt bevkap gp gntqu			
Cqttgur qpf bwt uwnbvj qtu lpt v u f gu vktgu uwr gt uwdqf app u gv Äeqo r tku rg t uwnbpvgvf lo r vf gu bevklv u bdbpf app gu			



S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET

lo r bew IFST bw f ego dtg

gp o ktkpuf gwtqu	tgvtblw	lo r bev IFST	r wdk
S TVLUA NEU			
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu wnt bxbpvl i gu r quv go r rnk			
Gblpu gvr gtvgu wnt r buuku hpbpelgtu bwtldwbdrgu bwz xbtikvqpu f wtkus wg f g et f lrr tqr tg			
Gblpu gvr gtvgu wnt lputwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu			
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvl n u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu			
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
lo r wu wnt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
lo r wu wnt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
Gblpu gvr gtvgu pgwueqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu wnt bewklw u bdbpf qpp gu			
GAIN T EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET			
Gblpu gvr gtvgu wnt ebtwuf g eqpxgtukqp			
Gblpu gvr gtvgu wnt lputwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu			
Gblpu gvr gtvgu wnt lputwo gpwuf tkl u f g eqwxgtwtg			
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvl n u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu			
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwbtbpeg xgpvl n u gp ebr kwbz r tqr tgu			
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvl n u gp ebr kwbz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
Gblpu gvr gtvgu bxbpvl o r veqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
lo r wu wnt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu j qtu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
lo r wu wnt rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrgpeg			
Gblpu gvr gtvgu pgwueqo r vbdklk u f ltevgu gpv gp ebr kwbz r tqr tgu tgeÄerbdrgu wnt bewklw u bdbpf qpp gu			
GAIN T EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET			
GAIN T EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET			
S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET			
Dqpvr btvf wGtqr g			
Dqpvr btlekr bklapu pg f qppbpvr bu r g eqpvt r g			



BILAN ACUIF

lo r beu IFST bw f ego dtg

gp o ktkpuf gwtqu	tgvtbw	lo r bev IFST	r wdik
Cbkuug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Awtgu bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ipwtwo gpwuf tlk u f g eqwgtwtg			
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu			
Ipwtwo gpwuf g f gwgu ego r vbdiku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu			
Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu ego r vbdiku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeAerbdrgu			
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt vu gvet bpegu unt ngu vbdiku ego gpwuf g et f kv			
Pt vu gvet bpegu unt rb erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbkqp f gu r qtvghwkgu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gvf lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wbtubkqp gvbevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gvbevku u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlekr bvkqp bwz d p Hegu f lkh t g			
Pbtvlekr bvkqp f bpu ngu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbmgpeg			
lo o gwdrgu f g r rbego gpv			
lo o qdkubvkpu eqtr qtgrngu			
lo o qdkubvkpu lpeqtr qtgrngu			
ebtvu f bes wtkvkqp			

UQUAL DE L ACUIF

Lb r t ugpvbkqp bwdkbp f g n ebtvf g t xbrwbkqp f gu r qtvghwkgu eqwgtvu gp vbwz b hbk nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkh gv rg r buikh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv pguvr buo qf lkh gvu n xg o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg



Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrnf u

lo r bew IFST bw^{gt} lbpxlgt

gp o ktkpuf gwtqu	tgvtblw	lo r bew IFST	r wdlk
Cbluug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awtgu bevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpwuf tkx u f g eqwxgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdtku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeÄerbdrgu			
lpwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu eqo r vbdtku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt rgu vbdtkugo gpwuf g et f lv			
Pt wu gvet bpegu unt rb erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghgwknrgu eqwxgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gvf lth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvlp gvbevku f kxgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpgv gvbevklw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlekr bvlqp bwz d p Hegu f lth t g			
Pbtvlekr bvlqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg			
lo o gwdrgu f g r rbego gpv			
lo o qdkubvlpau eqtr qtgrngu			
lo o qdkubvlpau lpeqtr qtgrngu			
ebtvu f bes wlvklqp			

UQUAL DE L ACUIF



BILAN PATTIF

lo r bewu IFST bw f ego dtg

gp o ktkpuf gwtqu	tgvtbw	lo r bev IFST	r wdik
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
lpvtwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtkv			
Dgwgu gpxgtu ngu vdrkuugo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg			
Dgwgu tgr t ugpr gur bt vp vktg			
ebtvf g t xbrwbvkqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvkqp gvr buulku f kgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu vgej pls wgu f gu eqpvtbwuf buwtbpeg			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			

UUAL DEUJET

CAPIUAVY PSOPSET

Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqwr g

Cbr kbngvt ugtxgu rk gu
S ugtxgu eqpuqrif gu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu
S uwnbv f g ngzgteleg

Pbtvlekr bvqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg

UUAL DV PATTIF

Lb r t ugpbvkqp bw dklp f g n ebtvf g t xbrwbvkqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkh gv rg r buulh bw f ego dtg Tqo o qpvbpv pgv pguvr bu o qf ktk gvu n xg o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbu hpbpelgtu eqpuqrlf u

lo r bew IFST bw^{gt} lbpxlgt

	tgvtblw	lo r bev IFST	r wdlk
gp o ktkapu f gwtqu			
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
lpvtwo gpw f tkx u f g eqwxgtwtg			
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdrlugo gpw f g et f kv			
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wv vktg			
ebtvf g t xbrwbkqp f gur qtvghwknngu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvkqp gvr buulku f kxgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbw f buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqvtbw f g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu vgej pls wgu f gu eqvtbw f buwtbpeg			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
UQUAL DEUJET			
CAPIUAVY PSOPSET			
Cbr kbwz r tqr tgu r btvf wGtqr g			
Cbr kbngvt ugtxgu rk gu			
S ugtxgu eqpuqrlf gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdrlku u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdrlku u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklw u bdbpf qpp gu			
S uwnbv f g ngzgteleg			
Pbtvlekr bvkapu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg			
UQUAL DV PATTIF			



UABLEAV DET FLVY DE US TOSESIE

lo r bewu IFST bw f ego dtg

gp o lntkpu f gwtqu	tgvtblw	lo r bev IFST	r wdink
S uwnbvxbpvl o r v			
Dqvlvlpqu pgwgu bwz bo qtvluugo gpwu gvbwz f r t elbvlpuf gu lo o qdtkubvlpqu eqtr qtgnngu gv lpeqtr qtgnngu			
D r t elbvlpuf gu ebtu f bes wkuklp gv f gu bwtgu lo o qdtkubvlpqu			
Dqvlvlpqu pgwgu bwz f r t elbvlpqu gv bwz r tqxlkulpqu			
Qwqvg r btfv wt uwnbvpgvf gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbrgpeg			
S uwnbvpgvf gu bevkklv u f lpxgukluugo gpv			
S uwnbvpgvf gu bevkklv u f g Hpbpego gpv			
Awttgu o qwxgo gpvu			
Uqvlbnf gu n o gpwu pqp o qp vltgu lpenu f bpu rg t uwnbvpgvxbpvl o r vgvf gu bwtgu blwungo gpvu			
Frwz rk u bwz qr tlvlpqu bxge rgu vbdrikuugo gpvu f g et f lv			
Frwz rk u bwz qr tlvlpqu bxge rb erlpgv rg			
Frwz rk u bwz bwtgu qr tlvlpqu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku Hpbpelgtu			
Frwz rk u bwz qr tlvlpqu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku pqp Hpbpelgtu			
Dklkf gpf gu tg wuf gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbrgpeg			
lo r wuxgtu u			
Vbtvlvlpq pgwg f gu bevku gvr buulku r tqxgpbpvf gu bevkklv u qr tlvlpqpgmgu			
Frwz r tqxgpbpvf gu bevkklv u bdbpf app gu			
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE G N S T PAS L ACUIWU OP SAUIONNELLE A			
Frwz rk u bwz r btlvklr bvlqpu			
Frwz rk u bwz lo o qdtkubvlpqu eqtr qtgnngu gv lpeqtr qtgnngu			
Frwz r tqxgpbpvf gu bevkklv u bdbpf app gu			
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE LI T AVY OP SAUIONT D INVETUITTEMENU B			
Frwz f g vt uqtgtlg r tqxgpbpvpw f guvlpbvlpq f gu bevlpqpbktgu			
Awttgu lmw pgvu f g vt uqtgtlg r tqxgpbpvpf gu bevkklv u f g Hpbpego gpv			
Frwz r tqxgpbpvpf gu bevkklv u bdbpf app gu			
UQUAL FLVY NEUT DE US TOSESIE LI T AVY OP SAUIONT DE FINANCEMENU C			
EFFEUD LA WASIAUION DET UAVY DE CHANGE TVS LA US TOSESIE EU QVIVALENUDE US TOSESIE D			
AVGMENUAUION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE A B C D			
Ut uqtgtlg gv s wkbrgppvu f g vt uqtgtlg nqwxgtwtg			
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu			
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpww xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpvu f g et f lv			
Ut uqtgtlg gv s wkbrgppvu f g vt uqtgtlg rb en wtg			
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu			
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpww xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpvu f g et f lv			
WASIAUION DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE			
Cqo r qu f wuqrif g pgvf gur quugu Cbkugu gv Bbps wgu egpvtbrgu j qtu lpv t wu eqwtwu Aeoo r tku vt uqtgtlg f gu gpvlv u tgerbuu gu gp bevku pqp eqwtbpu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg Cqo r qu f wuqrif g f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu pqp f qwgvz gv Cqo r vgu gv r t wu bwlqwt rg lqwt pqp f qwgvz vgnu swg f vblm u gp pqvg gv f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu et f lkgwtu gv Cqo r vgu gv go r twpww bwlqwt rg lqwt vgnu swg f vblm u gp pqvg j qtu lpv t wu eqwtwu gv Aeoo r tku qr tlvlpqu lpgvtpgu bwCt f lv Ai tleqrg			



Nqvg

P SIM USE DE CONTOLIDAUION AV D CEMBSE

13.1 INFORMATION SUR LES FILIALES

SETUSICUIONT TVS LET ENUU T CONUS L ET

Dgu f kur quiklqpu t i rgo gpvbltgu n i brgu qweqpvbtbewngngu r gwkgpv rlo kgt rlo ebr belv f g Ct f lw Ai tleqrng T A bxqkt rldtgo gpv bee u bwz bevku f g ugu hkrbrgu gv t i rgt rgu r buukhu f wGtqwr g

Ct f lw Ai tleqrng T A guvuqwo ku bwz tguvtevlqpu uwkbpvpu

Cqpvbtblpvgtu t i rgo gpvbltgu

Lgu hkrbrgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqpv uqwo kugu rlo t i rgo gpvbltgu r twf gpvlgng gv f gu gzki gpegu f g hqpf u r tar tgu t i rgo gpvbltgu f bpu rgu r bAu f bpu rgus wgru gnggu uqpv lo r rbpv gu Lg o blpvkgp f g hqpf u r tar tgu o lpolo bwz tlvq f g uqrxbdklv f wp tlvq f g rpxlgt gv f g tlvq f g rls wlf lv rlo kgt rlo ebr belv f g egu gpvkv u f kvtldwgt f gu f kklf gpf gu qw vtbpuh tgt f gu bevku f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Cqpvbtblpvgtu n i brgu

Lgu hkrbrgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqpv uqwo kugu bwz f kur quiklqpu n i brgu rk gu rlo f kvtldwklp f w ebr klon gv f gu d p Hegu f kvtldwbdrgu Cgu gzki gpegu rlo kgpv rlo ebr belv f g egu hkrbrgu f kvtldwgt f gu f kklf gpf gu Dbpu rlo r nwr btv f gu ebu gnggu uqpv o qkpu eqpvbtbl pbpvgtu s wgt rgu tguvtevlqpu t i rgo gpvbltgu o gpvklpp gu ek bxbpv

Cqpvbtblpvgtu eqpvbtbewngngu rk gu f gu i btbpvlgu

Cqpvbtblpvgtu rk gu f gu i btbpvlgu Ct f lw Ai tleqrng T A i t xg egtvblpku bevku hpbpelgtu r qwt rpxgt f gu hqpf u r bt rgt dlbku f g vltkubvqpu qwf g tghpbpego gpv bwr t u f g Bbps wgu egpvtrngu Vpg hqku tgo ku gp i btbpvlgt rgu bevku pg r gwkgpv r nru vtg wklv u r bt Ct f lw Ai tleqrng T A Cg o ebpluo g guv f etlv f bpu rlo pqvg Epi bi go gpvuf g hpbpego gpv gvf g i btbpvlgt gvbwtgu i btbpvlgu

Cqpvbtblpvgtu uwt rgu bevku tgr t ugpvbvlku f gu eqpvbtvugp wplv u f g eqo r vg r qwt nbevklv buuwtbpeg

Lgu bevku tgr t ugpvbvlku f gu eqpvbtvugp wplv u f g eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqpv f vgpwu bwr tqhvf gu uqwueltk vgwu f gu eqpvbtvugp Lgu bevku hkrbrgu f w btlpv bw dklbp f gu hkrbrgu f buuwtbpeg f g Ct f lw Ai tleqrng T A uqpv guugpvlgnggo gpv f vgpwu gp xwg f g ubvklvltg rgytu qdrk bvlqpu gpxgtu rgu buuwt u Lg vtbpuhgtv f bevku f bwtgu gpvkv u guv r quiklgt f bpu rgt tgr geu f gu f kur quiklqpu n i brgu Uqwggtqku gp ebu f g vtbpuhgtv wpg r btlvg f wv uwbv i p t r bt eg vtbpuhgtv f qlv vtg tgxgtu g bwz buuwt u

Awtgu eqpvbtblpvgtu

Cgtvblpgu hkrbrgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A f qkxgpv uqwo gwtg nbeeqtf r t brrdng f g rgytu bwaqlv u f g wwgng rlo f kvtldwklp f g f kklf gpf gu

Lg r blgo gpv f gu f kklf gpf gu f g CA i Arvg guv uqwo ku nrr r tqdbvlqpu r t brrdng f wv i wbgvgt rgebn

Pqwt Ct f lw Ai tleqrng Vntblpg nbltgevblqpu f gu d p Hegu bw r blgo gpv f w f kklf gpf g gv rgt r blgo gpv f w f kklf gpf g nko o g

bwtgu s wgt rgu f kklf gpf gu uwt rgu bevqpu r tklk i k gu uqpvlpvgtf ku r qwt wpg f wv g lpf vgtu lp g Tgrng rlo t uqrvklp p f g rlo Bbps wgt egpvtrng f Vntblpg f w hxtlgt Twt egtvblpgu s wgtvklp f g hqpevlqppgo gpv f gu d bps wgt gv f gu i tqwr gu dbpebltgu vntblpklpgu Lgu d bps wgt ngzegr vlqpu f gu d bps wgt f vlv f qpv rgu f kklf gpf gu uqpv bntq u bw dwf i gv f g n vlv vntblpklp pg uqpv r bu bwaqlku gu

bntqwt rgt ebr klon uqwu wpg hqto g bwtg s wgt nwlkubvlqpu f w d p Hegu r qwt nbw i o gpvblqpu f w ebr klon f g rlo ej btlvg rgt r tqxklqpu i p tbrgu gv rgu hqpf u f g rlo d bps wgt lpenwu f bpu rgt ebr klon rlo btlgt gv rlo eqwkgwtwtg f gu rgtvgtgr qtv gu

xgtugt f gu f kklf gpf gu bwz bevqppbklgtu bwtgu s wgt f gu f kklf gpf gu uwt rgu bevqpu r tklk i k gu

TOUVIEN AVY ENUU T TUSVCWS ET CONUS L ET

Ct f lw Ai tleqrng CIB b f gu beeqtf u eqpvbtbewngnu bxge egtvblpgu gpvkv u utvwewt gu eqpuqrif gu buuko kldrgu f gu gpi bi go gpv f g hqvtlkt wp uqvwgpg hpbpelgt

Pqwt ugu dguqlpu f g hpbpego gpv gv egwz f g ub erlpgv rgt Ct f lw Ai tleqrng CIB wklug f gu x j lewrgu f o kuqlp f g f gwgu utvwewt gu btlp f g rpxgt f g rlo rls wlf lv uwt rgu o bteu i hpbpelgtu Lgu vltgu o kur bt egu gpvkv u uqpvlpv i tbrgo gpv i btbpvlku r bt Ct f lw Ai tleqrng CIB Aw f ego dtg rgt o qpvbvpv f g egu o kuqlqpu guv f g o kltbtf u f gwtqu

Dbpu rgt ebf tg f g uqpv bevklv f g vltkubvlqpu r qwt eqo r vg f g vltgu Ct f lw Ai tleqrng CIB br r qtvgt f gu rlt pgu f g rls wlf lv u ugu eqpf wku ABCP Aw f ego dtg rgt o qpvbvpv f g egu rlt pgu f g rls wlf lv u guvf g o kltbtf u f gwtqu

Ct f lw Ai tleqrng T A p b beeqtf bwewp bwtg uqvwgpg hpbpelgt wpg qwr nwlkwgtu gpvkv u utvwewt gu eqpuqrif gu bw f ego dtg gvbw f ego dtg

OP SAUIONT DE UUSITAUION EUFOND T D DI T

Dkxgtugu gpvkv u f w Gtqwr g r t qe f g gpv f gu qr tlvqpu f g vltkubvlqpu r qwt eqo r vg r tar tgr f bpu rgt ebf tg f qr tlvqpu f g tghpbpego gpveqnlv tbrku gu Cgu qr tlvqpu r gwkgpv vtg ugrng rgt ebu vqvlrgo gpv qwr r btlvgnggo gpv r rbe gu bwr t u f lpxgukugwtu f qpp gu gp r gpukqp qw eqpugt gu bw dklbp f g n o gwngwt r qwt eqpuwkwgt f gu t ugtxgu f g vltgu rls wlf gu wklubdrgu f bpu rgt ebf tg f g rlo i guvklp f wgtghpbpego gpv

Tgrng nbt dtg f g f ekulqpu f IFST egu qr tlvqpu gpvtgpv f bpu rgt ebf tg f g o qpvbi gu f eqpuqrif bpu qw pqp f eqpuqrif bpu r qwt rgtu o qpvbi gu pqp f eqpuqrif bpu rgtu bevku uqpv o blpvgtv bwdklbp eqpuqrif f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Pqwt r nru f g f vltku uwt egu qr tlvqpu f g vltkubvlqpu gv uwt nlpf lebvlqpu f g rlo xbrngwt eqo r vbdng f gu bevku eqpegtp u gv f gu r buukhu buuqek u kngur quiklgt f g ug tgr qtvgt rlo pqvg Aevku vtbpuh t u pqp f eqo r vbdklku u qw f eqo r vbdklku u bxge lo r lebvlqpu eqpvlpvg



13.2 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

INFOSMAUIONT TVS L UENDVE DET INU S UT D UENVT PAS LET PASUICPAUIONT TIGNIFICAUIVET NE DONNANU PAT LE CONUS LE

Lg vbdrgbwekbr t u r t ugpgv rgu lphqto bvkpu tgrbvkxgu bwz Hkbrgu gv gpvk u utvwewt gu eqpuqrif gu f qpv rg o qpvbpv f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uki plklebvk bw tgi btf f gu ebr kbwz r tqr tgu vqvbwz f w Gtqwr g qw f w r brigt qw f qpv rg vqvbndkbp f gu gpvk u f vgpwgu r bt rgu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uki plklebvk

	Pqwtgvpvi g f gu f tqku f g xqvg f gu f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg	Pqwtgvpvi g f lpv t v f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg	S uwnbpgvbwtdw bwz f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg bweqwtu f g r b r t lqf g	Mapvbpvf bpu rguebr kbwz r tqr tgu f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg rb Hp f g r b r t lqf g	Dklf gpf gu xgtu u bwz f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg
gp o ktkapuf gwtqu					
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f kwAi tleqrg lbrlb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i Âr vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o ktkapuf gwtqu rk u bwz o ktkapuf qdrii bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f ktkapbnlgt t brku gu rg qevqdtg gvr rg lbpxlgt r bt Ct f kwAi tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdrlku gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

	Pqwtgvpvi g f gu f tqku f g xqvg f gu f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg	Pqwtgvpvi g f lpv t v f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg	S uwnbpgvbwtdw bwz f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg bweqwtu f g r b r t lqf g	Mapvbpvf bpu rguebr kbwz r tqr tgu f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg rb Hp f g r b r t lqf g	Dklf gpf gu xgtu u bwz f vgpvgwtu f g r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg
gp o ktkapuf gwtqu					
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f kwAi tleqrg lbrlb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i Âr vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o ktkapuf gwtqu rk u bwz o ktkapuf qdrii bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f ktkapbnlgt t brku gu rg qevqdtg gvr rg lbpxlgt r bt Ct f kwAi tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdrlku gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlekr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg



INFOSMAUIONT FINANCI SET INDIWDVELLET S TVM ET CONCESNANULET PASUICIPAUIONT TIGNIFICAUIWET NE
DONNANUPAT LE CONUS LE

Lg vbdrgbwek br t u r t ugpgv rgu f qpp gu t uwo gu f gu hldrgu f bpu rgus wgrgu rgu r btlvkr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg uqpvukl plhebvlkgu
r qwt Ct f lwAi tleqrg T A uwt rb dbug f gu vbwu hpbpelgtu r t ugpv u gp pqto gu IFST

gp o krlqpu f gmtqu	Uqvbndlrbp	PNB	S uwnbvpgv	S uwnbvi rqlbn
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lwAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai qu TPA				
CA i Ar vg				
UQUAL				

gp o krlqpu f gmtqu	Uqvbndlrbp	PNB	S uwnbvpgv	S uwnbvi rqlbn
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lwAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai qu TPA				
CA i Ar vg				
UQUAL				



13.3 COMPOSITION DU PÉRIMÈTRE

				f g eqpvt rg		f lpv t v	
P tlo vtg f g eqpuqrif bvkp	b	d	e				
Ct f l v Ai tleqrq T A							
ALLEMAGNE							
A BETUNINEUEEN	■	D	ETC	TFT			
A BETUTIYUEEN	■	D	ETC	TFT			
Ao wpf kDgwuej rbpf Go dH	■		F	GEA			
CA AVUO BANK T P A	■	D	T	TFT			
GESMAN BSANCH	D						
CA WESTICHESVNGTTESWCE	■	D	F	TFT			
GMBH	D						
CACEIT BbpmT A Ggto bpA	■		T	GC			
Btbpej							
CACEIT FONDT TESWCE	■		F	GC			
GMBH							
CALEF TA NIEDESLATTVNG	■		T	TFT			
DEVUTCHLAND							
Ct f l v Ai tleqrq CIB	■		T	GC			
Ango bi pg							
Ctgr kr nuw BbpmAG	■		F	TFT			
EVSOACUOS Go dH	■		T	TFT			
FESSASI FINANCIAL	▲		F	TFT			
TESWCET GMBH							
LEATZT TPA GESMAN	▲		T	TFT			
BSANCH							
OLINN DEVUTCHLAND	■		F	TFT			
SEUAIL AVUOMOUIVE CP	■		ETC	TFT			
GESMANZ VG							
ARABIE SAOUDITE							
CS DIU AGSICOLE CIB	■		F	GC			
ASABIA FINANCIAL							
COMPANZ							
AUSTRALIE							
Ct f l v Ai tleqrq CIB Awutbrlg	■		T	GC			
Ct f l v Ai tleqrq CIB Awutbrlb	■		F	GC			
Lvf							
AUTRICHE							
Ao wpf kAwutlb Go dH	■		F	GEA			
CA AVUO BANK GMBH	■	D	F	TFT			
	D						
CAA TUESN GMBH	■		F	GEA			
LEATZT AVTUSIA GMBH	▲		Cq E	TFT			
VSI Go dH	×		Cq Eu	GEA			
BELGIQUE							
AMVNDI ATTEU	■		T	GEA			
MANAGEMENUBELGIVM							
Bpggr btv	■		F	GC			
CA AVUO BANK T P A	■	D	T	TFT			
BELGIAN BSANCH	D						
CA lpf qumgà X gbnj	■		T	GC			
Bgni lvo Btbpej							
CACEIT BbpmBgni lvo Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INWETUOS TESWCET	■	E	F	GC			
BELGIVM							
CALEF TA BELGIVM	■		T	TFT			
BSANCH							
Ct f l v Ai tleqrq CIB Bgni l v g	■		T	GC			

				f g eqpvt rg		f lpv t v	
P tlo vtg f g eqpuqrif bvkp	b	d	e				
Ct f l v Ai tleqrq T A							
BRÉSIL							
DSIWALIA LEATE BELGIVM	■	E	F	TFT			
T A							
Flpbpek tg f gu Tebtbd gu	■	T	F	GC			
FLVYDVNE	×		Cq E	GEA			
FSEECAS T BELGIVM	■	E	F	TFT			
LbHpb	■	T	F	GC			
LEATZT TPA Bgni lvo Btbpej	▲		T	TFT			
OLINN BELGIVM	■	T	F	TFT			
OLINN BELGIVM	■	D	F	TFT			
gz SENUZT							
TNGI Bgni lvo	■	T	F	GC			
Tqtr be	■		F	GC			
BULGARIE							
Bbpek Ct f l v Ai tleqrq Btbln	■		F	GC			
T A							
FIC FIDC	■		ETC	GC			
Fwpf q A Dg lpxguvgo gpvq	■		ETC	GC			
Mwnlo gtebf q							
TANUANDES CACEIT BSATIL	▲		Cq E	GC			
DUWM T A							
TANUANDES CACEIT BSATIL	▲		Cq E	GC			
PASUICIPACOET T A							
BULGARIE							
Ao wpf kCàgej Sgr wdrle Auugv	■		T	GEA			
Mbpbi go gpv Tqtr Btbpej							
CANADA							
Ct f l v Ai tleqrq CIB Cbpbf b	■		T	GC			
CHILI							
AMVNDI ATTEU	■		T	GEA			
MANAGEMENUAGENCIA EN							
CHILE							
CHINE							
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpv	▲		EA	GEA			
CO							
Ao wpf kBOC X gbnj	■		F	GEA			
Mbpbi go gpvCq Lvf							
Ct f l v Ai tleqrq CIB Cj lpb Lvf	■		F	GC			
Ct f l v Ai tleqrq CIB Cj lpb Lvf	■		T	GC			
Cj lpgug Btbpej							
GAC Tqtrpeq Awq Flpbpek	▲		EA	TFT			
Cq							
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲		Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	E	Cq Eu	TFT			

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ l p v i t bvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b Mqf k t e b w k p f g r t l o v t g d U Â r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U Â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñ u

			f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo	vtg f g e q p u q r ñ b w q p	Ct f l w A i t l e q r g T A	b	d	e	
COLOMBIE						
T	CACEIT COLOMBIA T A		▲	D	Cq E	GC
TOCIEDAD FIDVCIASIA						
CORÉE DU SUD						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B		■		T	GC
Cq t	g f w T w f					
Ct	f l w A i t l e q r g T g e w t k l g u		■		T	GC
Au b	L l o k g f T g q w n B t b p e j					
NH	AMVNDI ATTEU		▲		EA	GEA
MANAGEMENU						
VBAF	Cq t g f w T w f		▲		T	GC
X	OOSI CASD	ATTEU	■		ETC	GC
TECVSIUa AUION TPECIALUZ						
CO LUD						
DANEMARK						
ALEATE	MOBILIUZ BSANCH		▲	D	T	TFT
DANITH						
CA	AVUO FINANCE		■	D	F	TFT
DANMASK A T						
CS	DIU AGSICOLE CIB		■	E	T	GC
DENMASK BSANCH						
DSIVALIA	LEATE DANMASK		■	D	F	TFT
A T						
ÉGYPTE						
Ct	f l w A i t l e q r g E i	Â r v T A E	■		F	BPI
ÉMIRATS ARABES UNIS						
AMVNDI	ATTEU		■		T	GEA
MANAGEMENU D VBAI						
OFFTHOSE BSANCH						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B		■		T	GC
ABV DHABI						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B		■		T	GC
Dwd b k D I F C						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B	Dwd b k	■		T	GC
INDOTVEa TX I l u e S L A N D						
D I F C B S A N C H						
ESPAGNE						
A	BETU		■	D	ETC	TFT
AMVNDI	ldgt l b T G I I C T A		■		F	GEA
CA	AVUO BANK T P A		■	D	T	TFT
TPANITH BSANCH						
CA	l p f a u m g à X g l o n j	E w t q r g	■		T	GC
T r b l p B t b p e j						
CACEIT	BANK TPAIN T A V		■		F	GC
CACEIT	FVND		■		T	GC
ADMINITUSAUION TVCVSTAL						
EN ETPANA						
CACEIT	FVND TESWCET		■		F	GC
TPAIN T A V						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B	E u r b i p g	■		T	GC
CS DIU AGSICOLE						
CONTVMES FINANCE TPAIN						
EFC						
Ct	f l w A i t l e q r g L g b u l p i		■		T	TFT
F b e v a t l p i T w e w t u b n g p E u r b p b						
DSIVALIA	ETPANA T L V		■	D	F	TFT
DSIVALIA	LEATE ETPANA		■	D	F	TFT
T A V						
FACUVM	IBESICA		■		F	TFT
FSEECAS	TPAIN LOGITUIC		■	E	F	TFT
TOCIEDAD LIMIUADA						

M v j q f g f g e q p u q r ñ b w q p ■ l p v i t b w q p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k l e b w q p f g r t l o v t g d U Â r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U Â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

			f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo	vtg f g e q p u q r ñ b w q p	Ct f l w A i t l e q r g T A	b	d	e	
JANVT	SENEX ABLET		×		F	GEA
LEATZT	TPA T r b p k u j B t b p e j		▲		T	TFT
OSDETA	TESWCOT		×		Cq E	GEA
EMPSETASIALET						
P t g f l e b	P t x q Â b p e g		■		T	GEA
D l o r a j w g f w C t f l w A i t l e q r g						
SEPTOL	SENOWABLET		×		F	GEA
T b d b f g m A u u g v M b p b i g o g p v			■		F	GEA
T A T G I I C						
T b p v b p f g t C A C E I T L b v b o			▲		Cq E	GC
H q r f l p i T L						
T b p v b p f g t C A C E I T L b v b o			▲		Cq E	GC
H q r f l p i T L						
UVNELT	DE BASCELONA		×		Cq E	GEA
WAVGISASD	AVUOWA T L V		■		ETC	GEA
W b w i k b t f l p t b T L			■		F	GEA
WAVGISASD	SENOWABLET		■		F	GEA
ÉTATS-UNIS						
A o w p f k A u u g v M b p b i g o g p v			■		F	GEA
V T l p e						
A o w p f k D k u t k d w q t V T l p e			■		F	GEA
A o w p f k H q r f l p i u V T l p e			■		F	GEA
A o w p f k V T l p e			■		F	GEA
A v t b p v l e A u u g v T g e w t k l e b v l q p			■		ETC	GC
LLC						
Ct	f l w A i t l e q r g A o g t l e b		■		F	GC
T g t x l e g u l p e						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B		■		T	GC
v b w V p k u						
Ct	f l w A i t l e q r g G r q d b n		■		F	GC
P b t v p g t u l p e						
Ct	f l w A i t l e q r g L g b u l p i	V T A	■		F	GC
C q t r						
Ct	f l w A i t l e q r g T g e w t k l g u		■		F	GC
V T A l p e						
L b F b Â g w g A u u g v			■		ETC	GC
T g e w t k l e b v l q p L L C						
LZYOS	ATTEU MANAGEMENU		■	T	F	GEA
INC						
W b p f g t d l v C l o r k o n A f x l u q t u			■	T	F	GEA
L L C						
FINLANDE						
AMVNDI	ATTEU		■		T	GEA
MANAGEMENU FINLAND						
BSANCH						
CA	AVUO FINANCE		■	D	T	TFT
DANMASK A T FINLAND						
BSANCH						
Ct	f l w A i t l e q r g C I B	F l p r b p f g	■		T	GC
DSIVALIA LEATE FINLAND						
OZ						
FRANCE						
ACAJOV			■		ETC	GEA
ACUICCIA	WE		■	T	ETC	GEA
ACUICCIA	WE		■		ETC	GEA
ACUICCIA	WE C		■		ETC	GEA
ACUICCIA	WE N		■		ETC	GEA
ACUICCIA	WE N C		■		ETC	GEA



P tlo vgf g eqpuqrf bvkp Ct f lwAi tieqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l p v t v	
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	T	ETC	GEA			
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
ADIMMO	▲	Cq E	AHM				
ADL PASUICIPAUIONT	×	Cq E	GEA				
AGSICOLE SIWAGE DEUUE	■	ETC	GEA				
ALLIANa VOLUA	■	E	ETC	GEA			
ALUA WAI HOLDCO P	■	F	GEA				
ALUASEA	×	EA	GEA				
ALUAUBLVE	×	T	Cq E	GEA			
AM AC FS ITS PC D	■	ETC	GEA				
AM DETE FIII DT IMDI	■	ETC	GEA				
AM KBI AC MO ENPESIC	■	E	ETC	GEA			
AM OBLI MD AC PM C	■	E	ETC	GEA			
AM ACEV ITS P D	■	ETC	GEA				
AM AC MINES P D	■	ETC	GEA				
AM AC VTA ITS P D	■	ETC	GEA				
AM ACUEMES P D	■	ETC	GEA				
AM SDUPLVT P D	■	ETC	GEA				
AMISAL GSOX UH OPP A	■	ETC	GEA				
AMVN ENESG WESUFIA	■	E	ETC	GEA			
AMVN ACUSETUP C	■	ETC	GEA				
AMVN USET EONIA ITS E FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI	■	F	GEA				
AMVNDI AC FONC PC D	■	ETC	GEA				
AMVNDI ACUIONT FSANCE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI AFD AWDVSABL P FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI ALLOCAUION C	■	ETC	GEA				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU	■	F	GEA				
AMVNDI CAA ABT CU	■	ETC	GEA				
AMVNDI CAP FV PESI C	■	ETC	GEA				
Ao vpf KETS	■	F	GEA				
AMVNDI EVSO LIQVIDIUZ THOSU UESM TSI PM C	■	ETC	GEA				
AMVNDI Flpbpeg	■	F	GEA				
AMVNDI Flpbpeg o kulqpu	■	F	GEA				
AMVNDI FLEVSONT DET UESSIUOISSET PASUA PSEDICA	■	ETC	GEA				
AMVNDI HOSlaON D	■	ETC	GEA				
AMVNDI lo o qdkigt	■	F	GEA				
AMVNDI IMMO DVSALE	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI lpf lb Hqrf lpi	■	F	GEA				
AMVNDI lpxgto f lbvkp	■	F	GEA				

P tlo vgf g eqpuqrf bvkp Ct f lwAi tieqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l p v t v	
AMVNDIUTESWCET TNC	■	D	F	GEA			
AMVNDI KBI ACUION PC	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI ACUIONT C	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI AQVA C	■	ETC	GEA				
AMVNDI OBLIG EVSO C	■	ETC	GEA				
AMVNDI PAUSIMOINE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI PE Tqrwkp An j b	■	ETC	GEA				
AMVNDI Ptkbvg Es vkwÅ Fwpf u	■	F	GEA				
AMVNDI PVLTAUIONT	■	ETC	GEA				
AMVNDI USANTM PAUC	■	ETC	GEA				
AMVNDI VALEVST DVSALE	■	ETC	GEA				
AMVNDI WAVGISASD DEUUE IMMO II	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI Vgwpwtgu	■	F	GEA				
AMVNDI CTH IN PC	■	ETC	GEA				
AMVNDIOBLIGMONDEP	■	ETC	GEA				
ANAUEC	■	F	GEA				
Api rg Ngwh	■	F	BPF				
ANUINEA FCP	■	ETC	GEA				
ASCAPASK TAT	×	Cq E	GEA				
ASUEMID	■	ETC	GEA				
AUOVU EVSOPE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU FSANCE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVUPSEM T ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU WESU HOSlaON FCP DEC	■	ETC	GEA				
Aweklr	■	F	TFT				
AYA EVS TM CAP E D	■	ETC	GEA				
B IMMOBILIES	■	F	GEA				
BhtdbpmT A	▲	EA	AHM				
BFUEQVIUZ PSOUEC	■	ETC	GEA				
BFUFSAN FVU C TI D	■	ETC	GEA				
BFU INWETUMENU MANGEST	■	F	GEA				
BFU q r r qtwpkv	■	ETC	GEA				
BFUPAS WA EQ EQ PC	■	ETC	GEA				
BFUTEL SDU PC	■	ETC	GEA				
BFU VALVE PSEM OP CD	■	ETC	GEA				
CA AVUO BANK T P A FSENC HBSANCH	■	D D	T TFT				
CA EDSAM OPPOSUVNIUET	■	ETC	GEA				
CA FINANCEMENU HABIUAU TFH	■	E D	F AHM				
CA Gtbpf u Ctwu	■	F	AHM				
CA lpf quwgā	■	F	GC				
CA lpf quwgā Ggunkp	■	F	GC				
CA MATUES PAUSIMOINE FCP DEC	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqrf bvkp ■ l p v i bvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp s wkbpgpeg ● M tg Y Jwung xbrgw
b Mqf ktlebvkp f gr tlo vgt d UÂr g f gpvk gvpbwgt f weqpv rg e UÂr g f bewklv xqlt f vblngp Hp f g vbdrgbw



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñf u

			f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo	vtg f g e q p u q r ñ f b l q p	Ct f l w A l t l e q r g T A	b	d	e	
CA WUA	INFSATUSVCUVSE	CHOICE FIPT e l A	■	ETC	GEA	
CA WUA	PSIWAUE DEBU	CHOICE FIPT enA	■	ETC	GEA	
CA WUA	PSIWAUE EQVIUZ	CHOICE	■	ETC	GEA	
CAA	COMPASUMENU	A	■	ETC	GEA	
CAA	FCPS B		■	ETC	GEA	
CAA	FCPS C		■	ETC	GEA	
CAA	FCPS D		■	ETC	GEA	
CAA			■	ETC	GEA	
CAA			■	ETC	GEA	
CAA	COMPASUMENU	PASUA	■	ETC	GEA	
CAA	INWETUITMENU	PASUA	■	ETC	GEA	
CAA	COMPASUMENU		■	ETC	GEA	
CAA	COMPASUMENU		■	ETC	GEA	
CAA			■	ETC	GEA	
CAA			■	ETC	GEA	
CAA	ACUIONT MONDET P		■	E	ETC	GEA
CAA	COMMESCET		■	ETC	GEA	
CAA	INFSATU A	PSEDICA	■	ETC	GEA	
CAA	INFSATUSV A		■	E	ETC	GEA
CAA	INFSATUSVCUVSE		■	ETC	GEA	
CAA	INFSATUSVCUVSE		■	ETC	GEA	
CAA	INFSATUSVCUVSE		■	ETC	GEA	
CAA	INFSATUSVCUVSE	COMPASUMENU	■	ETC	GEA	
CAA	INFSATUSVCUVSE		■	ETC	GEA	
CAA	PE COMP A		■	ETC	GEA	
CAA	PS FI I I C A		■	ETC	GEA	
CAA	PSIWEQZ CF A		■	ETC	GEA	
CAA	PSIWFINANC COMP A	FIC	■	T	ETC	GEA
CAA	PSIWFINANC COMP A	FIC	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ		■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	BIT	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	FSANCE INWETUITTEMENU	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	MEaaANINE	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	UES	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	COMPASUMENU	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	COMPASUMENUFSANCE INWETUITTEMENU	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	COMPASUMENU	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	COMPASUMENUBIT	■	ETC	GEA	
CAA	PSIWAUE EQVIUZ	COMPASUMENUUES	■	ETC	GEA	

			f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo	vtg f g e q p u q r ñ f b l q p	Ct f l w A l t l e q r g T A	b	d	e	
CAA	PWEQ BIT A		■	E	ETC	GEA
CAA	TECONDAISE IW		■	ETC	GEA	
CABINEU	ETPASGILIESE		▲	Cq E	AHM	
CACEIT	Bbpm		■	F	GC	
CACEIT	Fwpf Af o l p k u t b w q p		■	F	GC	
CACEIT	INWETUOS TESWCET	BANK FSANCE T A	■	E	F	GC
CACEIT	INWETUOS TESWCET	FSANCE T A	■	E	F	GC
CACEIT	T A		■	F	GC	
CACI	NON WE		■	T	GEA	
CACI	WE		■	T	GEA	
CADEITDA	DEC		■	ETC	GEA	
CAIST	Auwtbpeg T A		■	F	GC	
Cbkuug t i	k p l b r g f g C t f l w	Ai t l e q r g o w w g r n f g r b C q t u g	■	F	AHM	
CALIE	Ewtqr g T Ftbpeg		■	T	GEA	
CALIFOSNIA			■	ETC	GEA	
CASEPUA	S		■	ETC	GEA	
CbtqkwHqrf	lpi		■	F	AHM	
CATTINI	TAT		×	Cq E	GEA	
CEDAS			■	ETC	GEA	
CFM	l p f q u m g à C q p u g k n g p	l p x g u k u g o g p v	■	F	GC	
CFM	l p f q u m g à C q p u g k n g p	l p x g u k u g o g p v T f g N q w o b	■	T	GC	
CHOSELIA	N PASUC		■	ETC	GEA	
CHOSELIA	N PASUC		■	ETC	GEA	
CHOSELIA	N PASUC		■	ETC	GEA	
CHOSELIA	N PASUC		■	ETC	GEA	
CHOSELIA	N C		■	ETC	GEA	
CHOSELIA	PASUC		■	ETC	GEA	
Cj	q t k b n A m q e b l q p		■	ETC	GEA	
CL D	x g r q r r g o g p v f g r b	C q t u g	■	T	F	AHM
CNP	ACP FCP		■	ETC	GEA	
Cqo	r b i p l g F t b p b l u g f g	n A u l g C F A	■	F	GC	
COMPASUMENU	DT	IMMOBILIES WAVGISASD	■	ETC	GEA	
COMPASUMENU	DT	WAVGISASD	■	ETC	GEA	
COUOIU			▲	E	Cq E	AHM
CPS	AM		■	F	GEA	
CPS	CONTO ACUIONNAISE	FCP P	■	ETC	GEA	
CPS	CSOIT SEA P		■	ETC	GEA	
CPS	EVS HI DIWP D		■	ETC	GEA	
CPS	EVSOLAND ETG P		■	ETC	GEA	
CPS	FOCVT INF P D		■	ETC	GEA	
CPS	GLO TILWES AGE P		■	ETC	GEA	
CPS	OBLIG M P D		■	ETC	GEA	

M vj qf g f g e q p u q r ñ f b l q p ■ l p v i t b l q p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k l e b w q p f g r t l o v t g d U â r g f g p v k g y p b w t g f w e q p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

P tlo vgf g eqpuqrf bwq Ct f l w Ai tleqrg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l p v t v	
CPS SEF TUEP S DEC	■	ETC	GEA				
CPS SEFLEY TUSAUEDIT P D	■	ETC	GEA				
CPS SENAI JAP P D	■	ETC	GEA				
CPS TILWES AGE P DEC	■	ETC	GEA				
Ctgbrik	■	T	F	TFT			
Ct f l w Ai tleqrg Gtqwr lptbtwtwg Prbtwtg	▲	Cq E	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg Ai tlewnwtg	■	F	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg Auwtbpegu CAA	■	F	GEA				
CS DIU AGSICOLE ATTUSANCET SEUSAIUE	■	F	GEA				
Ct f l w Ai tleqrg Auwtbpegu Tqmwqpu	■	F	GEA				
Ct f l w Ai tleqrg Cbr kbñ lpxguwugo gpv gv Flpbpeg CACIF	■	F	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg CIB Aik Flpbpeg T A	■	F	GC				
Ct f l w Ai tleqrg CIB Flpbpegkn Tqmwqpu	■	ETC	GC				
Ct f l w Ai tleqrg CIB Grqdbñ Bbptlpi	■	F	GC				
Ct f l w Ai tleqrg CIB T A	■	F	GC				
Ct f l w Ai tleqrg CIB Utbpuvqpu	■	F	GC				
CA Cqpuwo gt Flpbpeg	■	D	F	TFT			
Ct f l w Ai tleqrg Ctgf lqat lpuwtbpeg CACI	■	F	GEA				
Ct f l w Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH	■	ETC	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg lo o qdldgt	▲	Cq E	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg lo o qdldgt Cqtr qtbvg gv Ptqo qvqpu	▲	Cq E	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg lo o qdldgt Ptqo qvqpu	▲	Cq E	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg lo o qdldgt Tgtxlegu	▲	Cq E	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg Lgbulpi Fbevqtlpi	■	F	TFT				
CS DIU AGSICOLE MOBILIUZ	■	F	TFT				
Ct f l w Ai tleqrg PbAo gpv Tgtxlegu	■	F	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg Pwdrie Tgevat TCF	■	ETC	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg S i lqpu D xgrqr r go gpv	■	F	AHM				
Ct f l w Ai tleqrg Tgtxlegu lo o qdldgtu	▲	Cq E	AHM				
CS DIU AGSICOLE USANTIUONT EU NESGIET	■	E	ETC	AHM			
Ct f l w Ai tleqrg T A	●	M tg	AHM				
Ct f l w LÁappbku D xgrqr r go gpv eqpqo ls wg CLDE	■	F	BPF				
DgrtHpbpegu	■	ETC	AHM				
DEMEUS COMPASUMENU JA	■	E	ETC	GC			
DEMEUS COMPASUMENU UT EV	■	E	ETC	GC			

P tlo vgf g eqpuqrf bwq Ct f l w Ai tleqrg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l p v t v	
DEMEUS COMPASUMENU GL	■	E	ETC	GC			
DISECULEATE	■	T	F	TFT			
Dqwo gt Flpbpeg T A T	■	F	GC				
DSIWALIA FSANCE TAT	■	D	F	TFT			
DSIWALIA LEATE FSANCE T A	■	D D	F	TFT			
DT Cbo r wu	■	ETC	GEA				
EFFIUHESMIE FPCI	■	ETC	GEA				
ELL HOLDCO TASL	×	Cq E	GEA				
EPASINUES EVSO BD	■	ETC	GEA				
ETNI eqo r btvto gpv Ct f l w Ai tleqrg T A	■	T	ETC	AHM			
ETUES FINANCE UECHNOLOGIET	■	F	GC				
Evqky Gguqap	■	T	F	GEA			
EvebrAr wu FCU	■	ETC	GC				
EVSOPEAN CDU TSI PC	■	ETC	GEA				
EVSOX AUJENESGIE	×	Cq E	GEA				
FCPS CAA	■	ETC	GEA				
FCPS CAA COMP UES PASU A	■	ETC	GEA				
FCPS CAA COMPASUBIT PASUA	■	ETC	GEA				
FCPS CAA COMPASUMENU PASUA	■	ETC	GEA				
FCPS CAA Ftbpeg etqlubpeg A	■	ETC	GEA				
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA				
FCPS PSEDICA C	■	ETC	GEA				
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA				
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA				
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA				
FCPS VI CAP AGSO	■	ETC	GEA				
FCUBSIDGE	■	ETC	GEA				
FCUCA LEATING	■	E	ETC	TFT			
FCUCA Cqo r btvto gpv	■	ETC	GEA				
FCUCA COMPASUMENU CETTION DET CS ANCET LCL	■	F	GEA				
FCUCASEPUA COMPASUMENU SE	■	ETC	GEA				
FCUCASEPUA SE	■	ETC	GEA				
FCUCt f l w Ai tleqrg Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqatug	■	T	ETC	AHM			
FCUCt f l w Ai tleqrg Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqatug	■	T	ETC	AHM			
FCUCt f l w Ai tleqrg Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqatug	■	ETC	AHM				
FCUCt f l w Ai tleqrg Hbdkbv Cqo r btvto gpv Cqatug	■	ETC	AHM				
FCUGINKGO AVUO LOANT	■	D	ETC	TFT			
FCUGINKGO DEBU CONTO	■	D	ETC	TFT			
FCUGINKGO MATUES SEWOLWNG LOANT	■	ETC	TFT				

M vj qf g f g eqpuqrf bwq ■ l p v i t b w k p Grqdbrg ▲ M k u g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U A r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U A r g f b e w k l v x q k t f v b l n g p H p f g v b d r g b w



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpggzgu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrf u

P tlo	vtg f g eqpuqrf bvlap	Ct f lwAl tleqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f lpv t v	
FCU GINKGO PESTONAL LOANT	■	T	ETC	TFT					
FCU GINKGO TALET FINANCE	■		ETC	TFT					
FCU GINKGO TALET FINANCE	■	E	ETC	TFT					
FCU MID CAP	■		ETC	GEA					
FCU Utvg Tbrg Cqo r btlvo gpv LCL	■	T	ETC	BPF					
FDA O D	■		ETC	GEA					
FDC A PASUP	■	E	ETC	GEA					
FDC A P	■		ETC	GEA					
FDT AWECH FIA OM C	■	D	ETC	GEA					
FEDESIT COSE EV CS MM	■		ETC	GEA					
FIMO Cqvtvbi g	■		F	BPF					
Flpbo vt	■		F	TFT					
Flpplxguv	■		F	GC					
FISECA	■		F	AHM					
Frgvltge	■		F	GC					
Fqpebtktu	■		F	AHM					
FONCIESE HZPESTVD	×		Cq E	GEA					
FONDT AWECHVT FIA A	■		ETC	GEA					
FONDT AWECHVT FIA B	■	T	ETC	GEA					
FONDT AWECHVT FIA C	■	E	ETC	GEA					
FONDT AWECHVT FIA F	■	T	ETC	GEA					
FPCI Cqi gpgtbvlap Ftbpeg l	■		ETC	GEA					
FS A PSEDIQVANU	■		ETC	GEA					
FSEECAS	■	E	F	TFT					
FSEZ	×		EA	GEA					
FSEZ SEUAIL WILLEBON	×		Cq E	GEA					
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA					
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA					
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA					
GETUHOME	▲		Cq E	AHM					
Gtbpf u Ctwu lpxgukugo gpvu GCI	■		F	AHM					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD N PASUP	■	E	ETC	GEA					
GSD N	■	T	ETC	GEA					
GSD N	■		ETC	GEA					
GSD N PASUCD	■	T	ETC	GEA					
GSD N	■	T	ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD ACUaONE EVSO	■		ETC	GEA					
GSD CAS FCP	■		ETC	GEA					
GSD FCS FCP	■		ETC	GEA					
GSD IFC FCP	■		ETC	GEA					

P tlo	vtg f g eqpuqrf bvlap	Ct f lwAl tleqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f lpv t v	
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
GSD	■		ETC	GEA					
HATUINGT PAUSIM AC	■		ETC	GEA					
HDP BVSEAVY	■		F	GEA					
HDP HOUEL	■		F	GEA					
HDP LA HALLE BOCA	■		F	GEA					
H r j b lwqu Mwntf gxlugu FCU	■		ETC	GC					
HOLDING EVSOMASTEILLE	■		F	GEA					
HZMNOT P D	■		ETC	GEA					
IAA CSOITTANCE INUESNAUIONALE	■		ETC	GEA					
lebf g	×		EA	GEA					
IDIA	■		F	AHM					
IDIA DEVELOPEMENU	■		F	AHM					
IDIA PASUCIPAIIONT	■		F	AHM					
IMEFA	■		ETC	GEA					
IMEFA	■		ETC	GEA					
IMEFA	■		ETC	GEA					
IMEFA CENU QVAUSE WNGU TEPU	■		ETC	GEA					
IMEFA CENU TOIYANUE USOIT	■	E	F	GEA					
IMPACU GSEEN BOND T M	■	E	ETC	GEA					
IND CAP EMESG C D	■		ETC	GEA					
INDO ALLOC MANDAU C	■		ETC	GEA					
INDOT EVSO PAUPD D	■		ETC	GEA					
INDOTVEa ALLOCAUION	■		ETC	GEA					
INDOTVEa CAP EMESG M	■		ETC	GEA					
INFSA FOCH UOPCO	×		EA	GEA					
INNESGEY FSANCE	×	E	F	GEA					
lpvgtho q	■		F	BPF					
INWETUSETP T D	■		ETC	GEA					
ISIT HOLDING FSANCE	■		F	GEA					

M vj qf g f g eqpuqrf bvlap ■ lpv i bvlap Grqdbrg ▲ Mkug gp swkbrgpeg ● M tg Y Jwung xbrgw
b Mqf ktlebvlap f gr tlo vtg d UÂr g f gpvkv gvpbwgtg f weqpv t rg e UÂr g f bewklw xqlt f vblngp h p f g vbdrgbw

P tlo vgf g eqpuqrf bwap Ct f lwAi tleqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l pvt v	
IuA Pqpv	■	ETC	GEA				
CLASIANE	×	D	EA	GEA			
L E Tgtxlegu	■	F	GC				
Lb Sqwg Axbpeg	■	ETC	GC				
LCL	■	F	BPF				
LCL AC DEWDV EVSO	■	ETC	GEA				
LCL AC EMESGENUT D	■	ETC	GEA				
LCL AC MDE HT EV D	■	ETC	GEA				
LCL ACUSET NAUVSEL	■	ETC	GEA				
LCL ACUE V ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUOS MONDE	■	ETC	GEA				
LCL ACUVTA ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO C	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO FVU	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT MONDE FCP DEC	■	ETC	GEA				
LCL ALLOCAUION DZNA MIQVE D FCP	■	ETC	GEA				
LCL BDP ECHVT D	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT B	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT C PSEDICA	■	ETC	GEA				
LCL COM CASB TUSA P	■	ETC	GEA				
LCL COMP CB AC MD P	■	ETC	GEA				
LCL DEVELOPPEM PME C	■	ETC	GEA				
LCL ECHVT GAMMA C	■	E	ETC	GEA			
LCL ECHVT PI	■	T	ETC	GEA			
LCL o kulkapu	■	F	GEA				
LCL FLEY	■	ETC	GEA				
LCL INWETUEQ C	■	ETC	GEA				
LCL INWETU PSVD D	■	ETC	GEA				
LCL MGETUFL	■	ETC	GEA				
LCL OBL CSEDIUEVSO	■	ETC	GEA				
LEAD INWETUOST	×	E	Cq E	GEA			
LEATZT Ftbpeg T A T	▲	Cq E	TFT				
LEATZT TAT	▲	D	Cq E	TFT			
LF PSE aCP LIB	■	ETC	GEA				
LINYO	■	F	AHM				
LINYO GSOVP	■	F	AHM				
Lle zdbln	■	F	TFT				
Llezeqwtbi g	■	F	TFT				
LMA TA	■	ETC	GC				
Lqpf tgu Ctqkubpeg C	■	ETC	GEA				
MD F FCP	■	ETC	GEA				
MID INFSA TLP	■	E	ETC	GEA			
MIDCAP ADWTOST TAT gz TODICA	■	F	GC				
Mqrlpigt Flpbpegu	■	F	GC				

P tlo vgf g eqpuqrf bwap Ct f lwAi tleqg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f l pvt v	
NOSMANDIE TEINE IMMOBILIES	▲	Cq E	AHM				
OBJECUIF DZNAMITME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF LONG UESME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF MEDIAN FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF PSVDENCE FCP	■	ETC	GEA				
OLINN FINANCE	■	F	TFT				
OLINN IU	■	F	TFT				
OLINN MOBILE	■	F	TFT				
OLINN TAT	■	F	TFT				
OLINN TESWCET	■	F	TFT				
OPCI CAA CSOTTSOADT	■	ETC	GEA				
OPCI Cbo r lpxguv	■	ETC	GEA				
OPCI ECO CAMPVT TPPICAW	■	ETC	GEA				
OPCI GHD TPPICAW PSOFETTIONNELLE	■	ETC	GEA				
OPCI lo o bpggu	■	ETC	GEA				
OPCI lo o q o kulkapu	■	ETC	GEA				
OPCI ltku lpxguv	■	ETC	GEA				
OPCI MATTZ BVSEAVY	■	ETC	GEA				
OPCI Mguilf qt	■	ETC	GEA				
OPCIMMO LCL TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPCIMMO PSEM TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPUALIME FCP DEC	■	T	ETC	GEA			
OYLIN	■	F	AHM				
Pbelkie EVS FCC	■	ETC	GC				
Pbelkie IU FCU	■	ETC	GC				
Pbelkie VTD FCU	■	ETC	GC				
Pbelkieb	■	F	GEA				
PAUSIMOINE EU COMMESCE	×	EA	GEA				
PED EVSOPE	■	F	GEA				
POSUEY ABT SEUP	■	ETC	GEA				
POSU M UAVY PS C A C	■	ETC	GEA				
POSUF DEUFI EVS AC	■	T	ETC	GEA			
Ptgif leb	■	F	GEA				
Ptgif leb FCPS A	■	ETC	GEA				
Ptgif leb FCPS A	■	ETC	GEA				
Ptgif leb FCPS	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA NESGIET DVSALEET	■	F	GEA				
Ptgif leb OPCI Bwtgbw	■	ETC	GEA				
Ptgif leb OPCI Cqo o gtegu	■	ETC	GEA				
Ptgif leb OPCI Hbdk bwap	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqrf bwap ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k l e b w a p f g r t l o v t g d U Â r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U Â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w



				f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo	vg f g e q p u q r f b v l p q	Ct f f l v A l t e q p r T A	b	d	e		
PS	DICA	TECONDAISET III	■	ETC	GEA		
Pt g f	l e b p v A	FCP	■	ETC	GEA		
Pt g f	l e b p v A	FCP	■	ETC	GEA		
Pt g f	l e b p v A	FCP	■	ETC	GEA		
PS	EDIPASK		■	F	GEA		
Pt g f l s	w b p v E w t q e t q k u b p e g A		■	ETC	GEA		
Pt g f l s	w b p v q r r q t w p k v		■	ETC	GEA		
PS	EDIQVANU	PSEMIVM	■	ETC	GEA		
PS	EDIX	AUU	■	F	GEA		
SAMTAZ	G N SALE	DE TANU	×	EA	GEA		
SAWE	FCP	DEC	■	ETC	GEA		
SED	CEDAS		■	ETC	GEA		
SEUAH	PASUC		■	ETC	GEA		
STD	FCP	DEC	■	ETC	GEA		
SVE	DV BAC	TCI	×	Cq E	GEA		
T A T	Exgti tggp	Ma p v t q w i g	■	ETC	AHM		
TA	SETICO		■	F	GEA		
TAT	COMMESCET		■	E	F	GEA	
TAT	CSITUAL		×	EA	GEA		
TAT	DEFENTE	CB	×	Cq E	GEA		
TAT	PS	EDI SVNGIT	■	F	GEA		
TAT	TQVASE	HABIUAU	▲	Cq E	AHM		
PS	OVENCE CO						
TC	CAA	EVSO TELECU	■	E	ETC	GEA	
TCI	UESSATTE	BELLINI	×	Cq E	GEA		
TCI	GSENELLE		×	E	Cq	GEA	
TCI	PLACE DE L	EVSOPE	■	E	F	GEA	
TCI	ACADEMIE	MONUSOVGE	×	Cq E	GEA		
TCI	BMEDIC	HABIUAUION	■	F	GEA		
TCI	CAMPVT M	DICIT TAINU	■	F	GEA		
DENIT							
TCI	CAMPVT	SIMBAVD	■	F	GEA		
TAINU	DENIT						
TCI	CASPE	DIEM	×	Cq E	GEA		
TCI	D	CAM	▲	Cq E	AHM		
TCI	EV	SOMASTEILLE	×	Cq E	GEA		
TCI	EV	SOMASTEILLE	×	Cq E	GEA		
TCI	F	D SALE P	■	F	GEA		
WC	UOISE						
TCI	F	D SALE	■	F	GEA		
WLLIEST							
TCI	FEDES	SIMMO	■	F	GEA		
TCI	FEDES	SLOG	■	F	GEA		
TCI	FEDES	LONDSET	■	F	GEA		
TCI	FEDES	PIESSE	■	F	GEA		
TCI	FONDIT		×	EA	GEA		
TCI	GSENI	ES WELLEF	■	ETC	GEA		
TCI	HEASU	OF LA D FENTE	×	EA	GEA		

CS DIUAGSICOLET A Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpvwpkgtugn

[illegible]



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbu hpbpegtu eqpuqrf u

				f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo v g f g e q p u q r f b w k p	Ct f l w A i t l e q r g T A	b	d	e			
TQVASE HABIUAU HAVUET ALPET	▲	D	Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU UOVLOVTE	▲		Cq E	AHM			
TQVASE HABIUAU WAVCLVTE	▲	D	Cq E	AHM			
Tvg Ewtqr gpgg f g D xgrqr r go gpvf Auwtbpegu	■		F	TFT			
Tvg Ewtqr gpgg f g D xgrqr r go gpvf w Flpbpego gpv	■		F	TFT			
TVDECO	▲	E	Cq E	AHM			
UCB	■		F	GC			
UOVS MESLE TCI	×		Cq E	GEA			
USIA ANT N PUC	■		ETC	GEA			
USIANANCE AN C	■	T	ETC	GEA			
USIANANCE AN C	■	T	ETC	GEA			
USIANANCE AN C	■	T	ETC	GEA			
USIANANCE ANT N	■		ETC	GEA			
USIANANCE ANT N	■	T	ETC	GEA			
Utkr ng P FCC	■		ETC	GC			
VBAF	▲		Cq E	GC			
Vebhrggv	▲		EA	TFT			
VI CAP TANU	■		ETC	GEA			
Vpkrti lg	■		F	TFT			
Vpko gf lbu	■		F	AHM			
VNIPIESSE ATTVSANCE TCPI	■		ETC	GEA			
VPUEWA	▲	D D	Cq E	GC			
WAVGISASD FACUOSZ	■	E	F	GEA			
WAVGISASD GSIMTBZ	■		F	GEA			
WAVGISASD LONGVEVIL	■	E	F	GEA			
WENDOME INWFCP DEC	■		ETC	GEA			
WENDOME TEL EVSO PC	■		ETC	GEA			
WESKOST	×	E	Cq E	GEA			
X AUEA	▲	E	Cq E	TFT			
GRÈCE							
CA AVUO BANK GMBH HELLENIC BSANCH	■	D D	T	TFT			
CA AVUO INTVSANCE HELLAT T A	■	D D	F	TFT			
Ct f l w A i t l e q r g Lktg	■		F	GEA			
DSIWALIA LEATE HELLAT TM T A	■	D	F	TFT			
GUERNESEY							
Ct f l w A i t l e q r g CIB Flpbpeg GwgtugÀ Lvf	■		ETC	GC			
HONG KONG							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENUHONG KONG BSANCH	■	T	T	GEA			
AMVNDI Hqpi Kapi Lvf	■		F	GEA			
CA lpf qumgà Twkuug T A Hqpi Kapi Btbpej	■		T	GC			

M vj qf g f g e q p u q r f b w k p ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v g d U Â r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U Â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

				f g e q p t r g		f l p v t v	
P tlo v g f g e q p u q r f b w k p	Ct f l w A i t l e q r g T A	b	d	e			
Ct f l w A i t l e q r g Aulb Tj kr Hpbpeg Lvf	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e q r g CIB Hqpi Kapi	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e q r g T g e w t k l g u Aulb Llo kgf Hqpi Kapi	■		F	GC			
HONGRIE							
Ao w p f k l p x g u o g p v F w p f M b p b i g o g p v P t k b v g L l o k g f C q o r b p A	■		F	GEA			
INDE							
Ct f l w A i t l e q r g CIB l p f g	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e q r g CIB T g t x l e g u P t k b v g L v f	■		F	GC			
TBI FVNDT MANAGEMENU LUD	▲		EA	GEA			
IRLANDE							
Ao w p f k l p v g t o f l b w k p D w d r l p B t b p e j	■		T	GEA			
Ao w p f k l t g r b p f L v f	■		F	GEA			
CA AVUO BANK T P A ISITH BSANCH	■	D D	T	TFT			
CA AVUO SEINTVSANCE DAC	■	D D	F	TFT			
CACEIT Bbpm l t g r b p f B t b p e j	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A DVBLIN BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET ISELAND LIMIUED	■	E	F	GC			
CACEIT l t g r b p f L l o k g f	■		F	GC			
CACI LIFE LIMIUED	■		F	GEA			
CACI NON LIFE LIMIUED	■		F	GEA			
CACI S g l p u n t b p e g L v f	■		F	GEA			
COSTAIS	■		ETC	GEA			
COSTAIS	■		ETC	GEA			
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC	GEA			
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC	GEA			
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC	GEA			
DSIWALIA LEATE ISELAND LUD	■	E	F	TFT			
EFL L g b u g A d u D g u k p b v g f A e v k l w A C q o r b p A	■		ETC	TFT			
EFL LEATE ABT DETIGNAUED ACUIWUZ COMPANZ	■		F	TFT			
ESATMVT FINANCE	■	D	ETC	TFT			
FIYED INCOME DESIWAUIWET TUSVCUSED FVND PLC	■		ETC	GC			
KBI Fw p f M b p b i g t u L l o k g f	■	T	F	GEA			
KBI G r q d b n l p x g u q t u N q t v A o g t l e b L l o k g f	■		F	GEA			
KBI G r q d b n l p x g u q t u L l o k g f	■		F	GEA			
KBI GLOBAL TVTUN INFS DEVS	■	E	ETC	GEA			
LM CB WALVE FD PA EVS	■		ETC	GEA			
PIMCO GLOBAL BND FD CVSNC EY	■		ETC	GEA			

100

100

100



COMPUET CONTOLID T

Nqvgu bpgpgzu bwz vbw hpbpelgtu eqpuqrñf u

P tlo vtg f g eqpuqrñf bñqap Ct f l w Ai tleqrg T A	b	d	e	f g eqpñt rg		f l p v t v	
AIMTCIX OAE	■	ETC	GEA				
ALUALVYCO	✕	T	F	GEA			
AMVN NEX TIL SO AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI B GL AGG AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI BGEB AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI DT IWWAVGISA	■	ETC	GEA				
AMVNDI EMESG MKUBD M EVSHC	■	ETC	GEA				
AMVNDI EQ E IN AHEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT ABTOLVUE SEUVSN MVLUI TUSAU	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT PIONEES VT EQVIUZ SETEASCH WALVE HGD	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLB MVL ATTEU M EVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLO M A CONT M EVS C	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLOBAL TESWCING	■	F	GEA				
Ao w p f k L w z go d q w t i T A	■	F	GEA				
AMVNDI TF DW6T T UBD HEVS	■	ETC	GEA				
AMVNDI EVS EQ GSEEN IM IEVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GL INFLAUBD MEVSC	■	ETC	GEA				
APLEGSOTENIEVHD	■	ETC	GEA				
ASCHM IN DE PL III	■	ETC	GEA				
BA FII EVS EQ O GEVS	■	ETC	GEA				
BSIDGE EV TS LIB	■	ETC	GEA				
CA l p f q u w g â X g b n j A u u g v M b p b i g o g p v	■	F	GC				
CA l p f q u w g â X g b n j E w t q r g	■	F	GC				
CACEIT B b p m L w z go d q w t i B t b p e j	■	T	GC				
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK T A	■	E	F	GC			
CAWQVS AESO TA	✕	Cq E	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CISSVT TCA A	✕	T	Cq E	GEA			
CPS INWMEGAUSENDT S EVS ACC	■	ETC	GEA				
CPS I TM B C AEVSA	■	ETC	GEA				
CPS CLIM ACU AEVSA	■	ETC	GEA				
CPSGLODITOPASAC	■	ETC	GEA				
Ct f l w Ai tleqrg CIB Flpbpeg L w z go d q w t i T A	■	ETC	GC				
Ct f l w Ai tleqrg L k g l p w t b p e g E w t q r g	■	F	GEA				
EVSOPAN MASKEUING GSOVP	■	F	TFT				
EVSOPAN MOUOSX AZ INWETUMENUT	✕	Cq E	GEA				
EYANE OWESDS CC	■	ETC	GEA				
FCH JNT HEN HON ESO CU aCEVS	■	E	ETC	GEA			
FE AMVNDI INC BLDS IHE C	■	ETC	GEA				

M v j q f g f g eqpuqrñf bñqap ■ l p v i t bñqap G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w a p f g r t l o v t g d U â r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

P tlo vtg f g eqpuqrñf bñqap Ct f l w Ai tleqrg T A	b	d	e	f g eqpñt rg		f l p v t v	
FEAMVNDITWFAEC	■	ETC	GEA				
FSANKLIN DIWES DZN I ACC EV	■	ETC	GEA				
FSANKLIN GLB MLU AT IN IAEVS	■	ETC	GEA				
Fw p f C j b p p g n	■	F	GEA				
IGTF GBL GOLD FD I C	■	T	ETC	GEA			
INDFGBEVS P	■	E	ETC	GEA			
INDFNAOTA	■	E	ETC	GEA			
INDOFIFLEYEG	■	ETC	GEA				
INDO GBL US PE	■	ETC	GEA				
INDOTVeA NAWGAUOS G	■	ETC	GEA				
l p x g u a t T g t x l e g H a w u g T A	■	F	GC				
JPM VT EQZ ALL CAP C HDG	■	ETC	GEA				
JPM VT TEL EQ PLT CA EVS HD	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F JPM VT VALVE CEHA	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F VT GSIX UH C AHD	■	ETC	GEA				
LEATZT LVYEMBOVSG T A	▲	E	Cq E	TFT			
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ TASL	✕	T	Cq E	GEA			
MACQAVSIE TUSAUEGIC TUOSAGE FACILIUET HOLDINGT TASL	✕	Cq E	GEA				
OLINN LVYEMBOVSG	■	F	TFT				
P b t v l p x g u v T A	■	F	GC				
PIO DIWT U AEVSND	■	ETC	GEA				
PSEDICA INFSATUSVCUVSE TA	■	F	GEA				
P w t r r g P t q v A u u g v	■	ETC	GEA				
P w t r r g P t q v A u u g v	■	ETC	GEA				
TASL IMPVLTE	✕	Cq E	GEA				
Tr b e g L w z	■	F	GEA				
WAVGISASD FIBSA	■	E	F	GEA			
MALAISIE							
AMVNDI M b r b A u b T f p B j f	■	F	GEA				
CACEIT MALAZTIA TDN BHD	■	E	F	GC			
MAROC							
Ct f l w f w M b t q e	▲	T	Cq E	BPI			
Ct f l w f w M b t q e L g b u l p i g v F b e a t l p i	▲	T	Cq E	TFT			
DSI WALIA LEATE ETPANA TAV MOSOCCO BSANCH	■	D D	T	TFT			
U j g o l u C a q w t b i g	▲	Cq E	TFT				
X AFA G g u w k a p	▲	EA	GEA				
X b t b u b r b h	▲	EA	TFT				
MAURICE							
GTA L w f	■	F	TFT				



P tlo Ct f lwAi tleqrg T A	vlg f g eququrif bvlap	b	d	e	f g eqpvt rg		f lpv t v	
MEXIQUE								
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTU MEYICO BSANCH	■		T	GEA				
Bbpeq Tbpvbpf gt CACEIT M zleq T A lpukwek p f g Bbpeb M nkr rg	▲		Cq E	GC				
Plappggt Grqdbnlpxguo gpw LUD Mgzleq ekwA Btbpej	■		T	GEA				
MONACO								
CFM lpf quwgā Ggunqap	■		F	GC				
CFM lpf quwgā X gbnj	■		F	GC				
LCL T f g Mapbeq	■		T	BPF				
NORVÈGE								
CA AVUO FINANCE NOSGE A T	■	D D	F	TFT				
DSIWALIA LEATE NOSGE AT	■	E	F	TFT				
PAYS-BAS								
A BETU	■	D	ETC	TFT				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTU NEDES LAND	■		T	GEA				
CA AVUO FINANCE NEDES LAND BW	■	D D	F	TFT				
CACEIT Bbpm Ngvj gtrbpf u Btbpej	■		T	GC				
CALEF TA DVUCH BSANCH	■		T	TFT				
Ct f lwAi tleqrg Cqpuwo gt Flpbepeg Ngf gtrbpf	■		F	TFT				
Ct f lwAi tleqrg Tgewtklgu Aub BW	■		F	GC				
Dg Ktgf lgvf gumB W	■	T	F	TFT				
DSIWALIA LEATE NEDES LAND B W	■	E	F	TFT				
Flpbepegltipi u Dbwb Ngvj gtm B W	▲	T	Cq E	TFT				
Flpbwb a wlf Ngf gtrbpf B W	■	T	F	TFT				
FINDIO N W	■	D D	F	TFT				
IDM rgbug o bbwuej br r k B W	■		F	TFT				
Igdg Lgbug B W	■		F	TFT				
INUESBANK NW	■		F	TFT				
Ktgf lgv B W	■		F	TFT				
LEATZT Ngf gtrbpf	▲		Cq E	TFT				
MAGOI BW	■		ETC	TFT				
SICASE DISECUBW	■	D	F	TFT				
Tlpgtlpblt B W	■		ETC	GC				
Twlplblt B W	■		ETC	GC				
POLOGNE								
ALUAMISA	×		Cq E	GEA				
AMVNDI Pqunb	■		F	GEA				
Ate Btqngt	■		F	BPI				
CA AVUO BANK T P A POLTKA BSANCH	■	D D	T	TFT				
Cbtghgvg T A	■		F	TFT				
CDU AGSI a ZCIE UV	■		F	GEA				

P tlo vtg f g eqpuqrif bvlap Ct f lwAi tleqrg T A	b	d	e	f g eqpvt rg		f lpv t v	
Ct f lwAi tleqrg BbpmPqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tleqrg Pqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tleqrg Tgtxleg ur ā q q	■	D	F	BPI			
DSIWALIA LEATE POLTKA TP a O O	■	D D	F	TFT			
EFL Flpbepeg T A	■		F	TFT			
EVSOFACUOS POLTKA T A	■		F	TFT			
Ewtqr glunkFwpf wuā Lgbulpi ay Ā E F L	■		F	TFT			
LEATZT POLTKA	▲		Cq E	TFT			
USVCK CASE Tr	■		F	TFT			
PORTUGAL							
AGVAT PSOFVNDAT TA	×		Cq E	GEA			
ASET LVTIUANI TUC T A	■		ETC	TFT			
CA AVUO BANK T P A POSUWGVETE BSANCH	■	D D	T	TFT			
Ctgf kldqo	■		F	TFT			
DSIWALIA POSUW GAL T A	■	D D	F	TFT			
Ewtqrbevqt T A Pqtwi bn	■		T	TFT			
LEATZT MOBILIUZ POSUW GAL T A	▲	E	Cq E	TFT			
LEATZT POSUW GAL T A	▲		Cq E	TFT			
MVDVM TEGVSOT	■		F	GEA			
QATAR							
CACIB Qlvbt FlpbepegCgpgvt Btbpej	■		T	GC			
RÉPUBLIQUE TCHÈQUE							
Ao wpf kCāgej Sgr wdrle Auugv Mbpbi go gpv A T	■		F	GEA			
Ao wpf kCāgej Sgr wdrle lpxgulepkTr qngepqur A T	■		F	GEA			
DSIWALIA LEATE CaECH SEPVB LIC T S O	■	E	F	TFT			
ROUMANIE							
Ao wpf kAuugvMbpbi go gpv T A I TA	■		F	GEA			
ROYAUME-UNI							
AMVNDI VK Lv	■		F	GEA			
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTU LONDON BSANCH	■	T	T	GEA			
Ao wpf klpgto f lbvlap Lqpf qp Btbpej	■		T	GEA			
AMVNDI IUTESWCET LONDON BSANCH	■	E	T	GEA			
CA AVUO FINANCE VK LUD	■	D D	F	TFT			
CACEIT Bbpm VK Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A LONDON BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT VK USVTUEE AND DEPOTIUASZ TESWCET LUD	■	E	T	GC			
Ct f lwAi tleqrg CIB Sqābwō g Vpk	■		T	GC			
Ct f lwAi tleqrg CIB Hqrif lpi u Lv	■		F	GC			

M vj qf g f g eqpuqrif bvlap ■ lpv i tlvkq Grqdbrg ▲ Mkug gp swkwbrgpeg ● M tg Y Jwung xbrgwt
b Mqf ktlebvlap f gr tlo vtg d UÂr g f gpwlv gvpbwgtg f weqpv t rg e UÂr g f bewklw xqlt f vblngp Hp f g vbdrgbw



Ngvngu bppgz gu bwz vbvu hpbpelgtu eqpugrlf u

M vj qf g f g eqpqrif bvlqp ■ lpv i t bvlqp Grqdbng ▲ Mkg gp s wklbpgpeg ● M tg Y Jwug xbrgwt
b Mqf k bvlqp f gr tlo vtg d UÂ gf gpvk gvpbwtgf wegpvt rg e UÂ gf bevklx xqlt f vbnkgp klp f g vbdrgbw

Lgu umeewtubngu uqpvo gpvkpp gu gp kbrks wg

d Mshjngdxar hi t wq xi

Epvt gu E f bpu ng r tlo vtg

E Ftbpej kuugo gpvf g ugwn

E Ct bykap

E Aes wkuwqp f qpvrgr tkugf g eqvt r

Tqtlvku T fwr tlo vtg

T Cguubvqlp f bevkx f qpvf kuqnrwqlp ns wkf bvlqp

T Tgek v e f g bwj qtu Gtqwr g qwr qtvq f q eqpvt ra

T E p v k f e g p u r k f g g p t b k u p f g u g p e b t b e v t g p q p u k i p k h e b v k h

T Fwukqp bduqtr vkgp

T Utbpuo kuukqp Vpkxgtugmg f wPbvtlo qlpg

Dkxgtu D

D Cj bpi go gpvf g f p qo kpbv qp uqelbrg

D Mqf kkebvq p f g o qf g f g eqpuqnf bvkq

D E p v k p q w x g m g o g p v r t u g p v g f b p u n b p q w g f g r t k o v t g

D E p v k u e r b u u g g p b e v k u p q p e q w t b p v u g p x w g f g r b x g p v g g v
b e v k u u b d b p f a p p q u

f Uét i h i r x m i x r d x y v i h y g s r x v p i

Fikberg

Tweewtuborg

Epvkv utwewt g eqpvt n g

Cq gpvtgr tkug

Cq g pvtgr tkug utwewt g

Or ~~tbv~~kp gp ego o wp

Epvtgr tkug buuqek g

Epvtgr tkug buuqek g utwewit g

g. Uết i h d g x z n n

BPF Bbps wg f g r tqzko kw gp Ftbpeg

BPI Bbps wg f g r tqzlo kv nkpvgtpbvkqpbm

GEA Gguukp f g n r bti pg gvbuuwtbpegu

GC Gtbpf gu enl gpv ru

TFT Tgtxlegu hpbpelgtu ur elonku u

AHM Aevkx u j qtu o vltu

NOUE

PASUCIPAUIONT EUENUU T TUSVCUWS ET NON CONTOLID ET

14.1 PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES

Cgu vktgu gptgi kwt u r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv qwr b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeÄerbdrgu uqpv f gu vktgu tngxpw xbtldrg tgr t ugpvbkfu f wpg ltbvbkp uki pklebvkxg f w ebr kbwz f gu uqek v u s wkrqu qp v o kugvf guwp u vtg f vgpwuf vtdrgo gpv

Cg r quvg u n xg o kntapu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kntapu f gwtqu bw f ego dtg Aw f ego dtg r b r tpekr brg r btkvkr bvkp pqp eqpuqrif g r qwt rbs wgrg r r qwtgpbvi g f g eqpvt r g u uwr tlgwt gvf qpvr b xbrgwt bw dtkp guv uki pklebvkxg guv Ct f k Lqi go gpv vktgu A gv B Lb r btkvkr bvkp tgr t ugpvbkxg f g f w ebr kbwz f g Ct f k Lqi go gpv u n xg o kntapu f gwtqu gv pg eqph tg r bu f lphwpgpeg pqvbdrg uwt eg itqwr g eqf vgpw r bt f lth tgpvgu dbps wgu gv gptgr tkugu ltbgu blugu

ENUU T NON INU GS ET DANT LE P SIM USE DE CONTOLIDAION

Lgu lphqto bvkpu tgrbvkxg bwz gpvk u erbuuls wgu uqwu eqpvt r gzenwkh uqwu eqpvt r g eqplqpv gv uqwu lphwpgpeg pqvbdrg gv bwz gpvk u utwewt gu eqpvt n gu pqp lpv i t gu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv o kugu f kur qukvkq uwt r g ukx lpgvtgpf w Ct f k Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrbvkp f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

UIUSET DE PASUCIPAUION NON CONTOLID T EUPS TENUANUVN CASACU SE TIGNIFICAUF

Lgu vktgu f g r btkvkr bvkp uki pklebvkxg tgr t ugpvbkp wpg ltbvbkp f w ebr kbwz r tlgwtg qw i brg p gptbpvr bu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv r t ugpv u f bpu wp vbdrgbw f kur qpldrg uwt r g ukx lpgvtgpf w Ct f k Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrbvkp f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

14.2 INFORMATIONS SUR LES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Cqphqto o gpv IFST wpg gpvk utwewt g guv wpg gpvk eqp w f g wgrg o bpk tg s wgrg f tqku f g xqvg qw f tqku uko kbtktu pg eqpukwgpvr bu r g lbevgwt f vgt o lpbpr r qwt vbdrit s wkeqpv r g ngpvk e guv pqvbo o gpv r g ebu rqtus wgrg f tqku f g xqvg eqpegtppgv wplkwgo gpv f gu v ej gu bf o lplutbvkgu gv s wgrg r g bvkxk u r gtvpgpvgu uqpv ftki gu bw o qÄgp f beeqtf u eqpvtbewgru

INFOSMAUIONT TVS LA NAUWSE EUL UENDVE DET INU S UT D UENVT

Aw f ego dtg rgu gpvk u f g Ct f k Ai tleqrg T A qpvr f gu lpv t v u f bpu egtvblpgu gpvk u utwewt gu pqp eqpuqrif gu f qpvrngu r tpekr brgu ebtbev tkvks wgu uqpv r t ugpv gu ekf guaqwu uwt r b dbug f g r gwt vÄr qraqi lg f bevkxk

Uktkubvkp

Ct f k Ai tleqrg T A r tpekr brgo gpv xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erkgpv rgu b r qwt t r g r b utwewt bvkp f g x j lewrgu f g vktkubvkp r bt nbej bv f g et bpegu eqo o gtelbrgu qw Hpbpek tgu Lgu x j lewrgu Hpbpepgv egu bej bu gp o gwbpv rgu vtbpej gu o wnr rgu f g f gwgu gv f gu vktgu f g r btkvkr bvkp f qpvr tgo dqtugo gpv guv rk r b r gthqto bpeg f gu bevkxk f bpu egu x j lewrgu In lpxgukv gv br r qtvq f gu rik pgu f g rls wlf k bwz x j lewrgu f g vktkubvkp s wkn b ur qpuqtu ur qwt r g eqo r v f g erkgpvu

Gguvkp f bevkxk

Ct f k Ai tleqrg T A r bt nlpvgo f lbtg f g ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gguvkp f g n r bti pg gv buwtbpegu utwewtgv i tg f gu gpvk u r qwt r g eqo r v f g erkgpvu s wkuqvj bkgpv lpxgukv f bpu f gu bevkxk ur elks wgu blp f gp vgt r g o gkrwt tgp f go gpv r quakdrg gp lpevkp f w p lkgbw f g tkus wgrg ej qkuk Alpvk rgu gpvk u f g Ct f k Ai tleqrg T A r gwkgpv vtg bo gp gu uqkv f v gplk f gu lpv t v u f bpu egu gpvk u blp f gp buwtgt r g r bpego gpv uqkv i btpvkt r b r gthqto bpeg f g egu utwewtgu

Fqpf u f g r rbege gpv

Lgu gpvk u f w r r g o vgt Gguvkp f g n r bti pg gv buwtbpegu f g Ct f k Ai tleqrg T A lpxgukwgpv f bpu f gu uqek v u et gu blp f g t r qpf tg r b f go bpf g f gu lpxgukwgtu f bpu r g ebf tg f g r b i guvkp f g ub vt uqgtgk f wpg r btv gv f bpu r g ebf tg f w r rbege gpv f gu r tlo gu f buwtbpeg tg wgu f gu erkgpvu f gu uqek v u f buwtbpeg eqphqto o gpvbwz f kur qukvkput i rgo gpvbktgurt xwgu r bt r g Cqf g f gu buwtbpegu f bwtg r btv Lgu r rbege gpvu f gu uqek v u f buwtbpeg r gto gwgpv f g i btpvkt rgu gpi bi go gpvu r tku xku f gu buwt u qvw bw r qpi f g r b xlg f gu eqpvtbu f buwtbpeg Lgwt xbrgwt gvrwtg tgp f go gpvuqpv eqtt n u egu gpi bi go gpvu

Flpbpego gpv utwewt

Ephl Ct f k Ai tleqrg T A xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erkgpv rgu lpgvtxlgpv f bpu f gu gpvk u f f k gu nbes wkvkq f bevkxk Cgu gpvk u r gwkgpv r tgp f tg r b hqto g f g uqek v f g Hpbpego gpv f bevkxk qw f g uqek v u f g et f k dbkn Dbpu rgu gpvk u utwewt gu r g Hpbpego gpv guv i btpvkr bt nbevk L lo r rbevkp f w Gtqr g guv uqwkpv rlo k f bw Hpbpego gpv qw f gu gpi bi go gpvu f g Hpbpego gpv

Epvk u ur qpuqtu gu

Ct f k Ai tleqrg T A ur qpuqtu wpg gpvk utwewt g f bpu rgu ebu wkvkpvu

Ct f k Ai tleqrg T A lpgvtxlgpv r b et bvkp f g ngpvk gv egwg lpgvtxlgpvk t o w p t g guv lwi g uwdvbpvkgm r qwt buwtgt r b dppg Hp f gu qv tlvkpu

wpg utwewt bvkp lpgvtxlgpv r b f go bpf g f g Ct f k Ai tleqrg T A gvknpg guv r tpekr bnwktubvgwt

Ct f k Ai tleqrg T A e f g ugr tqr tgu bevkxk ngpvk utwewt g

Ct f k Ai tleqrg T A guv i tbpv

r g pgo f wpg ltkbrg qw f g r b uqek v o tg f g Ct f k Ai tleqrg T A guv buuqek bw pgo f g ngpvk utwewt g qw bwz lpuwto gpvu Hpbpegtu o kur bt gmg



Ct flw Ai tleqrñ T A b ur qpuqtu f gu gpw u utwewt gu pqp eqpuqrñf gu f bpu rgusvgnrgu gnrñ pg f vlgpv r bu f l p v t w u bw f ego dtg

Lgu tgxgpwu dtwuu f gpw u ur qpuqtu gu uqpv eqo r qu u guugpvgnrgo gpv f g ej bti gu gv f g r tqf wku f l p v t w u f bpu rgu o v l g t u f g v l k u b v l q p g v f g h q p f u f g r r b e g o g p v f b p u r g u s v g n r g G t q w r g C t f l w A i t l e q r ñ p g f v l g p v r b u f l p v t v r b e n w t g f g n g z g t e l e g P a w t C t f l w A i t l e q r ñ A u u w t b p e g u k u u n x g p v o k a k p u f g w t q u

INFOSMAUION TVS LET SITQVET ATTOCI T
AVY INU S UT D UENVT

Tqwlkgp Hpbpelgt br r qtv bwz gpw u utwewt gu

Aw eqwtu f g n b p p g C t f l w A i t l e q r ñ T A p b r b u h q w t p k f g u q w l k g p H p b p e l g t f g u g p w u u t w e w t g u p q p e q p u q r ñ f g

E p f b v g f w f e g o d t g C t f l w A i t l e q r ñ T A p b r b u n l p v g p v k p f g h q w t p k w p u q w l k g p H p b p e l g t w p g g p w u t w e w t g p q p e q p u q r ñ f g

l p v t u f v g p w u f b p u f g u g p w u u t w e w t g u p q p e q p u q r ñ f g u r b t p b w t g f b e v k l v u

Aw f ego dtg g v b w f ego dtg n l o r r e b v k p f w G t q w r g f b p u f g u g p w u u t w e w t g u p q p e q p u q r ñ f g u g u v r t u g p v g r q w t n g p u g o d r g f g u h b o k n g u f g p w u u t w e w t g u u r q p u q t k u g u u k i p k l e b v k g u r q w t r g G t q w r g f b p u r g u v b d r g b w z e k f g u u q w u

	Uktubvqap		Ggunqap f bevlhu		Fqpf uf g r r b e g o g p v		Flpbpego gpvutwewt	
	Pgvtg o bzlo brg		Pgvtg o bzlo brg		Pgvtg o bzlo brg		Pgvtg o bzlo brg	
	Wbagnw bwrldkdp	Ezr quklqap o bzlo brg bwrkus wg f g r g t v g G d d b p v l g u t g v g u g v b w t g u t g j b w a g o g p w u f g e t f l w	Wbagnw bwrldkdp	Ezr quklqap o bzlo brg bwrkus wg f g r g t v g G d d b p v l g u t g v g u g v b w t g u t g j b w a g o g p w u f g e t f l w	Wbagnw bwrldkdp	Ezr quklqap o bzlo brg bwrkus wg f g r g t v g G d d b p v l g u t g v g u g v b w t g u t g j b w a g o g p w u f g e t f l w	Wbagnw bwrldkdp	Ezr quklqap o bzlo brg bwrkus wg f g r g t v g G d d b p v l g u t g v g u g v b w t g u t g j b w a g o g p w u f g e t f l w
g p o k a k p u f g w t q u								
Aevlku Hpbpelgtu r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v								
Aevlku Hpbpelgtu r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u								
Aevlku Hpbpelgtu b w e q v b o q t v k								
UQUAL DET ACUIFT SECONNVNT WT WT DET ENUIU T TUSVCUS ET NON CONTOLID ET								
l p u t w o g p w u f g e b r k b w z r t q r t g u								
Pbualku Hpbpelgtu r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v								
Dgwgu								
UQUAL DET PATTIFT SECONNVNT WT WT DET ENUIU T TUSVCUS ET NON CONTOLID ET								
Epi bi go gpwuf qpp u								
Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv								
Epi bi go gpwuf g i b t b p v k g								
Awtgu								
Ptqxklqap u r q w t t k u s w g f g z e w l q p E p i b i g o g p v u r b t u k i p b w t g								
UQUAL DET ENGAGEMENT HOST BILAN NEU DE PSOWTIONT WT WT DET ENUIU T TUSVCUS ET NON CONTOLID ET								
UQUAL BILAN DET ENUIU T TUSVCUS ET NON CONTOLID ET								

Lgu gpw u utwewt gu pqp ur qpuqtu gu pg r t u g p v g p v r b u f g t k s v g u u r e l k s v g u r k u r b p b w t g f g n g p w u D g u l p h q t o b v k p u t g r i b v k g u e g u g z r q u k k a p u u q p v e q o o w p l e w g u f b p u r b p a q v S k u s v g f g e t f l w g v f b p u r b p a q v S k u s v g f g o b t e j l n u b i l w f g u h a p f u f g r r b e g o g p v f b p u r g u s v g n r g G t q w r g p g u v r b u i t b p v g v f g u g p w u u f g H p b p e g o g p v u t w e w t f b p u r g u s v g n r g G t q w r g b w p l e w g o g p v b e a t f w p r t v



gp o lakapu f gvtqu

Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt
r bt t uwnbv

Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt
r bt ebr kbwz r tqr tgu

Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtvk

UOUAL DET ACUFT SECONNV T

WT WT DET ENUIU T

TUSVCUVS ET

NON CONTOLID ET

Ipwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu

Pbulku Hpbpelgtu rb lwung
xbrgwt r bt t uwnbv

Dgwg

UOUAL DET PATTIFT

SECONNV T WT WT

DET ENUIU T TUSVCUVS ET

NON CONTOLID ET

Epi bi go gpwuf qpp u

Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv

Epi bi go gpwuf g i btbpvlg

Awfgu

Ptqxklqpu r qwt tkus wg
f gz ewlqap Epi bi go gpwuf bt
uk pbwtg

UOUAL DET ENGAGEMENT

HOST BILAN NEU

DE PSOWTIONT WT WT

DET ENUIU T TUSVCUVS ET

NON CONTOLID ET

UOUAL BILAN DET ENUIU T

TUSVCUVS ET NON CONTOLID ET

Lgu gpw u utwewt gu pap ur ppuatku gu pg r t ugpgpvr bu f g tkus wgu ur eltk wgu rk u rb pbwtg f g ngpwr Dgu lphqto bvlqpu tgrbvlkgu egu gzt quklqpu uqpv eqo o wplw w gu f bpu rb
pqvg Skus wg f g et f lw gv f bpu rb pqvg Skus wg f g o btej Inu bi lw f gu hqpf u f g r rbe go gpv f bpu rgus wgu rg Gtqwr g p guv r bu i tbpv gv f gu gpw u f g Hpbpego gpv utwewt
f bpu rgus wgu rg Gtqwr g b wplw wgo gpv beeqtf w p r t v

EYPOTIUON MAYIMALE AV SITQVE DE PESUE

L gzt quklqap o bzko brg bwtkus wg f g r gtvg f gu kpwtwo gpv Hpbpelgtu eqttgur qpf rb xbrgwt eqo r vbdklku g bwdklbp ngzegr vlqap f gu f tk u
f g xgpvg f qr vlqap gv f g CDT etgf lw f gfbwrv uy br r qwt rgus wgu ngzr quklqap eqttgur qpf nbevh bw o qpvbpv f w pqvqppngv bw r buukh bw
pqvqppgn o kpqt f w o btmvq o btrngv L gzt quklqap o bzko brg bw tkus wg f g r gtvg f gu gpi bi go gpwuf qpp u eqttgur qpf bw o qpvbpv f w
pqvqppngvrb r tqxklqap utw gpi bi go gpwuf qpp u bwo qpvbpveqo r vbdklku bwdklbp

NOUE

W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

Awewp x pgo gpvukl pklbvlhp b gwrkgwr quv tlgwtgo gpv rb f bvg f btt v



SAPPOSU DET COMMITTAISET AVY COMPUET TVS LET COMPUET CONTOLID T

Ezgteleg enqurñ f ego dtg
nAuugo dn g i p tbrñ
CS DIUAGSICOLE T A
r nbeg f gu vbu Vpku
Mqpvqtqi g egf gz

OPINION

Ep gz ewlqap f g rb o kulqap swkpwu b v eqphk g r bt xqvtg buugo dn g i p tbrñ pqwu bxqpu ghtgeww nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrñf u f g rb uqek v CSEDIUAGSICOLE T A tgrbvtu ngzgteleg enqurñ f ego dtg vgu s wku uqpv lqpwu bwr t ugpvtbr r qtv

Nqwu egtvñkpu s wg rgu eqo r vgu eqpuqrñf u uqpv bwtgi btf f wt h tgpvñgnlFST vgnswbf qr v f bpu nVpku gwtqr gppg t i wñgtu gvukpe tgu gv f qppgpv wpq lo bi g lñf rñ f wt uwnbv f gu qr tbvqpu f g ngzgteleg eqwn blpuks wg f g rb ukwlvqap hñbpek tg gv f w r bvtlo qlpg rb hñp f g ngzgteleg f g ngpugo drñ eqpuwkw r bt rgu r gtuqppgu gv gpvñ u eqo r tkugu f bpu rb eqpuqrñf bñkq

L qr lqap hqto wn g ekf guuwu guveqj tgpvg bxge rñ eqpvgpwf g pqvgt tbr r qtv bweqo lw f bñf lw

FONDEMENU DE L OPINION

S F SENUEL D AVDIU

Nqwu bxqpu ghtgeww pqvgt bñf lw ugrñp rgu pqto gu f gzgteleg r tqhguakppgnbr r ñebdrñu gp Ftñpeg Nqwu guvko qpu s wg rgu n o gpvu s wg pqwu bxqpu eqmgev u uqpv uñtkubpvu gvbr r tqr tk u r qwt hqpf gt pqvgt qr lqap

Lgu tgu qpudñkñ u swk pwu lpego dgpv xp xgtw f g egu pqto gu uqpv lpf lw gu f bpu rb r bñvg Sgur qpudñkñ u f gu eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbvtu nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrñf u f w r t ugpvtbr r qtv

IND PENDANCE

Nqwu bxqpu t bñk pqvgt o kulqap f bñf lw f bpu rñ tgu gev f gu t i rñu f lpf r gpf bpeg r t xwgu r bt rñ Cqf g f g eqo o gteg gv r bt rñ Cqf g f g f qpvrñi lg f g rb r tqhguakp f g eqo o kuubktgu bwz eqo r vgu umt rb r tkqf g f w " lbpñgt rb f bvg f o kulqap f g pqvgt tbr r qtv gv pqvbo o gpvpqwu p bxqpu r bu hqwtphk f g ugtxlegu lqvgtf ku r bt nbtvñg r bñi tbr j g f wt i rñu gpv VE p

OBTESWAUION

Tbpu tgo gwtg gp ebwug nqr lqap gzt tlo g ekf guuwu pqwu bwtqpu xqvtg bwgvpkqpw umt rñ ej bpi go gpv f g o vj qf g eqo r vbdñg eqpegtbñpv nbr r ñebvqap eqo r vgt f w gt lbpñgt f g rb pqto g IFST Cqpvñv f buuñtbpeg vgnswgzt qu f bpu rñu pqvgu Nqto gu br r ñebdrñu gv eqo r bñbñkñ Pñpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdñu gv lo r bew f gu xqrvñkpu eqo r vbdñu qv bwtgu x pgo gpvu blpuks wg f bpu rñu bwtgu pqvgu f g nbppgzg r t ugpvbpv f gu f qpp gu ej lñt gu rk gu bwz lpeñf gpegu f g egu ej bpi go gpvu

JVTUIFICAUION DET APPS CIAUIONT POINUT CL T DE L AVDIU

Ep br r ñebvqap f gu f kur quñkpu f gu bñvñgu L gv S f wCqf g f g eqo o gteg tgrbvtu rb lwuñtkvñkqap f g pqu br r t elbvqpu pqwu r qtvqpu xqvtg eqppbkuubpeg rñu r qpwu en u f g nbwf lw tgrbvtu bwz tkus wgu f bpqo bñgu uk pñtkvñkgu swk ugrñp pqvgt lwi go gpv r tqhguakppgn qp v rñu rñu lo r qtvbpv r qwt nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrñf u f g ngzgteleg blpuks wg rñu t r qpugu s wg pqwu bxqpu br r qtv gu hñeg egu tkus wgu

Lgu br r t elbvqpu blpukr qtv gu u lpuetkxgpv f bpu rñ eqpvgzv f g nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrñf u r tku f bpu rñw gpgu drñ gv f g rb hqto bñkq f g pqvgt qr lqap gzt tlo g ekbñpv Nqwu p gzt tlo qpur bu f qr lqap umt f gu n o gpvu f g egu eqo r vgu eqpuqrñf u r tku kuqñ o gpv

SITQVE DE CS DIU EU ETUMAION DET PESUET AUJENDVET TVS ENCOVST TAIN OV EN D FAVU

Skus wg lf gpvlfk

Cqphqto o gpv rb pqto g IFST rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A gptgi kwtg f gu eqttgevlqpu f g xbrgw b wltg f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu uwt rgu gpeqwtu ublpu ubi g gv qwgp f lbw ubi g

Cqo r vg vgpwf g nlo r qtvbpeg f lwli go gpvp eguubltg r qwt rb f vgtg lpbvlp f g egu eqttgevlqpu f g xbrgw gp r btlvewltg f bpu vp gpvltqppgo gpv qvltqwtu o bts w r bt vpg lpegtvlf f lo r qtvbpg rk g bweqvgzvg f g rb i vgttg gp Vntblpg eqvr n wp eqvgzvg lphbvlpplung gvf g j bwuug f gu vbwz f lpt t v pqwu bxqpu eqpulf t swg rwt gwlo bvlq eqpukwblv wp r qlpven f g pqvtg bwl krr qwt rgu r tlekr brgu gpvlv u gvugi o gpv f g tks wg uwxkbpv

Ct f lw Ai tleqrq CIB eqttgevlqpu f g xbrgw uwt rgu gpeqwtu ublpu f gu ugevgwtu f g n pgti lg gv f g nbwqo qdltg gv twuugu *Tvbi gu* gv blpuk swg egrgu uwt rgu gpeqwtu gp f lbw *Tvbi g* f w lbv f wp gpvltqppgo gpv eqpgo ls wg lpegtvlp f g rb eqo r rgtzlv f g nlf gpvltlebvlp f gu gzt quklqpu r t ugvlbpv wp tks wg f g pqp tgeqwtgo gpv gv f w f gi t f g lwi go gpv p eguubltg nguwo bvlq f gu hmvz f g tgeqwtgo gpv

Bbps wg f g Ptqzlo lv eqttgevlqpu f g xbrgw uwt gpeqwtu erbuu u gp *Tvbi gu* gv r nru r btlvewltg go gpv uwt rg ugi o gpv f gu r tqhguukppggu gv f gu gpvtgr tkgu gp Ftbpeg gv gp lvbrlg

Ct f lw Ai tleqrq Capuwo gt Flppeg eqttgevlqpu f g xbrgw uwt gpeqwtu erbuu u gp *Tvbi gu* gv gp Ftbpeg gv gp lvbrlg

Aw f ego dtg rgu eqttgevlqpu f g xbrgw r qwt r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu eqpegtbpbv ngpugo drg f gu gzt quklqpu nk ldrgu j qtu qv tlvqpu lpgvtggu bw Ct f lw Ai tleqrq u n xgpv o knltbf u f gwtqu f qp

o knltbf u f gwtqu uwt rgu gzt quklqpu ublpgu o knltbf f gwtqu erbuu u gp *Tvbi g* gv o knltbf u f gwtqu gp *Tvbi g* o knltbf u f gwtqu uwt rgu gzt quklqpu f r t ek gu *Tvbi g*

Tg t h tgt bwz pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u

Nqvtg t r qpus

Nqwu bxqpu gzbo lp rg f kur quklho ku gp wktg r bt rb Dktgevlq f gu Skus wgu r qwt ebv i qtkgt rgu et bpegu ubi g qw gv xbrwgt rg o qpvbpv f gu eqttgevlqpu f g xbrgw gptgi kwt gu

Nqwu bxqpu br r t ek pqvbo o gpv rgu o qf brlv u f g r tkg gp eqpulf tlvqpu f g rb i vgttg gp Vntblpg f w eqvgzvg lphbvlpplung gv f g rb j bwuug f gu vbwz f lpt t v f gu r tqgevlqpu o betq eqpgo ls wgu tvgvpu r qwt rg ebrewn f gu eqttgevlqpu f g xbrgw blpuks wg nlpqto bvlq lpbpek tg blh tgpvg

Nqwu bxqpu vguv rgu eqpvt rgu swg pqwu bxqpu lwi en u o ku gp wktg r bt rgu r tlekr brgu gpvlv u r qwt rb tkgwg bppwng f gu r qtvghwng r b o kug lqwt f gu pqvblqpu lpgvtggu f gu eqpvtgr btlvgu nlf gpvltlebvlp f gu ugevgwtu ltbil klu u r bt rg eqvgzvg o betq eqpgo ls wgu nlf gpvltlebvlp f gu gpeqwtu ublpu qw gp f lbw gv n xbrwbvlqpu f gu f r t elbvqpu Nqwu bxqpu r tku i brgo gpv eqppbkuubpeg f gu eqpenwlpqpu f gu eqo lv u ur elbiku u f gu r tlekr brgu gpvlv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A gp ej bti g f w uwxkf gu et bpegu ublpgu qw gp f lbw blpuks wg f gu tgeqo o bpf bvlqpu f gu bwqtlv u f g uwr gtxklqpu

T bi kuubpv f gu f r t elbvqpu uwt gpeqwtu erbuu u gp *Tvbi gu* gv pqwu bxqpu br r t ek rgu ue pbtiku eqpgo ls wgu tvgvpu blpuk swg rgu o vj qf gu gv o guwtgu r qwt rgu f lth tgpv r btbo vtu gv o qf rgu f g ebrewn f gu eqttgevlqpu f g xbrgw bxge nblf g f g pqu gzt gtv gp eqpgo lg Nqwu bxqpu bpbvlp gp r btlvewltg rgu bfbvvlqpu o kugu gp wktg r qwt br r t j gpf gt nlo r bev f weqvgzvg lphbvlpplung

pqwu bxqpu gzbo lp rgu o qf brlv u f lf gpvltlebvlp r bt rb Dktgevlq f gu Skus wgu f g rb f i tbf bvlq uki pkllebvkg f w tks wg f g et f lw f gr wku natik lpg gv rgu vtblwgo gpv eqo r vldrugu tvgvpu

pqwu bxqpu vguv rgu eqpvt rgu swg pqwu bxqpu lwi u en u tgrlvku bw f xgtugo gpv f gu f app gu ugtxbpv bw ebrewn f gu eqttgevlqpu f g xbrgw qw rgu tbr r tqej go gpv gpvtg rgu dbugu ugtxbpv rwt ebrewn gv eqo r vldklv

pqwu bxqpu t brik f gu ebrewn lpf r gpf bpv f g eqttgevlqpu f g xbrgw uwt rb dbug f wp ej bpbvlp eqo r bt rg o qpvbpv ebrewn bxge egrnkeqo r vldklv gv gzbo lp rgu blwugo gpv t brik u r bt rb Dktgevlq rgebu ej bpv

pqwu bxqpu br r t ek rgu bpbvlp o gp gu r bt rb Dktgevlq uwt rgu gzt quklqpu f g Ct f lw Ai tleqrq CIB bAbpv f gu r gtur gevlv f i tbf gu pqvbo o gpv uwt rgu ugevgwtu hqtvgu gpv bltgev u r bt rg eqvgzvg eqpgo ls wg lpegtvlp

T bi kuubpv f gu eqttgevlqpu f g xbrgw ebrewn gu lpf klf wnggo gpv uwt rgu gpeqwtu erbuu u gp *Tvbi g*

r qwt Ct f lw Ai tleqrq CIB pqwu bxqpu gzbo lp rgu guwo bvlqpu tvgvpu r qwt rgu eqpvtgr btlvgu uki pkllebvkgu f r t ek gu

pqwu bxqpu eqpvt n uwt rb dbug f wp ej bpbvlp f g f quulgtu f g et f lw f r t ek u qw pqp rgu n o gpv uqwu vgpf bpv rgu r tlekr brgu j Ar qv ugu tvgvpu r qwt br r t elgt rgu hmvz f g tgeqwtgo gpv bwgpf wu pqvbo o gpv bw tgi btf f g n xbrwbvlqpu f gu eqmbv tbwz

r qwt rg Ct f lw Ai tleqrq Capuwo gt Flppeg pqwu bxqpu eqo r bt rgu f app gu tvgvpu r qwt rg ebrewn f gu eqttgevlqpu f g xbrgw bxge egrgu lli vtblv f bpu rgu uAv u o gu f g i guvlp gv vguv r bt uqpf bi g rb s vbrlv f gu f app gu j kuqtls wgu wklv gu f bpu rgu guwo bvlqpu ublvkvs wgu

Nqwu bxqpu gzbo lp rgu lphqto bvlqpu bwvltg f g rb eqwgtwtg f wtkus wg f g et f lw hqtvlgu f bpu nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u



SITQVE DE MAVWAITE WALVAUION DET CASUT D ACQVITIUION

Skus wg lf gpwtk

Lgu ebtu f bes wkuklqp hqpv nqdlgv f g vguu f g f r t elbvqp f u nbr r btklqp f lpf legu qdlgevku f g rgtvg f g xbrgwnt gv bw o lpo wo bppwnggo gpv Cgu vguu uqpv hqpf u umt rb eqo r btklqp gpvtg rb xbrgwnt eqo r vbdrg f g ej bs wg wplv i p tbtleg f g vt uqgtgk VGU gv rgwt xbrgwnt tgeqwtbdrf f hplg eqo o g vbpv rb xbrgwnt rb r nuu r g x g gpvtg rb lwuug xbrgwnt f lo lpw g f gu eq u f g xgpvg gyrb xbrgwnt f wkukl

Lb f vgo lpbvqp f g rb xbrgwnt f wkukl tgr aug umt nbewbrikubvqp f g nguwo bkvqp f gu hmw f g vt uqgtgk hmwu i p t u r bt nVGU vguu swg f hplu f bpu rgu vtblgevqktgu hlpbek tgu vtqku bpu tgvpgwgu r bt rb Dktgevqp f g ej bs wg gpwv eqpegtg g r qwt r r kvbi g f g uqp bewkiv gvgzvtbr qn gu umt f gwz bpu

Nqwu bxqpu eqpuk t s wg n xbrmbvqp f gu ebtu f bes wkuklqp vlv w p r qpv n f g nbwf lv Ep ghtgv f g r bt rgwt pbwtg o o g egu vguu f g f r t elbvqp tgs wk tgpv ngzgteleg f w lwi go gpv gp eg s wk eqpegtg rgu j Ar qvj ugu utwewitbpvgu tgvpgwgu pqvbo o gpv r qwt rb f vgo lpbvqp f gu vtblgevqktgu hlpbek tgu qwf gu vbwz f bewbrikubvqp gp r btlvewktg f bpu rgu eqpvzvg f g rb i wgtg gp Vntbpg f qwdn f wp eqpvzvg lpbvqp pklvg gvf g j buuug f gu vbwz f lpo t v

Awtgi btf f g n ebtv gpvtg rb xbrgwnt f wkukl gv rb xbrgwnt eqo r vbdrg f gu r gthqto bpegu r buu gu qwf f g rb ugpuklkw f gu xbrgwntu f wkukl bwz j Ar qvj ugu tgvpgwgu r bt rb Dktgevqp pqwu bxqpu r qtv wpg bwgvpqp r btlvewktg bwz vguu t bku u umt rgu VGU Bbpswg f g r tqzlo lv gp Ftbpeg LCL gv Bbpswg f g r tqzlo lv nlpvgtpbvqpbn r qwt nlvbrg

Lgu ebtu f bes wkuklqp lpuetku bwdktb u n xgpvbw f ego dtg gp xbrgwnt pgwg o kntbf u f gwtg Tg t h tgt bwz pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u

Nqvtg r apug

Nqwu bxqpu r tku eqppbkubpeg f gu r t qegu u u o ku gp r r beg r bt r g Gtqwr g r qwt o gwtgt r g dguqlp f g f r t elbvqp f gu ebtu f bes wkuklqp

Nqwu bxqpu lo r rks w f bpu pqu s wkr gu f bwf lv f gu ur elbrikvgu gp xbrmbvqp r qwt gzbo lpgt rgu j Ar qvj ugu wkukl gu r qwt f vgo lpgt rgu vbwz f bewbrikubvqp gv rgu vbwz f g etqkuubpeg nlphtktgvgpwu blpuk s wg rgu o qf rgu f g ebrewnf gu hmw f g vt uqgtgk bewbriku u

Lgu ebrewnu qpv v vguu u r bt uqpf bi g gv rgu r t lpek brgu j Ar qvj ugu vnggu s wg rgu vbwz f bewbrikubvqp eqphtqpv gu f gu uqwtgu gvgtpgu

Lgu vtblgevqktgu hlpbek tgu r t r bt gu r bt rb Dktgevqp f g ej bs wg gpwv eqpegtg g gv wkukl gu f bpu r g o qf r g qpv v gzbo lp gur qwt eqpvt rgt rgwt eqj tpep bxge egnggu swkqpv v r t ugvv gu bwz qti bpgu eqo r vgpwu Cqpu gn f bf o lpbvqp qw eqpugk f g umtxgkubpeg f gu gpwv u qw uqwu i tqwr gu gv rb lwuuklhevqp f gu xgpwgu tgvtkvgo gpv q r t u

br r t elgt rgu r t lpek brgu j Ar qvj ugu uqwu lbegpvgu A eqo r tku r qwt rb f vgo lpbvqp f g rb xbrgwnt vgo lpbvqp Cgu j Ar qvj ugu qpv v pqvbo o gpv br r t ek gu bwtgi btf f weqpvzvg lpbvqp pklvg gvf g j buuug f g vbwz f lpo t v f gu vtblgevqktgu hlpbek tgu r bdt gu bweqwtu f gu gzgtelegu r buu u gvf gu r gthqto bpegu ghtgevkgu gpv t bku gu

ghgewgt f gu bpbriugu f g ugpuklkw f gu xbrgwntu f wkukl egtvblpgu j Ar qvj ugu vbwz f bewbrikubvqp eq v f w tkus wg eqgthlegpv f g r r qkubvqp

Lgu lphqto bkvqp h i vtblpgv bpgzgu umt rgu t umwbu f g egu vguu f g f r t elbvqp gv r g pklgbw f g ugpuklkw f lth tgpwu r btbo vtgu f xbrmbvqp qpv v i brgo gpvgzbo lp gur bt pqu uqlpu

WALVAUION DET PSOWTIONT POVS LIUGET DE NAUVE SEGLEMENUAISE JVDICIAISE EUFITCALE

Skus wg lf gpwtk

Lg i tqwr g Ct f lv Ai tleqr T A hlv nqdlgv f g r t qe f w tgu eqpvpgwgu blpuks wg f g f go bpf gu f lphqto bkvqp f gps w vgu f g eqpvt rgu gv bwtgu r t qe f w tgu f g pbwtg t i rgo gpvbltg qw lwf lpbktgu f g rb r btf f g f lth tgpvgu lpuvkwkqpu gp Ftbpeg gv n vtblpi gt

Dkh tgpvgu r t qe f w tgu gp o bvt tg huebng uqpv i brgo gpv gp eqwtu gp Ftbpeg gv f bpu egtvblpu r bAu f bpu rguu wgu r g Gtqwr g gzgteg ugu bewkiv u Amgo bi pg pqvbo o gpv

Lb f elukp f g eqo r vbdktugt wpg r t qxkukp qw f gptgi kvtgt wpg et bpeg tgeqwtgt blpuks wg rgu o gpvbpv f g egm ek p eguukgpvr r bt pbwtg nwlubvqp f w lwi go gpv gp tkuqp f g rb f lthwv br r t elgt r g f pqwgo gpv f g egu r t qe f w tgu qw rgu lpegtwv f g tgrbvkgu egtvblpu vtblgo gpv huebng

Cqo r vg vgpw f g nlo r qtvbpeg f w lwi go gpv gzgte r bt rb Dktgevqp f bpu n xbrmbvqp f g tkus wgu gv f gu eqpu s wpegu hlpbek tgu r qwt r g i tqwr g Ct f lv Ai tleqr T A n xbrmbvqp f gu tkus wgu lwtlf ls wgu huebng gvf g eqphqto lv eqpuvkwg w p r qpv n f g nbwf lv

Lgu gps w vgu f go bpf gu f lphqto bkvqp qw bewkiv f g egtvblpgu bwqtkv u gp eqwtu blpuks wg rgu r t lpek brgu x tklhevqp huebng bw f ego dtg uqpv r t ugvv gu f bpu rgu pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u

Nqvtg r apug

Nqwu bxqpu r tku eqppbkubpeg f w r t qegu u u o ku gp r r beg r bt rb Dktgevqp r qwt n xbrmbvqp f gu tkus wgu gpi gpf t u r bt egu r t qe f w tgu f g pbwtg t i rgo gpvbltg gv lwf lpbktg gv f gu lpegtwv f g huebng blpuks wg f gu r t qxkukp qw et bpegu s wkr gwnt uqpv r g ebu ej bpv buuqek gu pqvbo o gpv gp r t qe f bpv f gu ej bpi gu vto gwtlgu bxge rb Dktgevqp gv r nuu r btlvewktg tgo gpv rgu Dktgevqp lwtlf ls wgv f g rb eqphqto lv gv rb Dktgevqp huebng f g Ct f lv Ai tleqr T A gv f g ugu r t lpek brgu hiebng

Nqu vtblbwz qpv gp r btlvewktg eqpukv gzbo lpgt rgu j Ar qvj ugu wkukl gu r qwt rb f vgo lpbvqp f gu r t qxkukp qw et bpegu tgeqwtgt r btlv f gu lphqto bkvqp f l r qpldrgu vnggu s wg rgu f quigtu eqpuvkw u r bt rgu Dktgevqp lwtlf ls wgv qw huebng qw rgu eqpugku f g Ct f lv Ai tleqr T A gv f gu r t lpek brgu gpwv u f w Gtqwr g rgu eqwtlgtu f gu t i wlvgtu rgu r t qe u xgtabvz f wego lv f gu tkus wgu lwtlf ls wgu

r t gpf tg eqppbkubpeg f gu bpbriugu qw f gu eqpewkqpu f gu eqpugku lwtlf ls wgu f w Gtqwr g gv f gu t r apugu qdvpgwgu pqu f go bpf gu f g eqphqto bkvqp t bku gu bwt u f g egu eqpugku u bi kuubpv r nuu ur elks wgo gpv f gu tkus wgu huebng gzbo lpgt bxge pqu ur elbrikvgu gp huebriku rgu t r apugu br r qtv gu r bt r g Gtqwr g bwz bf o lpbvqp eqpegtg gp blpuk s wg rgu guwo bkvqp f w tkus wgt bku gu r bt r g Gtqwr g br r t elgt gp eqpu s wpep r g pklgbw f gu r t qxkukp qwet bpegu tgeqwtgt eqo r vbdktu gu

Ephr pqwu bxqpu gzbo lp rgu lphqto bkvqp f app gu eg wltg f bpu nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u

WALVAUION DE CESUAIN T ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST DE CS DIU AGSICOLE CIB CLATT T EN NIVEAV

Skuswg lf gpvlfk

Aw uglo f w r rg Gtbpfgu erlgpv rgu f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A Ct f lw Ai tleqrq CIB gzgteg f gu bevklv u f qtki lpbvqp f g utvwewtbtvqp f g xgpgv gv f g vtb f lpi f lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu f t k u f guvlpbvqp f gu gpvtr tkugu qw lpuvkwkqpu Hlpbpek tgu gvi t bpf u o gwgwu Pbt bkrwgtu n o kuukqp f g vktgu f g f gwgu f qp v egtvblpgu j Adtkf gu bwr t u f g rb erlgpv rg lpgvtpbvqpbrg gv f qo guvkv w f w Gtqwr g eqpeqwtv rb i gukqp f w tglhpbpego gpv o qAgp gv rpi vgt o g f g Ct f lw Ai tleqrq CIB

rgu lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu f t k u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevqp uqpv eqo r vbdktu u bwdktb r gwt lwung xbrgwt r bt t uwnbv

rgu o kuukqpu j Adtkf gu uqpv eqo r vbdktu gu gp r buukhu Hlpbpe lgtu r gwt lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vqp

Cgu lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu uqpv erbuu u gp plxgbw s wbpf r gwt xbrnbvqp tgs wgtv nwkubvqp f g r btbo vtgu f g o btej pqp qdugtxbdrgu uki ptkiebvtu Lgwt erbuugo gpv r bt plxgbw f g lwung xbrgwt blpuk s wgt r gwt xbrnbvqp p eguukgpv ngzgteleg f lw i go gpv r bt rb Dktgevpq gp r btlvwelgt r qwt

rb f vgt o lpbvqp f g rb ebtvqi tbr j lg f qdugtxbdktv f gu r btbo vtgu f xbrnbvqp

nwkubvqp f g o qf rgu f xbrnbvqp lpgvtpgu gv pqp uwpf btf u

n xbrnbvqp f g r btbo vtgu pqp vbA u r bt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu uwt rg o btej

ngvto bvqp f blwungo gpwu f xbrnbvqp r gto gwbpv f g vgpkt eqo r v g f gu lpegtvkwf gu rk gu bwz o qf rgu bwz r btbo vtgu wktu u qw bwz tkus wgu f g eqptgr btlvg gv f g rls wlf lw

Cqo r v g vgpwf g npegtvkwf g f g ngpxktqppgo gpv eqpqo ls w g p q w u eqpulf tqpu n xbrnbvqp f gu bevku gv r buukhu Hlpbpe lgtu f g Ct f lw Ai tleqrq CIB erbuu u gp plxgbw eqo o g w p r qlp v n f g nbw f lw f w h b k f gu lwi go gpwu f g z r g t w gv f g rb xbt k v gveqo r r g z l v f gu o v j qf gu o kugu gp wxtg r qwt r gwt xbrnbvqp

nbevkh rgu lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu f t k u f g Ct f lw Ai tleqrq CIB uqpv lpuetku bwdktb f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A bwuglp f gu bevku Hlpbpe lgtu rb lwung xbrgwt s w k gp plxgbw vqvbrikugpv o kltbtf u f gwtqu bw f ego dtg

Aw r buukh rgu lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu f t k u g v r g u o kuukqpu utvwewt gu f g Ct f lw Ai tleqrq CIB uqpv lpuetku bwdktb f w i tqwr g Ct f lw Ai tleqrq T A bw ug l p f g u r buukhu Hlpbpe lgtu rb lwung xbrgwt s w k gp plxgbw vqvbrikugpv o kltbtf u f gwtqu bw f ego dtg

Tg t h t g t b w z p q v g u g v f g n b p p g z g b w z e q o r v g u e q p u q r i f u

Nqwtg t r apug

Nqwu bxqpu rtku eqppbkuubpeg f gu r tqeguwwu gv f gu eqpvt rgu o ku gp r r beg r bt Ct f lw Ai tleqrq CIB r qwt lf gpvltgt xbrngt gv eqo r vbdktugt rgu lpuwtwo gpwu Hlpbpe lgtu f t k u g v r g u o kuukqpu j Adtkf gu erbuu u gp plxgbw

Nqwu bxqpu gzbo lp

rgu eqpvt rgu swg p q w u b x q p u l w i u e n u t b r i u p q v b o o g p v r b t r b D k t g e v p q f g u t k u s w g u v g n u s w g r b t g x w g f g r b e b t v q i t b r j l g f q d u g t x b d k t v r b x t k i e b v t q p l p f r g p f b p v g f g u r b t b o v t g u f x b r n b v q p g v r b x b r i f b v q p l p v g t p g f g u o q f r g u f x b r n b v q p

rg f l u r q u k w h g p e b f t b p v r b e q o r v b d k t u b v q p f g u b l w u n g o g p w u f x b r n b v q p g v r b e b v i q t k u b v q p e q o r v b d r g f g u r t q f w k u H l p b p e l g t u

Nqwu bxqpu r t q e f b x g e r g e q p e q w t u f g p q u u r e l b r i u n g u g p x b r n b v q p f l p u t w o g p w u H l p b p e l g t u f g u x b r n b v q p u l p f r g p f b p v g u g v b p b r A u e g n g u t b r i u g u r b t C t f l w A i t l e q r q C I B b l p u k s w g r g u j A r q v j u g u r g u r b t b o v t g u r g u o v j q f q r q i l g u g v r g u o q f r g u t g v g p w u E p r b t v l e w l g t p q w u b x q p u g z b o l p r b f q e w o g p v b v q p t g r i b v k g b w z x q r w k q p u u w t n g z g t e l e g f g r b e b t v q i t b r j l g f q d u g t x b d k t v

Nqwu bxqpu i b r g o g p v b p b r A u r g u r t l p e k r b w z b l w u n g o g p w u f x b r n b v q p e q o r v b d k t u u g v g z b o l p r b l w u k t e b v t q p r b t r b D k t g e v p q f g u r t l p e k r b w z e b t v u f b r r g n u f g o b t i g t g r g x u g v f g u r g t v g u g v q w i b k p u g p e b u f g e g u i k q p f g r t q f w k u H l p b p e l g t u



EWALVAUION DE L INCIDENCE DE LA PSEMI SE APPLICATION DE LA NOSME IFST CONUSAUT D ATTVSANCE EUDET PATTIFT DET CONUSAUT D ATTVSANCE

Sks wg lf gpvltk

Lbr tgo k tg br r riebvlap f g rb pto g IFST Cqpvbtu f buuwtbpeg
r btvt f wst lbpxlgt gpvtb pg f gu ej bpi go gpwu ki plklebvtu f bpu
rgut i rgu f xbrnbvlap gv f g eqo r vbdktubvlap f gu r buuktu
f buuwtbpeg blpuks wg f gu o qf kklebvtu f bpu r t ugprvlap f gu
eqo r vgu eqpuqrif u f wGtqr g Lb pto g u br r rls wg f g o bpk tg
t vtqr gevkg bwz eqpvbtu f buuwtbpeg gp eqwtu r b f bvg f g
vtbpuvlap bwst lbpxlgt

Lgu pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u r t ugprvprgu
lphqto bvlapu s vbrnbvlap gvs wbpvklvkgu tgs wkgu r bt rb pto g
IFST blpuks wg rgu r tpekr bwz ej qlz f g o vj qf gu eqo r vbdrgu gv
j r qv ugu en u br r rls w u r bvtbpuvlap r bt rgtqr g Lbf qvklp
f g egvg pqwkgm pto g eqo r vbdrg b epqf vkw eqpvtbvtg w lo r bev
i rqbntf g o kntbtf f wgtgu umt rgu ebr kbwz r tqr tgu bwst lbpxlgt
gv eqpvtbvtg wgtu o bti g umt ugtxlegu eqpvtbewgnu
nqwgwtwtg f wp o qpvpv f g o kntbtf u f gwtqu

L lo r qtvbpeg f gu ej bpi go gpwu gp o bvk tg f xbrnbvlap gv f g
eqo r vbdktubvlap f gu r buuktu bwvltg f gu eqpvbtu f buuwtbpeg lpf wku
r bt egvg pqwkgm pto g eqo r vbdrg rgt ej qlz f g o vj qf gu
eqo r vbdrgu gv rgt ebtbev tg uki plklebvtu f gu lwi go gpwu f g r b Dktgevlap
r qvt f vgtu lpgt egtvblpug j r qv ugu en u f xbrnbvlap Ae qo r tku
r qvt r b f vgtu lpbvlap f g rb o bti g t bku g r bt rgu f kntdvwgtu
dbpebktgu rgtu f g rb eqo o gtelbktubvlap f gu eqpvbtu f buuwtbpeg
lpgtgu pqwu qpveqpf vkw eqpvt tgt n xbrnbvlap f g nlpkf gpeg f g
rb r tgo k tg br r riebvlap f g rb pto g IFST Cqpvbtu f buuwtbpeg
umt rgu uqrif gu f qwgwtwtg vrgu eqo r btbvtu f gu eqo r vgu eqpuqrif u
f wGtqr g eqo o g wp r qlpven f g nbw f w

T bi kuubpv f g n xbrnbvlap f gu r buuktu f gu eqpvbtu f buuwtbpeg egm
ektgr qug pqvbo o gpv umt r b f vgtu lpbvlap f g rb o glngwtg guko bvlap
f g rb xbrngt bewbrku g f gu hmw f g vt uqgtgk hmwu p eguubktgu
ngz ewklp f gu qdri bvlapu eqpvtbewgngnu xku f gu buuwt u gv
nblwngo gpvbwvltg f gu tks vgu pqp hpbpelgtu f guvp eqwxtk
nlpegt vkw f g umt rgtu o qpvpvugrwp w p kgbw f g eqpvtbpeg tgvprw
bt rgtqr g o vj qf gu uko r rltk g blpuks wg umt vpg o bti g umt ugtxlegu
eqpvtbewgngnu tgr t ugprvprgu r tqtk pqp bes vku s wg rgtqr g
eqo r vbdktubvlap gp t uwrnb o guwtg s wltqwtplkt rgu ugtxlegu r t xwu
bwz eqpvbtu f buuwtbpeg o vj qf g r bt f hbw gvo vj qf g f gu
j qpqtbtgu xbtbdrgu

Cqo r vgpw f g rb ugprklv f gu r buuktu f buuwtbpeg uwxku u bwz
f lth tgvvgu j r qv ugu uqwu lbgpvgu pqvbo o gpv qtlqap rpi
vgtu f g gu gpi bi go gpwu eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u vbwz
f bewbrktubvlap r b r bvtlo r qtvbpv f g lwi go gpwu f gztv gv
eqo r rgtz f gu o vj qf gu bewbrktubvlap tgvprw pqwu bxapu
eqpvt t s wg n xbrnbvlap f gu r buuktu f gu eqpvbtu f buuwtbpeg
eqpvtbvtg w r qlpven f g nbw f w

Aw f ego dtg rgu eqpvbtu f buuwtbpeg o ku hki vtbvbw
r buuktu n xgpv o kntbtf u f gwtqu
Tgt h tgt bwz pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu
eqpuqrif u

Nqvtg r qpug

Pqvt n xbrnbvlap f g nlpkf gpeg f g rb r tgo k tg br r riebvlap f g rb
pato g IFST pqwu bxapu o ku gp wxtg bxge rgt eqpeqwtu f g pqu
gztvgtu gp bewbrktubvlap rgt tqt f vgtu uwxkbvpgu

r tgp f tg eqppbkuubpeg f w f kur quklv f r rgt r bt rgtqr g r qvt
o gwtg gp wxtg rb pto g IFST gv f g rb i qwgtbpeg
eqpegtbpbv rb xbrlf bvlap f gu o qf rgu f xbrnbvlap f gu
r btbto vgtu gv j r qv ugu br r rls wgt gp f bvg f btt v gv f gu
lo r bev hpbpelgtu umt nguwo bvlap f gu r buuktu f buuwtbpeg
r tgp f tg eqppbkuubpeg gv br r t elgt r b rgtvpgpeg f gu r t qeguunu gv
eqpvt rgu f hplu r bt rb Dktgevlap Ae qo r tku umt ngpxktappgo gpv
f g eqpvt rgt lpgtgp f gu uAuv o gu f lphqto bvlap r gto gwbpv f g
f vgtu lpgt nlo r bev f g nbf qvklp f g rb pto g IFST umt rgu
eqo r vgu eqpuqrif u bwst lbpxlgt blpuks wg umt rgu vbw
eqo r btbvtu bw f ego dtg

xbrngt r b eqpvtu f gu r tpekr gu eqo r vbdrgu br r rls w u r bt rgt
Gtqr g bxge rgtu f kur quklv f g rb pto g IFST Nqwu bxapu
r qtv vpg bwgvlap r bvtvwrk tg bwz j r qv ugu uko r rltbvtlegu
tgvprw r qvt nbr r riebvlap f g rb o vj qf g t vtqr gevkg o qf ltk g
gp f bvg f g vtbpuvlap gv pqvbo o gpv rgu o qf brkr u f xbrnbvlap gv
f g eqo r vbdktubvlap f g rb o bti g umt ugtxlegu eqpvtbewgngnu blpuks
wg r b kntdvwgtu f gu eqpvbtu f buuwtbpeg
br r t elgt rgt ebtbev tg br r tqr tk f gu lphqto bvlapu r t ugprv
f bpu nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u tgrbvlap nbr r riebvlap f g
rb pqwkgm pto g IFST

Pqvt rgu r tpekr bwz r buuktu f buuwtbpeg o gpvlapp u ekeqvtg pqwu
bxapu o ku gp wxtg bxge rgt eqpeqwtu f g pqu gztvgtu gp bewbrktubvlap
rgt tqt f vgtu uwxkbvpgu

r tkg f g eqppbkuubpeg f g ngpxktappgo gpv f g eqpvt rgt lpgtgp rk
bw r t qeguunu f g f vgtu lpbvlap f gu r buuktu f buuwtbpeg r b
o glngwtg guko bvlap f g rb xbrngt bewbrku g f gu hmw f g vt uqgtgk
hmwu p eguubktgu ngz ewklp f gu qdri bvlapu eqpvtbewgngnu
gpvgtu rgu buuwt u f g eqpvbtu f buuwtbpeg blpuks wbwz uAuv o gu
f lphqto bvlap uwr r qtvprgt vtbkgu gpv f gu f app gu vgej pls vgu gv
rgwt brlo gpvvlap gp eqo r vbdktu

br r t elbvlap f webtev tg rgtvpgpv f g rb o vj qf qrtj lg br r rls w g
r bt rgtqr g r qvt xbrngt egu r tqxklap ugrwp rgtu f kur quklv f g
f g rb pto g IFST

vgu f gu eqpvt rgu swg pqwu bxapu lwi u en u f bpu rgt t qeguunu
f xbrnbvlap f gu r buuktu f buuwtbpeg tgrbvtu bwz o vj qf qrtj lgu bw
lwi go gpv gvbwz j r qv ugu hqto wn gu r bt r b f lgtvklp Ae qo r tku umt
ngpxktappgo gpv f g eqpvt rgt lpgtgp f gu uAuv o gu f lphqto bvlap

vgu r bt uqpf bi g f gu r tpekr brgu o vj qf qrtj lgu j r qv ugu
f app gu uqwu lbgpvgu gvr btbto vgtu bewbrktubvlap en u tgvprw f bpu
rb f vgtu lpbvlap f gu guko bvlapu f gu hmw f g vt uqgtgk hmwu
bewbrku u f g nblwngo gpvbwvltg f gu tks vgu pqp hpbpelgtu gv f g
rb o bti g umt ugtxlegu eqpvtbewgngnu

br r t elbvlap f w ebtbev tg br r tqr tk f g rb eqwtdg f gu vbwz
f bewbrktubvlap tgvprw

tgbrewnlpf r gpf bpv f g nguwo bvlap f gu hmw f g vt uqgtgk hmwu
f g egtvblpu r buuktu f buuwtbpeg

br r t elbvlap f webtev tg br r tqr tk f g ngpxktubvlap hqwtplg f bpu
nbppgzg bwz eqo r vgu eqpuqrif u

W SIFICAUIONT TP CIFIQVET

Nqwu bxapu i brgo gpv r tqt f eqpvtu o gpv bwz pto gu f gztgleg r tqhguakppgn br r riebdrgu gp Ftbpeg bwz x tklebvtu ur elks wgu
r t xwgu r bt rgtu vgzvgn i bwz gvt i rgtu gpvltgu f gu lphqto bvlapu f app gu f bpu rgt tbr r qtvumt r b i guklap f wGtqr g f wCqpuqlr f b f o lphktubvlap

Nqwu p bxapur bu f qdugtxbvlap hqto wrgt umt rgtu ulpe tlv gvrwt eqpeqtf bpeg bxge rgtu eqo r vgu eqpuqrif u

Nqwu bwgvlap swg r b f erbtbvlap eqpuqrif f g r gthqto bpeg gztv hpbpek tgr t xwg r bt nbtvlerg L f wCqf f g f g eqo o gteg lki vgt
f bpu rgt tbr r qtvumt r b i guklap f wGtqr g vbpv r t eku swg eqpvtu o gpvbwz f kur quklv f g nbtvlerg L f g eg Cqf g rgtu lphqto bvlapu
eqpvgwgu f bpu egvg f erbtbvlap p qpv r bu hlv nqdlgv f g pqtg r bvt f g x tklebvtu f g ulpe tlv qw f g eqpeqtf bpeg bxge rgtu eqo r vgu
eqpuqrif u gv f qk gpv hltg nqdlgv wp tbr r qtv r bt wp qti bpluo f vgtu lpf r gpf bpv



AVUSET W SIFICAUIONT OV INFOSMAUIONT PS WNET PAS LET UEYUET L GAVY EUS GLEMENUAISET

FOSMAUDE PS TENUAUION DET COMPUET CONTOLID T DETUIN T USE INCLVT DANT LE SAPPOSU FINANCIES ANNVEL

Nqwu bxqpu i brgo gpvr tqe f eqphqto o gpv rb pqto g f gzgteleg r tqhguulqppgnuwit rgu f kki gpegu f wego o kuubltg bwz eqo r vgu tgrbvkgu bwz eqo r vgu bppwgnv gv eqpuqrif u r t ugrp u ugrp rgu hqto bvf lphqto bvkp rgevtqpls wg wpls wg gvtqr gp rb x tkiebvkp f w tgr gevf g eg hqto bvf tkpr bt rg t i rgo gpv gvtqr gp f ni w p f w f ego dtg f bpu rb r t ugrpbvkp f gu eqo r vgu eqpuqrif u f guvkp u vtg lperwu f bpu rg tbr r qtv tkpbelgt bppwgnv gpvkpp bwl f g nbtveng L f w Cqf g o qp vbktg gv tkpbelgt vbdriu uqwu rb tgr qpubdkw f w Dktgevgwt i p tbn T bi kuubpv f g eqo r vgu eqpuqrif u pqu f kki gpegu eqo r tgpvgpv rb x tkiebvkp f g rb eqphqto lw f w dbrubi g f g egu eqo r vgu bwhqto bvf tkpr bt rg t i rgo gpvr t ekv

Twt rb dbug f g pqu vtbxbwz pquw eqperwqpu s wg rb r t ugrpbvkp f gu eqo r vgu eqpuqrif u f guvkp u vtg lperwu f bpu rg tbr r qtv tkpbelgt bppwgnv tgr gevf f bpu vqwu ugu bur gew uki ptkiebvkp rgu hqto bvf lphqto bvkp rgevtqpls wg wpls wg gvtqr gp

Ep tbrkup f gu rb kgu vgej pls wgu kpi tgpvgu bw o betq dbrubi g f gu eqo r vgu eqpuqrif u ugrp rgu hqto bvf lphqto bvkp rgevtqpls wg wpls wg gvtqr gp lrguv r quoldrg s wg rgu eqpvpgw f g egtvbpkgu dbruku g f gu pqvgu bppgzgu pg uqlw r bu tguvw f g o bpk tg kf gpvls wg bwz eqo r vgu eqpuqrif u lqlpvu bwr t ugrvtbr r qtv

Pbt bkrwgtu kngp pquw br r btlvgpv r bu f g x tkigt s wg rgu eqo r vgu eqpuqrif u s wkugtqpv ghtgevkgo gpv lperwu r bt xqvtg uqek v f bpu rg tbr r qtv tkpbelgt bppwgnv r qu bwr t u f g nAMF eqttgur qpf gpv egwz uwt rgu wgnv pquw bxqpu t bku pqu vtbxbwz

D TIGNAUION DET COMMITTAISET AVY COMPUET

Nqwu bxqpu v pgo o u eqo o kuubltgu bwz eqo r vgu f g rb uqek v CSEDIU AGSICOLE T A r bt xqvtg buugo dn g i p tbrg f w o bk r qwt rgu ebdlpvgv Ptlegv bvgjt qwugCqqr gtu Awf lw gv f g r qwt rgu ebdlpvgv ESNTU ZOYNG gv Awwtgu

Aw f ego dtg rgu ebdlpvgv Ptlegv bvgjt qwugCqqr gtu Awf lw vblw f bpu rb xkpi vk o g bpp g f g ub o kuukp ubpu lpgvttw vlqpv gv rgu ebdlpvgv ESNTU ZOYNG gv Awwtgu f bpu rb vtgpgv pgwkk o g bpp g

SETPONTABILIU T DE LA DISECUION EUDET PESTONNET CONTUIUVANU LE GOVWESNEMENUD ENUSEPSITE SELAUIWET AVY COMPUET CONTOLID T

Inbr r btlvgpv rb f tkgevkp f vbdrik f gu eqo r vgu eqpuqrif u r t ugrpbvpwpg ko bi g hf rgu eqphqto o gpvbwit h tgpvgnlFST vgnv wbf qr v f bpu nVlqpv gvtqr gppg bkpks wg f g o gwtg gp r rbeq rgu eqpvt rgu lpgvtgpg s wgnv guwko g p eguubktg n vbdrikuo gpv f g eqo r vgu eqpuqrif u pg eqo r qtvbpvr bu f bpqo brikgu uki ptkiebvkp s wg egnv ekr tqxlgppgpvf g ltbw f gu qwt uwnvgpv gttgwit

Lqtu f g n vbdrikuo gpv f gu eqo r vgu eqpuqrif u knlpego dg rb f tkgevkp f xbrvgt rb ebr belw f g rb uqek v r qwtuwxktg uqp gvr rtkbvkv f g r t ugrpvt f bpu egu eqo r vgu rgu ebu ej bpv rgu lphqto bvkp p eguubktg tgrbvkgu rb eqpvlpwv f gvr rtkbvkv gv f br r rls wgt rb eqpxgpvkp eqo r vbdrg f g eqpvlpwv f gvr rtkbvkv ubwhu lnguvr t xwf g rls wlf gt rb uqek v qwf g eguugt uqp bevklv

Inlpego dg bwego lw f bwl lw f g uwxktg rgu r tgeguuwi f rbdqtbvkp f g nlpqto bvkp tkpbelgt gv f g uwxktg ngthelbelw f gu uAv o gu f g eqpvt rgu lpgvtgpg gv f g i guvkp f gu tkus wgu bkpks wg rgu ebu ej bpv f g nblw lw lpgvtgpg gp eg s wkeqpegtgpg rgu r tqe f w tgrbvkgu n rbdqtbvkp gv bw vtbkgu gpv f g nlpqto bvkp eqo r vbdrg gv tkpbelgt

Lgu eqo r vgu eqpuqrif u qp v btt v u r bt rgu eqpukgnv bf o lplmtbvkv

SETPONTABILIU T DET COMMITTAISET AVY COMPUET SELAUIWET L AVDIU DET COMPUET CONTOLID T

OBJECUF EUD MASCHE D AVDIU

Inpquw br r btlvgpv f vbdrik wp tbr r qtv uwt rgu eqo r vgu eqpuqrif u Nqvtg qdlgevh guv f qdvglpt nbuwtbpeg tbrkupbdrg s wg rgu eqo r vgu eqpuqrif u r tku f bpu rgtv gpugo drg pg eqo r qtvpgv r bu f bpqo brikgu uki ptkiebvkp L buwtbpeg tbrkupbdrg eqttgur qpf wp plxgbw rgu f buwtbpeg ubpu vqwgtrku i btlpvlt s wwp bwl lw t bku eqphqto o gpv bwz pqto gu f gzgteleg r tqhguulqppgnr gto gv f g uAv o bvl wgo gpv f vgevt vqwg bpqo brik uki ptkiebvkp Lgu bpqo brikgu r gwxgpv r tqxgpl f g ltbw f gu qw t uwngt f gttgwit gv uqpv eqpuk t gu eqo o g uki ptkiebvkp rqtus wg nq r gw tbrkupbdrgo gpv ubwgp f tg eg s wgnv r vkuugpv r tkugu lpf klf wgnv gpv qw gp ewo wn lphvpgpgt rgu f ekulqpu eqpgo ls wgu s wg rgu wtkubvgwtu f gu eqo r vgu r tgpvgpv ug hqpf bpv uwt egwz ek

Cqo o g r t eku r bt nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg pqvgt o kuukp f g egtvtkiebvkp f gu eqo r vgu pg eqpukv r bu i btlpvlt rb xldklv qwr b s wbrlv f g rb i guvkp f g xqvtg uqek v

Dapu rgu ebf tg f wp bwl lw t bku eqphqto o gpv bwz pqto gu f gzgteleg r tqhguulqppgnr r riebdrgu gp Ftbpeg rgu eqo o kuubltg bwz eqo r vgu gzgteleg uqp lwi go gpvr tqhguulqppgnvqwbwrapi f g egvbwf lw



Sbr r qtvf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu umt rgu eqo r vgu eqpuqrif u

Ep qwtg

knif gpvktg gv xbrwg rgu tkus wgu s wg rgu eqo r vgu eqpuqrif u eqo r qtvgpvf gu bpqo brlgu uli plklebvkgu s wg egrngu ekr tqxlgppgpvf g ltbwf gu qwt unngpvf gttgwu f Hpk/gv o gv gp wxtg f gu r tqe f wtgu f bwf lw lbeg egu tkus wgu gvtgewgkng f gu n o gpw s wknugwo g uwlhkubpu gvbr r tqr tk u r qwt hqpf gt uqp qr lplqp Lg tkus wg f g pqp f vgevqp f wpg bpqo brlg uli plklebvkg r tqxgpbpvf wpg ltbwf g guvr nru rpx s wg egrmkf wpg bpqo brlg uli plklebvkg t unvbpvf wpg gttgw ebt rb ltbwf g r gw lo r rls wgt rb eqnwukap rb hbuklkbvkap rgu qo kuukapu xqrpvbkgu rgu lbwuugu f erbtbvkapu qwrq eqpvqwtpgo gpvf weqpv rgu lpgvtpg

knr tgpf eqppbkuubpeg f weqpv rgu lpgvtpg r gtvpgpvr qwt nbwf lw btkp f g f Hpk f gu r tqe f wtgu f bwf lw br r tqr tk gu gp rb ekteqpuvopeg gv pqp f bpu rgu dwf gzt tlo gt wpg qr lplqp umt ngltlebel f weqpv rgu lpgvtpg

knbr r t elg rgu ebtbev tg br r tqr tk f gu o vj qf gu eqo r vbdrgu tgvpgwgu gv rgu ebtbev tg tbkuappbdrg f gu guko bvkapu eqo r vbdrgu hbkgu r bt rb f ltegvqp bpkus wg rgu lphqto bvkapu rgu eqpegtbpbv hqwtplgu f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u

knbr r t elg rgu ebtbev tg br r tqr tk f g nbr r riebvkp r bt rb f ltegvqp f g rb eqpxgpvkp eqo r vbdrg f g eqpvlpvkw f gzt rqlkbvkp gv ugrqp rgu n o gpw eqmgev u ngzkungpeg qwpqp f wpg lpegtvkwf g uli plklebvkg rk g f gu x pgo gpw qw f gu ekteqpuvopegu uuegr vdrngu f g o gwtg gp ebwug rb ebr belv f g rb uqek v r qwtuwxktg uqp gzt rqlkbvkp Cgwg br r t elbvkap u br r wkg umt rgu n o gpw eqmgev u lwus w rb f bvg f g uqp tbr r qtv vbpv vqwgghqku tbr r gn s wg f gu ekteqpuvopegu qw x pgo gpw wv tlgwtu r qwttblgpvo gwtg gp ebwug rb eqpvlpvkw f gzt rqlkbvkp T kneqperw ngzkungpeg f wpg lpegtvkwf g uli plklebvkg knbwkt nbwgpvkp f gu rgevgwtu f g uqp tbr r qtv umt rgu lphqto bvkapu hqwtplgu f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u bwuulg f g egwg lpegtvkwf g qw ukegu lphqto bvkapu pg uqpv r bu hqwtplgu qwpq uqpv r bu r gtvpgpvgu lphqto wng wpg egtvklebvkap bxge t ugtxg qwwp tghw f g egtvktgt

knbr r t elg rb r t ugpvbvkap f gpugo drg f gu eqo r vgu eqpuqrif u gv xbrwg ukngu eqo r vgu eqpuqrif u tghm vgpvr rgu qr tbvkapu gv x pgo gpw uqwu lbegpw f g o bpk tg gp f qppgt wpg lo bi g Hk rgu eqpegtbpbv nphqto bvkap hpbpek tg f gu r gtuappgu qwgpvkw u eqo r tkugu f bpu rgu r tlo vtg f g eqpuqrif bvkap lneqmgvg f gu n o gpw s wknugwo g uwlhkubpu gv br r tqr tk u r qwt gzt tlo gt wpg qr lplqp umt rgu eqo r vgu eqpuqrif u lnguvtgu qpudrg f g rb f ltegvqp f g rb uwr gtxkukp gv f g rb t brubvkp f g nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrif u bpkus wg f g nqr lplqp gzt tlo g umt egueqo r vgu

SAPPOSUAV COMIU D AVDIU

Nqwu tgo gwqpu bw eqo lw f bwf lw vp tbr r qtv swkr t ugpgv pqvbo o gpv n vpgf wg f gu vtbxbwz f bwf lw gv r tqi tbo o g f g vtbxbkn o ku gp wxtg bpkus s wg rgu eqperwukapu f eqwbpv f g pqu vtbxbwz Nqwu r qtvapu i brgo gpv ub eqppbkuubpeg rgu ebu ej bpv rgu hbdrngu ugi plklebvkgu f weqpv rgu lpgvtpg s wg pqwu bxapu kf gpvkt gu r qwt eg s wkeqpegtpg rgu r tqe f wtgu tgrbvkgu n rbdqtbvkp gv bwvbkgo gpvf g nphqto bvkap eqo r vbdrgu gv hpbpek tg

Pbto krngu n o gpw eqo o wpls w u f bpu rgu tbr r qtvbwego lw f bwf lw hi wtgpvr rgu tkus wgu f bpqo brlgu uli plklebvkgu s wg pqwu lwi gqpu bxqkt v rgu r nru lo r qtvbpw r qwt nbwf lw f gu eqo r vgu eqpuqrif u f g ngzgteleg gv swkeqpuvkwgpv f g eg hbv rgu r qkvu en u f g nbwf lw s wkn pqwu br r btlvvpvf g f etktg f bpu rgu r t ugpv tbr r qtv

Nqwu hqwtpkuaqu i brgo gpv bw eqo lw f bwf lw rb f erbtbvkap r t xwg r bt nbtvleg f w t i ngo gpv VE p eqphko bpv pqtg lpf r gpf bpeg bwugpu f gu t i rgu br r riebdrngu gp Ftbpeg vgnngu s wgnngu uqpv hz gu pqvbo o gpv r bt rgu btlvngu L L f wCqf g f g eqo o gteg gv f bpu rgu Cqf g f g f qpvrqji lg f g rb r tqhguukp f g eqo o kuubktg bwz eqo r vgu Lg ebu ej bpv pqwu pqwu gpvvgvqpau bxge rgu eqo lw f bwf lw f gu tkus wgu r gubpv umt pqtg lpf r gpf bpeg gv f gu o guwtgu f g ubwxgi btf g br r rls w gu

Fbkw NgwkaA umt Tgkpg gvPbtu LbD Hgpug rgu o btu

Lgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu

Ptlegv bvgvj qwugCqqr gtu Awf lw

Ai p u Hwuuj gtt

ESNTU ZOVMG gvAwrtgu

Wbpguub Jqrlkbrv



Sbr r qtvf gu Cqo o kubbktgu bwz eqo r vgu uwit rgu eqo r vgu eqpuqrkf u



UAUT FINANCIEST INDIWDVELT

Cqo r vgu lpf klf wgru
bw f ego dtg

Bkbp bw f ego dtg

Hqtu dkbp bw f ego dtg

Cqo r vg f g t uwnbybw f ego dtg

Nqvgu bpggzgu bwz vovu hpbpelgtu

Sbr r qtvf gu Cqo o kuubktgu bwz
eqo r vgu uw t ngu eqo r vgu bpgwgru

Or lqlap

Fqpf go gpvf g nqr lqlap

Jwuktebvkap f gu br r t elbvkapu Palpw en u
f g nbwf lw

W tktebvkapu ur eltis wgu

Awrtgu x tktebvkapu qwlphqto bvkapu r t xwgu

r bt ngu vgzvgu n i bwz gvt i ngo gpvoktgu

Sgur qpubdktv uf g rb Dktgevkp gv f gu r gtuaqppgu
eqpukwbpvrg i qwkgtppo gpvf gpvtgr tkug

tgrbvkgu bwz eqo r vgu bpgwgru

Sgur qpubdktv uf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu

tgrbvkgu nbwf lw f gu eqo r vgu bpgwgru

CHIFFSET CL T



RÉSULTAT NET

3 106 M€

Résultat net

3 269 M€

Produit net bancaire



TOTAL BILAN

849 475 M€

420 799 M€

Opérations internes
au Crédit Agricole (actif)

66 599 M€

Immobilisations financières

56 192 M€

Capitaux propres hors FRBG



COMPUET INDIWDVELT AV D CEMBSE

Att v u r bt rg Cqpugknf bf o lpkmtbvkp f g Ct f lw Ai tleqrg T A gp f bvg f w h xtlgt gv uqwo ku nbr r tqdbvkp f g nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg gp f bvg f w o bk

BILAN AV D CEMBSE

ACUIF

gp o lntkpu f gmtqu	Nqvgu
OP SAUIONT INUESBANCAISET EU ATTIMIL ET	
Cbkuug dbps vgu egpvtbrgu	
Elthgu r vdrleu gv xbrgwtu buuko ln gu	
Ct bpegu uwit ngu vbdrikuugo gpwu f g et f lw	
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIUAGSICOLE	
OP SAUIONT AVEC LA CLIENU LE	
OP SAUIONT TVS UIUSET	
Odrik bvkpu gv bwtgu vltgu tgxgpwrlzg	
Aevkpu gv bwtgu vltgu tgxgpwxbtlbdng	
VALEVST IMMOBILIT ET	
Pbtvlekr bvkpu gv bwtgu vltgu f vgpwu rapi vgto g	
Pbtwu f bpu ngu gpvtgr tlugu rk gu	
lo o qdrlubvkpu lpeqtr qtgrngu	
lo o qdrlubvkpu eqtr qtgrngu	
CAPIUAL TOVTCSIU NON WEST	
ACUIONT PSOPSET	
COMPUET DE S GVLASITAUION EU ACUIFT DIWEST	
Awtgu bevku	
Cqo r vgu f g t i wrbtubvkp	
UOUAL ACUIF	

BILAN AV D CEMBSE

PATTIF

gp o lntkpu f gmtqu	Nqvgu
OP SAUIONT INUESBANCAISET EU ATTIMIL ET	
Bbps vgu egpvtbrgu	
Dgwgu gpxgtu ngu vbdrikuugo gpwu f g et f lw	
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIUAGSICOLE	
COMPUET CS DIUEVST DE LA CLIENU LE	
DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE	
COMPUET DE S GVLASITAUION EU PATTIFT DIWEST	
Awtgur buulku	
Cqo r vgu f g t i wrbtubvkp	
PSOWTIONT EUDEUJET TVBOSDONN ET	
Ptqxkukpu	
Dgwgu uwdqtf qpp gu	
FONDT POVS SITQVET BANCAISET G N SAVY FSBG	
CAPUAVY PSOPSET HOST FSBG	
Cbr kbnuquwetkr	
Ptko gu f o kuukp	
S ugtxgu	
ebtwu f g t xbrubvkp	
Ptqxkukpu t i rgo gpv gu gvumdxgplkpu f lpxguukuugo gpv	
Sgr qtv pqwxgbw	
S uwnbv f g ngzgteleg	
UOUAL PATTIF	



HOST BILAN AV D CEMBSE

gp o ktkapu f gwtgu	Nqvgu
ENGAGEMENT DONN T	
Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv	
Epi bi go gpwuf g i btbpvg	
Epi bi go gpwuw vltgu	
ENGAGEMENT SE VT	
Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv	
Epi bi go gpwuf g i btbpvg	
Epi bi go gpwuw vltgu	

Lgu qr tbvkpu f g ej bpi g j qtu dtkbp gvrgr qr tbvkpu uwit lpuvwo gpv Hpbpelgtu vgtu g uqpr t ugpr gu tgr gevkgu gpv gp pqvg gv

COMPUE DE S TVLUAU AV D CEMBSE

gp o ktkapu f gwtgu	Nqvgu
lpu t vu gvr tqf wku buko ln u	
lpu t vu gvej bti gu buko ln gu	
Sgxgpwuf gu vltgu tngxpwxbtldng	
Cqo o ktkapu Ptqf wku	
Cqo o ktkapu Cj bti gu	
Gblpu qwr gtvgu uwit qr tbvkpu f gur qtvghwkgu f g p i qelvkp	
Gblpu qwr gtvgu uwit qr tbvkpu f gur qtvghwkgu f g r rbeo gpv gv buko ln u	
Awtgur tqf wku f gvr rtkvkp dbpebtg	
Awtgvej bti gu f gvr rtkvkp dbpebtg	
PSODVI NEU BANCAISE	
Cj bti gu i p tbrgu f gvr rtkvkp	
Dqvkpu bwz bo qtvkuo gpv gv bwz f r t elvkpu uwit lo o qdtkvkpu lpeqtr qtgrgu gveqtr qtgrgu	
S TVLUABSVUD EYPOIUAIION	
Cq vf wtkus wg	
S TVLUAUD EYPOIUAIION	
S uwnbvpgv uwit bevku lo o qdtku u	
S TVLUAU COVSANU AWANU IMP U	
S uwnbv gzeqr vkppgn	
lo r vuwt rgu d p Hegu	
Dqvkpu tgr tkuguf g FSBG gvr tqxkukpu t i rgo gpv gu	
S TVLUAUNEDE L EYESCICE	



NOUET ANNEYET AVY UAUT FINANCIEST

NOUE CADSE JVSIDIQVE EU FINANCIEST EU FAIUT CASACU SITUQVET DE L EYESCICE

Cbf tg lwtkf ls vg gv hpbpelgt
Sgrbvlqpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrg
x pgo gpwu iki ptkiebvlku tgrbvlku ngzgteleq
x pgo gpwr quv tlgwtu LA CL UVSE DE
ngzgteleq

NOUE PSINCIPET EUM UHODET COMPUABLET

Ct bpegu gvgpi bi go gpwu r bt iki pbwktg
Pqtvghgvlkng vktgu
lo o qdtkubvqpu
Dgwgu gpxgtu rgu vdrkuugo gpwu f g et f lw
gvrb erlgpv rg
Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wp vktg
Ptqxklqpu
Fqpf ur qwt tks vgu dbpeblgtu i p tbwz F S B G
Or tbvlqpu uwt rgu lpuwto gpwu hpbpelgtu vgtog
gveqpf klqppgru
Or tbvlqpu gp f gxkugu
lpv i tbvlqpf gu uweewtubrgu n vtbp i gt
Epi bi go gpwu j qtu dtkbp
Pbtvlekr bvlqpf gu ubrtk u bwz htwku f g ngzr bpulqpf
gvlpv tguugo gpv
Axbpbi gu bwr gtuqppgru quv tlgwtu ngo r rnk
Tvqemqr vlqpu gvuquwetkr vlqpf bevqpu r tqr qu gu
bwz ubrtk uf bpu r ebf tg f wPrbp f r bti pg
Eptgr tkug
Cj bti gu gvr tqf wku zegr vlqppgru
lo r vuwt rgu d p Hlegu ej bti g Hkuebrg

NOUE CS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIU ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

NOUE OP SAUIONT AVEC LA CLIENU LE

Or tbvlqpu bxge rb erlgpv rg
bpbraug r bt f wt g t ulf vgnng
Or tbvlqpu bxge rb erlgpv rg
bpbraug r bt aqpg i qi tbr j ls vg
Or tbvlqpu bxge rb erlgpv rg
gpeqwtu f qwgwz gv f r t elbvlqpu r bt aqpg
i qi tbr j ls vg
Or tbvlqpu bxge rb erlgpv rg
bpbraug r bt bi gpwu eqpqo ls vgu

NOUE UIUSET DE USANTACUION DE PLACEMENT D INWETITTEMENU EU UIUSET DE L ACUWU DE POSUEFEVILLE

Uktgu f g vtpubevlqpf g r rbeqo gpv
f lpxguvkuugo gpv gv vktgu f g nbevkkr f g
r qtvghgvlkng j qtu ghgvu r vdrku xgpkrbvlqpf r bt
i tbpf gu ebv i qtlgu f g eqpvtgr btlvg
Wgpkrbvlqpf f gu vktgu eqv u gv pqp eqv u tngxpw
Hzg qwxbtldrg
Elhgu r vdrku qdrki bvlqpu gv bwtgu vktgu tngxpw
Hzg bpbraug r bt f wt g t ulf vgnng
Elhgu r vdrku qdrki bvlqpu gv bwtgu vktgu tngxpw
Hzg bpbraug r bt aqpg i qi tbr j ls vg

NOUE UIUSET DE PASUCIPAUON EUPASUT DANT LET ENUSEPSITET LI ET

D vgtog lpbvlqpf f g rb xbrgw f wklw f gu vktgu
f g r btlvlekr bvlqpf gv r btu f bpu rgu gptgr tkugu rk gu
Vbrgw guko bvlkg f gu vktgu f g r btlvlekr bvlqpf
gv r btu f bpu rgu gptgr tkugu rk gu

NOUE WASIAUON DE L ACUF IMMOBILIT

NOUE ACUIONT PSOPSET

NOUE COMPUET DE S GVLASITAUON EU ACUFT DIWEST

NOUE D PS CIAUIONT INTCSIUET EN D DVCUION DE L ACUF

NOUE DEUJET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CSEDIU ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

NOUE COMPUET CS DIUEVST DE LA CLIENU LE

Cqo r vgu et f kgwtu f g rb erlgpv rg
bpbraug r bt f wt g t ulf vgnng
Cqo r vgu et f kgwtu f g rb erlgpv rg
bpbraug r bt aqpg i qi tbr j ls vg
Cqo r vgu et f kgwtu f g rb erlgpv rg
bpbraug r bt bi gpwu eqpqo ls vgu

NOUE DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE

Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wp vktg
bpbraug r bt f wt g t ulf vgnng
Eo r twpu qdrki bvlkgu r bt o appbfg o kuikp

NOUE COMPUET DE S GVLASITAUON EUPATTIFT DIWEST

NOUE PSOWTIONT

NOUE PASGNE LOGEMENU

NOUE ENGAGEMENTUT TOCIAVY AWANUAGET POTU SIEVST L EMPLOI S GIMET PSETUAUIONT D FINIET

NOUE DEUJET TVBOSDONN ET ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

NOUE WASIAUON DET CAPIUAVY PSOPSET AWANUS PASUION

NOUE COMPOTIUON DET CAPIUAVY PSOPSET

NOUE OP SAUIONT EFFECUV ET AVEC LET ENUSEPSITET LI ET EULET PASUCIPAUION

NOUE OP SAUIONT EFFECUV ET EN DEWJET

NOUE OP SAUIONT DE CHANGE PS UT EUEMPSVNUT EN DEWJET

NOUE OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST UESME

Or tbvlqpu uwt lpuwto gpwu hpbpelgtu vgtog
gpeqwtu pqlqppgru r bt f wt g t ulf vgnng
lpuwto gpwu hpbpelgtu vgtog lhwg xbrgw
lphqto bvlqpf uwt rgu uy br u

NOUE INFOSMAUIONT SELAUWET AV SITQVE DE CONUSEPASUE TVS PSODVIUT D SIW T

NOUE ENGAGEMENTUT DE FINANCEMENU EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUIET

NOUE COMPENTAION DET EMPSVNUT DE UIUSET EU DE L PASGNE CENUSALIT E

Eo r twpu f g vktgu
r bti pg egpvtbriku g

NOUE PSODVIUT NEUT D INU S UT EUSEWENVY ATTIMIL T

NOUE SEWENVY DET UIUSET SEWENVY WASIAIBLET

NOUE PSODVIUNEUT DET COMMITTIONT

NOUE GAIN OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE N GOCIAUON

NOUE GAIN OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE PLACEMENT EU ATTIMIL T

NOUE AVUSET PSODVIUT EU CHASGET D EYPOUUAION BANCAISE

NOUE CHASGET G N SALET D EYPOUUAION

NOUE CO UDV SITQVE

NOUE S TVLUUANEUTVS ACUFT IMMOBILIT T

NOUE IMP UTVS LET B N FICET

NOUE IMPLANUAUON DANT DET UAUT OV UESSIUOISSET NON COOP SAUFT

NOUE

CADSE JVSIDIQVE EU FINANCIES EU FAIUT CASACU SITUQVET DE L'EYESCICE

1.1 CADRE JURIDIQUE ET FINANCIER

Ct f lw Ai tleqrng T A guvwpq uqek v bpqpAo g bwebr kbnf g
gwtqu uqlw bevkpu f g gwtqu f g xbrgwt
pqo lpbng

Lgu bevkpu tgr t ugpbvbxgu f w ebr kbnf g Ct f lw Ai tleqrng T A bw
f ego dtg ug t r btkugpvf g rb lb qp uwxibpv
TAT Swg Lb Bq vlg j bwgwt f g
rg r wdrle Ae qo r tku ubrbtk u j bwgwt f g

Pbt bknrgwtu Ct f lw Ai tleqrng T A f vlgpv bevkpu r tqr tgu
bw f ego dtg uqlw f g uqp ebr kbn eqpvgt
bevkpu r tqr tgu bw f ego dtg

Ct f lw Ai tleqrng T A eqqtf qppg nbevkp f gu Cbkuugu t i kpbnggu gv
gzgteg rgwt i btf wp eqpvt rg bf o lpbkubvkh vgej plswg gv
Hpbpektu gv wp r qwxqkt f g wwgng eqphtgo o gpvbw Cqf g o qp vbltg
gv Hpbpektu Dw Hbkw f g uqp t rg f qti bpg egpvtbn eqphtgo r bt rb
Lqkdbpebltg knb gp ej bti g f g xgkngt rb eqj ukap f w t ugbw gv
uqp dqp hqpevkppgo gpv blpuk swbw tgr gev r bt ej bs wg Cbkuug
t i kpbng f gu pqto gu f g i guvkp In i btbpvk rgwt rls wlf lw gv rgwt
uqrxbdklw Pbt bknrgwtu gp rgu Cbkuugu t i kpbnggu qpveqpgpvk
wpg i btbpvk bwd p Hleg f gu vgtu et bpektu f g Ct f lw Ai tleqrng T A
uqrlf bltg gpv gpvtg gmgv gv j bwgwt f g rgwtu hqpf u r tqr tgu
bi t i u Cgwg i btbpvk guvuwegr vdrng f vgt o kug gp wxtg gp ebu
f lpuwtkubpeg f bewh f g Ct f lw Ai tleqrng T A eqpnbv g nkuwg f g
ub rls wlf bvkp lwf kelbltg qwf g ub f luqnrwqap

1.2 RELATIONS INTERNES AU CRÉDIT AGRICOLE

M CANITMET FINANCIEST INUESNET

L br r btkvppeg bw t ugbwf wCt f lw Ai tleqrng ug vrbf wlv qp qwtg r bt
nbf j ukap wp uAw o g f g tgrbvkpu Hpbpek tgu f qpvr gu t i rgu f g
hqpevkppgo gpv uqpvrgu uwxibpvgu

Cqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbn

Lgu tguuqwtugu f r bti pg t i lo gur elbn Lkxgv f r bti pg
r qr wrbltg Lkxgv f g xgrqr r go gpv f wtdng gv uqrlf bltg eqo r vgu
gv rrbpu f r bti pg rqi go gpv rrbpu f r bti pg r qr wrbltg Lkxgv
lgwpg gv Lkxgv A uqpv eqngv gu r bt rgu Cbkuugu t i kpbnggu r qwt rg
eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A q gmgv uqpv qdrli bvaltgo gpv
egpvtbri gu Ct f lw Ai tleqrng T A rgu gptgi kvtg uqp dkrp gp
Cqo r vgu et f lkwgtu f g rb erlgpv rg

Cqo r vgu gv bxbpegu vgtu g

Lgu tguuqwtugu f r bti pg pqp t i rgo gpv gu eqo r vgu uwt rktgu
go r twp u qdrli bvaltgu dqp gv egtvoku eqo r vgu vgtu g gv
buuko kn u gve uqpv i brgo gpveqngv gu r bt rgu Cbkuugu t i kpbnggu
bwppgo f g Ct f lw Ai tleqrng T A gvepvtbri gu r bt Ct f lw Ai tleqrng T A
gmgv Hk vkgpv eg vktg uqp dkrp gp Cqo r vgu et f lkwgtu f g rb
erlgpv rg

Lgu eqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbnvrgu eqo r vgu gv bxbpegu
vgtu g r gto gwpgv Ct f lw Ai tleqrng T A f g t brkgt rgu bxbpegu
r t w Hbkw bwz Cbkuugu t i kpbnggu f guvp gu buwmtg rg
Hpbpego gpvf g rgwtu r t w o qAgp gvrapi vgtu g

f gu tguuqwtugu f r bti pg eqngv gu r bt rgu Cbkuugu t i kpbnggu
rgwt uqpv tguwkv gu uqwu hqto g f bxbpegu f lkw bxbpegu o kqktu
f g fwt gu gv f g vbwz lf gpvls wgu bwz tguuqwtugu f r bti pg
eqngv gu f qpvgmgv qpvr b rdtg f kur quklap

Dgr wku rg⁹⁸ lpbxlt rg u o bti gu Hpbpek tgu kuwgu f g rb
i guvkp f g rb eqngv egpvtbri g eqngv pqp tguwkv gu uqwu hqto g
f bxbpegu o kqktu uqpv r bti gu gpvtg rgu Cbkuugu t i kpbnggu gv
Ct f lw Ai tleqrng T A guvqv vgtu kp gu r bt t h tpgv nwkubvkv
f g o qf rgu f g tgr r bgo gpvgnbr r nbevkp f g vbwz f g o btej

Pbt bknrgwtu rgu Cbkuugu t i kpbnggu rgwpgv vgt tgrbpe gu
uqwu hqto g f bxbpegu p i qek gu r tlg f g o btej bwrt u f g
Ct f lw Ai tleqrng T A

Utbpuhtvf g ngze f gpvf gu tguuqwtugu o qp vbltgu f gu Cbkuugu t i kpbnggu

Lgu tguuqwtugu f qtk lpg o qp vbltg f gu Cbkuugu t i kpbnggu
f r w xwg f r w vgtu g pqp egpvtbri u gv egtvktbw f g
f r w p i qelbdrgu rgwpgv vgt wktu gu r bt egmgv ek r qwt rg
Hpbpego gpv f g rgwtu r t w erlgpv Lgu gze f gpw uqpv
qdrli bvaltgo gpv vtpuh t u Ct f lw Ai tleqrng T A q lku uqpv
gptgi kv u gp eqo r vgu qtf lpbktu qw gp eqo r vgu vgtu g f bpu rg
twdtks wgu Or tlvkpu lpgvtpgu bwCt f lw Ai tleqrng

Or tlvkpu gp f gxlgu

Lg tgrbpego gpv f gu bevkp u gp f gxlgu f gu Cbkuugu t i kpbnggu
guvt bri bwrt u f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Uktgu o qAgp gvrapi vgtu g o ku r bt Ct f lw Ai tleqrng T A

Cgwz ek uqpv r rbe u uwt rg o btej qw r bt rgu Cbkuugu t i kpbnggu
bwrt u f g rgwtu erlgpv Inu Hk vkgpv bw r bukh f w dkrp f g
Ct f lw Ai tleqrng T A gp hqpevkp f wAw f g vktgu o ku gp Dgwgu
tgr t ugvp gu r bt w vktg qw Dgwgu uwdqtf app gu

M ebkpu g ULUSO III

Aw f ego dtg ngpeqwtu t ulf wgnf gu go r twp u ULUSO III
bwrt u f g rb BCE guv f g o kntbf u f gwtqu eqpvgt o kntbf u
f gwtqu bw f ego dtg

COVWESUVE DET SITQVET DE LIQVIDIU EU DE TOLWABILIU EUS TOLVUON BANCAISE

Dbpu rg ebf tg f w o ebkpu g n i bnf g uqrlf btkv Hpbpek tgr lpgvtpg
r t xw nbtveng L f w Cqf g o qp vbltg gv Hpbpektu CMF
Ct f lw Ai tleqrng T A gp ub swbrk f qti bpg egpvtbn f qkr r tgp f tg
vqwg u o gwtgu p egubktgu r qwt i btbpvk rb rls wlf lw gvr b uqrxbdklw
f g ej bs wg vdrkuugo gpv f g et f lw btkk eqo o g f g ngpugo drg f w
t ugbw Alpuk ej bs wg o go dtg f w t ugbw d p Hleg f g egwg
uqrlf btkv Hpbpek tgr lpgvtpg

Lgu f lkur quklap u p tbrgu f w CMF qp v f erlp gu r bt f gu
f kur quklap lpgvtpgu swk r t xqgpv rg u o gwtgu qr tlvkppmggu
r tgp f tg f bpu rg ebf tg f g eg o ebkpu g n i bnf g uqrlf btkv



Dapu ng ebf tg f g nlpvtqf wevkap gp dqtwtug f g Ct f lw Ai tleaqrg T A r b CNCA f g xgpgw Ct f lw Ai tleaqrg T A b eqperw gp bxge rgu Cbluugu t i kqpbgru wp r tqvqeqrg bAöp v p qvbo o gpv r qwt qdlgv f g t i k rgu tgrbvkpu lpgvtpgu bwt ugbw Ct f lw Ai tleaqrg Cg r tqvqeqrg r t xqlv gp r btlvewlgt r b eqpukwkwk f wp Fqpf u r qwt tkus wgu dbpebltgu f g rls wlf lw gvfg uqxrbdlkw FSBLT f guwlp r gto gwtg Ct f lw Ai tleaqrg T A f buuwgt uap t r g f qti bpg egpvtbn gp lpgvtxgpbpv gp Hbxgw f gu btlk u s wklxgpf tbgpvp eqppb vtg f gu f lklewv u Lgu r tlekr brgu f kur quklkpu f wr tqvqeqrg uapv f vbkm gu bw ej br ktg III f w Dqewo gpv f g t h tgepg f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gptgi kwt bwr t u f g r Cqo o kuakp f gu Or tlvkpu f g Bqwtug r g qevqdtg uqwu r g pwo tq S

Lg f kur quklk gwtqr gp f g t uqrnwkap f gu etlugu dbpebltgu b v bf qrv bweqwtu f g nbpp g r bt r b Dltgevkxg VE f kw Bbpm SgeqxtA bpf Sguqrnwkap Dltgevkxg BSSD vtbpur qu g gp f tqv ltbp bku r bt nOtf qppbpeg f w bq v swkb i brgo gpv bf br v r g f tqv ltbp bku bwz f kur quklkpu f w S i rgo gpv gwtqr gp f w lkwrgv bAöp v vdrkrngu t i rgu gv wpg r tqe f wtg wplkqto g r qwt r b t uqrnwkap f gu vdrkrngu gpv u f g et f lw f bpu r g ebf tg f wp o ebpluo g f g t uqrnwkap wpls wgv gv f wp Fqpf u f g t uqrnwkap dbpebltgu wpls wgv Lb Dltgevkxg VE f w o bk f kw BSSD guv xgpgw o qf lktg r b BSSD gv b v vtbpur qu g r bt Otf qppbpeg f w f ego dtg

Cg f kur quklk swk eqo r tgp f f gu o guwtgu f g r t xgvpk gpv f g t uqrnwkap f gu etlugu dbpebltgu b r qwt qdlgv f g r t ugtxtg r b uvlkklv Hlbbpek tg f buuwgt r b eqpvlpwk f gu bevklv u f gu ugtxlgu gv f gu qv r tlvkpu f gu vdrkrngu gpv u f qv r b f Hlbbpek bwtbklv f g i t b xgu eqpu s wpgu r qwt n eqapo lg f g r tqv i gt rgu f r qupbw gv f xkgt qw f g r b lktg bw o bzlo wo r g tgeqwtu bw uqvwkq Hlbbpek tg f wdrle Dapu eg ebf tg rgu bwatklv u f g t uqrnwkap gwtqr gppgu f qv r g Capugkf g t uqrnwkap wpls wgv qv v f qv gu f g r qwxqktu vt u vpgf wu gp xwg f g r tgp f tg vqwg o guwtg p eguubltg f bpu r g ebf tg f g r b t uqrnwkap f g vqvw qv r btlv f wp vdrkrngu gpv f g et f lw qwf wi tqvr g bws vgnkbr r btlv gpv

Pqwt rgu i tqvrw dbpebltgu eqqr tlvku eguv r b utbv i lg f g t uqrnwkap f gu rqlpv gpvt g wpls wgv rbt k gzvpgf TPE swk guv r tklv i k g r b t rgu bwatklv u f g t uqrnwkap r b rbs vgnq nqwkf g t uqrnwkap ugtbklv br r rls w ulu wnbp o gpv bw plxgbw f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv f gu gpv u btlk gu eg wltg gv f bpu nj År qv ug f wpg o kug gp t uqrnwkap f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg eguv r g r tlv vtg eqo r qu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A gp ub swklv f qti bpg egpvtbn gv f gu gpv u btlk gu swk ugtbklv eqpulf t f bpu uap gpugo drg eqo o g r g rqlpv gpvt g wpls wgv rbt k Cqo r v g vgpw f g eg swkr t e f g gv f gu o ebpluo gu f g uqrlf btlv gzkubpv bw uqvl f wt ugbw wp o go dtg f wt ugbw Ct f lw Ai tleaqrg pg r gwr r bu vtg o ku gp t uqrnwkap f g o bpk tg lpf lklf vgnq

Lgu bwatklv u f g t uqrnwkap r gwxgpv qwtklv wpg r tqe f wtg f g t uqrnwkap ngeqpvgt f wp vdrkrngu gpv f g et f lw rqtus wgnq eqpulf tg swg r b f Hlbbpek f g n vdrkrngu gpv guv bx t g qv r t xklv r g n p gzkv bwepw r g t r gevkxg tlvkqppbdrg s wwpw bwtg o guwtg f g pbwtg r tklv g go r ej g r b f Hlbbpek f bpu f gu f r bku tlvkqppbdrg wpg o guwtg f g t uqrnwkap guv p eguubltg gv wpg r tqe f wtg f g rls wlf bvlap ugtbklv lpuwtkubpv r qwt bwglp f g rgu qdlgevku tgej gtej u f g r b t uqrnwkap ekf guuw tbr r gn u

Lgu bwatklv u f g t uqrnwkap r gwxgpv wklugt wp qv r nwlkwu lputwo gpv u f g t uqrnwkap vgnv swg f etku ekf guuqwu bxge r qwt qdlgevku f g tgebr kbrkugt qwtguvbwgt r b xlbklv f g n vdrkrngu gpv Lgu lputwo gpv u f g t uqrnwkap f gxtbklv vtg o ku gp wltg f g vgnq o bpk tg eg swg rgu r qvgtu f g vltgu f g ebr kbn bvlkpu r btlv uqelbrgu CCI CCA uwr r qvpgv gp r tgo lgt rgu r gtvu r wku rgu bwatgu et bpegtu uqwu t ugtxg s wku pg uqgpv r bu gzeru f w t gphr wgo gpv lpgvtpg r b t i rgo gpv bvlap qv uwt f ekuk f gu bwatklv u f g t uqrnwkap Lb Lqk ltbp blug r t xqlv i brgo gpv wpg o guwtg f g r tqvgevkp rqtus wgv egtvklpu lputwo gpv qv o guwtg f g t uqrnwkap uqpv o ku gp wltg vgnq r tlekr g uqrp rgs vgnrgu r qvgtu f g vltgu f g ebr kbn gv rgu et bpegtu f wp vdrkrngu gpv gp t uqrnwkap pg r gwxgpv r bu uwr r qvgt f gu r gtvu r nu r qvgt f gu swg egngv s wku bwtbklv uwdlgu uk n vdrkrngu gpv bxbklv v rls wlf f bpu r g ebf tg

f wpg r tqe f wtg f g rls wlf bvlap lwl kelbktg t i lg r bt r g Cqf g f g eqo o gteg r tlekr g NCX OL xlu nbtveng L f w Cqf g o qp vltg gv Hlbbpek Alpk rgu lpxgukugwtu qv r g f tqv f g t erbo gt f gu lpf go plv u uk r g vltkgo gpv s wku uwdlgu gpv t uqrnwkap guv o qlvu lpxqtdbrg s wgv r g vltkgo gpv s wku bwtbklv uwdl uk n vdrkrngu gpv bxbklv lwl nqdlgv f wpg r tqe f wtg pqtg brg f lpuqrbdlkv

Dapu nj År qv ug q rgu bwatklv u f g t uqrnwkap f elf gtblgpv f wpg o kug gp t uqrnwkap uwt r g Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg r gnu r tqe f gtblgpv bwr t b r bdr g r b t f wevkap f g r b xbrgw p qo lpbgr f gu lputwo gpv u f g hqpf u r tqv tgu f wego r btlv gpv CEU bevkapu r btlv uqelbrgu CCI gv CCA lputwo gpv u f g Fqpf u r tqv tgu bf f lklqppgu f g ebv i qtlg gv lputwo gpv u f g Fqpf u r tqv tgu f g ebv i qtlg btlv f bduqtdgt rgu r gtvu r wku xgpgwngv gpv r b eqpxgtukap gp vltgu f g ebr kbnf gu lputwo gpv u f g Fqpf u r tqv tgu bf f lklqppgu f g ebv i qtlg gv lputwo gpv u f g Fqpf u r tqv tgu f g ebv i qtlg Epuwkv uk rgu bwatklv u f g t uqrnwkap f elf blgpv f wklugt nqwkf g t uqrnwkap s wguv r g t gphr wgo gpv lpgvtpg r gnu r qwtbklv o gwttg gp wltg egv qwkf f g t gphr wgo gpv lpgvtpg uwt rgu lputwo gpv u f g f gwg eguv f lktg f elf gt f g r gwt f r t elvkap vqbrg qvr btlvngv qwf g r gwt eqpxgtukap gp ebr kbn btlv i brgo gpv f bduqtdgt rgu r gtvu

Lgu bwatklv u f g t uqrnwkap r qwtbklv f elf gt f g o gwttg gp wltg f g r b qp eqqtf qpp g n i btf f g nqi bpg egpvtbngv f g ngpugo drg f gu gpv u btlk gu f gu o guwtgu f g t f wevkap f g xbrgw qv f g eqpxgtukap gv r g ebu ej bpv f g t gphr wgo gpv lpgvtpg Dapu egv qwkf egu o guwtgu f g t f wevkap f g xbrgw qv f g eqpxgtukap gv r g ebu ej bpv egu o guwtgu f g t gphr wgo gpv lpgvtpg u br r lls wgtbklv vqvwgu rgu gpv u f wt ugbw f w Ct f lw Ai tleaqrg gv eg s wgnq s wgv uqvl ngpvlv eqpulf t g gvs wgnq s wgv uqvl nqtik lpg f gu r gtvu

Lb j k t btej lg f gu et bpegtu gp t uqrnwkap guv f Hlpg r b t rgu f kur quklkpu f g nbtveng L f w CMF gp xk wgt r b f bvg f g o kug gp wltg f g r b t uqrnwkap

Lgu f vpgvgtu f g vltgu f g ebr kbn gv rgu et bpegtu f g o o g t bpi qv lkwkubpv f g f tqv l f gpv s wgv uqvl ugtbklv brgtu vltv u f g o bpk tg i brg s wgnq s wgv uqvl ngpvlv f w Gtqwr g f qv r ku uqpv et bpegtu

L vpgf w f g eg t gphr wgo gpv lpgvtpg s wklxg bwluk tgebr kbrkugt r g Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg u br r wltg uwt rgu dguqlpu f g hqpf u r tqv tgu bwpkxgbweqpuqlf

L lpxgukugwt f qv vtg eqpuegpv s wklv gzkv wp tkus wv lklv lklv r qwt rgu r qvgtu f bevkapu f g r btlv uqelbrgu CCI gv CCA gv rgu vkwrbktgu f lputwo gpv u f g f gwg f wp o go dtg f wt ugbw f g r gtf tg vqvw qv r btlv f g r gwt lpxgukugv gpv gp ebu f g o kug gp wltg f wpg r tqe f wtg f g t uqrnwkap dbpebltgu uwt r g Gtqwr g s wgnq s wgv uqvl ngpvlv f qv lkvugv et bpegt

Lgu bwatgu qwklu f g t uqrnwkap dbpebltgu f qv f kur qugpv rgu bwatklv u f g t uqrnwkap uqpv r qwt nguugpvlgnr eguukp vqbrg qvr btlvngv f gu bevklv u f g n vdrkrngu gpv wp vltgu qv wp vdrkrngu gpv tgrbrku gv r b u r btlvkap f gu bevklv f g egv vdrkrngu gpv

Cg f kur quklk f g t uqrnwkap pg tgo gv r bu gp ebwug r g o ebpluo g n i bnf g uqrlf btlv Hlbbpek tg lpgvtpg r t xw nbtveng L f w CMF br r rls w bwt ugbw Ct f lw Ai tleaqrg vgnv w f Hlkr bt nbtveng S f g eg o o g Cqf g Ct f lw Ai tleaqrg T A eqpulf tg swgp r btlv wgv eg o ebpluo g f gxtbklv ugztgt r t b r bdr go gpv vqwg o guwtg f g t uqrnwkap

L br r rlebvkap bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleaqrg f g r b r tqe f wtg f g t uqrnwkap uwr r qv blpvk swg r g o ebpluo g n i bnf g uqrlf btlv lpgvtpg p bwtbklv r bu r gto ku f g tgo f lgt r b f Hlbbpek f wpg qv r nwlkwu gpv u f wt ugbw gv f qpe f wt ugbw f bpu uap gpugo drg Engu r bt bklvgtu f g pbwtg r b lktg r b wltxgpbpeg f gu eqpf lklpu f g o kug gp wltg f g r b i btlv f g f gu qdrk bvlkpu f g Ct f lw Ai tleaqrg T A eqpugpv gp bw d p lkg f g ugu vltgu et bpegtu r b t ngpugo drg f gu Cbluugu t i kqpbgru uqrlf bktg gpv gpvtg r gnu gv j bwgwt f g r gwtu hqpf u r tqv tgu bi t i u l n g v t b r r g n s wv egwg i btlvkv guv uuegr vdr g vtg o kug gp wltg gp ebu f lpuwtkubpeg f bevklv f g Ct f lw Ai tleaqrg T A eqpuv g nkuw f g ub rls wlf bvlap lwl kelbktg qwf g ub f l uqrnwkap

Atvengv L gvL f w Cqf g o qp vltg gv Hlbbpek
Atvengv L gvL f w Cqf g o qp vltg gv Hlbbpek

1.3 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS RELATIFS À L'EXERCICE 2023

S DVCUION DE CAPIUAL PAS VOIE D ANNVLAIION D ACUION AVUO D UENVET

Lg lbpklgt Ct f lw Ai tleqr T A b r t q e f r b t b r i k u b k p f f h p k l k g f g r b t f w e v k p f g e b r k l b n f e l f g r g f e g o d t g r b t r g C q p u g n f b f o l p k u t b k p b i k u b p v u w t b w a t k u b k p f g n A u g o d n g i p t b r g f g u b e v k p p b l t g u L g e b r k l b n b v t f w l v f g o k l k p u f g w t q u r b t x q l g f b p p w b k p f g b e v k p u b w q f v g p w g u t g r t u g p v b p v g p x l t q p f w e b r k l b n

Cgu bevkpu bxbpgpv v tbej gv gu r qwt wp o qpvbvp vqbn f g o k l k p u f g w t q u f b p u r g e b f t g f w p r t q i t b o o g f g t b e j b v f b e v k p u b e j g x r g p a x g o d t g

nkuwg f g e g w g q r t b k p f g t f w e v k p f g e b r k l b n b t b p p w b k p f b e v k p u b w q f v g p w g u r g e b r k l b n u q e l b n f g C t f l w A i t l e q r T A u g e q o r q u b l f g b e v k p u

AFFAISE CHANGE IMAGE CH QVE EIC

Lb Cqwt f b r r g n f g P b t k u f b p u u q p b t t v f w f e g o d t g b e q p h t o r b f e k u l p f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g A D L C s w k b x b k v u b p e v k p p g p r g u r t l p e k b r g u d b p s w g u l t b p b k u g r q w t g p v g p v g f b p u r b f v g t o l p b k p f g u v b t k u g v e q p f k l k p u r k g u b w z e j s w g u t g o k u n g p e k u g o g p v

Cqo o g r g u b w t g u d b p s w g u r b t k u g e g w g r t q e f w t g C t f l w A i t l e q r T A u v b l v r q w t x w g p e b u b k p

Lb Cqwt f g e b u u b k p b f a p p t b k u p b w z d b p s w g u f b p u r g f q u l g t E I C e j b p i g l o b i g e j s w g r b t w p b t t v f w l b p x l g t g v b t g p x q A n b l t b k g f g x b p v r b C q w t f b r r g n f g P b t k u b w t g o g p v e q o r q u g

Lb f e k u l p f g r b C q w t f g e b u u b k p b g w r q w t e a p u s w g p e g r q w t C t f l w A i t l e q r T A f v t g b r r g n t g x t u g t b w U t u q t r w d r l e r b f l k t g p e g g p v t g n b o g p f g r t a p p e g r b t n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g g p u g r v g o d t g o k l k p u f g w t q u g v n b o g p f g t f w l g r t a p p e g r b t r b C q w t f b r r g n f g P b t k u g p f e g o d t g o k l k p u f g w t q u u q l v r b u o o g f g o k l k p u f g w t q u L g b x t k n r b u o o g f g o k l k p u f g w t q u b v x g t u g b w U t u q t r w d r l e

T w t r g o o g r t l p e k g s w g n b o g p f g r b A g g p f e g o d t g e g e q o r n o g p v f g e j b t i g g u v r b t v b i r b t k v g p v t g C t f l w A i t l e q r T A g v r g u C b k u g u t i l k p b r g u g v g p t g i k u t f b p u r g u e q o r v g u l p f k l f w g u f g C t f l w A i t l e q r T A r q w t w p o q p v b p v f g o k l k p u f g w t q u

Lg f e g o d t g r b C q w t f b r r g n f g P b t k u b f d q w n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g f g u b f e k u l p l p k l b r g f b v b p v f g g v n b e q p f b o p g b w t g o d a w t g o g p v f g u u o o g u b p v t l g w t g o g p v x g t u g u r b t r g u d b p s w g u o b l q t g u f g u l p v t w

A l p u k r g f e g o d t g C t f l w A i t l e q r T A b x b k v r g t w r b u o o g f g o k l k p u f g w t q u e q t t g u r a p f b p v g u g p v g n g o g p v b w t g o d a w t g o g p v f g n b o g p f g C g r b l g o g p v g u v t r b t v k r b t v i b r g g p v t g C t f l w A i t l e q r T A g v r g u C b k u g u t i l k p b r g u A l p u k C t f l w A i t l e q r T A e q p u t x g f b p u u g u e q o r v g u w p r t q f w l v f g o k l k p u f g w t q u g v e q o r v b d k l u g r g e q o r n o g p v g p e j b t i g r b A g t r q w t o k l k p u f g w t q u r q w t r g e q o r v g f g u C b k u g u t i l k p b r g u

L A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g u v b p v r q w t x w g p e b u u b k p r g i b l p f g o k l k p u f g w t q u f b p u r g u e q o r v g u f g C t f l w A i t l e q r T A b v r t a x k u l a p p g

Lg l w l p r b C q w t f g e b u u b k p b A b p v t g l g v r g r q w t x k f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g r b r t a x k u l a p g u v f g x g p w g u b p u q d l g v g v r b u o o g b v t g r t k u g

AVGMENUAIION DE CAPIUAL S TESW E AVY TALASI T

L b w i o g p v b k p f g e b r k l b n f g C t f l w A i t l e q r T A t u g t x g b w z u b r b t k u f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r f q p v r b r t k f g f g u q w u e t k v l p u g u v f t q w n g f w l w l p b w l w k r g v b v t b r i k g f H p k l k g o g p v r g b q v

L b h a t o w r g f l p x g u k u g o g p v r t q r q u b k v w p g q l t t g e r b u u l s w g b x g e w p r t l z f g u q w u e t k v l p u e q o r t g p b p v w p g f e q v g f g u w t r g r t l z f g n b e v k p L o k u l a p g v r b r k t b k u a p f g u b e v k p u p a w x g n g u q p v g w r l g w r g b q v

L g u u q w u e t k v l p u t b r i k u g u r b t r g u u b r b t k u f w G t q w r g C t f l w A i t l e q r g p F t b p e g g v f b p u r b A u n x g p v w p o q p v b p v v q v b n f g o k l k p u f g w t q u

L g p q o d t g f b e v k p u e t g u r b t e g w g b w i o g p v b k p f g e b r k l b n g u v f g r q t v b p v r g e b r k l b n f g C t f l w A i t l e q r T A b w p q o d t g f g b e v k p u r q w t w p o q p v b p v f g w t q u

NOVVELLE TOCI U DE FINANCIEMENUDE L HABIUAU CS DIUAGSICOLE FH TFH

L b p a w x g n g T q e k v f g F l p b p e g o g p v f g n H b d k l b v f p q o o g C t f l w A i t l e q r F l p b p e g o g p v f g n H b d k l b v T F H C A F H T F H f q p v C t f l w A i t l e q r T A g u v r g r t l p e k b n b e v k p p b l t g b v e t g g p f e g o d t g g v b f d w u a p b e v k l v g p l w k r g v

L q d l g e v l h f g e g w g p a w x g n g u t w e w t g g u v f g e q p v l d w g t r b u q r l f l w H p b p e k t g f w G t q w r g r b t r b e q p v k w l a p f g t u g t x g u f g r l s w l f l w q d r l i b v a l t g b w p l x g b w t i r g o g p v b l t g

L b u q e k v C A F H T F H o g v f g u q d r l i b k p u f g H p b p e g o g p v f g n j b d k l b v g v e q p l a p v g o g p v e q p u g p v C t f l w A i t l e q r T A f g u r t w f q p v r g u e b t b e v t k u l s w g u u a p v l f g p v l s w g u e g m g u f g u o k u l a p u q d r l i b v b l t g T l o w n b p o g p v C t f l w A i t l e q r T A u q w u e t k v b w z o k u l a p u f g C A F H T F H E p h p r g u w t g u u q w u e t k u u a p v b r r q t v u r b t C t f l w A i t l e q r T A b w P a q n G

L g u q r t b k p u t b r i k u g u b w f e g o d t g t g r t u g p v g p v o k l b t f u f g w t q u t r b t v g u u w t o k u l a p u q d r l i b v b l t g u

PSOGSAMMET DE SACHAUD ACUIONT

C t f l w A i t l e q r T A b r t u b x q l t a d v g p w v a w g u r g u b w a t k u b k p u p e g u u b l t g u f g u b w a t k l v u f g u w r g t x k u l a p b l p k l k r g q e v a d t g w p r t q i t b o o g f g t b e j b v f b e v k p u u w t r g o b t e j C g r t q i t b o o g g u w t b r i k u f b p u r g d w f g e q o r g p u g t n g l t g v f k w l k h f g n b w i o g p v b k p f g e b r k l b n t u g t x g b w z u b r b t k u

A w f e g o d t g e g w g q r t b k p u b r g t o k u f b e j g v g t b e v k p u q t f l p b l t g u r q w t w p o q p v b p v v q v b n f g o k l k p u f g w t q u

L g t b e j b v f g b e v k p u t b r i k u g p v t g r g q e v a d t g g v r g l b p x l g t r q w t w p o q p v b p v v q v b n f g o k l k p u f g w t q u b h b k n a d l g v f w p g b p p w b k p r g o b t u

r b u w l g f g n b p p w b k p f g e g u b e v k p u r g e b r k l b n u q e l b n f g C t f l w A i t l e q r T A u n x g t b g w t q u e q o r q u f g b e v k p u f q p v b e v k p u b w q f v g p w g u f b p u r g e b f t g f w e q p v b v f g r l s w l f l w e q p e n w b x g e K g r r g t C j g w t g w z



1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE 2023

Awewp x pgo gpvuli phtebvhp b gwrkgwr quv tlgwtgo gpv rbf bvgf btt v

NOUE

PSINCIPET EUM UHODET COMPUABLET

Lgu vbu hpbpelgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv vbdriku f bpu rg tgr gev f gu r tlekr gu eqo r vbdrgu br r rlebdrgu gp Ftbpeg bwz vbdrikuo gpwu dbpebltgu

Lb r t ugpvblqap f gu vbu hpbpelgtu f g Ct f lw Ai tleqrg T A guv eqphtgo g bwz f kur quklqpu f wt i rgo gpv ANC s wktgi tqwr g f bpu wp t i rgo gpv wpls wg ngpugo drg f gu pqto gu eqo r vbdrgu br r rlebdrgu bwz vbdrikuo gpwu f g et f lw

2.1 CRÉANCES ET ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE

Lgu et bpegu uwt rgu vbdrikuo gpwu f g et f lw rgu gpwv u f wGtqr g Ct f lw Ai tleqrg gv rb erlpgv rg uqpv t i lgu r bt rg t i rgo gpv ANC

Enrgu uqpv xgpvkn gu ugrtp rgwt f wt g t ulf wgrng qw rb pbwtg f gu eqpeqwtu

rgu et bpegu xwg gv vgtgo g r qwt rgu vbdrikuo gpwu f g et f lw rgu eqo r vgu qtf lpbktgu eqo r vgu gv bxbpegu vgtgo g r qwt rgu qr tlvkqpu lpgvtpgu bwCt f lw Ai tleqrg rgu et bpegu eqo o gtelbrgu bwtgu eqpeqwtu gv eqo r vgu qtf lpbktgu r qwt rb erlpgv rg

Lb twdtls wg erlpgv rg lperw rgu qr tlvkqpu t brku gu bxge rb erlpgv rg hpbpek tg

Lgu r t vu uwdqtf app u f g o o g swg rgu qr tlvkqpu f g r gpukap o bv tbrku gu r bt f gu vktgu qwf gu xbrgwu uqpv lqv i t u f bpu rgu f lth tgpvgu twdtls wgu f g et bpegu gp hapevkap f g rb pbwtg f g rb eqpvtgr bvtg lpgvtdpebltgu qr tlvkqpu lpgvtpgu bwCt f lw Ai tleqrg erlpgv rg

Lgu et bpegu uwt rgu vbdrikuo gpwu f g et f lw gv uwt rb erlpgv rg uqpv lpuetkgu bw dklbp rgwt xbrgwu pqo lpbng Å eqo r tku rgu lqv t vu eqvttu pqp ej vu

Lgu lqv t vu eqvttu uwt rgu et bpegu uqpv r qtv u gp eqo r vg f g et bpegu tbwbej gu gp eqpvtgr bvtg f weqo r vg f g t uwnbv

Ep br r rlebvkap f wt i rgo gpv ANC rgu eqo o kuukqpu tg wgu gv rgu eq vu o bti lpbwz f g vtbpubevkap uwr r qtv u uqpv vbn u uwt rb f wt f g f xlg ghtgevkxg f wet f lw gv uqpv f qpe lqv i t u ngpeqwtu f g et f lw eqpegtp

Lgu gpi bi go gpwu r bt uli pbwtg eqo r vbdriku u bw j qtu dklbp eqttgur qpf gpv f gu gpi bi go gpwu ltt xqebdrng f g eqpeqwtu gp vt uqgttg gv f gu gpi bi go gpwu f g i btbpvkg s wkp qpv r bu f qpp rlgw f gu o qwxgo gpwu f g hqpf u

Lg vtbkgo gpveqo r vbdrgu f wtkus wg f g et f lw gv f hpbkek br t u

L wklubvkap f gu uÅuv o gu f g pqvblqap gzvgtpgu gv qv lpgvtpgu r gto gv f br r t elgt rg plxgbwf wp tkus wg f g et f lw

Lgu et bpegu gv rgu gpi bi go gpwu r bt uli pbwtg uqpv t r bvtu gpvtg rgu gpeqwtu ublpu gv f qwgvz

CS ANCET TAINET

Ubpv swg rgu et bpegu pg uqpv r bu s wbrtk gu f g f qwgvwugu grng uqpv s wbrtk gu f g ublpgu qwf i tbf gu grng f go gwtgpv f bpu rgwt r qvug f qtk lpg

Ptqxklqpu bwvktg f wtkus wg f g et f lw uwt rgu gpeqwtu ublpu gv f i tbf u

Ct f lw Ai tleqrg T A eqpvlbg bwvktg f gu gvr quklqpu f g et f lw f gu r tqxklqpu bwr buukh f g uqpv dklbp r qwt eqwxtk rgu tkus wgu f g et f lw bwgpf vu uwt rgu f qvåg o qku xgpk gvr quklqpu s wbrtk gu f g ublpgu gv qvuw rb f wt f g f xlg f g ngpeqwtu f u rqtu swg rb s wbrtk f g et f lw f g ngvr quklqpu ugv uli phtebvkggo gpv f i tbf g gvr quklqpu s wbrtk gu f g f i tbf gu

Cgu r tqxklqpu uqpv f vgtgo lq gu f bpu rg ebf tg f wp r tgeguwu f g uwkkr btlvwtgt gvtgr qugpv uwt f gu guko bvlqpu vtbv wklbvpv rg plxgbw f g r gtvg f g et f lw bwgpf wg

Lb pqvkap f g r gtvg f g et f lw bwgpf wg Ezzr gevgt Ctg f lw Lquu qw ECL

L ECL ug f Hplw eqo o g rb xbrgwu r tqdbdrng bwgpf wg r qpf t g f g rb r gtvg f g et f lw gp r tlekr bn gv gp lqv t vu bewbrku g Enrg eqttgur qpf rb xbrgwu bewgrng f g rb f lth tgepeg gpvtg rgu hrvz f g vt uqgttg eqpvtbewgru gv rgu hrvz bwgpf vu lperwbpv rg r tlekr bngv rgu lqv t vu

L br r tqej g ECL xlug bplvkr gt bwr rnu v vrb eqo r vbdrikuvkap f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu

Gqwxgtbpeg gv o guwtg f gu ECL

Lb i qwxgtbpeg f w f kur quklh f g o guwtg f gu r btbo vtgu f g r tqxklqppgo gpv ubr r wkg uwt nqti bplubvkap o lvg gp r rbeg f bpu rg ebf tg f w f kur quklh d rqlu Lb Dltgevk f gu tkus wgu f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg guv tgr qpudrg f g rb f hpbkqap f w ebf tg o vj qf qrti ls wg gv f g rb uwr gtxklqap f w f kur quklh f g f r t elbvkap f gu gpeqwtu



Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqng ubrr wlg gp r tqtqk uwt ng f kur qukh f g pqvblqap lpgvtpg gv ngu r tteguuww B raju bewngn r qwt i p tgt ngu r btbo vtgu p eguubktgu bw ebrewn fgu ECL L br r t elbvqap f g n xqnrwqap f wtkus wg f g et f lw ubrr wlg uwt wp o qf ng f bpvlek bvlqap f gu r gtvgu gv gzvtr qrbvqap uwt rb dbug f g ue pbtqqu tbtuqppbdrgu Uqvwgu ngu lphqto bvlqap f kur qpldrgu r gtvpgpvgu tbtuqppbdrgu gv lwvktbdrgu A eqo r tku ngu lphqto bvlqap f g pbwng r tqur gevkg uqpv tgvpgu

L guvlo bvlqap f gu ECL l p v i t g ngu r btbo vtgu f g r tqdbdklv f g f lbw f g r gtvgu gp ebu f g f lbw gv f g z r qukhqap bw o qo gpv f w f lbw

Tq p br r t elbvqap ubrr wlg r bti go gpv uwt ngu o qf ngu lpgvtpgu wtku u f bpu ng ebf tg f w f kur qukh r twf gpvgn rqtus wku gzkvgpv o bku bxge f gu tgvtkwgo gpvr qwt f vgtu lpgt wpg ECL eqpqo ls wg

L br r t qej g eqo r vbdng eqpf wlv i brgo gpv tgebrewngt egtvlpur r btbo vtgu d raju pqvbo o gpv r qwt pgwtkbrlgt ngu eq wu lpgvtpgu f g tgeqwtgo gpv qw ngu hqqtu s wkuqpv lo r qu u r b t ng t i wlvngwt f bpu ng ebrewn t i ngu gpvktg f g r b r gtvgu gp ebu f g f lbw Lqu Gkxg Dghwrv qw LGD

Lgu o qf brlv u f g f vgtu lpbvqap f g nECL uqpv br r t elgt gp hapevqap f gu vA qrtq lgu f g r tqf wku r t wu gv et bpegu uwt rb erlgpv ng gvgpi bi go gpvr bt uki pbwng

Lgu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu r qwt ngu o qku xgplk uqpv wpg r qtvqap f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu r qwt rb f w t g f g xlg gv tgr t ugvpvpgv ngu lpuwtkubpegu f g hmv f g vt uqgtlg r qwt rb f w t g f g xlg bf xgpbpv f wpg f lbkubpeg f bpu ngu o qku wlxkbpv rb f bvg f g en wltg qw wpg r tqtg r n wu eqwtvg ukrb f w t g f g xlg bwgpf w f g ngzr qukhqap guv lph tlgwtg o qku r qpf t gu r b t rb r tqdbdklv s wlvA bkv f lbkubpeg f bpu ngu f qvAg o qku

Lgu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu uqpv bewbrku gu bw UIE vbwz f l p v t v ghtgevh f vgtu l p rqtu f g rb eqo r vbdktubvqap lpxkbrg f g ngeqwtu

Lgu o qf brlv u f g o guwtg f gu ECL vlgppgpv eqo r v g f gu dkgpu bltgev u gp i btbpvlg gv f gu bwmtg tgi bwuugo gpv f g et f lw s wkhqpv r btlvg f gu o qf brlv u eqpvtbewngngu gv swg Ct f lw Ai tleqng T A pg eqo r vbdktug r bu u r b t o gpv L guvlo bvlqap f gu lpuwtkubpegu f g hmv f g vt uqgtlg bwgpf wgu f w lpuwto gpv Hpbpelgt i btbpvktgh ng ng o qpvbpgv ng ebrpgf tltg f g tgeqwtgo gpv f gu i btbpvgu L b r t kug gp eqo r v g f gu i btbpvgu gv u tgv u p lphwng r bu uwt n b r r t elbvqap f g rb f i tbf bvlqap uki ptklebvkg f wtkus wg f g et f lw egng eku br r wlg uwt n xqnrwqap f wtkus wg f g et f lw uwt ng f dkgwt ubpu vgpkt eqo r v g f gu i btbpvgu

Lgu r btbo vtgu f g r t qxlkappgo gpv uqpv o guwt u gv o ku lqwt ugrng ngu o vj qf qrtq lgu f Hpkgu r bt ng Gtqwr g Ct f lw Ai tleqng gv r gto gwpgv blpukf vbdkt w p r tgo lgt plxgbw f g t h tpgeng qwuqeng r btlvi f g r t qxlkappgo gpv

Lg d b e m g u l p i f gu o qf ngu gv r btbo vtgu wtku u guv t brku b o l p o b b p p w n g o gpv

Lgu f app gu o betq eqpqo ls wgu r tqur gevkgu hqty btf r q n t p i uqpv r tkugu gp eqo r v g f bpu wp ebf tg o vj qf qrtq ls wg br r riebdrng f gwz plxgbwz

bwplxgbw f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqng f bpu rb f vgtu lpbvqap f wp ebf tg r btlvi f g r tkug gp eqo r v g f w hqty btf r q n t p i f bpu rb r tqlgevk f gu r btbo vtgu PD LGD uwt nj qtlEqap f bo qtvkuugo gpv f gu q r t bvlqap

bw plxgbw f g ej bs wg gpvkw bw tgi btf f g ugu r tqr tgu r qtvghwknng Ct f lw Ai tleqng T A br r n l s w f g u r btbo vtgu eqo r n o gpvktgu r qwt ng hqty btf r q n t p i uwt f gu r qtvghwknng f g r t wu gv et bpegu uwt rb erlgpv ng gv f gpi bi go gpv f g Hpbpego gpv ublpu gv f i tbf u r qwt ngus wgu ngu n o gpv eqplapewtgnr gv qw utwewtgnr nqebwz ngzr qugpv f gu r gtvgu eqo r n o gpvktgu pap eqwgtvgu r b t ngu ue pbtqqu f Hpk b w plxgbw f wGtqwr g

D i tbf bvlqap uki ptklebvkg f wtkus wg f g et f lw

Ct f lw Ai tleqng T A br r t elg r qwt ej bs wg gpeqwtu rb f i tbf bvlqap f wtkus wg f g et f lw f g r wku nqtik lpg ej bs wg f bvg f btt v Cgwng br r t elbvqap f g n xqnrwqap f wtkus wg f g et f lw eqpf wlv ngu gpvkw u erbuugt ngwtu q r t bvlqap u r b t erbuug f g t k u s w g z r q u k h q a p u s w b r i t k g u f g u b l p g u z r q u k h q a p u s w b r i t k g u f g f i t b f g u z r q u k h q a p u f q w g w u g u

Ahp f br r t elgt rb f i tbf bvlqap uki ptklebvkg ng Gtqwr g Ct f lw Ai tleqng r t xqnrw p r tteguuww dbu uwt f gwz plxgbwz f bpbraug w p r t g o l g t p l x g b w f r g p f b p v f g t i n g u g v f g e t k t g u t g r b v k u g v b d u q n w G t q w r g s w k u l o r q u g p v b w z g p v k u u f w G t q w r g w p u g e a p f p l x g b w r t q r t g e j b s w g g p v k u r k n b r r t e l b v q a p f l t g f g z r g t v b w w t g f g u r b t b o v t g u e q o r n o g p v k t g u r q w t n g h q t y b t f r q n t p i r q w t n g u s w g n r g u n o g p w u e a p l a p e w t g n r g v q w u t w e w t g n r n q e b w z n g z r q u g p v f g u r g t v g u e q o r n o g p v k t g u p a p e q w g t v g u r b t n g u u e p b t l q u f H p k u b w p l x g b w f w G t q w r g f w t k u s w g r g t v r b t e j b s w g g p v k u u t g u r q t v g h w k n n g u r q w x b p v e a p f w t g b l w u g t n g u e t k t g u G t q w r g f g f e r b u u g o g p v f g p e q w t u u b l p u g p e q w t u f i t b f u d b u e w n g f g r q t v g h w k n n g q w u q w u r q t v g h w k n n g g p E C L o b w t k v

Lg wlxk f g rb f i tbf bvlqap uki ptklebvkg r qtvng ubw h g z e g r v l a p u t e j b s w g g p e q w t u A w e w p g e a p v b i k a p p g u v t g s w k u g r q w t n g r b u b i g f g u b l p f i t b f f g u g p e q w t u f w p g o o g e a p v t g r b t v g L g w l x k f g r b f i t b f b v l q a p u k i p t k l e b v k g f q l k r q t v g t u w t n x q n r w q a p f w t k u s w g f g e t f l w f w f d k g w t r t l p e k r b n u b p u v g p k t e q o r v g f g r b i b t b p v g A e q o r t k u r q w t n g u q r t b v l q a p d p h e l b p v f w p g i b t b p v g f g n b e v a p p b l t g

Pqwt ngu gpeqwtu eqo r qu u f g r gvkgu et bpegu r t ugvpbvp f gu ebtbev tkus wgu uo kktgu n w f g eqpvtgr btlvg r b t eqpvtgr btlvg r g w v t g t o r b e g r b t w p g u v l o b v l a p u b v k u s w g f g u r g t v g u r t x l k a p p g n g u

L b r r t e l b v q a p f g r b f i t b f b v l q a p u k i p t k l e b v k g f w t k u s w g f g e t f l w b w w t g f w r t g o l g t p l x g b w f H p k e k f g u u u r r q w t n g u g p e q w t u b x g e w p o q f n g f g p q v b l a p t g r a u g u w t n g u f g w z e t k t g u w l x k b p v u

Cum vi vi paxn

Pqwt br r t elgt ng ebtbev tg uki ptklebvkg f rb f i tbf bvlqap tgrbvkg f wtkus wg f g et f lw f g u u g w k u u q p v e b r i d t u t i w k t g o g p v g p h a p e v a p f g u r t q d b d k l v u f g f l b w o b w t k v s w k l p e r w g p v n l p h q t o b v l a p r t q u r g e w k g g p f b v g f g e n w t g g v g p f b v g f g e q o r v b d k t u b v l a p l p k l b r g

Alpuk wp lpuwto gpv Hpbpelgt guv erbui ng T i b i g u k n g b t v l q g p v t g r b r t q d b d k l v f g f l b w f g n l p u w t o g p v g p f b v g f g e n w t g f w p g r b t v g v e g n g g p f b v g f g e q o r v b d k t u b v l a p l p k l b r g f b w t g r b t v g u v u w r t l g w t b w u g w l n o w n k r n e b v k h f H p k r b t ng Gtqwr g

Cgu ugwku uqpv f vgtu l p u r b t r q t v g h w k n n g j q o q i p g f l p u w t o g p v u H p b p e l g t u g p u b r r w a b p v u w t r b u g i o g p v b v l a p f w f k u r q u k h r t w f g p v g n f g i g u v k a p f g u t k u s w g u

wltg f g z g o r n g n g u g w k n o w n k r n e b v k h u w t n g u e t f k u l o o q d k t g t u t u l f g p v g n r l t b p b k u x b t g g p h a p e v a p f w r q t v g h w k n n g g p v t g g v C g n k u w t n g u e t f k u r b i t b p f g e r l g p v n g j q t u d b p s w g f l p x g u k u g o g p v x b t g g p v t g g v

Cg etlv tg gp xbtlvqap tgrbvkg guv eqo r n v r b t w p e t k t g g p x b t l v q a p b d u q n g f g r b r t q d b d k l v f g f l b w f g d r L q t u s w g r b r t q d b d k l v f g f l b w w p b p g u v l p h t l g w t n g t k u s w g f g e t f l w g u e a p u l t p a p u k i p t k l e b v k h

Cum vi df wpy

Cqo r v g v g p w f g u r t b v k s w g u f g i g u v k a p f w t k u s w g f g e t f l w f w G t q w r g C t f l w A i t l e q n g s w b p f r b r t q d b d k l v f g f l b w w p b p g p f b v g f g e n w t g g u v u w r t l g w t n g r q w t r b e r l g p v n g f g f v b l n g v r q w t r b i t b p f g e r l g p v n g r b f i t b f b v l q a p f w t k u s w g u v e a p u l t g e q o o g u k i p t k l e b v k g g v n l p u w t o g p v H p b p e l g t e r b u u g p T i b i g



Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq tgvlgpv rg ugwn bduqrw f lo r bA u uwr tlgwt lqwtu eqo o g ugwnf g f i tbf bvlqp uk pklebvkx gv f g erbuugo gpvgp Tvbi g

L lpwtwo gpv Hpbpelgt guv erbuu gp Tvbi g gp ebu f g tgvtwewitbvqp gp tlvqp f g f lklewv u Hpbpek tgu

Pqwt rg r tko vtg ubpu o qf rg f g pqvblqp lpgtgp rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq tgvlgpv rg ugwn bduqrw f lo r bA u uwr tlgwt

lqwtu eqo o g ugwn wno g f g f i tbf bvlqp uk pklebvkx gv f g erbuugo gpvgp gpeqwtu f i tbf

Tk rb f i tbf bvlqp fgr wku nqtli lpg eguug f vtg eqpwbv g rb f r t elbvqp r gw vtg tbo gp g f gu r gtvgu bwgpf wgu o qku Tvbi g

Ahp f g uwr r ngt rg Hbkw swg egtvblpu lbevgt qw lpf lebvgwt f g f i tbf bvlqp uk pklebvkx pg uqlgpvr bu lf gpvklbdrgu bwplkxgbwv wp lpwtwo gpv Hpbpelgt r tku lqno gpv rb pto g bwqtkug nbr r t elbvqp f g rb f i tbf bvlqp uk pklebvkx r qwt f gu r qtvghwknrgu f gu i tqwr gu f g r qtvghwknrgu qw f gu r qtvkpau f g r qtvghwknrgu f lpwtwo gpw Hpbpelgtu

Lb eqpukwkwq f gu r qtvghwknrgu r qwt wpg brtt elbvqp f g rb f i tbf bvlqp uwt dbug eqngevkv r gw t uwngt f g ebtbev tkwv wgu eqo o wpgu vgnrgu swg

rg vAr g f gpeqwtu

rb pqvg f g tkus wg f g et f lw f qpvr rb pqvg lpgtgp B rg r qwt rgu gpvkv u f kur qubpvf wp uAvu o g f g pqvblqp lpgtgp

rg vAr g f g i btbpvlg

rb f bvg f g eqo r vbdtkubvqp lpbtkbrg

rb f wt g eqwtlt lwus w n ej bpeg

rg ugevgt f bevkv

ngo r rbego gpvi qi tbr j ls wg f g ngo r twpvgwt

rb xbrgw f w dlp bthgev gp i btbpvlg r bt tbr r qtv nbevkh Hpbpelgt ukegrb b wpg lpef ppeg uwt rb r tqdbdklv f g f Hbklbpeg r bt gzgo r rg f bpu rg ebu f gu r t w i btbpvku wpls wgo gpv r bt u tgv t gng f bpu egtvblpu r bA qw uwt rb swqkv f g Hpbpego gpv

rg eltekw f g f kwtidwklqp nqdlgvf w Hpbpego gpv

Vpg f lth tgpelbvqp r bt o btej f g rb f i tbf bvlqp uk pklebvkx guv f qpe r quukdr j bdklv et f lw eqpuo o bvlqp et f lw bwz bi tlewnrgu qwr tqhguikppgu et f lw bwz gpvtgr tkugu

Lg tgi tqwr go gpv f lpwtwo gpw Hpbpelgtu bwz Hpu f g nbr r t elbvqp f gu xbtlvkpau f wtkus wg f g et f lw uwt dbug eqngevkv r gw ej bpi gt bw hnf w go r u bw hnt gv o guwtg swg f g pqwngmgu lphqto bvlqp f g xlgppgpvf kur apklrgu

Lgu f qvblqpau gv tgr tkugu f gu r tqxlkqpu bwvktg f wtkus wg f wet f lw uwt rgu gpeqwtu ublpu gv f i tbf u uapv lpuetkugu gp eq vf wtkus wg

CS ANCET DOVUETET

Cg uapv rgu et bpegu f g vqwg pbwtg o o g buuqtku f g i btbpvlu r t ugvbpv wp tkus wg f g et f lw bx t eqttgur apf bpv nwp g f gu ukwblvqpau ukwbpvgu

wp bttk t f g r blgo gpv uk pklebvk i p tbrgo gpv uwr tlgwt

lqwtu ubwh ukf gu ekteqpubpegu r btlwv tgu f o qpvtgpv swg nbtkt t guvf f gu ebwugu pap rk gu rb ukwblvqp f wf dkgwt ngpvkv guko g lo r tqdbdrg swg rg f dkgwt u bes wkvg lpv i tbrgo gpv f g ugu qdri bvlqpau f g et f lw ubpu swngm blv tgeqwtu f xgpwngmgu o guwtgu vgnrgu swg rb t brikubvqp f wpg u tgv

Vp gpeqwtu guv f lw f qwgwz rqtus wg ug uapv r tqf wku wp qwr nwlkwu x pgo gpw skv qpvr wp ghrgv p lbung uwt ugu hmv f g vt uqgtlg hmwu guko u Lgu x pgo gpw skv ukwbpv uapv f gu f app gu qdugtxbdrgu lpf lebvkx guf wp gpeqwtu f qwgwz

f gu f lklewv u Hpbpek tgu lo r qtvbpvgu f g n o gwgt qw f g ngo r twpvgwt

wp o bps wgo gpv wp eqvbtv vgn swwp f Hbklbpeg qw wp r blgo gpv gp uqwltppeg

nqevtk r bt rg qwrgu r t vgwu ngo r twpvgwt r qwt f gu tlvkpau eqpao ls wgu qw eqvbtbewngmgu rk gu bwz f lklewv u Hpbpek tgu f g ngo r twpvgwt f wpg qw f g r nwlkwu lhxgwu swg rg qwrgu r t vgwu p bwtblgpvr bu gpvlubi guf bpuf bwtgu ekteqpubpegu rb r tqdbdklv etqkubpv f g Hbklv qw f g tgvtwewitbvqp Hpbpek tg f g ngo r twpvgwt

rb f kur btlvqp f wp o btej bevhr qwt nbevkh Hpbpelgt gp tlvqp f g f lklewv u Hpbpek tgu

nbej bv qwr rb et bvlqp f wp bevkh Hpbpelgt bxge wpg hqtv f eqvg swktgm vrgu r gtvgu f g et f lw uwdlgu

Lg ebtbev tg f qwgwz f wp gpeqwtu r gwt uwngt f g nhtgv eqo dlp f g r nwlkwu x pgo gpw

Vpg eqvtr btlv gp f Hbw pg tglxgpv gp ukwblvqp ublpg swbr t u wpg r tklg f g qdugtxbdrgu swkr gto gv f g xbrkf gt swg rg f dkgwt p guv r nuu gp ukwblvqp f qwgwz

Pbto k rgu gpeqwtu f qwgwz Ct f lw Ai tleqrq T A f kmpv wrgu gpeqwtu f qwgwz eqo r tqo ku f gu gpeqwtu f qwgwz pap eqo r tqo ku et bpegu f qwgwz pap eqo r tqo kugu

Lgu et bpegu f qwgwz pap eqo r tqo kugu uapv rgu et bpegu f qwgwz skv pg t r apf gpv r bu rb f Hpbklv f gu et bpegu f qwgwz eqo r tqo kugu

et bpegu f qwgwz eqo r tqo kugu

Cg uapv rgu et bpegu f qwgwz f qpvr rgu r gtur gevkv f g tgeqwtgo gpv uapv hqtvgo gpv f i tbf gu gv r qwt rgu wngmgu wp r buubi g gp r gtvg vgo g guv gpvlubi

Pqwt rgu et bpegu f qwgwz ngptgi kwtgo gpv f gu lpv t wu ug r qwtwkv vbpv swg rb et bpeg guv eqpuf t g eqo o g f qwgwz pap eqo r tqo kug lguvbt v rqtus wg rb et bpeg f g xlgpveqo r tqo kug

Lg erbuugo gpv gp gpeqwtu f qwgwz r gw vtg bdbpf app gv ngpeqwtu guv r qtv pqwgbwgp gpeqwtu ublp

D r t elbvqpau bwvktg f wtkus wg f g et f lw uwt rgu gpeqwtu f qwgwz

Lgu r t wu gv bx bpegu beeqtf u r bt Ct f lw Ai tleqrq T A bwz Cbkuugu t i lqpbrgu pg r t ugvbpv r bu r qwt Ct f lw Ai tleqrq T A wp tkus wg f ltegv uwt rgu d p Hbklv f gu r t wu rb enlpgv rg f kwtidw u r bt rgu Cbkuugu t i lqpbrgu o bku xgpwngmgu gpv wp tkus wg lpf ltegv uwt rb uqrlf lw Hpbpek tg f g egnrgu ek eg vktg Ct f lw Ai tleqrq T A p b r bu eqpukw f g f r t elbvqp uwt rgu r t wu gv bx bpegu bwz Cbkuugu t i lqpbrgu

D u rqtus swp gpeqwtu guv f qwgwz rb r gtvg r tqdbdrgu guv r tkug gp eqo r vg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A r bt xqkg f g f r t elbvqp Hk wtpbv gp f f wlvqp f g nbevkh f wdkbp Cgu f r t elbvqpau eqttgur apf gpv rb f lth tgepg gpvtg rb xbrgw eqo r vbdrg f g rb et bpeg gv rgu hmv hmwu guko u bewvku u bw vlvz f lpv t v ghrgvkh gp r tgpbpv gp eqpuf bvlqp rb ukwblvqp Hpbpek tg f g rb eqvtr btlv ugu r gtur gevkv eqpao ls wgu blpks wrgu i btbpvlu xgpwngmgu uqwu f f wlvqp f g rgtu eq w f g t brikubvqp

Lgu r gtvgu r tqdbdrgu tgrbvkvu bwz gpi bi go gpw j qtu dklp uapv r tkugu gp eqo r vg r bt xqkg f g r tqxlkqpu Hk wtpbv bwr bukhf wdkbp

Utkvgo gpveqo r vbdrg f gu f r t elbvqpau

Lgu f qvblqpau gv tgr tkugu f g f r t elbvqp r qwt tkus wg f g pap tgeqwtgo gpv uwt et bpegu f qwgwz uapv lpuetkugu gp eq vf wtkus wg

Cqphqto o gpv bwt i rgo gpv ANC rg Gtqwr g b Hbkw rg ej qkz f gptgi kwtgt gp eq vf wtkus wg rgu ghrgu f g f ubewvrikubvqpau f gu f r t elbvqpau

Pdwldki i r t i w

Lbrtt elbvqp f w f r bkv f g r buubi g gp r gtvg guv dbu g uwt rg lwi go gpv f g zrg twu Ct f lw Ai tleqrq T A rg f vgo lpg bxge ub Dktgevlqp f gu tkus wgu gp hqpevlqp f g rb eqppbklbpeg swngm b f g uqp bevkv

Lgu et bpegu f g xgpwgu ltt eqwxtbdrgu uapv lpuetkugu gp r gtvgu gv rgu f r t elbvqpau eqttgur apf bpvgu hqpv nqdlgvf wpg tgr tkug



Smuyi wt déw

Lgu tkus wgu r bÂu qwtks wgu uwt gpi bi go gpwu lpgvtpbvkqpbwz uqpv eqpukw u f w o qpvbpv vqbnf gu gpi bi go gpwu pqp eqo r tqo ku f g dtkbp qwf g j qtu dtkbp r qtv u r bt vp vbdriugo gpvf ktgevgo gpv qw bw vtbxgtu f g utvwewtgu f kgu f g f Hbkubpeg uwt f gu f dkgwtu r tk u qwr wdrleu t ukf bpvf bpu rgu r bÂu tgegpu u r bt nAwqtkw f g eqpvt rg r twf gpvlgv f g t uqrwqap qwf qpv rb dpppg Hp f r gpf f g rb ukwvbkp f g f dkgwtu r tk u qwr wdrleu t ukf bpvf bpu f g vgru r bÂu

Cv dr gi wî wnygyv i w

Lgu et bpegu tguwewt gu r qwt f kHewr u Hbpekgu tgu uqpv f gu et bpegu r qwt rgus wnggu ngpvl b o qf k k rg u eqpf k k qpu eqpvtbewnggu lpbkbrgu vbwz f lpt v o bwtkw gve r qwt f gu tkuqpu eqpgo ks wgu qw lwtf ks wgu rk gu bwz f kHewr u Hbpekgu tgu f g ngo r twpvgwt ugrg f gu o qf brk u swk p bwtbkgp r bu v gpxkbi gu f bpu f bwtgu ekeqpvbpegu

Lb f Hpkqap f gu et bpegu tguwewt gu r qwt ebwug f g f kHewr u Hbpekgu tgu r qpf f qpe f gwz etkw tgu ewo wvku

f gu o qf Hbvkqpu f g eqpvtbv qwf gu tghbpego gpw f g et bpeg eqpeguqpu

wp erigpv gp ukwvbkp Hbpekgu tgu f kHekg f dkgwt tgeqpvtpbv qw uwt rg r qkpv f g tgeqpvtpgt f gu f kHewr u r qwt j qpatgt ugu gpi bi go gpwu Hbpekgu

Cgwz pqvqap f g tguwewt bvkqap f qkv ubrrt elgt bw plxgbw f w eqpvtbv gvpap bwpkxgbw f wengpv r bu f g eqpvbi kq

Engu eqpegtgpgv rgu et bpegu erbui gu gp f qw gwugu gv rgu et bpegu ubkgu bwo qo gpvf f g rb tguwewt bvkqap

Tqpv gzerwgu f gu et bpegu tguwewt gu rgu et bpegu f qpv rgu ebtbev tkus wgu qpv v tgp i qek gu eqo o gtelbrgo gpv bxge f gu eqpvtgr bvkqap pg r t ugvbpv r bu f gu r tqdn o gu f lpuqxbdkw qw f gu f kHewr u Hbpekgu tgu Lgu et bpegu tgp i qek gu uqpv f eqo r vdkku gu Lb Hbvkqap tguvbpv vbrgt f gu eqo o kuqpu tg wgu gv f gu eq wu o bti lpbwz f g vtpubevkq guv gptgi kwt g f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv rb f bvg f g egwg tgp i qekvbkp f bpu rb o gwtg q lngu eqpukf t s wwp pqwkgngpeqwtu b r tku pkbubpeg

Lb f vevkqap f gu hmw hmwu beeqtf g rb eqpvtgr bvkqap qwrg tgr qtv f g egu hmw uwt vp j qtlqap r nru rlpvbkp rqtu f g rb tguwewt bvkqap f qppg rlgw ngptgi kwtgo gpv f wpg f eqvg Engu eqttgur qpf bw o bps w i bi pgt f g hmw f g vt uqgtgk hmwu bewbri u bw vbwz gHgevkf qtk lpg Engu guv i brg n ebtveqpvbv gptg rb xbrgt p qo lpbgr f wr t v

gv rb uqo o g f gu hmw f g vt uqgtgk hmwu vj qtk wgu f w r t v tguwewt bewbri u bw vbwz f lpt v gHgevkf qtk lpg f Hpk rb f bvg f g ngpi bi go gpvf f Hbpego gpv

Lb f eqvg eqpvbv g rqtu f wpg tguwewt bvkqap f g et bpeg guv eqo r vdkku g gp f f vevkqap f g nbvhwgv qv g gp eq vf tkus w

Lgu et f ku tguwewt u f wtkv f g rb ukwvbkp Hbpekgu tgu f w f dkgwt hqpv nqdlgv f wpg pqvbkp eqphto o gpv bwz t i rgu d rkgu gu uqpvf r t ek u gp hqevkqap f tkus w f g et f lkwu

D u rqtu swg nqr tbvkqap f g tguwewt bvkqap b v t bku g ngzr qukvkqap eqpugt xg eg uwbw f g tguwewt g r gpf bpv wpg r tkqf g f qdugt bvkqap b o lpb b f g gwz bpu uk ngzr qukvkqap vlv ublpg bw o qo gpv f g rb tguwewt bvkqap qw f g vtqku bpu uk ngzr qukvkqap vlv gp f Hbw bw o qo gpv f g rb tguwewt bvkqap Cgu r tkqf gu uqpv r tqrpi gu gp ebu f g uwtxgpbpeg f g egtvbkp x pgo gpwu pqwgbwz lpf gpwu r bt gzo r rg

2.2 PORTEFEUILLE TITRES

Lgu t i rgu tgrbvkgu rb eqo r vdkkubvkqap f w tkus w f g et f lkv gv rb f r t elvkqap f gu vktgu t xgpw Hgz uqpv f Hpkgu r bt rgu btkvrgu blpks w r bt rgu btkvrgu f w t i rgo gpv ANC r qwt rb f vgo lpbvkqap f w tkus w f g et f lkv gv rb f r t elvkqap f gu vktgu t xgpw Hgz

Lgu vktgu uqpv r t ugv u f bpu rgu vbu Hbpekgu gp hqevkqap f g rgwt pbwtg gHgu r wdrleu Bapu f w Ut uqt gv vktgu buulo kn u qdrk bvkqap gv bwtgu vktgu t xgpw Hgz vktgu f g et bpegu p i qelbdrgu gv vktgu f w o btej lpgtdbpebtg bevqpu gv bwtgu vktgu t xgpw xbtldrg

Inu uqpv erbui u f bpu rgu r qtvghwkgu r t xwu r bt rb t i rgo gpvbkqap vtpubevkqap lpxguuugo gpv r rbege gpv bevklw f g r qtvghwkgu xbrgwu lo o qdkku gu bwtgu vktgu f vgpw rpi vgo g r btkvbkp r btkv f bpu rgu gptgr tkug rk gu gp hqevkqap f g nlpvgvkqap f g i guqap f g ngpvl gv f gu ebtbev tkus wgu f g nlpwtwo gpv bwo qo gpvf f g rb uqwuetik vkap f wr tqf wkv

UISET DE USANTACUON

Cg uqpv f gu vktgu swk nqtk lpg uqpv

uqkv beswku bxge nlpvgvkqap f g rgu t xgp f tg qw xgp f wu bxge nlpvgvkqap f g rgu tbej gvt eqwtv vgo g

uqkv f vgpw u r bt n vdrkuugo gpv f w Hbkv f g uqpv bevklw f g o blpvgpgwt f g o btej eg erbuiugo gpv gp vktgu f g vtpubevkqap vbpv uwdqtf qpp rb eqpf k k q s w rg uqem f g vktgu Hbuug nqdlgv f wpg tqvbkqap gHgevkkg gv f w xqwo g f q r btkvbkp uk ptkvbkqap r v g vgpw f gu q r r qtwplv u f wo btej

Cgu vktgu f qkv gpv vtg p i qelbdrgu uwt wp o btej bevhwgv r tiz f g o btej blpuk beeguldrgu f qkv gpv vtg tgrt ugvbvk u f g vtpubevkqap t rgu lpgvtxgpbpv t i wr tgo gpv uwt rg o btej f bpu f gu eqpf k k qpu f g eqpewt tgepg pto brg

Tqpv i brgo gpveqpu f t u eqo o g f gu vktgu f g vtpubevkqap

rgu vktgu beswku qw xgp f wu f bpu rg ebf tg f wpg i guqap ur elbri g f g r qtvghwkgu f g vtpubevkqap eqo r tgpbpv f gu lpuwto gpw Hbpekgu vgo g f gu vktgu qw f bwtgu lpuwto gpw Hbpekgu swk uqpv i t u gpugo drg gv r t ugvbpv f gu lpf lebvkqap f wp r tqhnt egpv f g r tkug f g d p Hgu eqwtv vgo g

rgu vktgu Hbkubpv nqdlgv f wp gpi bi go gpvf f xgpvg f bpu rg ebf tg f wpg q r btkv f btkvbi g gHgew g uwt wp o btej f lpuwto gpw Hbpekgu qti bpu qwbulo kn

rgu vktgu go r twpv u A eqo r tku rg ebu ej bpv rgu vktgu go r twpv u bÂbpv Hbkv nqdlgv f wp r t v tgerbu u gp vktgu f g vtpubevkqap r t v u f bpu rg ebf tg f gu q r btkv f g r t w go r twpv erbui u gp vktgu f g vtpubevkqap gv eqo r gpu u bxge rgu f gwgu tgr t ugvbvkkgu f g vktgu go r twpv u lpuetkgu bwr bukhf w dtkbp

Hqto ku f bpu rgu ebu r t xwu r bt rg t i rgo gpv ANC rgu vktgu gptgi kwt u r bto k rgu vktgu f g vtpubevkqap pg r gwkgpv vtg tgerbu u f bpu wpg bwtg ebu i qtk eqo r vdrng gv eqpvkwpv uwtg rgu t i rgu f g r t ugvbvkqap gv f g xbrqtkubvkqap f gu vktgu f g vtpubevkqap lwus w rgwt uqtv f wdkbp r bt eguqap tgo dqwtugo gpv lpt i btkw r buubi g gp r gtvu

Lgu vktgu f g vtpubevkqap uqpv eqo r vdkku u rb f bvg f g rgwt bes wkvkqap gv r qwt rgwt r tkz f bes wkvkqap Hbku gzeru gp lpbvbpv rg ebu ej bpv rgu lpt v u eqwtu

Lb f gwz tgr t ugvbvkkg f gu vktgu xgp f wu f eqwkv gv lpuetkg bwr bukhf g n vdrkuugo gpv e f bpv r qwt rg r tkz f g xgpvg f gu vktgu Hbku gzeru

A ej bswg btt v eqo r vdrng rgu vktgu uqpv xbrw u bw r tkz f g o btej f w lqwt rg r nru t egpv Lg uqf g i r qdn f gu f kH tgepgu t uwnbpv f gu xbtbvkqap f g eqwtu guv r qtv bweqo r vg f g t uwnbv gv gptgi kwt f bpu rb twdtk w Tqf g f gu q r btkv f gu r qtvghwkgu f g p i qelbvkap



UIUSET DE PLACEMENU

Cgwg ebv i qtlg eqpegtpg rgu vltgu s wkpq uqpv r bu lpuetku r bto krgu bwtgu ebv i qtlgu f g vltgu Lgu vltgu uqpv gptgi kvt u r qwt rgwt r tlz f bes wklkqp ltbku lpernu

Odnri bvlqpu gv bwtgu vltgu tngxpwlhgz

Cgu vltgu uqpv gptgi kvt u r qwt rgwt r tlz f bes wklkqp eqwr qp eqwtw nbej bvlpernu Lb f lth tgpeg gptvg rg r tlz f bes wklkqp gv rb xbrgwt f g tgo dqtugog gpv guv vbn g f g lb qp bewbtlgmg uwt rb f wt g f g xlg t ulf vgmng f wklkqp

Lgu tngxpwu uqpv gptgi kvt u gp eqo rvg f g t uwnbv f bpu rb twdtls wg lpv t wu gv r tqf wku buulo kn u uwt qdnri bvlqpu gv bwtgu vltgu tngxpwlhgz

Aevlqpu gv bwtgu vltgu tngxpwxbtldrg

Lgu bevqpu uqpv lpuetkgo bw dltbp r qwt rgwt xbrgwt f bej bv ltbku f bes wklkqp lpernu Lgu tngxpwu f g f klf gpf gu bwbej u bwz bevqpu uqpv r qtv u bw eqo r vg f g t uwnbv f bpu rb twdtls wg Sgxgpwu f gu vltgu tngxpwxbtldrg

Lgu tngxpwu f gu qti bpluo gu f g r rbego gpw eqmgvltu uqpv gptgi kvt u bwo qo gpvf g ngpebkuugo gpvf bpu rb o o g twdtls wg

rb en wtg f g ngzgteleg rgu vltgu f g r rbego gpv uqpv xbrw u r qwt rgwt xbrgwt rb r nu hbdrg gptvg rg eq v f bes wklkqp gv rb xbrgwt f g o btej Alpk rqtus wg rb xbrgwt f lpxgpvltg f wpg nli pg qv f wp gpugo drg j qo qi pg f g vltgu ebrenw g r bt gzgo r rg r bvt f gu eqwtu f g dqtug rb f bvg f btt v guv lph tlgwtg rb xbrgwt eqo r vldrg lnguv eqpukw wpg f r t elbvqp bw vltg f g rb o qkpu xbrmg rbvgpv ubpu eqo r gpubvqp bxge rgu r nu xbrngu eqpukv gu uwt rgu bwtgu ebv i qtlgu f g vltgu Lgu i bpu r tngxpwpv f gu eqwgtwtgu bwugpu f wt i rgo gpv ANC r tgpbpv rb hqto g f bej bu qwf g xgpvgu f lpuetwo gpw hpbpelgtu vto g uqpv r tku gp eqo rvg r qwt rg ebrenw f gu f r t elbvqpu Lgu r nu xbrngu r qvpgvngmg pg uqpv r bu gptgi kvt gu

Ep qwtg r qwt rgu vltgu tngxpwlhgz f gu f r t elbvqpu f guvp gu r tgp f tg gp eqo r vg r tks wg f g eqpvtgr btlg gv eqo r vldkku gu gp eq v f wtks wg uqpv eqpukw gu uwt egwg ebv i qtlg f g vltgu u lnu bi lv f g vltgu eqv u uwt rb dbug f g rb xbrgwt f g o btej s wklkqp lvtlpu s wgo gpveqo r vg f wtks wg f g et f lv Cgr gpf bpv uk Ct f lv Ai tleqrg T A f kur qug f lphqto bvlqpu r btlvewik tgu uwt rb ukw bvlqpu hpbpek tg f g n o gwgtw s wkpq uqpv r bu tglm v gu f bpu rb xbrgwt f g o btej wpg f r t elbvqp ur elks wg guv eqpukw g u lnu bi lv f g vltgu pap eqv u rb f r t elbvqp guv eqpukw f g f o bpk tg uo kltg egmg f gu et bpegu uwt rb enlgpv rg bwtgi btf f gu rgtvgu r tqdbdrgu bx t gu eh pqvg Ct bpegu gv gpi bi go gpw r bt uk pbwtg D r t elbvqpu bwvltg f wtks wg f g et f lv uwt rgu gpeqwtu f qwgwz

Lgu egulqpu f g vltgu uqpv t r w gu r qtvgt uwt rgu vltgu f g o o g pbwtg uqwtetku rb f bvg rb r nu bpekgppg

Lgu f qvblqpu gv rgu tgr tkugu f g f r t elbvqp btpuks wg rgu r nu qw o qkpu xbrngu f g egulqp f gu vltgu f g r rbego gpv uqpv gptgi kvt gu uqwu rb twdtls wg Tqrf g f gu qr bvlqpu f gu r qtvghgwkmg f g r rbego gpv gv buulo kn u f weqo r vg f g t uwnbv

UIUSET D INWETITEMENU

Tqpv gptgi kvt u gp vltgu f lpxgukuugo gpv rgu vltgu tngxpwlhgz buuqvtu f wpg ej bpeg hz g s wklkqp v bes wku qwtgerbuu u f bpu egwg ebv i qtlg bxge nlpvgvqp o bplkgug f g rgu f vglk lwus w n ej bpeg

Ng uqpv eqo r vldkku u f bpu egwg ebv i qtlg s wklkqp r qwt rgu vltgu f lv Ai tleqrg T A f kur qug f g rb ebr belv f g hpbpego gpv p eguubktg r qwt eqpvpwgt f g rgu f vglk lwus w rgwt ej bpeg gv p guv uqwo lug bwevpg eqpvtbtpvg gzkubpvg lwtlf ls wg qw bwtg s wklkqp r qwtbtkv tgo gwtg gp ebwug uqpv lpxgpvqp f g f vglk egu vltgu lwus w rgwt ej bpeg

Lgu vltgu f lpxgukuugo gpv uqpv eqo r vldkku u r qwt rgwt r tlz f bes wklkqp ltbku f bes wklkqp gveqwr qpu lpernu

Lb f lth tgpeg gptvg rg r tlz f bes wklkqp gv rg r tlz f g tgo dqtugog gpv guv vbn g uwt rb f wt g f g xlg t ulf vgmng f wklkqp

lnp guv r bu eqpukw f g f r t elbvqp f gu vltgu f lpxgukuugo gpv uk rgwt xbrgwt f g o btej guv lph tlgwtg rgwt r tlz f g tngxpwpv Ep tngxpbej g ukrb f r t elbvqp guv rk g wp tks wg r tqr tg n o gwgtw f wklkqp wpg f r t elbvqp guv gptgi kvt g f bpu rb twdtls wg Cq v f w tks wg

Ep ebu f g egulqp f g vltgu f lpxgukuugo gpv qwf g vtpbuhgtv f bpu wpg bwtg ebv i qtlg f g vltgu r qwt wp o qpvbpv uk plklebvtk n vldkkuugo gpv p guv r nu bwtktu r gpf bpv ngzgteleg gp eqwtu gv r gpf bpv rgu f gwz gzgtelegu ukwbpv erbuugt gp vltgu f lpxgukuugo gpv f gu vltgu bpv tlgwtg gpv bes wku gv rgu vltgu bes w tkt eqphtto o gpv bwt i rgo gpv ANC

UIUSET DE L ACUWU DE POSUEFEVILLE

Cqphqto o gpv bwt i rgo gpv ANC rgu vltgu erbuu u f bpu egwg ebv i qtlg eqttgur qpf gpv f gu lpxgukuugo gpv t bku u f g lb qp t i wklkqp bxge r qwt ugw n qdigevk f gp tgvltg wp i bkp gp ebr kbn o qAgp vto g ubpu lpxgpvqp f lpxgukv f vtdbdrgo gpv f bpu rg f xgmrg r go gpvf wltqpf u f g eqo o gteg f g ngpvtgr tkug o gwteleg pkf g r btlvkr gt bevkgu gpv ub i guvqp qr btlvqppmg

Dg r nu f gu vltgu pg r gwkgpv vltg btlgev u eg r qtvghgwkmg s wklkqp egwg bevklv gzgte g f g o bpk tg uk plklebvtk gvr gto bpgpv f bpu wp ebf tg utwewt r tqewtg n vldkkuugo gpv wpg tgpvldkku t ewtgpvg r tngxpwpv r tpekr brgo gpvf gu r nu xbrngu f g egulqp t bku gu

Ct f lv Ai tleqrg T A ubvklbklv egu eqpf kklqpu gv r gw erbuugt wpg r btlvg f g ugu vltgu f bpu egwg ebv i qtlg Lgu vltgu f g nbevklv f g r qtvghgwkmg uqpv gptgi kvt u r qwt rgwt r tlz f bes wklkqp ltbku lpernu

Lqtu f gu btt v u eqo r vldrgu egu vltgu uqpv xbrw u bwr nu dbu f g rgwt eq vj lvaqtls wg qwf g rgwt xbrgwt f wklkqp rbs vgmng guv f vto lp g gp vglpvpv eqo rvg f gu rgtur gevkgu i p tbrgu f xqrvklq f g n o gwgtw gv f g rb f wt g t ulf vgmng f g f vglpqp guvko g

Pqwt rgu uqek v u eqv gu rb xbrgwt f wklkqp eqttgur qpf i p tbrgo gpv rb o qAgppg f gu eqwtu f g dqtug eqpukv u uwt wpg r tklqf u wltkbo o gpv rppi wg vglpvpv eqo rvg f g nj qtlkqp f g f vglpqp gpvklbi btlp f bw pwgt ngltgv f g hqtvgu xbtbvlqpu r qpewngmg f gu eqwtu f g dqtug

Lgu o qkpu xbrngu rbvgpvgu xgpwngmg uqpv ebrenw gu r bt nli pg f g vltg gv hqpv nqdlgv f wpg f qvblqpu f g f r t elbvqp ubpu eqo r gpubvqp bxge rgu r nu xbrngu rbvgpvgu eqpukv gu Enrgu uqpv gptgi kvt gu uqwu rb twdtls wg Tqrf g f gu qr bvlqpu f gu r qtvghgwkmg f g r rbego gpv gv buulo kn u f g o o g s wklkqp hmv f g f r t elbvqp tgrbtku egu vltgu

Lgu r nu xbrngu rbvgpvgu pg uqpv r bu eqo r vldkku gu

PASUT DANT LET ENUSEPSITET LI ET UISET DE PASUCIPAION EU AVUSET UISET D UENV LONG UESME

Lgu r btu f bpu rgu gptgr tkugu rk gu uqpv rgu r btu f vgpwgu f bpu f gu gptgr tkugu eqpvt n gu f g o bpk tg gzenulxg lpenwugu qw uwegr vdrugu f vtg lpenwugu r bt lpu i tlvkp i rdbng f bpu vp o o g gpugo drg eqpuqrlf bdrng

Lgu vktgu f g r btlvkr bvlqp uqpv f gu vktgu bwtgu swg f gu r btu f bpu wpg gptgr tkug rk g f qpv r b r quugulqp f vtdrng guv guko g wktg nbevklv f g n vdrkuugo gpv pqvbo o gpv r bteg swgng r gto gv f gztggt wpg lphwpgew uwt rb uqek v o gwtleg f gu vktgu qwf gp buumtgr ng eqpvt ng

Lgu bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgo g eqttgur qpf gpv f gu vktgu f vgpwu f bpu nlpvvpvqp f g hbxqtkug r g f xgrqr r go gpvf g tgrbvqpu r tqgualqppngng f vtdrugu gp et bpv wp rlgp r tkln i k bxge ngpvtgr tkug o gwtleg o bku ubpu lphwpgew rb i guvqp f g egwg f gtpk tg gp tlvqp f w hbdng r qwtgvpbi g f gu f tqku f g xqvg f vgpwu

Cgu vktgu uqpvgo r vbdktu u r qwt rgt r tkz f bes wktvqp ltbku lpenw

rb en wtg f g ngzgteleg egu vktgu uqpv xbrw u vktg r bt vktg gp hqpevqp f g rgt xbrwt f wubi g gv hli wtgpv bw dktb bwr nru dbu f g rgt eq vj kvqtls wg qwf g egwg xbrwt f wktv

Cgng ektgr t ugpvg eg swg n vdrkuugo gpv beegr vgtbvf g f ebluugt r qwt rgu bes w tik eqo r vg vgpwf g ugu qdgevku f g f vgpvqp

L guko bvlqp f g rb xbrwt f wktv r gwgug hqpf gt uwt f lgtu n o gpwu vgu swg rb tgpvbdktv gv rgu rgtur gevkgu f g tgpvbdktv f g ngpvtgr tkug o gwtleg ugu ebr kbvz rtar tgu rb eqplqewtg eqpgo ls wg qwgpeqtg ng eqwtu o qAgp f g dqtug f gu f gtpgtu o qku qwr b xbrwt o bvi o bks wg f wktv

Lqtus wg rb xbrwt f wktv f g vktgu guv lph tlgwtg bweq vj kvqtls wg egu o qkpu xbrwgu rbgvpgu hqpv nqdlgv f g f rt elbvqpu ubpu eqo r gpvvlqp bxge rgu r nru xbrwgu rbgvpgu

Lgu f qvvlqpu gv tgr tkugu f g f rt elbvqpu blpuk swg rgu r nru qw o qkpu xbrwgu f g eguulqp tgrbvkgu egu vktgu uqpv gptgi kvt gu uqwu rb twdtls wg S uwnbvpgv uwt bevku lo o qdku u

PSIY DE MASCH

Lg r tkz f g o btej bwsngn uqpv xbrw gu rg ebu ej bpv rgu f lth tgpvgu ebu i qtlgu f g vktgu guv f vgo lpo f g rb qp uwxbpvg rgu vktgu p i qek u uwt wp o btej bevku uqpv xbrw u bweqwtu rg r nru t egpv

uk rg o btej uwt rgs wgn rg vktg guv p i qek p guv r bu qw r nru eqpulf t eqo o g bevku qwukrg vktg p guv bu eqv Ct f lvi tleqng T A f vgo lpg rb xbrwt r tqdbdrng f g p i qelbvqp f w vktg eqpegtp gp wktubpv f gu vgej pls wgu f g xbrqtkubvqp Ep r tgo lgt rlgw egu vgej pls wgu hqpv t h tgep f gu vtbpubevqpu t egpvgu ghgww gu f bpu f gu eqpf kvqpu pto brgu f g eqpewtgep Lg ebu ej bpv Ct f lvi tleqng T A wktug f gu vgej pls wgu f g xbrqtkubvqp eqvto o gpv go r rAg gu r bt rgu lpgtxgpbpu uwt rg o btej r qwt xbrwt egu vktgu rqtus wknv v f o qpv swg egu vgej pls wgu r tqf wkgpv f gu guko bvlqpu hbdng f gu r tkz qdvpgwu f bpu f gu vtbpubevqpu uwt rg o btej t gn

DAUET D ENSEGITUSEMENU

Ct f lvi tleqng T A gptgi kvtg rgu vktgu erbui u gp vktgu f lpxgukugo gpv rb f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp Lgu bwtgu vktgu swgng swg uqlv rgt pbwitg qw rb ebu i qtlg f bpu rbs wngng ku uqpv erbui u uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g p i qelbvqp

PENTIONT LIWS ET

Lgu vktgu f qpp u gp r gpulqp rkt g uqpv o blpvgpwu bw dktb gv ng o qpvpv gpebkui tgr t ugpbvkh f g rb f gwg n i btf f w eguulqppbktg guv gptgi kvt bwr bukhf wdkbp

Lgu vktgu tg wu gp r gpulqp rkt g pg uqpv r bu lpuetku bw dktb o bku ng o qpvpv f ebku tgr t ugpbvkh f g rb et bpeg uwt rg e f bpv guv gptgi kvt nbevkhf wdkbp

Lgu vktgu f qpp u gp r gpulqp rkt g hqpv nqdlgv f gu vtbwgo gpwu eqo r vdrugu eqttgur qpf bpv rb ebu i qtlg f g r qtvghwktg f qpv ku uqpv kuwu

SECLATTEMENU DE UISET

Cqphqto o gpv bwt i rgo gpv ANC lnguvbwatku f qr tgr rgu tgerbuugo gpv f g vktgu uwxbpvu

f w r qtvghwktg f g vtbpubevqp xgtu rg r qtvghwktg f lpxgukugo gpv qw f g r rbego gpv gp ebu f g ukwvlqp gzeqr vqppngng f g o btej qw r qwt rgu vktgu tgxgpw hzg rqtus wku pg uqpv r nru p i qelbdngu uwt wp o btej bevku gv uk n vdrkuugo gpv b nlpvvpvqp gv rb ebr bekv f g rgu f vgpkt f bpu vp bxgplt r t xkldng qwlwus w n ej bpeg

f w r qtvghwktg f g r rbego gpv xgtu rg r qtvghwktg f lpxgukugo gpv gp ebu f g ukwvlqp gzeqr vqppngng f g o btej qw r qwt rgu vktgu tgxgpw hzg rqtus wku pg uqpv r nru p i qelbdngu uwt wp o btej bevku

Ct f lvi tleqng T A p b r bu qr t gp f g tgerbuugo gpv bw vktg f wt i rgo gpv ANC

SACHAUD ACUIONT PSOPSET

Lgu bevqpu r tar tgu tbej gv gu r bt Ct f lvi tleqng T A Å eqo r tku rgu bevqpu gv qr vqpu uwt bevqpu f vgpwgu gp eqwgtwtg f gu r rbpu f g uqemqr vqpu uqpv gptgi kvt gu nbevkh f w dktb f bpu wpg twdtls wg ur ekts wg

Engu hqpv nqdlgv rg ebu ej bpv f wpg f r t elbvqp uk rb xbrwt f lpxgubktg guv lph tlgwtg bw r tkz f bej bv ngzeqr vqap f gu qr tlvqpu tgrbvkgu bw r rbpu f qr vqpu f bej bv qwf g uqwuetr vqap f bevqpu gv f gu r rbpu f bwtldwktg f bevqpu i tbwkgu bwz go r rAg u ugrq r t i rgo gpv ANC Prip eqo r vdrng i p tbn



2.3 IMMOBILISATIONS

Ct fkw Ai tleqrg T A br r rls wg rg t i rgo gpv ANC r bt tbr r qtv nbo qtvuugo gpv gv r b f r t elbvkap f gu bevlku

In br r rls wg r b o v j q f g f g eqo r v b d k i u b v k a p u f g u bevlku r bt eqo r q u b p w u n g p u g o d r g f g u g u l o o q d k i u b v k a p u e q t r q t g m g u C q p h q t o o g p v b w z f k u r q u k i u b v k a p u f g e g v g z v g r b d b u g b o q t v k u u b d r g v g p v e q o r v g f g n x g p w g r g x b r g w t t u l f v g n g f g u l o o q d k i u b v k a p u

Lg eq v f bes w k u k i u b v k a p u f g u l o o q d k i u b v k a p u e q o r t g p f q w t g r g r t l z f b e j b v r g u l t b k u b e e g u u q t g u e g u v f l t g r g u e j b t i g u f l t g e v g o g p v q w l p f l t g e v g o g p v r k g u n b e s w k u k i u b v k a p u r q w t r b o k u g g p v b v f w k i u b v k a p u f w d l g p q w r q w t u q p g p v t g g p o b i b u l p

Lgu v g t t b l p u u q p v g p t g i k u t u r g w t e q v f bes w k u k i u b v k a p u

Lgu l o o g w d r g u g v r g o b v t l g n f s w k r g o g p v u q p v e q o r v b d k i u u r g w t e q v f bes w k u k i u b v k a p u f l o l p w f g u b o q t v k u g o g p v q w f g u f r t elbvkapu eqp u k w g u f g r w k u r g w t o k u g g p u g t x l e g

Lgu r q i l e l g n u bes w k u u q p v e q o r v b d k i u u r g w t e q v f bes w k u k i u b v k a p u f l o l p w f g u b o q t v k u g o g p v q w f g u f r t elbvkapu eqp u k w g u f g r w k u r g w t f b v g f bes w k u k i u b v k a p u

Lgu r q i l e l g n u e t u u q p v e q o r v b d k i u u r g w t e q v f g r t q f w e v k a p f l o l p w f g u b o q t v k u g o g p v q w f g u f r t elbvkapu eqp u k w g u f g r w k u r g w t f b v g f b e j x g o g p v

n g z e g r v k a p f g u r q i l e l g n u f g u d t g x g u g v f g u n e g p e g u r g u l o o q d k i u b v k a p u l p e q t r q t g m g u p g h a p v r b u n a d l g v f b o q t v k u g o g p v L g e b u e j b p v g n g u r g w x g p v h b t g n a d l g v f g f r t elbvkap

Lg o b r i k v g e j p l s w g f g h w k a p g u v e q o r v b d k i u b w d k o p u g r a p r g u t w d t l s w g u f b e v l k u b w z s w g n g u l n g u v b l t g e v g p A w t g u

l o o q d k i u b v k a p u e q t r q t g m g u l p e q t r q t g m g u h p b p e k t g u L g o b r i k g u v b o q t v k f r t e k u q t v k f w d k o p u g r a p r g u o o g u o q f b r i k u s w g n b e v h u q w u l b e g p v

Lgu l o o q d k i u b v k a p u u q p v b o q t v k u g p h a p e v k a p f g r g w t f w t g g u v l o g f w k i u b v k a p u

Lgu e q o r q u b p w u g v f w t g u f b o q t v k u g o g p v u w k b p w u q p v v t g v g p w u r b t C t f k w A i t l e q r g T A u w k g n b r r n l e b v k a p f g r b e q o r v b d k i u b v k a p u f g u l o o q d k i u b v k a p u r b t e q o r q u b p w u l n e q p x l g p v f g r t e l u g t s w g e g u f w t g u f b o q t v k u g o g p v f q l k g p v v t g b f b r v g u r b p b w t g f g r b e q p u t w e v k a p g v u b r q e b r i k u b v k a p u

Cqo r qubpv	Dwt g f bo qtvkugo gpv
Fqpelgt	Nqp bo qtvkuubdrj
Gtqu wxtg	bpu
Tgeqpf wxtg	bpu
lpvbnbvkapu vgej pls vgu	bpu
Ai gpego gpw	bpu
Mbv tlglnphqto bvlswg	bpu f i tguulhqwrjp bltg
Mbv tlglnur elbriu	bpu f i tguulhqwrjp bltg

E p h p r g u n o g p v u f q p v f l u r q u g C t f k w A i t l e q r g T A u w t r b x b r g w t f g u g u l o o q d k i u b v k a p u n w k r g t o g w g p v f g e q p e r w t g s w g f g u v g u u f g f r t elbvkap p g e q p f w k b l g p v r b u r b o q f k l e b v k a p f g r b d b u g b o q t v k u u b d r g z k u b p v g

2.4 DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET LA CLIENTÈLE

Lgu f g w g u g p x g t u r g u v b d k i u g o g p v u f g e t f k w r g u g p v k u u f w C t f k w A i t l e q r g g v r b e r l g p v r g u q p v r t u g p v g u f b p u r g u v b w h p b p e l g t u u g r a p r g w t f w t g t u l f v g n g q w r b p b w t g f g e g u f g w g u

f g w g u x w g q w v g t o g r q w t r g u v b d k i u g o g p v u f g e t f k w

e q o r v g u q t f l p b l t g u e q o r v g u g v b x b p e g u v g t o g r q w t r g u q r t b v k a p u l p v g t p g u b w C t f k w A i t l e q r g

e q o r v g u f r b t i p g t i l o g u r e l b n g v b w t g u f g w g u r q w t r b e r l g p v r g e g n g u e k l p e r w g p v p q v b o o g p v r b e r l g p v r g h p b p e k t g

Lgu e q o r v g u f r b t i p g t i l o g u r e l b n u q p v r t u g p v u b r t u e q o r g p u b v k a p u b x g e r b e t l p e g u w t r g h a p f u f r b t i p g b w v k t g f g n r b t i p g t i r g o g p v g g v e g p v t b r i k u g r b t r b C b k u g f g u f r u g v e q p u k i p b v k a p u

Lgu q r t b v k a p u f g r g p u k a p o b v t l b r i k u g u r b t f g u v k t g u q w f g u x b r g w t u u q p v l p e r w u g u f b p u e g u f l k h t g p v g u t w d t l s w g u g p h a p e v k a p f g r b p b w t g f g r b e q p v t g r b t v g

Lgu l p v t w u e q w t w u u w t e g u f g w g u u q p v g p t g i k u t u g p e q o r v g f g f g w g u t b w b e j g u g p e q p v t g r b t v g f w e q o r v g f g t u w n b v

2.5 DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE

Lgu f g w g u t g r t u g p v g u r b t w p v k t g u q p v r t u g p v g u u g r a p r b p b w t g f g r g w t u w r r q t v d a p u f g e b l k u g v k t g u f w o b t e j l p v g t d b e b k t g v k t g u f g e t b p e g u p i q e l b d r g u g o r t w p u q d r i b v b l t g u g v b w t g u v k t g u f g f g w g u n g z e n u l k a p f g u v k t g u u w d q t f a p p u s w k u q p v e r b u u u f b p u r b t w d t l s w g f w r b u u k D g w g u u w d q t f a p p g u

Lgu l p v t w u e q w t w u p a p e j w u u q p v g p t g i k u t u g p e q o r v g u f g f g w g u t b w b e j g u g p e q p v t g r b t v g f w e q o r v g f g t u w n b v

Lgu r t l o g u f o k u l k a p q w f g t g o d a q w t u g o g p v f g u g o r t w p u q d r i b v b l t g u u q p v b o q t v k u u w t r b f w t g f g x l g f g u g o r t w p u e q p e g t p u r b e j b t i g e q t t g u r a p f b p v g u v l p u e t k g f b p u r b t w d t l s w g

l p v t w u g v e j b t i g u b u u k l n g u u w t a d r i k i b v k a p u g v b w t g u v k t g u t g x g p w l t g z

Lgu r t l o g u f g t g o d a q w t u g o g p v g v r g u r t l o g u f o k u l k a p f g u f g w g u t g r t u g p v g u r b t f g u v k t g u u q p v b o q t v k u u u g r a p r b o v j q f g f g n b o q t v k u g o g p v b e w b t l g n

C t f k w A i t l e q r g T A b r r r l s w g i b r g o g p v r b o v j q f g f v b r g o g p v f g u l t b k u f g o r t w p u f b p u u g u e q o r v g u l p f k l f w g n u

Lgu e q o o k u l k a p u f g u g t x l e g u h p b p e l g t u x g t u g u b w z C b k u g u t i k a p b r g u u q p v e q o r v b d k i u g u g p e j b t i g u f b p u r b t w d t l s w g C q o o k u l k a p u e j b t i g u



2.6 PROVISIONS

Ct f lw Ai tleqrg T A brr rls wg rg t i rgo gpv ANC r qwt rb eqo r vbdklubvqp gvn xbrwbvqp f gur t qxlkqpu

Cgu r t qxlkqpu eqo r t gppgpv p qvbo o gpv rgu r t qxlkqpu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpv r bt uk pbwtg bwz gpi bi go gpv f g tgvtkg gvf g eqpi u hlp f g ebttk tg bwz rlvk gu gvbvz tks wgu f kgtu

Lgu r t qxlkqpu lpenvgpv i brgo gpv rgu tks wgu r bAu L gpugo drg f g egu tks wgu hlv nqdlgvf wp gzbz gp vto gvtlgn

Lgu tks wgu r bAu uqpv r t qxlkqpu u brt u bpbvrg f gu vAr gu f qr tlvqp f g rbf vt g f gu gpi bi go gpv f g rgt pbwtg et bpegu vltgu r t qf wku f g o btej bpkus wg f g r b s vbrlv f wr bAu

Ct f lw Ai tleqrg T A b r bvlrgo gpv eqwgtv rgu r t qxlkqpu eqpukw gu uwt egu et bpegu rldgm gu gp o qppbgu vtpi tgu r bt bej bv f g f g xkgu r qwt rlo kgt nlpelf gpeg f g r b xbtlvqp f gu eqwtu f g ej bpi g uwt rg plkgbwf g r t qxlkqppgo gpv

Lb r t qxlkqpu r qwt tks wg f g f u s wkltdg f w eqpvtv r bti pg rgi go gpv guv eqpukw g bhp f g eqwtk rgu gpi bi go gpv bwz eqpu s wgegu f h xqtdrgu f gu eqpvtbu r bti pg rgi go gpv Cgu

gpi bi go gpv uqpv tgrbvk f wpg r bti nqdrk bvlqp f g t o wp tgt n r bti pg f bpu rg hwwt wp vbvz hz nqwxgtwtg f weqptbv r qwt wpg f wt g lpf vgtu lp g gv f bwgt r bti nqvtqkf wp et f lw bwz uqwtvkv wgtu f gu eqo r vgu gvr r bpu f r bti pg rgi go gpv wp vbvz f vgtu lp hz nqwxgtwtg f weqptbv Cgw r t qxlkqpu guvbrwn g r bti p tlvqp f g r bti pg rgi go gpv gvr r qwt ngpugo drg f gu eqo r vgu f r bti pg rgi go gpv ubej bpv s wkn p A b r bu f g eqo r gpv bvlqp r quidrg gvtg rgu gpi bi go gpv tgrbvk f gu i p tlvqp f lth tgpvgu Lgu gpi bi go gpv uqpv vbdiku gp r t gpbpv gp eqo r vgu p qvbo o gpv

rg eqo r qvgo gpv f gu uqwtvkv wgtu bpkus wg nguwo bvlqp f w o qpvbpv gv f g rbf vt g f gu go r t wpu s wkg t qpv o lu gp r rbg f bpu rg hwwt Cgu guwo bvlqp uqpv vbdiku r bti f qdugt bvlqp j kvatls wgu f g rgi wgt r t qf g

rb eqwtg f gu vbvz qdugt bvdrgu uwt rg o btej gv ugu xqrvlqp t bkuqppbdrgo gpv bpvlekr gu

Lgu o qf bvl u f g ebrwn f g egwg r t qxlkqpu uqpv vbdiku gp eqpvtu lw bxge rg Uktg r bti pg t i rgo gpv g f w Lktg II Or tlvqp r btlvkr tgu f wt i rgo gpv ANC

2.7 FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (F.R.B.G.)

Lgu hqpf u r qwt tks wgu dbpbktgu i p tbvz uqpv eqpukw u r bt Ct f lw Ai tleqrg T A rbf luet vqp f g ugu f ltki gbpv gp xwg f g hbtg hbg f gu ej bti gu qw f gu tks wgu f qpv rb eqpet vlvbqp guv lpgtvlpg o bku s wktgn xgpvf g nbvklv dbpbktg

lu uqpv tgr tku r qwt eqwtk rb eqpet vlvbqp f g egu tks wgu gp eqwtu f g zgteleg

Aw f ego dtg rg hqpf u r qwt tks wgu dbpbktgu i p tbvz u n xg o ktkpu f gwtu gveqttgur qpf bwhqpf u r qwt tks wgu dbpbktgu f g rls wlf lv gv f g uqrvbdlv f guwp r gto gwtg Ct f lw Ai tleqrg T A f buwtgt uqpt rg f qti bpg egpvtbn

2.8 OPÉRATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME ET CONDITIONNELS

Lgu qr tlvqp f g eqwgtwtg gv f g o btej uwt f gu lpuwto gpv hpbekgtu vgtu f g vbvz f g ej bpi g qw f bevqp uqpv gptgi kwt gu eqpvtu o gpv bwz f lw qxlkqpu f w t i rgo gpv ANC

Lgu gpi bi go gpv tgrbvk egu qr tlvqp uqpv lpuetku bw j qtu dtkp r qwt rb xbrwt p qo lbrg f gu eqpvtbu eg o qpvbpv tgr t ugvrg rg xqrvu g f gu qr tlvqp gp eqwtu

Lgu t uwnbv bth tgpv egu qr tlvqp uqpv gptgi kwt u gp hqpvqp f g r b pbwtg f g nlpwtu gpv gv f g r b uwtv i lg uwlkg

OP SAUONT DE COVWESUVE

Lgu i bpu qwr gtvgt bku u uwt qr tlvqp f g eqwgtwtg bhtgev gu ebv i qtlg d btlvrg f w t i rgo gpv ANC uqpv tbr r qtv u bw eqo r v f g t uwnbv uAu vts wgo gpv rb eqo r vbdklubvqp f gu r t qf wku gv ej bti gu f g n n o gpv eqwgtv gv f bpu r b o o g t wdtls wg eqo r vbdrg

Lgu ej bti gu gv rgu r t qf wku tgrbvk bwz lpuwto gpv hpbekgtu vgtu g bApv r qwt qdlgrb eqwgtwtg gvr b i guvqp f wtkus wg f g vbvz i r qdbn f g Ct f lw Ai tleqrg T A ebv i qtlg e btlvrg f w t i rgo gpv ANC uqpv lpuetku r t qtbv vgo r qtku f bpu rb t wdtls wg l p v t u gv r t qf wku ej bti gu buko l n g u Ptqf wv ej bti g pgv v uwt qr tlvqp f g o betg eqwgtwtg Lgu i bpu gv rgu r gtvu r bvgpv pg uqpv r bvgptgi kwt u

OP SAUONT DE MASCH

Lgu qr tlvqp f g o btej tgi tqwr gpv rgu r quikqpu qwgtv kuq n gu ebv i qtlg b f g nbtvrg f w t i rgo gpv ANC

rb i guvqp ur elbrku g f wp r qtvghwrg f g vtpubevqp ebv i qtlg f f g nbtvrg f w t i rgo gpv ANC

Engu uqpv xbrw gu r bt t h tgep rgwt xbrwt f g o btej rb f bvg f g en wgt

Cgrg ekguv f vgtu lp g r bti f gu r t k f g o btej f lw qpdrgu u l n gzkug wp o btej bevkh qw nbf f g f g o vj qf qrgi lgu gv f g o qf rgu f g xbrt klubvqp lpgtvgu gp nbdugpeg f g o btej bevkh

Pqwt rgu lpuwto gpv

gp r quikqpu qwgtv kuq n g p i qek u uwt f gu o btej u qti bpu u qwbuko l n u ngpugo drg f gu i bpu gvr gtvgt t bku u qwr bvgpv guvego r vbdiku

gp r quikqpu qwgtv kuq n g p i qek u uwt f gu o btej u f g i t i t rgu ej bti gu gv r t qf wku uqpv lpuetku gp t uwnbv r t qtbv vgo r qtku Dg r nu ugvrgu rgu r gtvu r bvgpv xgpwrgu uqpv eqpvtb gu xlv wpg r t qxlkqpu Lgu r nu gv o qlpv xbrwt t bku gu uqpvgo r vbdiku gu gp t uwnbv bwo qo gpv f w f p qvgo gpv

Hklbvp r btlv g f wp r qtvghwrg f g vtpubevqp ngpugo drg f gu i bpu gvr gtvgt t bku u qwr bvgpv guvego r vbdiku

SITQVE DE CONUSEPASUE TVS LET D SIW T

Cqphqto o gpv bw t i rgo gpv ANC Ct f lw Ai tleqrg T A l p v i t g n xbrwbvqp f wtkus wg f g eqpvtgr btlv uwt rgu f t k u bevku f bpu rb xbrwt f g o btej f gu f t k u eg wkt ugvnu rgu f t k u eqo r vbdiku u gp r quikqpu qwgtv kuq n g gv gp r qtvghwrg f g vtpubevqp tgr gevkgu gpv rgu f t k u erbui u ugvrgu rgu ebv i qtlgu b gv f f g nbtvrg f w t i rgo gpv r t elv hqpv nqdlgvf wp ebrwnf g tks wg f g eqpvtgr btlv uwt rgu f t k u bevku CWA Ct g f lw vbrwbvqp Af luwo gpv



Lg CVA r gto gv f g f vgtu lpgt rgu r gtvgu bwgpf wgu uwt rb eqpvtgr btlvg f wr qlpvf g xvg f g Ct f lwAi tleqrg T A

Lg ebrenf wCVA tgr qug uwt wpg guvko bvlqp f gu r gtvgu bwgpf wgu r btlvt f g rb r tqdbdklv f g f hbwgv f g rb r gtvgu gp ebu f g f hbw Lb o vj qf qrgi lg go r rñÄ g o bzko lug nwkubvlqp f g f app gu f gpvt g qdugtbdrgu

Eng tgr qug

r tñtkbktgo gpv uwt f gu r btbo vtgu f g o btej vgru s wg rgu CDT Ctgf lw Dghbwr Ty br pgo lpbvku eqv u qw CDT Tlpi rg Nbo g qwrgu CDT lpf legru

gp nbdugpeg f g CDT pgo lpbvku uwt rb eqpvtgr btlvg f wpg br r tqzko bvlqp hqpf g uwt rb dbug f wp r bplgt f g CDT T N f g eqpvtgr btlvgu f wo o g tlvpi qr tlvpf bpu rg o o g ugevgt gv rñbrku gu f bpu rb o o g t i lqp

Dbpu egtvblpgu ektequvblpgu rgu r btbo vtgu j kvqtls wgu f g f hbw r gwkgpv vtg wvku u

2.9 OPÉRATIONS EN DEVICES

ej bs wg btt v rgu et bpegu gv rgu f gwgu blpuks wg rgu eqpvtbw f g ej bpi g vgtu g hki wtbpv gp gpi bi go gpvu j qtu dktbp rldgm u gp f gxlugu uqpv eqpxgtvku bw eqwtu f g ej bpi g gp xli wgtw rb f bvg f btt v

Lgu r tqf wku r gt wu gvrgu ej bti gu r bÄ gu uqpv gptgi kmt u bweqwtu f wltwt f g rb vtbpvblqp Lgu r tqf wku gv ej bti gu eqwtu pap ej wu uqpv eqpxgtvku bweqwtu f g en wtg

Lgu bevku gp f gxlugu f vgpwu f g lb qp f wtdrg eqo r tgpbpv rgu f qvblqp bw uweewtubrgu rgu lo o qdktubvlqp rgu vltgu f lpxguvkuugo gpv rgu vltgu f g hltbrg gv f g r btlvkr bvlqp gp f gxlugu hpbpe u gp gwtqu tguvgpv eqpxgtvku bw eqwtu f w lqwt f bes wklvqp j kvqtls wg Vpg r tqxlkqp r gw vtg eqpukw g rñtus wg nqp

eqpuvbv wpg f r t elbvqp f wtdrg f weqwtu f g ej bpi g tgrbvkg bwz r btlvkr bvlqp f g Ct f lwAi tleqrg T A n vtbpi gt

ej bs wg btt v rgu qr tlvkpu f g ej bpi g vgtu g uqpv xbrw gu bw eqwtu vgtu g tguvbpv eqvlt f g rb f gxlugu eqpegtp g Lgu i blpu qw rgu r gtvgu eqpuvbv u uqpv r qtv u bw eqo r vg f g t uwnbv uqwu rb twdtls wg Tqrf g f gu qr tlvkpu f gu r qtvghwkgu f g p i qelbvqp Tqrf g f gu qr tlvkpu f g ej bpi g gv lputwo gpvu hpbpelgtu buuko ln u

Dbpu rg ebf tg f g nbr r rñbvqp f w t i rgo gpv ANC Ct f lwAi tleqrg T A b o lu gp r rñeg wpg eqo r vbdktv o wñkf gxlugu nwk r gto gwbpv wp uñkkf g ub r qukvqp f g ej bpi g gv rb o guwtg f g uqp gzt qukvqp eg tkus wg

2.10 INTÉGRATION DES SUCCURSALES À L'ÉTRANGER

Lgu uweewtubrgu vlgppgpv f gu eqo r vbdktv u bwwqgo gu eqphtto gu bwz t i rgu eqo r vbdrgu gp xli wgtw f bpu rgu r bÄ q grgu uqpv lo r rbpv gu

Lqtu f g nbtt v f gu eqo r vgu rgu dktbpv gv eqo r vgu f g t uwnbv f gu uweewtubrgu uqpv tgvtkv u ugrqp rgu t i rgu eqo r vbdrgu htpb bkugu eqpxgtvku gp gwtqu gv lpv i t u rb eqo r vbdktv f g rñwt uk i g br t u rñ lpbvqp f gu qr tlvkpu t ekr tqsvgu

Lgu t i rgu f g eqpxgtvku gp gwtqu uqpv rgu uñkbpvgu rgu r qungu f g dktbp uqpv eqpxgtvku bweqwtu f g en wtg

rgu ej bti gu gv rgu r tqf wku r bÄ u qwr gt wu uqpv gptgi kmt u bw eqwtu f w lqwt f g rb vtbpvblqp brñtu s wg rgu ej bti gu gv rgu r tqf wku eqwtu uqpv eqpxgtvku bweqwtu f g en wtg

Lgu i blpu qw r gtvgu r qwkbpv t uñgt f g egwg eqpxgtvku uqpv gptgi kmt u bwdktbp f bpu rb twdtls wg Cqo r vgu f g t i wñtkubvlqp

2.11 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Lg j qtu dktbp tgvbteg pqvbo o gpv rgu gpi bi go gpvu f g hpbpego gpv r qwt rb r btlvg pap wvku g gv rgu gpi bi go gpvu f g i btlpvlg f app u gvtg wu

Lg ebu ej bpv rgu gpi bi go gpvu f app u hqpv nqdlgv f wpg r tqxlkqp rñtus wñgzkgv wpg r tqdbdklv f g o lug gp lgw gpvtb pbpv wpg r gtvgr qwt Ct f lwAi tleqrg T A

Lg j qtu dktbp r wñrñdr pg hlv o gpvqp pk f gu gpi bi go gpvu uwt lputwo gpvu hpbpelgtu vgtu g pk f gu qr tlvkpu f g ej bpi g Dg o o g lnpq eqo r qtvgr bu rgu gpi bi go gpvu tg wu eqpegtpbpv rgu Bapu f wlt uqt rgu xbrgwu buuko ln gu gv rgu bwtgu xbrgwu f app gu gp i btlpvlg

2.12 PARTICIPATION DES SALARIÉS AUX FRUITS DE L'EXPANSION ET INTÉRESSEMENT

Lb r btlvkr bvlqp f gu ubrttk u bwz htwku f g ngzr bpukp guv eqpuvbv g f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv f g ngzgteleg bwvltg f vs wñrg f tqkv f gu ubrttk u guvp

L lpv tguugo gpv guveqwxgtvr bt nbeeqtf f w lwlk

Lb r btlvkr bvlqp gv nlpv tguugo gpv hki wtgpv f bpu rgu Ftuku f g r gtuappgn

ENGAGEMENT EN MAU SE DE SEUSAIE
DE PS SEUSAIE EUD INDEMNIU T DE FIN
DE CASSI SE S GIMET PSETUAUIONT D FINIET

Pqwt ngzgteleg Ct fkw Ai tleqrg TA o bkpvgpv ub o vj qfg
j kvatks wgf gf vgtg lpbwqpf fgrbtr bvtwqpf guftqkw r tguwvqpf
fg o bpk tg rlp bltg r bvtl fg rb f bvg fg r tklug fg ugtxleg fw
o go dtgf wr gtugppgn

f lo l p w g r g e b u e j b p v f g r b l w u g x b r g w t f g u b e v k u f w t i l o g
C g w z e k r g w x g p v v t g t g r t u g p v u r b t w p g r q r l e g f b u u w t b p e g
r i l d r g D b p u r g e b u q n a d r i k b v l q p g u v v a v b r g o g p v e q w g t g v r b t
w p g v g n g r q r l e g r b l w u g x b r g w t f g e g w g f g t p k t g g u e a p u k t g
e q n o g r b v p v e g n o f g n a d r i b v p g e a t t g u r q p f b p v g u q l v r g
o q p v b p v f g r b f g w g b e w b t l g n g e a t t g u r q p f b p v g

Lg o qpvbpv f gu eqvkubvqpu bw vktg f g egu t i lo gu f g tgvtkvg guv
gptgi kvt gp Ftbkf g r gtuqppgn

Lgu uqwuekr vqpu f bevkqpu r tqr qu gu bwz ubrtbk u f bpu ng ebf tg f w
 Prip f r bti pg gptgr tkg bxge wpg f eqvg o bzko wo f g pg
 eqo r qtvqpv r bu f g r tklf g f bes wukqap f gu f tqku o bku uqpv
 i tgx gu f wpg r tklf g f lpeguuldkw f g elps bpu Cgu uqwuekr vqpu f
 bevkqpu uqpv eqo r vobdku gu eqphqto o gpv bwz f kur qukqapu bwz
 bwj o qpvbwkqpu f ebr lbn

Daewo apvf aptaj kytgo apv wlxatuan



2.16 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES (CHARGE FISCALE)

D wpg lb qp i p tbrg ugwnko r v gzki ldrg guv eqpuvov f bpu rgu eqo r vgu lpf klf vgnu

Lb ej bti g f lo r v hki wbbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqttgur qpf nlo r v uwt rgu uqek v u f bw vktg f g ngzgteleg Emg lpv i tg rb eqpvlkwlkqp uqelbrg uwt rgu d p hlegu

Lgu tngxpww f g et bpegu gv f g r qtvghgwkgu vktgu uqpv eqo r vbdklk u pgwuf get f kwf lo r w

Ct f lw Ai tleqrg T A b o ku gp r rbeq f gr wku wp f kur quklh f lpv i tlvkqp Huebrg Aw f ego dtg gpvlv u qpv uli p wpg eqpxgpvlkqp f lpv i tlvkqp Huebrg bxge Ct f lw Ai tleqrg T A Awz vgtu gu f gu beeqtf u eqpenwu ej bewpg f gu uqek v u lpv i t gu eqpuvov f bpu ugu eqo r vgu rb f gwg f lo r v f qpv gmg bwtbkw v tgf gxbdrg gp nbdugpeg f lpv i tlvkqp Huebrg

NOUE	CS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIU							
	ANALZTE PAS DVS E S TIDVELLE							
gp o lrikpuf gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbngp r tpekr bn	Ct bpegu tlvwbej gu	Uqvbñ	Uqvbñ
ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT								
Cqo r vgu gvr t wu								
xwg								
vgtu g								
Wbrgwltu tg wgu gp r gpukqp								
Uktgu tg wu gp r gpukqp rikt g								
Pt wu wdqtf qpp u								
Uqvbñ								
D r t elbvqpu								
VALEVS NEUUE AV BILAN								
OPÉRATIONS INTERNES AU CRÉDIT AGRICOLE								
Cqo r vgu qtf lpbktgu								
Cqo r vgu gvbxbpegu vgtu g								
Uktgu tg wu gp r gpukqp rikt g								
Pt wu wdqtf qpp u								
Uqvbñ								
D r t elbvqpu								
VALEVS NEUUE AV BILAN								
UQUAL								

Lb et bpeg uwt rg lqpf u f r bti pg bwvktg f g n r bti pg t i rgo gpv g gv egpvtbku g r bt rb Cbkuug f gu f r wu gveqpuki pblvklpu guv r t ugpv g gp f f wvklqp f gu eqo r vgu f r bti pg t i lo g ur elbnr t ugpv u bwr buklhf wdlkbp Ch pqvg r bti pg egpvtbku g

NOUE

OP SAUIONT AVEC LA CLIENU LE

4.1 OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - ANALYSE PAR DURÉE RÉSIDUELLE

gp o lakpu f gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbngp r tpekr bn	Ct bpegu tbwbej gu	Uqvbñ	Uqvbñ
Ct bpegu eqo o gtekrngu								
Awtgu eqeqwtu rb enlpgv rg								
Wbrgwttg wgu gp r gpukqp								
Cqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu								
D r t elbvqpu								
WALEVS NEUUE AV BILAN								

4.2 OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - ANALYSE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

gp o lakpu f gwtqu		
Ftbpeg Âeqo r tku DOM UOM		
Awtgur bÂuf g nV E		
Awtgur bÂuf Ewtqr g		
Ao tks wg f wNqtf		
Ao tks wg Cgptvbrg gv f wTwf		
Altks wg gvMqÂgp Otlgpv		
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp		
Jbr qp		
Nqp xgpvln u gvqti bpluo gu lpgtgbvqpbwz		
Uqvbngp r tpekr bn		
Ct bpegu tbwbej gu		
D r t elbvqpu		
WALEVS NEUUE AV BILAN		



4.3 OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE – ENCOURS DOUTEUX ET DÉPRÉCIATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

gp o ktkpuf gntqu										
	Epeqwtu dtw	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	Epeqwtu dtw	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz
Ftbpeg Åeqo r tku DOM UOM										
Awrtgur bÅuf g nV E										
Awrtgur bÅuf Ewtqr g										
Ao tks wg f wNqtf										
Ao tks wg Cgptvbrg gv f wTwf										
Altks wg gvMqÅgp Otkgpv										
Aulg gvOe bplg j qtuJbr qp										
Jbr qp										
Nqp xgpvln u gvqti bpluo gu lpgtvpbvqpbwz										
UUAL										

4.4 OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE – ANALYSE PAR AGENTS ÉCONOMIQUES

gp o ktkpuf gntqu										
	Epeqwtu dtw	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	Epeqwtu dtw	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	Dqpv gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz	D rt elbvqpu f gu gpeqwtu f qwgwz
Pbtvlewrgtu										
Ai tlewngwtu										
Awrtgur tqhguulqppgnu										
Crlgpv rg hpbpek tg										
Epvtgr tkugu										
Cqmgvxlk u r wdrks wgu										
Awrtgu bi gpw										
UUAL										

NOUE

UIUSET DE USANTACUION DE PLACEMENT D INWETUTTEMENU EUUIUSET DE L ACUIWU DE POSUEFEVILLE

gp o kikapuf gwtqu	Utpubevkap	Pibego gpv	Uktgu f g nbevkklw f g r qtvghgwng	lpxgunkugo gpv	Uqvb	Uqvb
Elthgu r wdrieu gv xbrgwu buuko ln gu						
f qpvmteqvg tguobpv bo qtvk						
f qpvf eqvg tguobpv bo qtvk						
Ct bpegu tbwbej gu						
D rt elbvkapu						
VALEVS NEUUE AV BILAN						
Odrki bvlkapu gv bwttgu vktgu tngxpwhzg						
o kur bt qti bpluo gur wdrieu						
Awtgu o gwgwtu						
f qpvmteqvg tguobpv bo qtvk						
f qpvf eqvg tguobpv bo qtvk						
Ct bpegu tbwbej gu						
D rt elbvkapu						
VALEVS NEUUE AV BILAN						
Aevkapu gv bwttgu vktgu tngxpwxbtldng						
Ct bpegu tbwbej gu						
D rt elbvkapu						
VALEVS NEUUE AV BILAN						
UUAL						
Wbrgwu guko bvkgu						

ngzgr vkp f gu vktgu f g vtpubevkap go r twpv u. A ego r tku rg ebu ej bpvr gu vktgu go r twpv u bAbpv lkw nqdlgv f wp r t vtgerbuu gp vktgu f g vtpubevkap r t v u r t ugpv u gp f f vevkap f gu f gwgu tgr t ugpbvkgu f g r b xbrgw f gu vktgu go r twpv u hki vtpbvwr buukf wdkap eh pqvg Eo r twpvu f g vktgu Dqpv o kikapuf gwtqu f g vktgu uwdqtf app u j qtu et bpegu tbwbej gu bw f ego dtg gv o kikapuf gwtqu bw f ego dtg

Lg o qpvpbv f gu eguulapu f g vktgu f lpxgunkugo gpv lpgtxgpwgu bxbpv n ej bpeg eqphqto o gpv bwz f kur qukvkapu f tqi bvqktgu r t xwgu r bt rg t i rgo gpv ANC u guv r gx o kikapu f gwtqu Lgu r rnu qw o qlpu xbrwgu f i bi gu egwg qeebulap u n xgpv o kikapuf gwtqu

Wbrgwu guko bvkgu

Lb xbrgw guko g f gu r rnu gv o qlpu xbrwgu rlvgpvgu uwt rg r qtvghgwng f g vktgu f g r rbego gpv u n xg o kikapu f gwtqu bw f ego dtg

Lb xbrgw guko bvkxg f gu vktgu f g r rbego gpv eqttgur qpf bwf gtpltg eqwtu f g dqwtug

Lb xbrgw guko g f gu r rnu gv o qlpu xbrwgu rlvgpvgu uwt rg r qtvghgwng f g vktgu f lpxgunkugo gpv u n xg o kikapu f gwtqu bw f ego dtg

Lgu r rnu gv o qlpu xbrwgu rlvgpvgu pg vlgppgpv r bu ego r vg f gu lpwtwo gpvu Hpbpelgtu bltgev u rb eqwgtwtg f gu vktgu f g r rbego gpv gv f lpxgunkugo gpv

Lgu f tlk u ghtgew u gp eqwgtwtg f w r qtvghgwng f g vktgu f g r rbego gpv i p tgpv wpg r rnu qw o qlpu xbrwgu rlvgpvg f g o kikapu f gwtqu gv o kikapu f gwtqu rlvgpvg f w r qtvghgwng f g vktgu f lpxgunkugo gpv

Lg o qpvpbv f gu et bpegu tgr t ugpbvkgu f gu vktgu r t v u eqpegtpbpv rgu ghtgw r wdrieu u n xg o kikapu f gwtqu gv o kikapu f gwtqu r qvt rgu qdrki bvlkapu gv rgu bwttgu vktgu tngxpwhzg



5.1 TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT, D'INVESTISSEMENT ET TITRES DE L'ACTIVITÉ DE PORTEFEUILLE (HORS EFFETS PUBLICS) : VENTILATION PAR GRANDES CATÉGORIES DE CONTREPARTIE

gp o lakpuf gwtqu	
Af o lpkutbvlqp gvbpps wgu egpvtbrgu Âeqo r tku vbw	
vbdrluugo gpwuf g et f lv	
Crkgpv rg hpbpek tg	
Cqmgvklv u rgebrgu	
Eptgr tkgu buwmbpegu gvbwtgu erkgpv rg	
Dkgtu gvpqp xgpvln u	
UQUAL EN PSINCIPAL	
Ct bpegu tbwbej gu	
D r t elbvlqpu	
WALEVS NEUUE AV BILAN	

5.2 VENTILATION DES TITRES COTÉS ET NON COTÉS À REVENU FIXE OU VARIABLE

	Odrli bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwtgz	Eltgu r wdrleu gv xbgwku buulo ln gu	Aevlqpu gv bwtgu vltgu tgxgpw xbtlbdrg	Uqvlbn	Odrli bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwtgz	Eltgu r wdrleu gv xbgwku buulo ln gu	Aevlqpu gv bwtgu vltgu tgxgpw xbtlbdrg	Uqvlbn
gp o lakpuf gwtqu								
Uwtgu tgxgpwtgz qwxbtldrg								
f qpvvltgu eqv u								
f qpvvltgu qp eqv u								
Ct bpegu tbwbej gu								
D r t elbvlqpu								
WALEVS NEUUE AV BILAN								

Inubi lwf OPCWM Ftbp bku

Lb t r btlvlp f g ngpugo drg f gu OPCWM r bt pbwtg guvrb uwkbpvg bw f ego dtg

gp o lakpuf gwtqu		
OPCWM o qp vltgu	Vbrgwt f lpxgpvltg	Vbrgwt nls wlf bvlkg
OPCWM qdrli bvlqpu		
OPCWM bevlqpu		
OPCWM bwtgu		
UQUAL		



5.3 EFFETS PUBLICS, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE : ANALYSE PAR DURÉE RÉSIDUELLE

gp o ktkpuf gmtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbngp r tpekr bn	Ct bpegu tbwbej gu	Uqvb	Uqvb
Odrk bvkpu gv bwrtgu vktgu txxgpwrtg								
Wbrgt Btwg								
D r t elvkpu								
WALEVS NEUE AV BILAN								
Elrtgu r wdrku gv xbrgtu buko kn gu								
Wbrgt Btwg								
D r t elvkpu								
WALEVS NEUE AV BILAN								

5.4 EFFETS PUBLICS, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE : ANALYSE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

gp o ktkpuf gmtqu	Epekvu dtwu	Dqvgpekvu f qwgwz	Epekvu dtwu	Dqvgpekvu f qwgwz
Ftbpeg Åeqo r tku DOM UOM				
Awtgur bÅuf g nV E				
Awtgur bÅuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wg Cgptbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqÅgp Otkgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
UQUAL EN PSINCIPAL				
Ct bpegu tbwbej gu				
D r t elvkpu				
WALEVS NEUE AV BILAN				



NOUE

UIUSET DE PASUICPAUION EUPASUT DANT LET ENUSEPSITET LI ET

Tqek v	Dapktg	gp o lnlkpuf g fgxlkguf qtlk lpg		gp o lnlkpuf g eqpvtg xbrgwntu gvtqu		gp o lnlkpuf g eqpvtg xbrgwntu gvtqu							
		lptqto bvlkpuf hpbpek tgu		Wbrgwntu ego r vbdngu f gu vltgu f vgpwu		Pt vugvxbpegu eqpwtur tt th Tqek v gvppd gneqtg tgo dqtu u	Mapvtqvf gu dvlkpuf gy bxbmf qpp ur tt th Tqek v	PNB qwcA HUF wf gtpdgt gzgtdeg eqvn	S unbrvf wf gtpdgt gzgtdeg enqu	Dklf gpf gu gpeblu u r tt th Tqek v bweqtu f g ngzgtdeg			
		Ctr lkn	Ctr lknwz r tpt tgu bwlkgus wgrg dtr lkn	Qwvqg r btrvf g dtr lkn f vgpwg ku	Wbrgwnt dtrwg						Wbrgwnt pvgwg		
PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.													
Pbtwuf bpu rgu gpvtrg tkgurk gu f gu vbdrlkugo gpvuf g et f lw r nwuf g f webr lkn													
BFOSBANK	Uqwt Ewtqr rbbb Pbtku Cgf gz	bx Apf t	Ptqj lp	EVS									
Ct f lw Ai tleqrg lvrnb	Wb Vpkgtukb p	Pbto b	lvbrg	EVS									
Ct f lw Ai tleqrg Ei Ar vTAE	P O Bqz	Ngy Cbltq	i Ar vg	EGP									
EFL TA	Pn OtrbvLy qy unlej	X tqerby	Pqrqi pg	PLN									
Ct f lw Ai tleqrg Vntblpg	Pwuj nlpunb	Tvtggv Klqx	Vntblpg	VAH									
Ct f lw Ai tleqrg Pqruntb TA	Pn OtrbvLy qy unlej	X tqerby	Pqrqi pg	PLN									
Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpvBbpm	r rbeg f gu vbu Vpku CT Mapvtqwi g Cgf gz			EVS									
Ao vpf k	dqwgxbtf Pbugwt lo o gwdrg Cqvgvlp Pbtku			EVS									
Ct f lw Ai tleqrg Lgbulpi Fbevqtlpi	r rbeg f gu vbu Vpku CT Mapvtqwi g Cgf gz			EVS									
Ct f lw Ai tleqrg Capuwo gt Flpbpeg	twg Wleqt Bbuej CT	Mbuu	ÂCgf gz	EVS									
LCL	twg f g rb S r wdrh vg	LÂq		EVS									
Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH	r rbeg f gu vbu Vpku	Mapvtqwi g Cgf gz		EVS									
Fqpebtu	r rbeg f gu vbu Vpku	Mapvtqwi g Cgf gz		EVS									
Cblkgu S i lqpbgr Cqtug	bxgpgw Nbr qn qp III BP	Albeek		EVS									
Pbtvklr bvlkpuf bpu rgu vbdrlkugo gpvuf g et f lw f webr lkn													
Bbpeg Eur klkq Tbpvq	Axgplf b f g Lldgtvbf g Pqtwi bn	Lkdqppg		EVS									
Ct f lw f wMbtqe	dqwgxbtf Maj bo gf W Cbubdrbpeg Mbtqe		MAD										
Ct f lw Lqi go gpv	dqwgxbtf T dbuqg qn	Pbtku		EVS									
Cblkgu f g Sghpbpego gpv f g nj bdlkdv	twg Lb Bq vlg	Pbtku		EVS									
Awrtgu r btvuf bpu rgu gpvtrg tkgurk gu r nwuf g f webr lkn													
Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu	twg f g rb Ptqguulqp	Pbtku		EVS									
Ct f lw Ai tleqrg Cbr lkn lpxguuugo gpv Flpbpeg	dqwgxbtf f wMapvr btpbuug	Pbtku		EVS									
Ct f lw Ai tleqrg lo o qdldgt	r rbeg f gu vbu Vpku	Mapvtqwi g Cgf gz		EVS									
Dgrhpbpegu	r rbeg f gu vbu Vpku	Mapvtqwi g Cgf gz		EVS									
Exgti tggp Mapvtqwi g	r rbeg f gu vbu Vpku	Mapvtqwi g Cgf gz		EVS									
CACEIT	r rbeg Wbrj wdgtrv	Pbtku		EVS									
Awrtgu r btlvklr bvlkpuf f webr lkn													
Fqpf uf g i btpvlg f g t ugrwkap f gu f r wu	twg f g rb Wleqktg	Pbtku		EVS									
PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EST INFÉRIEURE À 1 % DU CAPITAL DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.													
Uqwbhklbgru gvr btlvklr bvlkpuf													
Axbpegu eqpuqrif bdrngu gv et bpegu tbwbej gu				EVS									
WALEVST AV BILAN													

Dapp gu f g ngzgtelg
Inu bi lw f wej klgt f btlbtkgu r qwt rgu hbrgu bwtgu s wgrgu Cblkgu t i lqpbgru



6.1 DÉTERMINATION DE LA VALEUR D'UTILITÉ DES TITRES DE PARTICIPATION ET PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES

Lgu vltgu f g r btlvklr bvlqpu gvr btvu f bpu rgu gpvtrg tkugu rk gu qpv hblv nqdlgv f g vguu f g f r t elbvklr hqpf u uwt nbr r t elbvklr f g rb xbrgvt f wklv Lb f vgtu lpbvlqpf f g rb xbrgvt f wklv b tgr qu uwt nbewbrklvklr f g nguwo bvlqpf f gu hmw hmwu f gu vltgu f g r btlvklr bvlqpf gvr btvu f bpu rgu gpvtrg tkugu rk gu vgru s wku t uwnbvgpv f g vtblgevtktgu f bevlklr vbdnrgu uwt vtqku bpu r qvt rgu dguqlpu f g uqpf r krtvbi g gztvtr qn u uwt wpg s wbtvk o g gv wpg elps vk o g bpg g btlr f g eqpxgti gt xgtu wpg bpg g vgtu lpbvg pqtu brku g

Lg ue pbtik eqpgo ks wgt uwt rgs wgn ug hqpf gpv rgu vtblgevtktgu Hbpbek tgu r tqlgv gu lqv i tg rgu lo r beu f vtblrgu f g rb i wgttg gp Vntbtpg wpg t uqtr vkap r tqi tguulkg f g nlphtbvlqpf gv wp gpxtkappgo gpv f g vbwz f lqv t v u ugpuldrgo gpv gv f vtblrgo gpv r nru rpx u Lgu f g t u f g t ukltgpeg f gu eqpgo lgu egv gpxtkappgo gpv uqpv egr gpf bpv vt u j v tqi pgu ugrtp rwtu uwtewitgu eqpgo ks wgtu gv rwtu o bti gu f g o bp wgtg dwf i vltgu gv o qv vltgu

Lb etqkuubpeg o qpf lbrg b uli pklvklr go gpv tbrgpk gp gv f gxtbvlr tguvgt uqvu uqpf r qvgpvlgngp eqpvtg eqvtpv f g rb âqpg gwtq rb etqkuubpeg bo tleblpg u guv bee n t g gp r qtv g r bt wp uqrlf g bes wku f g etqkuubpeg f g f dwf bpg g wpg f go bpf g lqv tlgwtg t ukltgpeg tqdwuug f g rb eqpuqo o bvlqpf r tk g gv wp o btej f w vtblvklr xlt qwtgvt Lgu ghtgu t eguulku f g rb r qrlvkg wgt o qv vltg bi lqpv bxge tgvbtf uwt nbewklr gv xlgpf tqpv bhtgevt f bxbpvi g rb etqkuubpeg bwgpf wgt gp pgytbrgpkvkuo gpv gp

Ep âqpg gwtq rj ej qe f lphbvlqpf b hqtvgu gpv r gu uwt rb eqpuqo o bvlqpf gv rj tgn xgo gpv f gu vbwz f lqv t v b dtkf nlpvguuku gpv pqvbo o gpv f bpu rb eqpvtvklr Lgu gvr qtvbvlqpu qpv beewu rj eqpvtgeqwr f wpg etqkuubpeg ej lqklg gp tbrgpkvkuo gpv gv f wpg f go bpf g lqv b âqpg bvgpg Lgu o gwtgu dwf i vltgu f g uqwlqpf rb etqkuubpeg ug uqpv guqo r gu gv uqpv f qt pxbpvi gp xqlg f gztvklr Lb âqpg gwtq b egr gpf bpv hblv ngzr tlgpeg f wp bvgttkubi g gp f qvewt f g rb etqkuubpeg s wku guv uli pklvklr go gpvtrg rk g qvw gp xlvbpv wpg t eguulqpf

Aw f ego dtg rgu vbwz f g etqkuubpeg nlphtk rgu vbwz f bewbrklvklr gv rgu vbwz f bntgevlqpf f g hqpf u r tqr tgu CEU gp r tqr qtvklr f gu go r rqlr qpf t u ugt r btlvkgpv r btr rj o vgt ugrtp rj vdrbgbwklr btr t u

Ep

P rj o vgt Ct f lwAi tleqrg T A	Ubwz f g etqkuubpeg nlphtk	Ubwz f bewbrklvklr	Fqpf ur tqr tgu bmqw u
Bbps wgt f g r tazlo lw gp Ftbppeg LCL			
Bbps wgt f g r tazlo lw nlpvgtpbvlqpbv lbrlg			
Bbps wgt f g r tazlo lw nlpvgtpbvlqpbv bwtgu			
Tgtxlegu Hbpbekgtu ur elbrku u			
Gguqlpf g n bti pg gv buwtbpegu			
			f g rb o bti g f g uqrxbdklr Auwtbpegu
Gtbpf gu erkgpv rgu			

Lgu r btbo vltgu f g xbrqtkvlqpf pqvbo o gpv rgu vbwz f bewbrklvklr qpv v o ku lqv b w f ego dtg Lb f vgtu lpbvlqpf f gu vbwz f bewbrklvklr ug dbug uwt wpg o qâqpgp o gpuwmg i rkuubpv uwt bpu Lg pklgbw f gu vbwz f bewbrklvklr guv i rqdrgo gpv uwbdr g r bt btr r qtv ngzgteleg f g nbpp g f gtpk tg

Vp ue pbtik f g tgr tkug o qm f g rb etqkuubpeg gp âqpg gwtq guv tvgpwr qwt btr u gp bxbpv wp tgdqpf buugâ o qf t gp Lb etqkuubpeg tguvgt lph tlgwtg uqpf r qvgpvlgngp tlvqpf f wej qe f g eqo r wklv gpi gpf t r bt rb i wgttg gp Vntbtpg ej qe swkr gtukvgtb f bpu rj vgo r u Cgu r t xklqpu ug hqpf gpv uwt k f gu vgpulqpu lphbvlqppkvu tgewbvp vt u i tbf wmggo gpv gp o bku bxge wp tÂj o g f lphbvlqpf gze f bpvrb eldr f gu lk wpg tgr tkug f g rb eqpuqo o bvlqpf rlo lw g gp nbdugpeg pqvbo o gpv f g dqwer g r tlv ubrlktgu lk f gu ghtgu rlo lw u uwt nqhtg gv rgu ej bpgu f br r tqxklqppgo gpv o qpf lbrgu gp bdugepeg f guebrbf g bki g f w eqphlv bw Mqâgp Otlgvp o bku wp tkus wgt f g j bwuug f weq vf wltgvxtbkgu dbrdr

Ep vgtu gu f g r qrlvkg wgt o qv vltg rb r tklv tguv beeqt f g rb nruw eqpvtg nlphtbvlqpf Ep f r lkv f w tbrgpkvkuo gpv rgu dbps wgt egpvtbrgu gp r tgpf tqpv r bu rj tkus wgt f g dbkuug rb i btf g vtr xkg gv eg f bwlbpv r nru s wgt nlphtbvlqpf uqvu lbevgp r qwtbklr ug t x rgt r nru t ukvbpvg s wgt r xw Avz vbu Vpku btr t u f gu j bwuug f g vbwz bi tguulkgu gp r qlvu f g dbug gvr nru o qf guugu gp r qlvu f g dbug r qtvbpv rb hqwtj gwg eldr rb Fgf ugo drg bxqlt bwgkpv rb Hp f g uqpf eâerg f g tguugttgo gpv o qv vltg o bku tguv xlt klbpvg uwt n xqmwqpf g nlphtbvlqpf bxbpv qvw buuqwr rkuo gpv f gu eqpf klqpu o qv vltgu

Ep âqpg gwtq rb BCE uguv i brgo gpv gpi bi g uwt rb xqlg f w tguugttgo gpv o qv vltg gv b tgrg ugv vbwz f g r qlvu f g dbug f gr wku n v r buubpv btpuk f wp pklgbw gzt o go gpv beeqo o qf bpv wp ugwtntguvklv Lb BCE ugo drg i brgo gpv bxqlt bwgkpv rb Hp f g uqpf eâerg f g j bwuug f gu vbwz f lqv t v gv wpg r tgo k tg dbkuug f g vbwz f g r qlvu f g dbug guv gpxkubi g bw vtlqku o g vto gwtg egwg bpg g gvugt uwlkg f g vtlqku bwtgu dbkuug uweguulkgu f g r qlvu f g dbug ej bewpg Lg vbwz f g tghlbppegu gpv bwgkpf bklvklr gp Hp f bpg g gv gp Hp f bpg g Ep r btrm rj rgu vbwz rpi u gpvbo gtqpv wpg dbkuug r nru i tbf wmg beeqr b bi bpbv wpg tgr tkug f bevlklr r nru v o qf guug

Lgu vbwz f g etqkuubpeg nlphtk bw f ego dtg tguvgpv lpej bpi ur bt btr r qtv egwz wklv u bw f ego dtg



6.2 VALEUR ESTIMATIVE DES TITRES DE PARTICIPATION ET PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES

gp o ktkpuf gwtqu	Vbrgwt	Vbrgwt	Vbrgwt	Vbrgwt
	bwdkbp	guno bvkq	bwdkbp	guno bvkq
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES				
Uktgu pqp eqv u				
Uktgu eqv u				
Axbpegu eqpuqrif bdrgu				
Ct bpegu tbwbej gu				
D r t elbvqpu				
VALEVS NEUUE AV BILAN				
TITRES DE PARTICIPATION ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME				
Uktgu f g r btlvkr bvkq				
Uktgu pqp eqv u				
Uktgu eqv u				
Axbpegu eqpuqrif bdrgu				
Ct bpegu tbwbej gu				
D r t elbvqpu				
Tqwu vqvbvktgu f g r btlvkr bvkq				
Awktgu vktgu f vgpwu rapi vgtog				
Uktgu pqp eqv u				
Uktgu eqv u				
Axbpegu eqpuqrif bdrgu				
Ct bpegu tbwbej gu				
D r t elbvqpu				
Tqwu vqvbvktgu vktgu f vgpwu rapi vgtog				
VALEVS NEUUE AV BILAN				
UUAL DET UIUSET DE PASUCIPAIION				

gp o ktkpuf gwtqu	Vbrgwt	Vbrgwt	Vbrgwt	Vbrgwt
	bwdkbp	guno bvkq	bwdkbp	guno bvkq
Uqvbvxbrgwtu dtwgu				
Uktgu pqp eqv u				
Uktgu eqv u				
UUAL				

Lgu xbrgwtu guno bvkqgu uqpvf vgtog lp guf brt urb xbrgwt f wktv f gu vktgu egrng ekp guvr bu p eguubktgo gpvrb xbrgwt f g o btej



NOUE

WASIAUON DE L ACUF IMMOBILIT

IMMOBILITAUIONT FINANCI SET

gp o katapu f gvtqu	Aw o gpvblapu bes wlvkapu	Dlo lpwkapu eguulapu ej bpeg	Awltgu o qwago gpw
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES			
Wbrgwu dtwgu			
Axbpegu eqpuqrif bdrgu			
Ct bpegu tbwbej gu			
D rt elbvkapu			
VALEVS NEUJE AV BILAN			
TITRES DE PARTICIPATION ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME			
Uktgu f g r btlvkr bvlap			
Wbrgwu dtwgu			
Axbpegu eqpuqrif bdrgu			
Ct bpegu tbwbej gu			
D rt elbvkapu			
Tqwu vqvbvltgu f g r btlvkr bvlap			
Awltgu vltgu f vgpwu rapi vgtu g			
Wbrgwu dtwgu			
Axbpegu eqpuqrif bdrgu			
Ct bpegu tbwbej gu			
D rt elbvkapu			
Tqwu vqvbvltgu vltgu f vgpwu rapi vgtu g			
VALEVS NEUJE AV BILAN			
UQUAL			

Lb twdtle wg Awltgu o qwago gpw rt ugpgv pqvbo o gpvngltgvf gu xbtlvkapu f g eqwtu f g ej bpi g wlt rb xbrwt f gu bewtu lo o qdtku u gp f gxlugu

IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EUINCOSPOSELLET

gp o katapu f gvtqu	Aw o gpvblapu bes wlvkapu	Dlo lpwkapu eguulapu ej bpeg	Awltgu o qwago gpw
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Wbrgwu dtwgu			
Ao qtvluugo gpw gv f rt elbvkapu			
Mbrkvgej pls wg f g huulap unt lo o qdtkubvkapu eqtr qtgrgu			
Wbrgwu dtwgu			
Ao qtvluugo gpw gv f rt elbvkapu			
VALEVS NEUJE AV BILAN			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Wbrgwu dtwgu			
Ao qtvluugo gpw gv f rt elbvkapu			
Mbrkvgej pls wg f g huulap unt lo o qdtkubvkapu lpeqtr qtgrgu			
Wbrgwu dtwgu			
Ao qtvluugo gpw gv f rt elbvkapu			
VALEVS NEUJE AV BILAN			
UQUAL			

Lb twdtle wg Awltgu o qwago gpw rt ugpgv pqvbo o gpvngltgvf gu xbtlvkapu f g eqwtu f g ej bpi g wlt rb xbrwt f gu bewtu lo o qdtku u gp f gxlugu



NOUE

ACUIONT PSOPSET

	Uktguf g Utpubevqap	Uktguf g Pibego gpv	Wbrgwu lo o qdklu gu	Uqvb	Uqvb
gp o ktkpuf gwtqu					
Nqo dtg					
Wbrgwu eqo r vbdrgu					
Wbrgwu f g o btej					
Wbrgwu pgo lpbng f g nbevlap					
gwtqu					

NOUE

COMPUET DE S GVLASITAION EUACUFT DIWEST

gp o ktkpuf gwtqu		
AUTRES ACTIFS ⁽¹⁾		
lpwtwo gpv eqpf ktkppgru bej gv u		
Cqo r vgu f g uqemgv go r nqlu f kgtu		
D dkgwtu f kgtu		
Gguvqap eqmvg f gu vktgu Lktgv f g f xgrqr r go gpv f wbdrg		
Cqo r vgu f g t i rgo gpv		
VALEVS NEUJE AV BILAN		
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vbpulgtv		
Cqo r vgu f blwvgo gpv gvego r vgu f ebtv		
Pgtvgrbvpgvgr gvr gtvgr vbrgt umt lpwtwo gpv hpbpelgtu		
Cj bti gu eqpmbv gu f bxbpeg		
Ptqf wku tgegxlk umt gpi bi go gpv umt lpwtwo gpv hpbpelgtu vgo g		
Awrtgr tqf wku tgegxlk		
Cj bti gu t r bwt		
Awrtguego r vgu f g t i wbtubvqap		
VALEVS NEUJE AV BILAN		
UQUAL		

Lgu o qpvbpv lpenvgvrgu et bpegu tbwbej gu
Dqpv o ktkpuf gwtqu bwktg f w f r v f g i btpvlg eqpukw bwd p ltegf wFapf u f g t uqrvqap wplv w b w f ego dtg eqpvtg o ktkpuf gwtqu bw f ego dtg
Lgu r tqf wku tgegxlk umt et bpeg umt r g hqpf u f r bti pg bwktg f g n r bti pg t i rgo gpv g gvegvtrku g r bt rb Cbku f g u f r w gvequl p b vqpu uapv r t ugv u g p f f wvqap f g u
f gwgu tbwbej gu umt eqo r vgu f r bti pg t i lo g u r elnbwr buukh f wdkp Ch pavg r bti pg egpvtbku g

Pqwt tbr r gn r g ebf tg t i rgo gpv bktg gwtqr gp f gu m p r t ugtxgt rb
ubdklv hpbpek tg b v eqo r n v r bt rb Dktgevkg VE f w
o bk Dktgevkg tgrbvkg bwtgf tguugo gpv f gu dbps wgu gv rb
t uqrvqap f g rwtu f hknabpegu vbdriubpv wp ebf tg r qwt r g
tgf tguugo gpv gv rb t uqrvqap f gu vbdriugo gpv f g et f k gv f gu
gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv Lg f kur qukh f g hpbpego gpv f w
o ebpluo g f g t uqrvqap guv lpuvkw r bt r g t i rgo gpv gwtqr gp VE
p f w l w l g v r qwt r g u vbdriugo gpv buu w g w k u
Lg f r v f g i btpvlg eqttgur qpf bwz i btpvlg u r qwt r g u
vbdriugo gpv bAbpv gw tgeqwtu bwz gpi bi go gpv f g r blgo gpv
kt xqebdrgu xku u nbtveng r bti btr j g f w S i rgo gpv VE
p r t xqAbpv s w egu gpi bi go gpv pg f r buugpv r bu
f w o qpvbpv vqvb f gu eqpvtidwqpu r g t wgu eqplqto o gpv
ego o g btlveng

Aw vktg f g ngzgteleq r g o qpvbpv f g rb eqpvtidwqap uqwu
hato g f gpi bi go gpv kt xqebdrgu f g r blgo gpv u n x g
o ktkpuf gwtqu r g o qpvbpv xgtu uqwu hato g f g eqvubvqap
u n x g o ktkpuf gwtqu gp Cj bti gu i p tbrgu f g z r nqlubvqap
pqvg f g u r t ugvu vbu hpbpelgtu
Cqplqto o gpv bw S i rgo gpv f g z ewlqap VE p f w
f ego dtg rqtus w w p g o guwtg f g t uqrvqap hblv l p v g t x g p k r g
Fapf u eqplqto o gpv nbtveng f w S i rgo gpv VE p
r g CSV br r g n g v q w r b t v g f g u g p i b i g o g p v f g r b l g o g p v
kt xqebdrgu g l t g e w u e q p l q t o o g p v b w t i r g o g p v V E p
b h p f g t v b d r i t r b r b t v f g u g p i b i g o g p v f g r b l g o g p v
kt xqebdrgu f bpu r g o qAgpu hpbpelgtu f kur qpkdrgu f w Fapf u h z u
r bt r g CSV f bpu rb rlo kg f w r r b t q p f h z n b t v e n g r b t b i b t r j g
f w S i rgo gpv VE p u w u o g p v k q p p



Lgu i btbpvlg f qpvgu qpvgu buuqtu egu gpi bi go gpvu ugtqpv tguvkw gu eqphqto o gpv nbtveng fw t i rgo gpv VE p fw f ego dtg wpg hqku swg rg Fqpfu tg qkv f o gpv rb eqpvtldwkp rk g bwz gpi bi go gpvu f g r blgo gpv kt xqebdrgu swk qpvg v br r gn u Lg Gtqwr g pg ubwgp f r bu eg swwpg o guwtg f g t uqrvwkp p eguukvbpv wp br r gn eqo r n o gpvktg r qwt rg Gtqwr g f bpu rg ebf tg f wf kur qukh uwo gpvkpp lpgtxkgppg gp äapg gwtg

f bpu wp j qtlâqp r t xkldrg pk wpg r gtvg qv wp tgvtkw f g uqp bi t o gpvdbpebktg

Pbt blngwtu eg f r v f g i btbpvlg erbuu gp f dkgwt f kgtu nbevk f g n vbdnkuo gpv ubpu ej bpi go gpv r bt tbr r qtv bwz gzgtelegu r t e f gpv guv t o wp t eqphqto o gpv nbeeqtf eqpegtbpbv ngpi bi go gpv f g r blgo gpv kt xqebdrgu gv rg f kur qukh f g i btbpvlg eqpvtbev gpvtg rg Gtqwr g gv rg Cqpugkf g t uqrvwkp wps vg

NOUE

D PS CIAUIONT INTCSIUET EN D DVCUION DE L ACUIF

gp o kâkpu f gwtqu	bw	Tqrf g	Dqvbvâpu	Sgr tkugu gv wâkubvâpu D ubewbrikubvâp	Awâgu o qwgo gpvu	bw	Tqrf g
Twt qr t bvkâpu lpgtdbpebktu gv buuko kn gu							
Twt et bpegu erkgpv rg							
Twt qr t bvkâpu uwt vktgu							
Twt xbrngwtu lo o qdkku gu							
Twt bwktgu bevku							
UQUAL							

NOUE

DEUET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CSEDIU ANALZTE PAS DVS E S TIDVELLE

gp o kâkpu f gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbngp r tpekr bn	Dgwgu tbnbej gu	Uqvbñ	Uqvbñ
ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT								
Cqo r vgu gvgo r twpvu								
xwg								
vgto g								
Wbrngwtu f qpp gu gp r gpukâp								
Uktgu f qpp u gp r gpukâp rkt g								
VALEVS AV BILAN								
OPÉRATIONS INTERNES AU CRÉDIT AGRICOLE								
Cqo r vgu qtf lpbktgu								
Cqo r vgu gvbxppegu vgto g								
Uktgu f qpp u gp r gpukâp rkt g								
VALEVS AV BILAN								
UQUAL								



NOUE

COMPUET CS DIUEVST DE LA CLIENU LE

12.1 COMPTES CRÉDITEURS DE LA CLIENTÈLE –
ANALYSE PAR DURÉE RÉSIDUELLE

gp o lakpuf gwtqu	≤ o qku	o qku ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvbngp r tlekr bn	Dgwgu tbwbej gu	Uqvbñ	Uqvbñ
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu								
Cqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbn								
xwg								
vgto g								
Awttgu f gwgu gpxgtu rb erkgpv rg								
xwg								
vgto g								
Wbrgwtu f qpp gu gp r gpukqp rkt g								
WALEVS AV BILAN								
Lgu eqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbnugpv r t ugpv u uqwu f f wevkap f g rb et bpeg uwt rg hqpf u f r bti pg bwwktg f g n r bti pg t i rgo gpv g gvegpvtbku g r bt rb Cbkuug f gu f r w gveapuk pbvkapu eh pqvg r bti pg egpvtbku g								

12.2 COMPTES CRÉDITEURS DE LA CLIENTÈLE –
ANALYSE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

gp o lakpuf gwtqu	
Ftbpeg Åeqo r tku DOM UOM	
Awttgur bÅuf g nV E	
Awttgur bÅuf Ewtqr g	
Ao tks wg f wNqtf	
Ao tks wg Cgpvtbrg gvf wTwf	
Altks wg gvMqÅgp Otlgpv	
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp	
Jbr qp	
Nqp xgpvln u gvqti bpluo gu lpgtgbvkapbwz	
UQUAL EN PSINCIPAL	
Dgwgu tbwbej gu	
WALEVS AV BILAN	

12.3 COMPTES CRÉDITEURS DE LA CLIENTÈLE – ANALYSE PAR AGENTS ÉCONOMIQUES

gp o kākpu f gwtqu	
Pbtvlewngtu	
Ai tlewngwtu	
Awitgur tqhguukppgnu	
Crīgpv rg Hpbpek tg	
Epvtgr tkgu	
Cmgevkxlv u r wdrls wgu	
Awitgu bi gpw eqpqo ls wgu	
UOUAL EN PSINCIPAL	
Dgwgu tbwbej gu	
WALEVS AV BILAN	

NOUE

DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE

13.1 DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE – ANALYSE PAR DURÉE RÉSIDUELLE

gp o kākpu f gwtqu	≤ o qlu	o qlu ≤ bp	bp ≤ bpu	bpu	Uqvlngp r tpekr bn	Dgwgu tbwbej gu	Uqvlbn	Uqvlbn
Bqpu f g ebkuug								
Uwtgu f wo btej lpvgtdbpebktg								
Uwtgu f g et bpegu p i qelbdrgu								
Eo r twpvu qdrk bvbktgu								
Awitgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vwtg								
WALEVS NEUUE AV BILAN								

Dqpv o kākpu f gwtqu o lu n vtbpi gt bw f ego dtg eqpvtg o kākpu f gwtqu bw f ego dtg



13.2 EMPRUNTS OBLIGATAIRES (PAR MONNAIE D'ÉMISSION)

gp o kltgu f gwtqu	Dwt gut ulf vnggu				Epeqwtu	Epeqwtu
	≤ bp	bp ≤	bpu	bpu		
Ewtq						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
Awtgu f gxlugu f g nVplqp Ewtqr gppg						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
Dqmbt Ao tleblp						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
Zgp						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
Awtgu f gxlugu						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
UQUAL PSINCIPAL						
Ubwz Hzg						
Ubwz xbtldrg						
Dgwgu tbwbej gu						
VALEVS AV BILAN						

NOUE

COMPUET DE S GVLASITAION EUPATTIFT DIWEST

gp o kltgu f gwtqu		
AUTRES PASSIFS ⁽¹⁾		
Or tbvlpuf g eqpvtgr btlg vltgu f g vtbpubevkp		
Dgwgu tgr t ugpbvklgu f g vltgu go r twpv u		
lpwtwo gpw eqpf kltppgru xgpf wu		
Cqo r vgu f g t i ngo gpvgvf g p i qelbvlqp		
Ct f kltgu f kltgu		
Vgtugo gpwtgubpv ghgwegt unt vltgu		
VALEVS AV BILAN		
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Cqo r vgu f gpeblugo gpvgvf g vtbpulgtv		
Cqo r vgu f blwngo gpvgveqo r vgu f ebtv		
Gblpu rlvgpv gvi blpu vbrgt unt lpwtwo gpw hpbpelgtu		
Ptqf wku eqpmbv u f bxbpeg		
Cj bti gu r bÂgt unt gpi bi go gpw unt lpwtwo gpw hpbpelgtu vgtu g		
Awtguej bti gu r bÂgt		
Awtgueqo r vgu f g t i wbtklbvlqp		
VALEVS AV BILAN		
UQUAL		

Lgu o qvlbpw lpemgpvrgru f gwgu tbwbej gu
Lgu f gwgu tgr t ugpbvklgu f g vltgu go r twpv u uqvr t ugpv gu uqwr f f vevlp f g vltgu f g vtbpubevkp go r twpv u Âeqo r tku rg ebu ej bpv rgu vltgu go r twpv u bÂbpv tlv nqdlgv
f wpr t vtgerbau gp vltgu f g vtbpubevkp r t v u eh pavg Eo r twpv f g vltgu

NOUE

PSOWTIENT

gp o ktkapu f gwtqu	bw	Tarf g	Dqvbvapu	Sgr tkugu wtku gu	Sgr tkugu pap wtku gu	Awtku o qwko gpvu	bw	Tarf g
Ptqxkukapur qwt gpi bi go gpwuf g tgvtkwg gvbuko ln u								
Ptqxkukapur qwt bwtku gpi bi go gpw uqelbwz								
Ptqxkukapur qwt tks wgu f gz ewlqpf gu gpi bi go gpw r bt uk pbwtg								
Ptqxkukapur qwt rkw gu huebuz								
Ptqxkukapur qwt bwtku rkw gu								
Ptqxkukapur qwt tks wgu r bAu								
Ptqxkukapur qwt tks wgu f g et f kv								
Ptqxkukapur qwt tgvtwewtbvkapu								
Ptqxkukapur qwt lo r u								
Ptqxkukapu wtr btvkr bvkapu								
Ptqxkukapur qwt tks wgu qv tlvkppgru								
Ptqxkukapur qwt tks wgu f g u s wtkdtg f weqptbv r bti pg rqi go gpv								
Awtkur tqxkukapu								
WALEVS AV BILAN								

Ptqxkukapu eqwtbpvf gu tgf tguo gpw huebuz f l pqvtk u
 Cgu r tqxkukapu uqpv vdrigu wtr dbug eqwvkvk r bvtk pqvbo o gpvf gu guko bvkapu f eqwtbpvf gu o qf rgu d rku
 Cqo r tgpf pqvbo o gpvrgu lo r u f u w b w z h b r i g u f b p u r g e b f t g f g n l p v i t b v k p h u e b r g
 Z eqo r tku rgu r tqxkukapur qwt tks wgu wtr GIE f lpxgukugo gpv

FRUp oFn EFQAREFn E NRGSeQAoMR Fo TeSDFEpeFn DSRoFRoMpnFn

Dpu r g e b f t g j b d k w g n f g u g u b e v k l u u C t f l w A i t l e q r g T A H b k t i w k t g o g p v n q d l g v f g r t q e f w t g u e q p v g p v g w u g u b l p u k s w g f g f g o b p f g u f l p h t o b v k a p u f g p s w v g u f g e q p v t r g u g v b w t g u r t q e f w t g u f g p b w t g t i r g o g p v b k t g q w l w f k e b k t g f g r b r b t v f g f l h t g p v g u l p u k w w k a p u g p F t b p e g v n v t b p i g t L g u r t q x k u k a p u e q o r v o d k u g u t g m v g p v r b o g l m g w t g b r r t e l b v k a p f g r b D k t g e v k a p e q o r v g v g p w f g u n o g p v u g p u b r q u g u k a p r b f b v g f b t t v f g u e q o r v g u

AGGAM FDI ARHF NAHF DI UpF FND

LCL gv Ct f l w A i t l e q r g T A b l p u k s w g f l z b w t g u d b p s w g u b x b l g p v t g w g p o b t u w p g p a v k l e b v k a p f g i t l g h u f w C a p u g n f g r b e q p e w t t g p e g b w s w g n b u w e e f n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g

In r g w t v b k t g r t q e j f b x q l t f g r b a p e q e p t v g o k u g p r r b e g g v b r r r l s w f g u e q o o k u l k a p u l p v g t d b p e b k t g u f b p u r g e b f t g f g n g p e b k u g o g p v f g u e j s w g u f g r w k u r g r b u b i g n e j b p i g l o b i g e j s w g u q l v f g r w k u l w s w g p T g r a p n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g e g u e q o o k u l k a p u b w t b l g p v v e a p u k w w k g u f g p v g p v g u b p v e q p e w t t g p v g m g u w t r g u r t l z b w u g p u f g u b t v e r g u r b t b i t b r j g f w v t b k l p u k w b p v r b C q o o w p b w w g t a r g p p g g v f g n b t v e r g L f w C a f g f g e q o o g t e g g v b w t b l g p v e b w u w p f q o o b i g n e a p q o l g

E p f h g p u g r g u d b p s w g u b x b l g p v t h w e b v i q t k s w g o g p v r g e b t b e v t g b p v e q p e w t t g p v g n f g u e q o o k u l k a p u g v e a p v g u w r b t i w b t k l f g r b r t q e f w t g u w k l g

P b t f e k u k a p f w u g r v g o d t g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g b x b l w i s w g r b C q o o k u l k a p f e j b p i g l o b i g e j s w g C E I C v b k b p v e q p e w t t g p v g n r b t u a p a d l g v P a w t e g s w k e a p e g t g n w p g f g u e q o o k u l k a p u r q w t u g t x l e g u e a p p g z g u f k g A O C U A p p w r b v k a p f a r t b v k a p u e q o r g p u g u v a t v n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g b x b l w g l a q l p v r g u d b p s w g u f g r t q e f g t r b t x k u k a p f g r g w t o a p v b p v f b p u r g u u l z o q l u f g r b p a v k l e b v k a p f g r b f e k u k a p

Lgu dbps wgu o kugu gp ebwug bxbkgpv v ubpevkapp gu r qwt wp o apvbpvi r qdbnf g o ktkapuf gwtqu

LCL gv r g r g C t f l w A i t l e q r g b x b l g p v v e a p f b o p u r b A g t t g u r g e v k g o g p v o k t k a p u f g w t q u g v o k t k a p u f g w t q u r q w t r b C E I C g v o k t k a p f g w t q u g v o k t k a p f g w t q u r q w t r b e q o o k u l k a p A O C U

L gpugo d r g f g u d b p s w g u b x b l w h b k v b r r g n f g r b f e k u k a p f g x b p v r b C a w t f b r r g n f g P b t k u C g w g f g t p k t g b x b l w r b t w p b t t v f w h x t l g t b p p v n r b f e k u k a p g u k o b p v s w g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g p b x b l w r b u f o a p v t n g z k u g p e g f g t g u t k e v k a p u f g e q p e w t t g p e g e a p u k w w k g u f w p g g p v g p v r b t a d l g v

T w t r q w t x q k f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g r b C a w t f g e b u u b v k a p b x b l w e b u u r g b x t l n r b f e k u k a p f g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u f w h x t l g t g v t g p x q A n b h b k t g f g x b p v e g w g o o g C a w t b w u g w n o q v k s w g r g u l p v g t x g p v k a p u x a r a p v b k t g u f g u b u a q e l b v k a p u V F C Q w g C j q u k t g v n A D V M P E f g x b p v r b C a w t f b r r g n b x b l g p v v f e r b t g u u b p u a d l g v u b p u s w g r g u o q A g p u f g e g u r b t v l g u p g u a l g p v g z b o l p u r b t r b C a w t

L b C a w t f g e b u u b v k a p p b x b l w r b u v t b p e j n b h b k t g u w t r g h a p f g v r g C t f l w A i t l e q r g b x b l w u b u k r b l w t l f l e v k a p f g t g p x q k

P b t b t t v f w f e g o d t g r b C a w t f A r r g n f g P b t k u b x b l w e a p l i t o r b f e k u k a p f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g f w u g r v g o d t g v a w g p t f w k u b p v f g w t q u g w t q u r g u u b p e v k a p u r e w p l b k t g u l p h i k g u b w C t f l w A i t l e q r g L b u b p e v k a p r q w t L C L g u v f g o g w t g l p e j b p i g g w t q u

C q o o g r g u b w t g u d b p s w g u r b t v l g u e g w g r t q e f w t g L C L g v r g C t f l w A i t l e q r g u v b l g p v r q w t x w g p e b u u b v k a p

P b t w p g f e k u k a p f w l b p x l g t r b C a w t f g e b u u b v k a p b x b l w e b u u n b t t v f g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u f w f e g o d t g b w o q v k s w g r b C a w t f b r r g n p b x b l w r b u e b t b e v t k u n g z k u g p e g f g t g u t k e v k a p u f g e q p e w t t g p e g r b t a d l g v g t g p x q A n b h b k t g f g x b p v r b C a w t f b r r g n f g P b t k u

P b t w p b t t v f w f e g o d t g r b C a w t f b r r g n f g P b t k u b x b l w t h a t o r b f e k u k a p f g n A w a t k l v f g r b e q p e w t t g p e g g v l w i s w l n p g u v r b u v d r k s w g n l p u b w t b v k a p f g r b C E I C g v f g r b e q o o k u l k a p A O C U e a p u k w w k l f g u r t b v k s w g u b p v e q p e w t t g p v g m g u r b t a d l g v q w r b t g l t g u



L Awqtkv f g r b eqpewtgppeg u vlvkr qwtxwg gp ebuubvkap eqpvtg egv btt vrg f ego dtg

Pbt wp btt v gp f bvg f w lwp r b Cqwt f g ebuubvkap b tglv rg r qwtxqkf g nAwqtkv f g r b eqpewtgppeg gp eqphto bpv f g o bpk tg f hpbkxg s w r b CEIC gv r b eqo o kulqp AOCU pg eqpukwblgpvr bu wpg tguvtevkp f g eqpewtgppeg r bt qdlgv gv s wknv vlvkr bu vbdrik s w r b CEIC bxbkv gwr qwt ghtgv f g lhwuugt tguvtglpf tg qwgo r ej gt rg lgv pqtg bnf g r b eqpewtgppeg gpvtg rgu dbps wgu Cgwg f ekulqp o gvbvpukw vgtg g f hpbkxh egwg bltbtg

OFFICE OF FOSEIGN ATTEUT CONUSOL OFAC

Ct f lw Ai tleqrg T A gv ub Htkbrg Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv eqperw bw o qku f qevqdtg f gu beeqtf u bxge rgu bwqtkv u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtmf bpu rg ebf tg f g ngps w v g tgrbvkxg wp egtvblp pqt dtg f g vtpubevkapu rldgm gu gp f qmbtu bxge f gu r bAu Hbkbpv nqdlgv f g ubpevkpu eqpgo lsvgu bo tleblpgu Lgu Hbku xku u r bt egv beeqtf uqpv lpgvtgxpwu gpvtg gv

Ct f lw Ai tleqrg CIB gv Ct f lw Ai tleqrg T A s w k q p v e q q r t b x g e r g u b w q t k v u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v e g n g u f g n v l v f g N g y Z q t m b w e q v t u f g e g w g g p s w v g q p v b e e g r v f g u b e s w k w g t f w p g r p b r i v f g o k n l k p u f g f q m b t u V T u q l v o k n l k p u f g w t q u L g r b l g o g p v f g e g w g r p b r i v g u v x p w u l o r w g t u w t r g u r t a x l k p u f l e a p u k w g u g v p b f a p e r b u b l t g e v r g u e q o r v g u f w u g e q p f u g o g u t g

Lgu beeqtf u bxge rg Cqpuqknf gu i qwxgtpgwtu f g r b S u g t x g h f t b r g b o t l e b l p g F g f g v r g D r b t v g o g p v f g u g t x l e g u h p b p e l g t u f g n v l v f g N g y Z q t m N Z D F T q p v v e q p e r w b x g e C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B L b e e q t f b x g e r g d w t g b w f g n O F A C f w D r b t v g o g p v f w U t u q t O F A C b v e q p e r w b x g e C t f l w A i t l e q r g C I B s w k b i b r g o g p v u k p f g u g b e e q t f u f g u u r g p u l q p f g u r q w t u k w r p b r g u D g h t g t f P t a g e w k a p A i t g g o g p u b x g e n V T A w a t p g A O h t e g f w D k u t l e v f g C a r m o d l b V T A O g v r g D k u t l e v A w a t p g A f g N g y Z q t m D A N Z r q w t w p g f w t g f g v t q u b p u L g q e v q d t g r g u f g w z b e e q t f u f g u u r g p u l q p f g u r q w t u k w b x g e n V T A O g v r g D A N Z q p v r t k u h p b w a g t o g f g r b r t a f g f g v t q u b p u C t f l w A i t l e q r g C I B b A b p v u b w l b l v n g p u g o d r g f g u q d n l b v k p u s w k w k v l g p v h z g u

Lg Ct f lw Ai tleqrg r qwtuwl r t g p h t g e o g p v f g u g u r t q e f w t g u l p v g t p g u g v f g u g u r t q i t b o o g u f g e q p h t o l w r b t i r g o g p v b v k p u w t r g u u b p e v k a p u l p v g t p b v k a p b r g u g v e a p v p w g t b f g e a q r t g t r r l g p g o g p v b x g e r g u b w q t k v u h f t b r g u b o t l e b l p g u g v f g n v l v f g N g y Z q t m e q o o g b x g e r b B b p s w g e g p v t b r g w t a r g p p g n A w a t k v f g e a p v t r g r t w f g p v l g n g v f g t u a n w k a p g v n g p u g o d r g f g u g u t i w l v g w t u v t b x g t u u q p t u g b w o q p f l b n

Cqphqto o g p v b w z b e e q t f u r b u u u b x g e r g N Z D F T g v r b S u g t x g h f t b r g b o t l e b l p g r g r t q i t b o o g f g e a p h t o l w f g C t f l w A i t l e q r g g u v u q w o k u f g u t g x v g u t i w k t g u b l h p f x b r w g t u a p g l t h e b e l v C g u t g x w g u e q o r t g p p g p v w p g t g x w g r b t w p e a p u n b p v l p f r g p f b p v p q o o r b t r g N Z D F T r q w t w p g f w t g f w b p g v f g u t g x w g b p p w g m g u r b t w p e a p u g n l p f r g p f b p v b i t r b t r b S u g t x g h f t b r g b o t l e b l p g

EVSIBOS LIBOS EU AVUSET INDICET

Ct f lw Ai tleqrg T A b l p u k s w g u b H t k b r g C t f l w A i t l e q r g C I B g p r g w t s w b r i v f g e a p v t d w g w t u r n u l g w t u v b w z l p v g t d b p e b l k g u q p v t g w f b p u f g o b p f g u f l p h t o b v k p r t a x g p b p v f g f l k h t g p v g u b w a t k v u f b p u r g e b f t g f g p s w v g u e a p e g t p b p v f w p g r b t v r b f v g t o l p b v k a p f w v b w z L k d q t L a p f a p l p v g t d b p m O h t g t f S b v g u u w t r n u l g w t u f g x k u g u f w v b w z E w t k d q t E w t a l p v g t d b p m O h t g t f S b v g g v f g e g t v b l p u b w t g u l p f l e g u f g o b t e j g v f b w t g r b t v f g u q r t b v k a p u r k g u e g u v b w z g v l p f l e g u C g u f g o b p f g u e q w t g p v r n u l g w t u r t l q f g u u e j g r a p p b p v f g

Dbpu rg ebf tg f g r g w t e q a r t b v k a p b x g e r g u b w a t k v u C t f l w A i t l e q r g T A b l p u k s w g u b H t k b r g C t f l w A i t l e q r g C I B q p v r t q e f w p v t b x b l n f l p x g u k i b v k a p x l u b p v t b u o g d r g t r g u l p h t o b v k a p u a n l e k v g u r b t e g u f l k h t g p v g u b w a t k v u g v g p r b t v l e w i g t r g u b w a t k v u b o t l e b l p g u D o J D g r b t v o g p v q h J u u l e g g v r b C F U C C q o o q f k u A F w w t g U t b f l p i C q o o k u l a p b x g e r g u s w g m g u g m g u u a p v g p

f k u e w u l k a p l n p g u v r b u r q u i d r g f g e a p p b v t g n k u w g f g e g u f k u e w u l k a p u p k r b f b v g r b s w g m g g m g u u g v g t o l p g t a p v

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB Hbkr nqdlgv f wpg gps w v g qwxgtvg r bt nAwatpgA Gpggtbnf g n vlv f g F r q t k f g u w t r g L k d q t g v n E w t k d q t

r b u w l k g f g u a p g p s w v g g v f w p g r t q e f w t g f g v t p u b e v k a p s w k p b r b u b d q w k r b C q o o k u l a p g w t a r g p p g b H b k r b t x g p k t r g o b k

Ct f lw Ai tleqrg T A g v Ct f lw Ai tleqrg CIB wpg eqo o wplebvkap f g i t l g u t g r b v k x g f g u b e e q t f u q w r t b v k s w g u e a p e g t v g u b A b p v r q w t q d l g v g v q w r q w t g h t g v f g o r e j g t t g u v t g l p f t g q w l h w u u g t r g l g w f g r b e a p e w t t g p e g f g u r t a f w k u f t k u r k u n E w t k d q t

Pbt wpg f ekulqp gp f bvg f w f ego dtg r b C q o o k u l a p g w t a r g p p g b l p h t C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B u a n l e k b l t g o g p v w p g b o g p f g f g g w t a r q w t r g w t r b t v e k b v k a p w p g g p v g p v e a p e g t p b p v f g u r t a f w k u f t k u f g v b w z f l p v t v g p g w t a r C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B e a p v g u g p v e g w g f e k u l q p g v q p v f g o b p f n b p p w l b v k a p f g x b p v r g U t k d w p b n f g n l p k a p E w t a r g p p g L g f e g o d t g r g U t k d w p b n b t g p f w u b f e k u l a p r b s w g m g t f w l v r n b o g p f g g w t a r g v e b t g e g t v b l p u e q o r q t v g o g p u s w k v l g p v l o r w u C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B g z b o l p g p v n a r r q t w p l v f w p t g e a p v t u e a p v t g e g w g f e k u l a p

Ct f lw Ai tleqrg T A b H b k r n q d l g v n l p u b t f g r n u l g w t u d b p s w g u u k u u g u g v v t b p i t g u f w p g g p s w v g f g r b C O M C O b w a t k v u k u u g f g r b e a p e w t t g p e g e a p e g t p b p v r g o b t e j f g u r t a f w k u f t k u f g v b w z f l p v t v f q p v n E w t k d q t C g w g g p s w v g b v e n w t g r b u w l k g f w p g v t p u b e v k a p b w z v g t o g u f g r b s w g m g C t f l w A i t l e q r g T A b b e e g r v f g u b e s w k w g t f w p g r p b r i v f g l t b p e u u k u u g u g v f g e q w f g r t q e f w t g f w p o q p v b p v f g l t b p e u u k u u g u u b p u b w e w p g t g e a p p b k u b p e g f g e w n b d l k v

Pbt blngwtu ngps w v g qwxgtvg bwo qku f g ugr vgo dtg r bt nbwqtkv u w f e q t g p p g f g r b e a p e w t t g p e g K F U C x l u b p v C t f l w A i t l e q r g C I B g v r q t v b p v u w t r g u l p f l e g u L k d q t u w t r n u l g w t u f g x k u g u E w t k d q t g v U l d q t b H b k r n q d l g v f w p g f e k u l a p f g e r b u o g o g p v r b t r b K F U C b w o q k u f g l w p

L g p s w v g q w x g t v g u w t e g t v b l p u r t a f w k u f t k u f w o b t e j f g u e j b p i g u A B T N D F b v e r q u g r b t r b K F U C u g r a p w p g f e k u l a p p q v l k g C t f l w A i t l e q r g C I B r g f e g o d t g

T b i k u l b p v f g u f g w z b e v k a p u f g i t a w r g e r b u u b e v k a p u b w z v b u V p k u f b p u r g u s w g m g u C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B u a p v p q o o u f g r w k u g v b x g e f b w t g u l p u k w l k a p u h p b e k t g u v a q u f g w z e q o o g f h g p f g w t u r q w t n w p g T w n l k b p r q w t n E w t k d q t g v u g w r g o g p v C t f l w A i t l e q r g T A r q w t n b w t g L l g d g t o b p r q w t r g L k d q t n b e v k a p f g i t a w r g L l g d g t o b p g u v f u q t o b k u e n w t g r g u f g o b p f g w t u b A b p v f e l f f g t g p a p e g t r b r t q e f w t g T b i k u l b p v f g n b e v k a p f g i t a w r g T w n l k b p C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B b x b l g p v r t u g p v w p g o q w l a p v q f l u o l u u x l u b p v t g l g v g t r b f g o b p f g f g u r r b k i p b p u r b s w g m r b C a w t h f t b r g f g N g y Z q t m u b w l b p v g p r t g o k t g l p u b p e g b x b l v H b k f t q l v L g l w p r g u f g o b p f g w t u b x b l g p v l p v g t l g v b r r g n f g e g w g f e k u l a p D b p u n b w g p v g f w f r i d t u w t e g v b r r g n r b C a w t f b r r g n h f t b r g f w f l k u t l e v b t g o f w r g f e g o d t g f b p u w p g b l t b k g f k u l p e v g f l k g G E L B O I M w p g f e k u l a p o q f l t h p u b l w t k r t w f g p e g u w t r b e q o r v g p e g r g t u a p p g m g f g u l w t l f l e v k a p u b o t l e b l p g u n i b t f f g f h g p f g w t u v t b p i g t u A h p f x l g t f g r q u i d r g u g l t g u p i b v l k u f g e g t g x l t g o g p v f g l w t k r t w f g p e g u w t n b r r g n g p e q w t C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B b x b l g p v p i q e k b x g e r g u f g o b p f g w t u w p b e e q t f f g u l p o g w t g w p v g t o g f h p k w h r b r t q e f w t g r t x A b p v r g x g t u g o g p v b w z f g o b p f g w t u f w p o q p v b p v f g o k n l k p u f g f q m b t u V T r g s w g n g u v l p v g t x g p w g p C g v b e e q t f s w k p g e q o r q t v g b w e w p g t g e a p p b k u b p e g f g e w n b d l k v f g r b r b t v f g C t f l w A i t l e q r g T A g v f g C t f l w A i t l e q r g C I B b v j q o q r a j w r b t r g v l d w p b n f g N g y Z q t m r g p a x g o d t g f e k u l a p s w k p b H b k r n q d l g v f b w e w p b r r g n T w l k b p v r g u g p i b i g o g p u u w p f b t f u f g e a q r t b v k a p r t k u f b p u e g v A r g f b e e q t f w p g f g o b p f g f g e q o o w p l e b v k a p f g r k e g u e a p h t o b v a t A f k e a x g t A r q w t t b l v g p e a g t g v t g x p w g m g o g p v b f t g u u g p C t f l w A i t l e q r g T A g v C t f l w A i t l e q r g C I B r b t r g u f g o b p f g w t u f b p u n j A r q v j u g q e g w z e k g p b w t b l g p v r g d g u a l p f b p u r g e b f t g f g f k u e w u l k a p u b x g e f b w t g u r b t v g u p b A b p v r b u g p e a g t g v t p u k i



Dgr wku rg⁹ lwnrgv Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB blpuk swg f bwtgu dbps wgu uqpv i brgo gpv elv u eqo o g r btlvgu f bpu wpg pqwkgm bevkq f g i tqw g *erbuu bevkq* bwz vbw Vpku Ftqpr qlpv tgrbvkxg bwz lpf legu Tldqt *Tlpi br qtg lpgtdbpm Ohtgtg Svbg* gv TOS *Tlpi br qtg Ty br Ohtgt Svbg* Art u bxqk beegr v wpg r tgo k tg o qvqpv vq f luo kuu r t ugpv g r bt Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB rb eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwbbpv uwt wpg pqwkgm f go bpf g f gu r rblk pbbpv b ebtv Ct f lw Ai tleqrq T A f g nbevkq Ftqpr qlpv bw o qvhs wgm p bxbkvr bu eqpvtldw bwz lpf legu eqpegt p u Lb eqwt b gp tgbxpej g eqpuk t gp vgbpv eqo r vg f xqrvkqpu t egpvu f g rb lwtkur twf gpeg swg ub eqo r vgpep lwtlf levkppgm r qvxbk u br r rls wgt n i btf f g Ct f lw Ai tleqrq CIB eqo o g n i btf f g ngpugo drg f gu dbps wgu o go dtgu f w r bpgnf g nlpf leg Tldqt Lgu bni bvlkpu eqpvgpvu f bpu rb r rblpv tgrbvkxg bwz lpf legu Tldqt VTD gv TOS qpr v bt bmgwtu v ebtv gu r bt rb eqwt pg f go gwtg f qpe r tku gp eqo r vg swg nlpf leg Tldqt f qnbt ukpi br qwtlgo Lg f ego dtg rgu r rblk pbbpv qpv f r qu wpg pqwkgm r rblpv xkubpv t lptat wktg f bpu rg ej bo r f g nbevkq Ftqpr qlpv rgu o bpk wbbkpu bni w gu f gu lpf legu Tldqt gv TOS bAbpv bltgev rgu vtpubekpu gp f qnbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleqrq CIB bwz e v u f gu bwtgu f hgpf gwtu u guv r qu egwg pqwkgm r rblpv ratu f g nbwf kgpeg s wku guv vgpw rg o bk f gxbpv rb eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm Lg lwnrgv rb Cqwt h f tbrg b ltbl f tqk bwz bti wo gpv r t ugpv u r bt rgu f hgpf gwtu Lgu r rblk pbbpv qpv tgrg br r gnf g egwg f ekulap rg bq v

Lg o btu w p r bpgnf g vtaku lwi gu f g rb Cqwt f br r gnf f tbrg f w⁹ ekewk b ltbl f tqk nbr r gnf gu r rblk pbbpv eqpuk t btpv f u ratu rb pqwkgm r rblpv tgegbdr g gv tpxqAbpv nbltbltg f gxbpv rb Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm r qwt tgr tkug f g rb r tge f wkt Lgu f hgpf gwtu lpenbvp Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv f go bpf rb eqwt f br r gnf f tbrg ubwbbpv gp hqto bvlkq r n pk tg f g tgepuk tgt egwg f ekulap Cgwg f go bpf g b v tglv g r bt rb eqwt f br r gnr o bk Vp bwtg tgeqwtu b v f r qu rg o bk r bt rgu f hgpf gwtu bltp f qdvqpk rb uwur gpuk f g eg tgvqwt f w f qukg f gxbpv rb lwtlf levkq f g r tgo k tg lpuvpeg rgs wgn b v tglv rg o bk Lg⁹ qevqdtg rgu f hgpf gwtu qpv f r qu w tgeqwtu f gxbpv rb Cqwt uwr t o g f gu vbw Vpku rbs wgm b r tku rb f ekulap rg lbpklgt f g pg r bu gzbo lpgt nbltbltg Vpg pqwkgm tgs w vg gp eqwtu f gzbo gp b v f r qu g r bt rgu f hgpf gwtu f gxbpv rb Cqwt h f tbrg r qwt vgpvtg f g o gwtg wpg vgo g egwg bevkq

Lg o bk ngpugo drg f gu f hgpf gwtu b uk p w beeqt vtpubekppgn bxge rgu f go bpf gwtu bltp f g o gwtg wpg vgo g f Hpkth egwg bevkq Cgv beeqt r t xqlv rg xgtugo gpv f w o qpvbvp hqthbklbtg bwz f go bpf gwtu bxge wpg en f g t r btlvklp r qwt ej bewp f gu f go bpf gwtu In r t xqlv gp eqpu swgpeg rg xgtugo gpv r bt Ct f lw Ai tleqrq CIB f w o qpvbvp f g o ktlapu f g f qnbtu VT f wo qpvbvp vqbn Cgv beeqt s wkgp eqo r qtvw bwevpg tgeqppbkuvpeg f g ewr bdlklv f g rb r btlv f g Ct f lw Ai tleqrq CIB b v j qo qrti w r bt rg vtdwbnf g Ngy Zqtm paxgo dtg f ekulap s wkp b ltbl nqdlgv f bwep br r gn

BONDTTA

Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv tg w f gu f go bpf gu f g tgpugk pgo gpv f g f kth tgpv t i wbbgwu f bpu rg ebf tg f gps w vgu tgrbvkxg bwz bewk u f wpg egtvblp pgo dtg f g dbps wgu lpgtxgpbpv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvlkpu TTA *Twrbtblvklpbn Twd Tqxtgtk p bpf Ai gpelu* rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Dbpu rg ebf tg f g ub eqar tlvkq bxge rgu f ku t i wbbgwu Ct f lw Ai tleqrq CIB b r tge f f gu lpxguk bvlkpu lpgtgpgu bltp f g t wpt rgu lphqto bvlkpu tgs wku f kur qpldrgu Lg f ego dtg rb Cqo o kulap gwtq gppg b bf tguu wpg eqo o wplebklp f gu i tlgv r r wkgwtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB f bpu rg ebf tg f g uqpv gps w vg uwt wpg xgpwgm lptbevkq f gu t i rgu f w f tqk gwtq gp f g rb eqpewtgp uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvlkpu TTA rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv r tku eqppbkuvpeg f gu i tlgv gv A qpv t r qpf wrg o btu r wku bweqwtu f wpg bwf klkq s wku guv vgpw rgu gv lwnrgv

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w bxtln rb Cqo o kulap gwtq gppg b lphk Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB uqrlf bktg gpv wpg bo gpf g f g gwtqu r qwt rgtw r btlvklp bvlkq wpg gpvpgv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvlkpu TTA rldgm gu gp f qnbtu bo tleblpu Lg lwnrgv Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv lpgvtlvg br r gnf g egwg f ekulap f gxbpv rg vtdwbnf g nVlqpv gwtq gppg L bwf kgpeg f gxbpv rg vtdwbnv guv vgpw rg lwlk gv rb f bvg f w f rld t p guv r bu eqppw eg wbf g

Ct f lw Ai tleqrq CIB guv elv bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevkq f g i tqw g *erbuu bevkq* eqpuk t g r wbbvkxg f gxbpv rg vtdwbn h f tbnf w Dkntlev Twf f g Ngy Zqtm Lgu r rblk pbbpv p bAbpv r bu t wuk vdrkt w f go o bi g uwtlupv egwg bevkq b v tglv g r bt wpg f ekulap f w bq v swk rgtw b f app p bpo qkpu rb r quklklv f A tgo f lgt Lg paxgo dtg rgu r rblk pbbpv qpv f r qu wpg r rblpv g o qf ltk g Ct f lw Ai tleqrq CIB blpuk swg rgu bwtgu f hgpf gwtu qpv f r qu f gu o qvqpv vq f luo kuu xkubpv tglvggt egwg r rblpv T bi kuubpv f g Ct f lw Ai tleqrq CIB rb r rblpv b v lwi g lktgexbdrg rg ugr vgo dtg r qwt f lhw f g eqo r vgppeg f g rb lwtlf levkq pgy Aqtnklug gv f bpu wpg f ekulap wv tlgwtg rg vtdwbnb lwi swg rgu r rblk pbbpv bxbkpv gp vgw vbv f g ebwug ej qv vdrkt wpg xqlrbklp f g rb rkl bpkwtuv bo tleblpg Ep lwlk rgu r rblk pbbpv qpv ltbl br r gnf g egu f gwz f ekulapu Lg lwnrgv rb Cqwt f br r gnf f tbrg f w⁹ ekewk b eqpuk t rb r quklkq f w vtdwbnvugr rbs wgm rgu r rblk pbbpv p qpv r bu t wuk vdrkt wpg xqlrbklp f g rb rkl bpkwtuv bo tleblpg Lg f rklklo r btlvklv r rblk pbbpv r qwt ubklk rb Cqwt uwr t o g f gu vbw Vpku bltp f g eqpvgugt egwg f ekulap b gzt k rg f ego dtg ubpu swg rgu r rblk pbbpv p gpi bi gpv wpg bevkq gp eg ugvu Lgu r rblk pbbpv qpv gpwkg f go bpf nbwqtkubklp f g f r qugt wpg o qvqpv xkubpv bppwgt rg lwi go gpv f w vtdwbn f g r tgo k tg lpuvpeg bwo qvhs wrg lwi f g f g eg vtdwbn bxbkvr bu f kwii w wpg eqpuk f lpt t w bwf dwf g nbevkq L bevkq b v bltgev g wpg pqwkgbw lwi g bltp f gzbo lpgt egwg f go bpf g rgs wgnpqwkgbw lwi g b qtf app bwz r btlvklv f g uqwo gwtg rgtu qdugt bvlkpu uwt eg r qlpv Lg qevqdtg eg lwi g rg *Dkntlev Jwf i g Vbrgtg* Cbr tqpk b tgpw wpg qrlklp gv wpg qtf apppeg tglvopv rb tgs w vg f gu r rblk pbbpv gp bppwrbklp f w lwi go gpv gp f appbv lpuvklv bw i tglgt f g erqtg nbltbltg Lgu r rblk pbbpv p qpv r bu ltbl br r gnf g egwg f ekulap f wli g Cbr tqpk

Lg h xltgt wpg bwtg bevkq f g i tqw g eqpvtg Ct f lw Ai tleqrq CIB gv rgu f hgpf gwtu i brgo gpv elv u f bpu nbevkq f g i tqw g f l gp eqwtu b v f r qu g f gxbpv rg vtdwbn h f tbnf w Dkntlev Twf f g Ngy Zqtm Ep lwnrgv rgu r rblk pbbpv qpv xqrvklbtgo gpv lpgttqo r wnbekq o bku gm r qwtbklv vtg tgr tkug

Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv tg w pqvklvklp rg lwnrgv f wpg ekvklp bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevkq f g i tqw g f r qu g bw Cbpf b f gxbpv rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwnrg f g nOpvltk Vpg bwtg bevkq b v f r qu g rg o o g lqwt f gxbpv rb Cqwt h f tbrg L bevkq f gxbpv rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwnrg f g nOpvltk b v tbf k g gp f bvg f w h xltgt Ct f lw Ai tleqrq T A gv Ct f lw Ai tleqrq CIB qpv eqperw wpg beeqt f g r tlpelr g xkubpv o gwtg wpg vgo g rb r tge f wgt f gxbpv rb Cqwt h f tbrg L beeqt f f Hpkth qkrgpeg vtg j qo qrti w r bt rb Cqwt

O TVLLIAN EUAWESA

Lg paxgo dtg wpg egtvblp pgo dtg f g rgtuqppgu qw f gu o go dtgu f g rgtw hbo km qw rgtu g ewgwu vguo gpvltgu s wkg uqwgppgv bxqk v xlewko g f bwbs wgu gp ltbm qpv buuk p r r wkgwtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleqrq T A gv ub ltblrg Ct f lw Ai tleqrq Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrq CIB f gxbpv rg vtdwbn h f tbnf w Dkntlev f g Ngy Zqtm O Twinkbp l

Lg f ego dtg rg o o g i tqw g f g rgtuqppgu bwz wgm rgu uqpv lqlpw pqwkgbwz r rblk pbbpv qpv buuk p rgu o o gu f hgpf gwtu O Twinkbp l

Lg f ego dtg wpg i tqw g f kth tgpv f g rgtuqppgu qpv i brgo gpv buuk p rgu o o gu f hgpf gwtu Ubxgtb



Lgu vtqku buulki pbvkapu r t vgpv gpv swg Ct f lw Ai tleqrg T A Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rgu bwttgu f hgpv gwtu bwtblgpv eqpur k bxge nltbp gv ugu bi gpvu gp xwg f g xlgrrt rgu ubpevkpu bo tleblpgu gv bwtblgpv eqperw f gu vtbpubevkapu bxge f gu gpv u ltbplgppgu gp xlgrrvkap f w VT Apvk Ugttatkuo Aev gv f w Juwleg Ai blpuv Tr apuqtu qh Ugttatkuo Aev Prwu r btlvewik tgo gpv gmggu uqwgpgppgv swg Ct f lw Ai tleqrg T A Ct f lw Ai tleqrg CIB gv rgu bwttgu f hgpv gwtu bwtblgpv vtblv f gu qv tlvkapu gp f qmbtu bo tleblpu r qwt nltbp gv f gu gpv u ltbplgppgu gp xlgrrvkap f g ubpevkpu f lev gu r bt rg VT UtgbuntA Dgr btvo gpvu Ohtleg qh Fqtgli p Auugvu Capvtqn eg s wkbwtbkw r gto ku nltbp f g hpbpegt f gu qti bpkubvkapu vgttatkngu svk eqo o g kguv bmi w ugtblgpv rgu bwgwtu f gu bwbs vgu r t ekv gu Lgu f go bpf gwtu t eribo gpv f gu f qo o bi gu lpuv t wu r qwt wv o qpvbpu svkp guv bur t eku

Lg o btu Ct f lw Ai tleqrg CIB gv f bwttgu f hgpv gwtu qpv f r qu wpg o qvkap vq f kuo kuu xkubpv tglvgv rgu r t vgpvkapu f gu f go bpf gwtu f bpu r b r tge f wtg O Twinkbp I Lg o btu rg lwi g b hbw f tqkv egwg f go bpf g f g Ct f lw Ai tleqrg CIB gv f gu bwttgu f hgpv gwtu Lgu r rblki pbbpu qpv f r qu rg bxtln wpg tgs w vg gp xwg f g o qf kltg rgtw r rblpvg Lgu f hgpv gwtu ug uqpv qrr qu u egwg tgs w vg rg o bk gv rgu r rblki pbbpu qpv t r qpf w rg lwlp Lg h xtlgt r b tgs w vg f gu r rblki pbbpu gp xwg f g o qf kltg rgtw r rblpvg b v tghw g gv rgtw r rblpvg lplkbrg b v tglgv g

Lg o bk rgu r rblki pbbpu qpv f r qu wpg pqwngmg tgs w vg gp xwg f qdvpglt wpg f ekulap hpbbrg uwegr vldrg f br r gn Lg lwlp rgu f hgpv gwtu ug uqpv qrr qu u egwg tgs w vg gv rg lwlp rgu r rblki pbbpu qpv t r qpf w Lg lwlp rg Utldwbn b tglgv r b tgs w vg f gu r rblki pbbpu

Cqpegtbpbv rgu r tge f wtgu f bpu nltbktg O Twinkbp rg lwkngv rg Utldwbn b utuku ubwgt ut nbevkp O Twinkbp I gp bwgpf bpv s wwpv f ekulap uqkv tgpv w f bpu rg ebf tg f g r b r tge f wtg f br r gn gp eqwtu f bpu wpg bltbtg Ftgo bp x HTBC Hqr f lpi u PLC p f Ckt Ftgo bp I L bltbtg O Twinkbp II guv wuvr gpf wv gp bwgpf bpv r b t uqrvkap f gu bltbtg O Twinkbp I gv Ubxgtb r t e f go o gpv wuvr gpf wgu gp bwgpf bpv nkuwg f g egwg r tge f wtg f br r gn f bpu nltbktg Ftgo bp I Lg lwlp rg Utldwbn b r tqrrpi r b wuvr gpukap f gu bevkapu O Twinkbp I gv O Twinkbp II f bpu nbwpgv f wpg f ekulap f g r b Cqwt uwr t o g f gu vbw Vpku f bpu nltbktg Ftgo bp I Lg qevadtg r b Cqwt uwr t o g b tglv r b f go bpf g f gzbo gp f g r b f ekulap tgpv wv r b t r b Cqwt f br r gn f w f gwzk o g ekewv f bpu nltbktg Ftgo bp I Lg paxgo dtg rg Utldwbn b r tqrrpi r b wuvr gpukap f bpu nbwpgv f g r b t uqrvkap f g egtvblpgu tgs w vgu f r qu gu f gxbpv rg Utldwbn f w Dkntlev f bpu nltbktg Ftgo bp I gv f bpu f gu bltbtg eqppgzgu pqvbo o gpv Ftgo bp x HTBC Hqr f lpi u PLC p ex E D N Z Ftgo bp II gv Tvgr j gpu x HTBC Hqr f lpi u PLC ex E D N Z

Dbpu nltbktg Ubxgtb rg ugr vgo dtg rg Utldwbn b r tqrrpi rg utuku ubwgt lwusw r b f ekulap f g r b Cqwt uwr t o g f bpu nltbktg Ftgo bp I Lg qevadtg r b Cqwt uwr t o g b tglv r b f go bpf g f gzbo gp f g r b f ekulap tgpv wv r b t r b Cqwt f br r gn f w f gwzk o g ekewv f bpu nltbktg Ftgo bp I Lg paxgo dtg rg Utldwbn b r tqrrpi rg utuku ubwgt lwusw r b t uqrvkap f g egtvblpgu tgs w vgu f gxbpv rg Utldwbn f w Dkntlev f bpu rgu bltbtg Ftgo bp I Ftgo bp II gv Tvgr j gpu gv b qtf app bwz f go bpf gwtu f g uqwo gwtg wv tbr r qtvf g ukwbvkap rg ^{at} bxtln

NOUE

PASGNE LOGEMENU

ENCOVST COLLECU T AV UIUSE DET COMPUET EUPLANT D PASGNE LOGEMENUTVS LA PHATE D PASGNE

gp o lakpu f gwtqu		
PLANS D'ÉPARGNE-LOGEMENT		
Apelgppgv f g o qlpu f g bpu		
Apelgppgv f g r nu f g bpu gv f g o qlpu f g bpu		
Apelgppgv f g r nu f g bpu		
Uqvbnr rbpu f r bti pg rqi go gpv		
Uqvbneqo r vgu r bti pg rqi go gpv		
UUAL ENCOVST COLLECU T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

L bpepgppgv guvf vgtu lp g eqplqto o gpvbw t i rgo gpv ANC

Lgu gpeqwtu f g eqmgev uqpv f gu gpeqwtu j qtu r tlo g f vbv

ENCOVST DE CS DIUT OCUSOZ T AV UIUSE DET COMPUET EUPLANT D PASGNE LOGEMENU

gp o lakpu f gwtqu		
Pribpu f r bti pg rqi go gpv		
Cqo r vgu r bti pg rqi go gpv		
UUAL ENCOVST DE CS DIUEN WE OCUSOZ T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

PSOWTION AV UIUSE DET COMPUET EUPLANT D PASGNE LOGEMENU

gp o klapuf gwtqu

PLANS D'ÉPARGNE-LOGEMENT

Apepgpgv f g o qkpu f g bpu

Apepgpgv f g r nuf g bpu gvf g o qkpu f g bpu

Apepgpgv f g r nuf g bpu

Uqvbnr rbpu f r bti pg rqi go gpv

Uqvbneqo r vgu r bti pg rqi go gpv

UUAL PSOWTION AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU

Lbr tqxkukap r bti pg rqi go gpveqo r tgpv vtqku eqo r qubpvgu
rb eqo r qubpvgu r bti pg guv rk g nqr vkp xgpf vg bwf vgpvgwt
f wp PEL f g r qwxqk r tqtqi gt uqp r rbego gpv f gu eqpf klapu
f g vbwz r t Hz gu

rb eqo r qubpvgu gpi bi go gpv guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL swk
r qwtqpv vtg t bku u f bpu rg hwwt f gu eqpf klapu f g vbwz
r t Hz gu

rb eqo r qubpvgu et f kv guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL f l
t bku u f gu eqpf klapu f g vbwz swk n r qswg f g rgwt
t brikubvqp qpvr w vtg gp f ebri bi g bxge rgu vbwz f g o btej

Jwuswbw lwkpg ugwr rb eqo r qubpvgu r bti pg vbwz
u li plkebvkg Lg plkgbw dbu f gu vbwz f lqv t v tgpv blv rg xqrgv
r bti pg f w PEL bwtbevkh r tpekr brgo gpv uwt rgu i p tbvapu
bpepgpgu f qpvr rg vbwz vbwz uwr tlgwt Lb dtwus wg o qpvr g
f gu vbwz f lqv t w b eqpf vk rg Gtqwr g i grgt rb r tqxkukap uwt rg
plkgbwf w lwkpg

Cqpuvbvbpv swg rb ukwbvqp u guv uvbdiku g bw eqwtu f w ugeqpf
ugo guwtg bxge vpg j k tbtj kg f gu vbwz gpvtg r tqf vku

erkgpv rgu f g pqwxgbw eqj tgpvg rg Gtqwr g b o ku lqwt rgu
r btbo vtgu f w o qf rg f g r tqxkukap r bti pg rqi go gpv Axge rg
pqwxgbw eqpvzvg f g vbwz rb eqo r qubpvgu r bti pg guv hqtvgv gpv
t f vkvg gv rb eqo r qubpvgu gpi bi go gpv tgr t ugpvg f uqto bku
f g rb r tqxkukap

Lg ebrenwf g rb r tqxkukap uwt rb eqo r qubpvgu gpi bi go gpv r tgpv gp
eqo r vg f gu r btbo vtgu swk qpvr v Hz f lkg f gztv r qwt rgu
i p tbvapu PEL gv rg eqgtelgpgv f wkubvqp
vtlo guvtlgnf f gu f tqku r t v gv rg vbwz f gu r t w beeqtf u f bpu rg
ebf tg f w eqpvtbv f w PEL Cgu r btbo vtgu qpvr v Hz u f lkg
f gztv f bpu rb o guwtg q nj kvqtis vg pqvtg f kur quklap swk
bwtbvr r gto ku rgwt xbrwbvqp pg tghn vg r bu rgu eqpf klapu bewmrgu

Vpg j bwuug f g f w eqgtelgpgv f wkubvqp vtlo guvtlgnf f gu
f tqku r t v gpi gpf tgbkv vqwggu ej qugu i brgu r bt blrgwtu wpg
j bwuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A
Vpg j bwuug f g f w vbwz f gu r t w beeqtf u f bpu rg ebf tg f w
eqpvtbv f w PEL gpi gpf tgbkv vqwggu ej qugu i brgu r bt blrgwtu wpg
dbkuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg T A

NOUE

ENGAGEMENT TOCIAVY AWANUAGET POTU SIEVST L EMPLOI S GIMET
PSETUAUONT D FINIET

WASIAUONT DE LA DEUJE ACUVASIELLE

gp o klapuf gwtqu

Dgwg bewbtlgnrg nqwxgtwtg

Cq v f gu ugtxlegu tgpv wu uwt ngzgteleg

Cq v Hpbpegt

Cqkvubvqp go r rqi u

Mqf lkebvqp t f wevqp gvrns wkf bvqpuf g t i lo g

Wbtbvqp f g r tlo vtg

lpf go plv u f g eguubvqp f bevklv

Ptguubvqp xgtu gu qdiki bvqktg

Gbpu r gtvgu bewbtlgru

Awtguo qwxgo gpvu

DEUJE ACUVASIELLE LA CL UVSE



D UAIL DE LA CHASGE COMPUABILIT E AV COMPUE DE S TVLUAU

gp o ktkapuf gwtqu	
Cq vf gu ugtxlegu tgpf wu	
Cq v hpbpelgt	
Sgpf go gpvbwgpf wf gu bevku	
Cq vf gu ugtxlegu r buu u	
Ao qtvluugo gpvf gu i blpu r gtvgu bewbtignu pgv	
Gblpu r gtvgu uwt t f wevqpu gvrns wf bvlqpu f g t i lo gu	
Gblpu r gtvgu f w g u bwej bpi go gpvf g rlo kvlqap f bevkh	
CHASGE NEUUE COMPUABILIT E AV COMPUE DE S TVLUAU	

WASIAUONT DE JVTUE WALEVS DET ACUFT DET S GIMET

gp o ktkapuf gwtqu	
Jwug xbrgwt f gu bevku f tqku tgo dqwtugo gpv nqwxgtwtg	
Sgpf go gpvbwgpf wf gu bevku	
Gblpu r gtvgu bewbtignu	
Cqkubvlqpu r bA gur bt ngo r r qAgwt	
Cqkubvlqpu r bA gur bt ngu go r r qA u	
Mqf ktlebvlqpu t f wevqpu gvrns wf bvlqpu f g t i lo g	
Wbtlbvlqap f g r tlo vtg	
lpf go plv u f g eguubvlqap f bevklv	
Ptgubvlqpu r bA gur bt r q hqpf u	
Awitguo qwxgo gpvu	
JVTUE WALEVS DET ACUFT DSOIUT SEMBOVSTEMENU LA CL UVSE	

WASIAUONT DE LA PSOWTION

gp o ktkapuf gwtqu	
Dgwg bewbtigng rb en wtg	
lo r bev f g rlo kvlqap f bevku	
Gblpu gv r gtvgu bewbtignu tguvbpv vbrgt	
Jwug xbrgwt f gu bevku h p f g r t kqf g	
POTIUON NEUUE PATTIF ACUFT LA CL UVSE	

Sgpf go gpvf gu bevku f gu t i lo gu

Lg tgpf go gpvghtgevkhf gu bevku f gu t i lo gu guvgp f g

HAr qvj ugu bewbtigngu wkrku gu

Aw f ego dtg rgu vbwz f g ugpuidklv f o qpvtpvsvwg
wpg xbtlbvlqap f g r nwu dr f gu vbwz f bewbrkubvlqap eqpf wktblv wpg dbkuug f g ngpi bi go gpvf g uwt rgu IFC lpf go plv u f g h p f g
ebttk tg gv f g uwt rgu tgvtkwgu btv
wpg xbtlbvlqap f g o qlpu dr f gu vbwz f bewbrkubvlqap eqpf wktblv wpg j buuug f g ngpi bi go gpvf g uwt rgu IFC gv f g uwt rgu
tgvtkwgu btv



NOUE

DEUJET TVBOSDONN ET ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

gp o krlqpu f gwtqu								Uqvn	Uqvn
	≤ o qku	o qku ≤ bp	≤ bp	bp	bp	Uqvn gp r tpekr bn	Dgvgu tbnbej gu		
DEUJET TVBOSDONN ET UESME									
Ewtq									
Awtgu f gxlugu f g nVplqp Ewtqr gpg									
Ftbpw ukuug									
Dqmbt Ao tleblp									
Zgp									
Awtgu f gxlugu									
Uwtgu gvgo r twpu r btlekr bvtu									
Awtgu go r twpu uwdqtf qpp u vgo g									
DEUJET TVBOSDONN ET DVS E IND UESMIN E									
Ewtq									
Awtgu f gxlugu f g nVplqp Ewtqr gpg									
Ftbpw ukuug									
Dqmbt Ao tleblp									
Zgp									
Awtgu f gxlugu									
Prbgo gpvf gu hqpf u r tqr tgu f gu Cbkugu rjebgu									
D r w f g i btpvlg ebtbev tg o wwn									
WALEVS AV BILAN									

Dvt gt uf wng f gu f gwgu uwdqtf qpp gu f wt g lpf vgo lp g r quklapp gur bt f hbwgp bpu

Lg o qpvpvf gu ej bti gu tgrbvkxgu bwz f gwgu uwdqtf qpp gu u n xg o krlqpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o krlqpu f gwtqu bw f ego dtg



NOUE

WASIAUON DET CAPIUAVY PSOPSET AWANUS PASUIUON

WASIAUON DET CAPIUAVY PSOPSET

gp o kākpu f gwtqu	Cbr kōwz r tqr tgu							
	Cbr kōn	S ugtxg n i brg	S ugtxg uobwōltg	Ptio gu bwtgu t ugtxgu gv tgr qtv pqwkgbw t	ebtw eqpxgtukp xbrwbkq	Ptqxlūqpu t i rgo gpv gu gv uwdxgpvlqpu f lpxgunkūgo gpv	S uwnbv	Uqvlōnf gu ebr kōwz r tqr tgu
TOLDE AV								
Dkklf gpf gu xgtu u bwrvtg f g								
Wbtlwbkq f g ebr kōn								
Wbtlwbkq f gu r tlo gu gvt ugtxgu								
Altgevbkq f wt uwnbv uqelōn								
Sgr qtv pqwkgbw								
S uwnbv f g ngzgteleg								
Awtgu xbtlwbkpu								
TOLDE AV								
Dkklf gpf gu xgtu u bwrvtg f g								
Wbtlwbkq f g ebr kōn								
Wbtlwbkq f gu r tlo gu gvt ugtxgu								
Altgevbkq f wt uwnbv uqelōn								
Sgr qtv pqwkgbw								
S uwnbv f g ngzgteleg								
Awtgu xbtlwbkpu								
TOLDE AV								

Lg o qpvpvf gu f kklf gpf gu f kwtldw ur bt Ct f kAi tleqrg T A u n xg o kākpu f gwtqu br t u pgwtbrkubkq f gu f kklf gpf gu uwt bevlqpu r tqr tgu r qwt o kākpu f gwtqu

Dlo lpwkq f webr kōnf g o kākpu gp f bvg f w lbpxlgt gv bwi o gpvbkq f g ebr kōnf g o kākpu f gwtqu t ugtx g bwz ubrtk u gp f bvg f w bq v

NOUE

COMPOTIUON DET CAPIUAVY PSOPSET

gp o kākpu f gwtqu		
Cbr kōwz r tqr tgu j qtu FSBG		
Fqpf ur qwt tkus wgu dbpebtgu i p tbwz		
UOUAL DET CAPIUAVY PSOPSET		
Pbt blngwtu rgu f gwgu uwdqtf app gu gv vltgu r btvlekr bwtu u n xgpv f gwtqu bw f ego dtg	o kākpu f gwtqu bw f ego dtg	eqpvtg o kākpu

NOUE

OP SAUIONT EFFECUV ET AVEC LET ENUSEPSITET LI ET EULET PASUICIPAUIONT

gp o kltgtu f gwtqu	Or tbvqpu bxge rgu gvtgr tkuguk gu gvrgu r btvek bvqpu	
	Tqif g bw	Tqif g bw
CS ANCET		
Twt rgu vbdriugo gpw f g et f lw gvlpuvwwkqpu Hpbpek tgu		
Twt rb erlgpv rg		
Odrki bvqpu gvbwtgu vltgu tngxpwHzg		
DEUET		
Twt rgu vbdriugo gpw f g et f ku gvlpuvwwkqpu Hpbpek tgu		
Twt rb erlgpv rg		
Dgwgu tgr t ugpv gu r bt wp vltg gv f gwgu umdqt f app gu		
ENGAGEMENT DONN T		
Epi bi go gpw f g Hpbpego gpv gp Hbxgwt f vbdriugo gpw f g et f lw		
Epi bi go gpw f g Hpbpego gpv gp Hbxgwt f g rb erlgpv rg		
Gbtbpvku f app gu f gu vbdriugo gpw f g et f lw		
Gbtbpvku f app gu rb erlgpv rg		
Uktgu bes wku bxge Hbewv f bej bvqwf g tgr tkug		
Awatgu gpi bi go gpw f app u		

NOUE

OP SAUIONT EFFECUV ET EN DEWTET

CONUSIBVUIONT PAS DEWTE AV BILAN

gp o kltgtu f gwtqu	Aevh		Pbuuh	
	Aevh	Pbuuh	Aevh	Pbuuh
Ewtq				
Awatgu f gxkugu f g nVplqp Ewtqr gppg				
Ftbpe uwkuug				
Dqmbt Ao tleblp				
Zgp				
Awatgu f gxkugu				
VALEVS BSVUE				
Ct bpegu f gwgu tbwbej gu gveqo r vgu f g t i wbtukbvqpu				
D r t elbvqpu				
UOUAL				

NOUE

OP SAUIONT DE CHANGE PS UT EUEMPSVNUT EN DEWTET

gp o kltgtu f gwtqu	tgegqxkt		rktgt	
	tgegqxkt	rktgt	tgegqxkt	rktgt
Or tbvqpu f g ej bpi g bweqo r vbpv				
Dgxkugu				
Ewtqu				
Or tbvqpu f g ej bpi g vgtog				
Dgxkugu				
Ewtqu				
Pt wgvgo r twpu gp f gxkugu				
UOUAL				



NOUE

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST UESME

	Or tbvkpuf g eqwgtwkg	Or tbvkpubwtguswg f g eqwgtwkg	Uqvbv	Uqvbv
gp o ktkpuf gwtqu				
OP SAUIONT FESMET				
Or tbvkpu uwt o btej uqti bplu u				
Cqvtbw vgtogfgvbwz f lpt v				
Cqvtbw vgtogfg ej bpi g				
lpwtwo gpw vgtog hgtog uwt bevkpu gv lpf legu dqwtulgtu				
Awatgu eqvtbw vgtog				
Or tbvkpuf git it				
Ty br ufgvbwz f lpt v				
Awatgu eqvtbw vgtogfgvbwz f lpt v				
Cqvtbw vgtogfg ej bpi g				
FSA				
lpwtwo gpw vgtog hgtog uwt bevkpu gv lpf legu dqwtulgtu				
Awatgu eqvtbw vgtog				
OP SAUIONT CONDIUIONNELLET				
Or tbvkpu uwt o btej uqti bplu u				
lpwtwo gpw f g vbwz f lpt v vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
lpwtwo gpw uwt bevkpu gv lpf legu dqwtulgtu vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
lpwtwo gpw f g vbwz f g ej bpi g vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
Awatgu lpwtwo gpw vgtog eqpf klappgru				
Aej gv u				
Vgpf wu				
Or tbvkpuf git it				
Or vkpuf g uy br ufgvbwz				
Aej gv gu				
Vgpf wgu				
lpwtwo gpw f g vbwz f lpt v u vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
lpwtwo gpw f g vbwz f g ej bpi g vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
lpwtwo gpw uwt bevkpu gv lpf legu dqwtulgtu vgtog				
Aej gv u				
Vgpf wu				
Awatgu lpwtwo gpw vgtog eqpf klappgru				
Aej gv u				
Vgpf wu				
D SIWT DECS DIU				
Cqvtbw f g f tk ufg et f kw				
Aej gv u				
Vgpf wu				
UOUAL				

Lgu o qvbwpu lpf lw u uwt rgu qv tbvkpu hgtog eqttgr qpf gpv bwewo wnf gu r quklapu r t vgwugu gv go r twpvgwugu uy br ufgvbwz gv qr vkpu f g uy br f g vbwz qv bwewo wnf gu bej bu gv xpgvugu f g eqvtbw bwatgu eqvtbw



24.1 OPÉRATIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME : ENCOURS NOTIONNELS PAR DURÉE RÉSIDUELLE

	Uqvb			Dapvqr tbwqpu ghgew gu fgi t it			Dapvqr tbwqpu uwt o btej u qti bplu u gvbudo ln u		
	≤ bp	≤ bp	bpu	≤ bp	≤ bp	bpu	≤ bp	≤ bp	bpu
gp o kikapuf gwtqu									
Fwwtgu									
Or vkapuf g ej bpi g									
Or vkapuf g vbwz									
Or tbwqpu hgtu gu gp f gxlug uwt o btej u qti bplu u									
F S A									
Ty br u f g vbwz f l p v t v									
Cbr u hqqtu eqnbtu									
Fqty btf vbwz									
Or tbwqpu hgtu gu uwt bevwqpu gv lpf legu									
Or tbwqpu eqpf kwappgmgu uwt bevwqpu gv lpf legu									
D tlx u uwt bevwqpu lpf legu dqwtulggu gv o vbwz r t elgwz									
D tlx u f g et f lw									
Tqwu vqvb									
Ty br u f g f gxlugu									
Or tbwqpu f g ej bpi g vgtu g									
Tqwu vqvb									
UQUAL									

	Uqvb			Dapvqr tbwqpu ghgew gu fgi t it			Dapvqr tbwqpu uwt o btej u qti bplu u gvbudo ln u		
	≤ bp	≤ bp	bpu	≤ bp	≤ bp	bpu	≤ bp	≤ bp	bpu
gp o kikapuf gwtqu									
Fwwtgu									
Or vkapuf g ej bpi g									
Or vkapuf g vbwz									
Or tbwqpu hgtu gu gp f gxlug uwt o btej u qti bplu u									
F S A									
Ty br u f g vbwz f l p v t v									
Cbr u hqqtu eqnbtu									
Fqty btf vbwz									
Or tbwqpu hgtu gu uwt bevwqpu gv lpf legu									
Or tbwqpu eqpf kwappgmgu uwt bevwqpu gv lpf legu									
D tlx u uwt bevwqpu lpf legu dqwtulggu gv o vbwz r t elgwz									
D tlx u f g et f lw									
Tqwu vqvb									
Ty br u f g f gxlugu									
Or tbwqpu f g ej bpi g vgtu g									
Tqwu vqvb									
UQUAL									



24.2 INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME : JUSTE VALEUR

	Jwung xbrgwt r quikkg bw	Jwung xbrgwt p i bvkkg bw	Epeqwtu pqvqppgnbw	Jwung xbrgwt r quikkg bw	Jwung xbrgwt p i bvkkg bw	Epeqwtu pqvqppgnbw
gp o lakapu f gwtqu						
Fwwtgu						
Or vkapu f g ej bpi g						
Or vkapu f g vbwz						
Or tbvkapu hgtu gu gp f gxlkg uwit o btej u qti bpk u						
F S A						
Ty br u f g vbwz f l p v t v						
Cbr u hraqtu eqnbtu						
Fqty btf vbwz						
Or tbvkapu hgtu gu uwit bevkpu gv lpf legu						
Or tbvkapu eqpf kvqppgnbw uwit bevkpu gv lpf legu						
D tlk u uwit bevkpu lpf legu dqwtulgtu gvo vbwz r t elgwz						
D tlk u f g et f lw						
Tqwu vqvbv						
Ty br u f g f gxlkgu						
Or tbvkapu f g ej bpi g vgtu g						
Tqwu vqvbv						
UQUAL						

24.3 INFORMATIONS SUR LES SWAPS

VENULAION DET TX APT DE UAVY D INU S U

	Pquikqp qwgtvg kuqn g	Mletq eqwkgwtwg	Mbetq eqwkgwtwg	Pqtvgigwng f g vtpubevqg
gp o lakapu f gwtqu				
Ty br u f g vbwz				
Cqpvbtu buuko kn u				

NOUE

INFOSMAUONT SELAUWET AV SITQVE DE CONUSEPASUIE TVS PSODVIUT D SIW T

	Wbrgwt f g o btej	Skus wg f g et f lw r qvqpvgn	Uqvbntkus wg f g eqpvtr btlvg	Wbrgwt f g o btej	Skus wg f g et f lw r qvqpvgn	Uqvbntkus wg f g eqpvtr btlvg
gp o lakapu f gwtqu						
Skus wgu uwit rgu i qwxgtpgo gpwu gv dbps wgu egpvtrbgu f g nOCDE gv qti bpkuo gu buuko kn u						
Skus wgu uwit rgu vbdriugo gpwu hpbpelgtu f g nOCDE gv qti bpkuo gu buuko kn u						
Skus wgu uwit rgu bwtgu eqpvtr btlvgu						
UQUAL AWANU EFTEU DET ACCOSDT DE COMPENTAION						
Dqpvtkus wgu uwit eqpvtrbgu f g						
vbwz f l p v t v ej bpi g gvo bvk tgu r tgo k tgu						
f tlk u bevkpu gv uwit lpf legu						
UQUAL AWANU EFTEU DET ACCOSDT DE COMPENTAION						
lpelf gpegu f gu beeqtf u f g eqo r gpubvqg gv f g eqnibv tkubvqg						
UQUAL APS T EFTEU DET ACCOSDT DE COMPENTAION EU DE COLLAU SITAION						

Cbrewn ugnq rgu pqto gu r twf gpvlgnggu CSS CSD

NOUE

ENGAGEMENT DE FINANCEMENT EUDE GASANUE EU AVUSET GASANUET

gp o ktkpuf gwtqu

ENGAGEMENTS DONNÉS

Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv

Epi bi go gpw gp Hbxgwt f vbdriugo gpwuf g et f kv

Epi bi go gpw gp Hbxgwt f g rb erlgpv rg

Epi bi go gpwuf g i btbpvg

Epi bi go gpwuf qtf tg f vbdriugo gpvf g et f kv

Epi bi go gpwuf qtf tg f g rb erlgpv rg

Epi bi go gpwumt vktgu

Uktgu bes wku bxge Hbewv f g tbej bvqwf g tgr tkug

Awktgu gpi bi go gpw f qppgt

ENGAGEMENTS REÇUS

Epi bi go gpwuf g Hpbpego gpv

Epi bi go gpw tg wuf vbdriugo gpwuf g et f kv

Epi bi go gpw tg wuf g rb erlgpv rg

Epi bi go gpwuf g i btbpvg

Epi bi go gpw tg wuf vbdriugo gpwuf g et f kv

Epi bi go gpw tg wuf g rb erlgpv rg

Epi bi go gpwumt vktgu

Uktgu xgpf wu bxge Hbewv f g tbej bvqwf g tgr tkug

Awktgu gpi bi go gpw tg wu

NOUE

COMPENTAION DET EMPSVNUT DE UUSET EUDE L PASGNE CENUSALIT E

27.1 EMPRUNTS DE TITRES

	Dgwgu dtwgu tgr t ugpbvkguf g vktgu go r twpv u	Uktgu f g vtpubevkgp go r twpv u	Dgwgu pgwgu tgr t ugpbvkguf g vktgu go r twpv u	Dgwgu dtwgu tgr t ugpbvkguf g vktgu go r twpv u	Uktgu f g vtpubevkgp go r twpv u	Dgwgu pgwgu tgr t ugpbvkguf g vktgu go r twpv u
	b	d	e b d	b	d	e b d
Elktgu r vdrleu gvxbgwtu buuko ln gu						
f qpvtktgu r t v u						
Odrikt bvkpu gvbwktgu vktgu tngxpwhkg						
f qpvtktgu r t v u						
Aevktgu gvbwktgu vktgu tngxpwxbtldrg						
f qpvtktgu r t v u						

27.2 ÉPARGNE CENTRALISÉE

gp o ktkpuf gwtqu

D r ueqngv u bwvktg f gu eqo r vgu f r bti pg t i lo g ur elbn

Ct bpegu umt hqpf uf r bti pg f g rb Cbkug f gu f r wu gveqpu kt bvkpu

MONUANUT DE D P UT EFFECUV T PAS LA CLIENU LE NEUT DE CS ANCET TVS FONDT D PASGNE



UAUT FINANCIEST INDIWDVELT

Nqvgu bpgpgzu bwz vbwu hpbpelgtu

NOUE

PSODVIUT NEUT D INU S UT EUSEWENVT ATTIMIL T

gp o kllqpu f gwtqu

Twl qr tlvkqpu bxge rgu vbdrluugo gpvu f g et f kw

Twl qr tlvkqpu lpgvtpgu bwCt f kwAi tleqrg

Twl qr tlvkqpu bxge rib enlgpv rg

Twl qdrli bvlqpu gv bwttgu vltgu tngxgpwltzg

Ptqf wlv pgv uwt qr tlvkqpu f g o betq eqwgtwtg

Twl f gwgu tgr t ugpv gu r bt wp vltg

Awttgu lpu t wugvr tqf wku buulo ln u

INU S UT EUPSDVIUT ATTIMIL T

Twl qr tlvkqpu bxge rgu vbdrluugo gpvu f g et f kw

Twl qr tlvkqpu lpgvtpgu bwCt f kwAi tleqrg

Twl qr tlvkqpu bxge rib enlgpv rg

Cj bti g pgwg uwt qr tlvkqpu f g o betq eqwgtwtg

Twl qdrli bvlqpu gv bwttgu vltgu tngxgpwltzg

Twl f gwgu tgr t ugpv gu r bt wp vltg

Awttgu lpu t wugvej bti gu buulo ln gu

INU S UT EU CHASGET ATTIMIL ET

UQUAL PSODVIUT NEUT D INU S UT EUSEWENVT ATTIMIL T

Lg o qpvbpf guej bti gu pgwguf lpu t wugvtgxgpwu buulo ln uf guf gwgu uwdqtf app gu bw f ego dtg guvf g o kllqpu f gwtqu eqvltg o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg
Lgu qr tlvkqpu f g o betq eqwgtwtg r qtvpgv uwt ngpugo drg f wr qtvghgwltg gv uqpv r bt pbwttg pap bltgevbdrgu wp vAr g f qr tlvkqpu Engu uqpv r t ugpv gu uwt f gu rli pgu ur ektls wgu

NOUE

SEWENVT DET UISET SEWENVT WASIABLET

gp o kllqpu f gwtqu

Pbtvu f bpu rgu gpvtgr tlugu rk gu vltgu f g r btlvkr bvlqpu gv bwttgu vltgu f vgpwu rpi vgtg g

Ulvgtu f g r rbego gpvgv vltgu f g nbevklv f g r qtvghgwltg

Or tlvkqpu f lxtgugu uwt vltgu

UQUAL DET SEWENVT DET UISET SEWENVT WASIABLET

NOUE

PSODVIU NEU DET COMMITTIONT

gp o kllqpu f gwtqu

Twl qr tlvkqpu bxge rgu vbdrluugo gpvu f g et f kw

Twl qr tlvkqpu lpgvtpgu bwCt f kwAi tleqrg

Twl qr tlvkqpu bxge rib enlgpv rg

Twl qr tlvkqpu uwt vltgu

Twl qr tlvkqpu f g ej bpi g

Twl qr tlvkqpu uwt lpuvtwo gpvu hpbpelgtu vgtg g gv bwttgu qr tlvkqpu f g j qtu dklbp

Twl r tgvmbvlqpu f g ugtxlegu hpbpelgtu

Ptqxklqp r qwt tkus wgu uwt ego o kllqpu

UQUAL PSODVIU NEU DET COMMITTIONT

Ptqf wluu

Cj bti gu

Ngv

Ptqf wluu

Cj bti gu

Ngv

NOUE

GAINT OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE N GOCIAUON

gp o ktkapu f gwtqu

Tqrf g f gu qr tbvqpu wnt vktgu f g vtbpubevlqp

Tqrf g f gu qr tbvqpu f g ej bpi g gvlputwo gpvu Hpbpelgtu buuko ln u

Tqrf g f gu bwttgu qr tbvqpu wnt kputwo gpvu Hpbpelgtu vgtu g

GAINT OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE N GOCIAUON

NOUE

GAINT OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE PLACEMENTU EUATTIMIL T

gp o ktkapu f gwtqu

TITRES DE PLACEMENT

Dqvbvqpu bwz f r t elbvqpu

Sgr tkuguf g f r t elbvqpu

Dqvbvqpu qwtgr tkugu pgwgu bwz f r t elbvqpu

Prwu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

Mqlpu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

Tqrf g f gu r nu gvo qlpu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

TOLDE DET OP SAUIONT TVS UIUSET DE PLACEMENTU

TITRES DE L'ACTIVITÉ DE PORTEFEUILLE

Dqvbvqpu bwz f r t elbvqpu

Sgr tkuguf g f r t elbvqpu

Dqvbvqpu qwtgr tkugu pgwgu bwz f r t elbvqpu

Prwu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

Mqlpu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

Tqrf g f gu r nu gvo qlpu xbrwgu f g eguulqp t briu gu

TOLDE DET OP SAUIONT TVS UIUSET DE L ACUIWU DE POSUEFEVILLE

GAINT OV PESUET TVS OP SAUIONT DET POSUEFEVILLET DE PLACEMENTU EUATTIMIL T

NOUE

AVUSET PSODVIUT EU CHASGET D EYPLOIAUION BANCAISE

gp o ktkapu f gwtqu

Ptqf wkuf kgtu

Qwqvg r btvf gu qr tbvqpu tbkgu gp eqo o wp

Sgltbewtbvqp g vtbpuhgtvf g ej bti gu

Sgr tkugu r tqxlukapu

AVUSET PSODVIUT D EYPLOIAUION BANCAISE

Cj bti gu f kgtugu

Qwqvg r btvf gu qr tbvqpu tbkgu gp eqo o wp

Sgltbewtbvqp g vtbpuhgtvf g ej bti gu

Dqvbvqpu r tqxlukapu

AVUSET CHASGET D EYPLOIAUION BANCAISE

UOUAL AVUSET PSODVIUT EU CHASGET D EYPLOIAUION BANCAISE



NOUE

CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION

gp o kllqpu f gwtqu		
FRAIS DE PERSONNEL ⁽¹⁾		
Tbrbktgu gvvtklgo gpvu		
Cj bti gu uqelbrgu		
f qpveqkubvlqpu bwwktg f gut i lo gu f bxbpvbi gur quv tlgwtu ngo r rqlk eqvubvlqpu f hplgu		
lpv tguugo gpvgvr btklkr bvlqp		
lo r wu gvvbzgu uwt t o wp tlvqpu		
UQUAL DET CHASGET DE PESTONNEL		
Sglbewtbvlqp gvvtpuhgtu f g ej bti gu f g r gtuqppgn		
FSAIT DE PESTONNEL NEUT		
FRAIS ADMINISTRATIFS		
lo r wu gvvbzgu		
Tgtxlegu gzv tlgwtu bwtgu htku bf o lplkvtbvlku gveqpvtdwklqpu t i rgo gpvbltgu		
UQUAL DET CHASGET ADMINITUSAIUWET		
Sglbewtbvlqp gvvtpuhgtu f g ej bti gu bf o lplkvtbvlku		
FSAIT ADMINITUSAIUFT NEUT		
CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION		
Aw f ego dtg rbt o wp tlvqpu f gu o go dtgu f wCqpglnf bf o lplkvtbvlqp gv f wCqo lw gz ewlhr bÅ u r bt Ct f lw Ai tleqrg TA u n xg o kllqpu f gwtqu f qpvr o kllqpu f gwtqu f bxbpvbi gur quv tlgwtu ngo r rqlk Dqpv o kllqpu f gwtqu bwwktg f wFqpf u f g t uqnvklqp wpls wg bwwktg f g ngzgteleg		
Lb t hqto g f gu tgvtklgu gp Ftbpeg bf qr v g vtbxgtu rib Lqk f w bxtln f g hpbpego gpvtgewtklrvklg f g rib u ewtkr uqelbrg r qwt r vdrk g bw Jqwtpbw qthelgnf w bxtln gv rgu f etgu f br r rlebvklqp gv f w lwlp r vdrk u bw Jqwtpbw qthelgnf w lwlp qpvr v r tku gp eqo r vg f bpu rgu vbw hpbpelgtu bpgwgn L lo r bev f g egwg t hqto g guv eqpulf t eqo o g wpg o qf ktlebvklqp f g t i lo g gv guveqo r vbdklku gp eq vf gu ugtxlegu r buu u gp ej bti gu i p tbrgu f g zr rqlkvlqp		
Aw f ego dtg nlo r bev f g egwg t hqto g guv f g o kllqpu f gwtqu		
EFFECUIF PAS CAU GOSIE		
Ehtgevlho qÅgp f wr gtuqppngnp bevklv bwr tqtbvb f g nbevklv		
Cbr i qtlgu f g r gtuqppgn		
Cbf tgu		
Nqp ebf tgu		
UQUAL DE L EFFECUIF MOZEN		
Dqpv		
Ftbpeg		
vtbpi gt		
Dqpv Pgtuqppgno ku f kur quklqp		



NOUE

CO UDV SITQVE

gp o kikapuf gwtqu

DOUAUION AVY PSOWTIONT EUD PS CIAUIONT

D r t elbvapuf get bpeguf qwgwugu

Awtgur tqxkikapu gv f r t elbvapu

SEPSITET DE PSOWTIONT EUD PS CIAUIONT

Sgr tkuguf gf r t elbvapuf get bpeguf qwgwugu

Awtgutgr tkuguf gr tqxkikapu gv f r t elbvapu

VASIAUION DET PSOWTIONT EUD PS CIAUIONT

Pgtvgu umt et bpegu kt eqwtbdrugp qf r t ek gu

Pgtvgu umt et bpegu kt eqwtbdrugf r t ek gu

D eqvg umt r t vutguveww u

S ewr tlvapu umt et bpegu bo qtvgu

Awtgur gtvgu

Awtgur tqf wku

CO UDV SITQVE

NOUE

S TVLUAUNEUTVS ACUFT IMMOBILIT T

gp o kikapuf gwtqu

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Dqvbvapu bwz f r t elbvapu

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

Sgr tkuguf gf r t elbvapu

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

DOUAUION OV SEPSITE NEUUE AVY D PS CIAUIONT

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

Pruu xbrmguf g eguukapu t brku gu

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

Mqkpu xbrmguf g eguukapu t brku gu

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

Pgtvgu umt et bpegu rk gu f gu vktgu f g r btlekr bvakp

TOLDE DET PLVT EU MOINT WALVET DE CETTIONT

Twt vktgu f lpxgunkuugo gpv

Twt r btw f bpu ngu gptgr tkugurk gu r btlekr bvakpu gv bwtgu vktgu f vgpwu rpi vgto g

TOLDE EN PESUE OV EN B N FICE

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Pruu xbrmguf g eguukapu

Mqkpu xbrmguf g eguukapu

TOLDE EN PESUE OV EN B N FICE

S TVLUAUNEUTVS ACUFT IMMOBILIT T



NOUE

IMP UTVS LET B N FICET

gp o ktlqpu f gvtqu

lo r vuvit rgu d p Hegu

Dqvbvlqpu pgwgu bwz r tqxkukapu r qwt lo r vu f bpu rg ebf tg f g nlpv i tbvlqp hkebrg

TOLDE NEU

Lgi blp hkebrqttgur qpf guugpvknggo gpv nko r vs wg Ct f kwAi tleqrg T A beqnggev gp vbpvs wg v vg f gi tqwr gf lqv i tbvlqp hkebrg bwr t u f g ugu hklbrgu d p Heibitgu

NOUE

IMPLANUAUION DANT DET UAUT OV UESSIUOISSET NON COOP SAUFT

Aw f ego dtg
ugpu f g nbtvlerng

Ct f kwAi tleqrg T A pg f vlgpv bwewpg lo r rbpvvlqpf lktgevg qwlpf lktgevg f bpu wp Evbv qwwp vgttkwqktg pap eqqr tbvkhbw
A f wCqf gi p tbnf gu lo r vu

SAPPOSU DET COMMITTAISET AVY COMPUET TVS LET COMPUET ANNVELT

Ezgteleg enqurę f ego dtg

nAuugo dn g i p tbrę

CS DIUAGSICOLE T A

r rbeg f gu vbu Vpku

Mqpvqtqi g egf gz

OPINION

Ep gz ewlqpf f g rb o kulqpf swkpwu b v eqplk g r bt xqvtg buugo dn g i p tbrę pwu bxqpu ghtgew nbwf lw f gu eqo r vgu bppwgru f g rb uqek v CS DIUAGSICOLE T A tgrbvku ngzgteleg enqurę f ego dtg vgru s wku uqpv lqpw bwr t ugptvtr r qtv

Nqwu egtvltqpu s wg rgu eqo r vgu bppwgru uqpv bw tgi bt f gu t i rgu gvr tpek gu eqo r vbdrgu ltbp bku t i wltu gv ulpe tgu gv f qppgpv wpg lo bi g ltf rg f wt uwnbv f gu qv tlvqpu f g ngzgteleg eqwn blpuks wg f g rb ukwlvqpf hpbpek tg gv f wr bvtlo qlpg f g rb uqek v rb htp f g egv gzgteleg

L qr lqlqp hqto wn g ekf guuwu guveqj tgpvg bxge rg eqpvgpwf g pqvgt tbr r qtvbwCqo lw f bwf lw

FONDEMENU DE L OPINION

S F SENUEL D AVDIU

Nqwu bxqpu ghtgew pqvgt bwf lw ugręp rgu pqtu gu f gzgteleg r tqhguakppgnbr r rlebdrgu gp Ftbpeg Nqwu guvko qpu s wg rgu n o gpvu s wg pwu bxqpu eqngev u uqpv uwtlvqpu gvbr r tqv tk u r qvt hqpf gt pqvgt qr lqlqp

Lgu tgur apubdlkv u swkpwu lpego dgpv gp xgtw f g egu pqtu gu uqpv lpf lw gu f bpu rb r bvtlg Sgur apubdlkv u f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbvkgu nbwf lw f gu eqo r vgu bppwgru f wr t ugptvtr r qtv

IND PENDANCE

Nqwu bxqpu t brku pqvgt o kulqpf bwf lw f bpu rg tgur gev f gu t i rgu f lpf r gpf bpeg r t xwgu r bt rg Cqf g f g eqo o gteg gv r bt rg Cqf g f g f qpvqrę lę f g rb r tqhguakpf g Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rb r tlqf g f wst lbpxlgt rb f bvg f o kulqpf g pqvgt tbr r qtv gv pqvbo o gpvpqwu p bxqpu r bu hqvtpkf g ugtxlegu lqvgtf ku r bt nbtvęrg r btbi tbr j g f wt i rgo gpv VE p

JVTUIFICAUION DET APPS CIAUIONT POINUT CL T DE L AVDIU

Ep br r rlebvqpf f gu f kur qukvqpu f gu bvtvęrgu L gvS f wCqf g f g eqo o gteg tgrbvkgu rb lwuvtlvqpf g pqu br r t elbvqpu pwu r qtvqpu xqvtg eqppbkubpeg rgu r qlpw en u f g nbwf lw tgrbvku bwz tkus vgu f bpqo brlgv uli plkvbvkgu s wku ugręp pqvgt lwi go gpv r tqhguakppgn qpv v rgu r nru lo r qtvbpw r qvt nbwf lw f gu eqo r vgu bppwgru f g ngzgteleg blpuks wg rgu t r qpugu s wg pwu bxqpu br r qtv gu rbeg egu tkus vgu

Lgu br r t elbvqpu blpukr qtv gu u lpuetkqpv f bpu rg eqpvzvg f g nbwf lw f gu eqo r vgu bppwgru r tku f bpu rgwt gpugo drę gv f g rb hqto bvqpf g pqvgt qr lqlqp gzt tlo g ekbxbpv Nqwu p gzt tlo qpu r bu f qr lqlqp uwt f gu n o gpvu f g egu eqo r vgu bppwgru r tku kuqn o gpv



WALVAUION DET UIUSET DE PASUICPAUION EU DET PASUT DANT LET ENUSEPSITET LI ET DONU L ETUIMAUION FAIU APPEL AV JVGEMENU

Skus wg lf gpvtk

Lgu vktgu f g r btvlekr bvkqp gv rgu r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu uqpv eqo r vbdktu u rgt f bvg f gpv g bwec vf bes wkuklqp

Cgu vktgu uqpv xbrw u gp hqpevkp f g rgt xbrgt f wubi g gv hi wtgpv bw dktb bw r nru dbu gpvtr rgt eq v j kvqtks wg qw egwg xbrgt f wkiv Lb xbrgt f wkiv tgrt ugpv eg swg rb uqek v beegr vgtbk f g f eblugt r qwt rgu bes w tkt eqo r vg vgpw f g ugu qdlgevtu f g f vgpvlp Vpg f r t elvkqp guv eqpuvb g rgtus wg rb xbrgt f wkiv f wp vktg guv lph tlgvtg uqp eq v j kvqtks wg

L guvto bvkqp f g rb xbrgt f wkiv hbkv br r gn bw lwi go gpv rgtus wg egng ekug hqpf g uwt f kgtu n o gpw pqvbo o gpv rb tgpvbdktv gv rgu r gtur gevkgu f g tgpvbdktv f g ngpvtr tkug Dbpu eg ebu rb f vgtu lpbvkp f g rb xbrgt f wkiv tgr qug uwt nbewbrubvkp f g nguvto bvkp f gu hmvz f g vt uqgtgk hwwitui p t u r bt ngpvtr tkug vgru swg f hplu f bpu rgu vtblgevtktu hpbpek tgu vbdktu uwt vtqku bpu r bt rb Dktgevkp f g ej bs wg gpv eqpegt g r qwt rgt r kvbi g f g uqpv bevktv gv gztvtr qn gu uwt f gwz bpu

Nqwu bxqpu eqpult t swg n xbrubvkp f gu vktgu f g r btvlekr bvkqp gv f gu r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu f qpv nguvto bvkp hbkv br r gn bw lwi go gpv guv wp r qpv en f g nbwf lv gp tkuqp f g nko r qtvbpeg f w lwi go gpv f g rb f ktgevkp f bpu rb f vgo lpbvkp f gu j Arqv ugu uwt rgtus wnggu ug hqpf gpv rgu guvto bvkpu f gu xbrgtu f wkiv pqvbo o gpv rgu j Arqv ugu tgvpgwu r qwt rb f vgtu lpbvkp f gu vtblgevtktu hpbpek tgu qwf gu vbwz f bewbrubvkp gv gp tkuqp f g rb ugpu dktv nguvto bvkp f g rb xbrgt f wkiv f gu r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu LCL gv Ct f kvAi tleqng lvrb egu j Arqv ugu

Nqvgt r qpug

Nqwu bxqpu r tku eqppbkubpeg f gu r treguuu o ku gp r rbeg r qwt f vgtu lpgt rb xbrgt f wkiv gv rgu f r t elvkqp rk gu f gu vktgu f g r btvlekr bvkqp gv f gu r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu f qpv nguvto bvkp hbkv br r gnbwlwi go gpv

Nqwu bxqpu ko r rls w f bpu pqu swg gu f bwf lv f gu ur elbrkngu gp xbrubvkp r qwt gzbo lpgt rgu j Arqv ugu wkiv gu r qwt f vgtu lpgt rgu vbwz f bewbrubvkp gv rgu vbwz f g etqkubpeg nlphtktgvgru bkpuk swg rgu o qf rgu f g ebrewnf gu hmvz f g vt uqgtgk bewbrub u

Lgu ebrewnu qpv v vguv u r bt uqpf bi g gv rgu r tlekr brgu j Arqv ugu vnggu swg rgt vbwz f bewbrubvkp eqpvtqv gu f gu uqvtugu gztvpgu

Lgu vtblgevtktu hpbpek tgu r t r bt gu r bt rb Dktgevkp f g ej bs wg gpv eqpegt g gv wkiv gu f bpu rgt o qf rgt qpv v gzbo lp gu r qwt eqpvt rgt rgt eqj tpege bxge egng swg qpv v r t ugpv gu bwz qti bpgu eqo r vgpw Capugln f bf o lkvubvkp qw eqpugln f g uwtxglabpeg f gu gpv u qw uqwu i tqw gu gv rb lwvktvbkp f gu xgpwgru tgvtkgo gpv qrt u

br r t elgt rgu r tlekr brgu j Arqv ugu uqwu lbgpvgu A eqo r tku r qwt rb f vgtu lpbvkp f g rb xbrgt vgtu lpbng Cgu j Arqv ugu qpv v pqvbo o gpv br r t ek gu bwtgi btf f weqvgzvg lphbvqppkug gv f g j bwwug f gu vbwz f lpt v f gu vtblgevtktu hpbpek tgu rbdqt gu bw eqwtu f gu gztgelegu r buu u gv f gu r gthqto bpegu ghtgevkgo gpvt brku gu

ghtgewgt f gu bpbv rgu f g ugpu dktv f gu xbrgtu f wkiv egtvlpgu j Arqv ugu vbwz f bewbrubvkp eq v fw tks wg eqghtelgpvf gzt rktvbkp

Lgu lphqto bvkpu hi vtbpv f bpu nbppgzg bwz eqo r vgu bppwgru tgrvkgu bwz vktgu f g r btvlekr bvkqp gv r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu qpv i brgo gpv v gzbo lp gu r bt pqu uqlpu

Lgu vktgu f g r btvlekr bvkqp gv rgu r btvu f bpu rgu gpvtr tkugu rk gu lpuetku bw dktb u n xgpv gp xbrgt pgwg o knltbf u f gwtqu f qpv o knltbf u f gwtqu f g f r t elvkqp bw f ego dtg Lb xbrgt pgwg eqo r vbdktv f g LCL u n xg o knltbf u f gwtqu gvegrng f g CA lvrb o knltbf u f gwtqu

Tgt h tgt bwz pqvgu gv f g nbppgzg bwz eqo r vgu bppwgru

EWALVAUION DET PSOWTIONT POVS LIUGET DE NAUVSE SEGLEMENUAISE JVDICIAISE EUFITCALE

Skus wg lf gpvltk

Ct f lw Ai tleqrng T A hbw nqdlgv f g r tqe f wtgu eqpvpgvlgwugu blpuk swg f g f go bpf gu f lphqto bvlqpu f gps w vgu f g eqpvt rgu gv bwtgu r tqe f wtgu f g pbwrtg t i rgo gpvltg qw lwf lelbktg f g rb r btv f g f lth tgpvgu lpuvkwkqpu gp Ftbpeg gv n vtbpi gt

Dlth tgpvgur tqe f wtgu gp o bvk tg Huebrng uqpv i brgo gpv gp eqwtu

Lb f ekulqp f g eqo r vbdktugt wpg r tqxkukqp blpuk swg rgo o qpvbpv f g egrng ek p eguulkgpvr bt pbwrtg nwlkubvqp f w lwi go gpv gp tbtuqp f g rb f lthlewv br rt elgt r g p qvgo gpv f g egu r tqe f wtgu qw rgu lpegtvwf gu tgrbvkxgu egtvbkpu vtbkgo gpw Huebwz

Cqo r vg vgpw f g nko r qtvbpeg f w lwi go gpv gzgte r bt rb Dltgevkqp f bpu n xbrwbvqp f gu tkus wgu gv f gu eqpu s wpgpegu Htpbek tgu r qwt Ct f lw Ai tleqrng T A n xbrwbvqp f gu tkus wgu lwtlf ls wgu Huebwz gv f g eqphqto lw eqpuvkwg wp r qlpven f g nbwf lw

Lgu gps w vgu f go bpf gu f lphqto bvlqpu qw bevqpu f g egtvbkpu bwaqlv u gp eqwtu bw f ego dtg uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg f g nbppgzg bwz eqo r vgu bppwgru

Nqvtgt r qpug

Nqwu bxqpu r tku eqppbkubpeg f w r tqeguww o ku gp r ribeg r bt rb Dltgevkqp r qwt n xbrwbvqp f gu tkus wgu gpi gpf t u r bt egur tqe f wtgu f g pbwrtg t i rgo gpvltg qw lwf lelbktg gv f gu lpegtvwf gu Huebrng blpuk swg f gu r tqxkukqp qw et bpegu s wkrngwt uqpv r g ebu ej bpv buuqek gu pqvbo o gpv gp r tqe f bpv f gu ej bpi gu vto gwtlgru bxge rb Dltgevkqp gv r nru r btlvwrk tgo gpv rgu Dltgevkqp lwtlf ls wgu gv f g rb eqphqto lw gv rb Dltgevkqp Huebrng f g Ct f lw Ai tleqrng T A

Nqu vtbxbwz qpv gp r btlvwrtgt eqpukv

gzbo lpgt rgu j Ar qvj ugu wklku gu r qwt rb f vgo lpbvqp f gu r tqxkukqp r bvtlt f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu vgrng swg rgu f quulgtu eqpuvkw u r bt rgu Dltgevkqp lwtlf ls wgu qw Huebrng qw rgu eqpuglru f g Ct f lw Ai tleqrng T A rgu eqwtlgtu f gu t i wbrvgtu rgu r tqe u xgtdbwz f wego lw f gu tkus wgu lwtlf ls wgu

rtgpf tg eqppbkubpeg f gu bpbvrgu qw f gu eqperuqpu f gu eqpuglru lwtlf ls wgu f g Ct f lw Ai tleqrng T A gv f gu t r qpugu qdvpgwgu pqu f go bpf gu f g eqphqto bvlqpu t bku gu bwr t u f g egu eqpuglru

u bi kuubpvr nru ur eltk swgo gpv f gu tkus wgu Huebwz gzbo lpgt bxge pqu ur elbrkngu gp Huebrng rgu t r qpugu br r qtv gu r bt Ct f lw Ai tleqrng T A bwz bf o lpkvltbvlqpu eqpegtg gu blpuk swg rgu gumo bvlqpu f wtkus wgt bku gur bt rb dbps wgt

br r t elgt gp eqpu s wpgpeg r g plxgbwf gur tqxkukqp qwet bpegu tgeqwtgt eqo r vbdktu gu bw f ego dtg

Ephtp pqwu bxqpu gzbo lp rgu lphqto bvlqpu f qpp gu eg wltg f bpu nbppgzg bwz eqo r vgu bppwgru

W SIFICAUIONT TP CIFIQVET

Nqwu bxqpu i brgo gpv r tqe f eqphqto o gpv bwz pqto gu f gzgteleg r tqhguukppgnbr r riebdrng gp Ftbpeg bwz x tkltebvlqpu ur eltk swgu r t xwgru bt rgu vgzvgn i bwz gvt i rgo gpvltgu

INFOSMAUIONT DONN ET DANT LE SAPPOSU DE GETUION EUDANT LET AVUSET DOCVMENUT TVS LA TIUVAUION FINANCI SE EULET COMPUET ANNVELT ADSETT T AVY ACUIONNAISET

Nqwu p bxqpu r bu f qdugtxbvlqpu hqto wgt uwt rb ulpe tlv gv rb eqpeqt f bpeg bxge rgu eqo r vgu bppwgru f gu lphqto bvlqpu f qpp gu f bpu r g tbr r qtv f g i guvqp f w Cqapuglrf bf o lpkvltbvlqpu gv f bpu rgu bwtgu f qewo gpvu uwt rb ukwbvqp Htpbek tg gv rgu eqo r vgu bppwgru bf tguu u bwz bevqppbktgu ngzeqr vlq f w r qlpvekf guuqwu

Lb ulpe tlv gv rb eqpeqt f bpeg bxge rgu eqo r vgu bppwgru f gu lphqto bvlqpu tgrbvkxgu bwz f rbku f g r blgo gpv o gpvqpp gu nbtvlerg D f w Cqf g f g eqo o gteg br r gngpvr f g pqvtg r bvt nqdugtxbvlqpu uwlkbpvg eqo o g lpf ls w f bpu r g tbr r qtv f g i guvqp egu lphqto bvlqpu p lperwgpvr r bu rgu qr tbtvqpu dbpebktgu gv rgu qr tbtvqpu eqppgzgu xqvtg uqek v eqpulf tbpvs wngngu p gpvtgpvr bu f bpu r g tlo vtg f gu lphqto bvlqpu r tqf wltg

SAPPOSUTVS LE GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE

Nqwu bwguvqpu f g ngzkvpgpeg f bpu r g tbr r qtvf w Cqapuglrf bf o lpkvltbvlqpu uwt r g i qwxgtpggo gpv f gpvtgr tkug f gu lphqto bvlqpu tgs wkgu r bt rgu btlvlerg L L gvl f w Cqf g f g eqo o gteg

Capegtbpvr rgu lphqto bvlqpu hqwtplgu gp br r riebvlqpu f gu f kur quklqpu f g nbtvlerg L f w Cqf g f g eqo o gteg uwt rgu t o wp tbtvqpu gv bxbpvbi gu xgtu u qw bwtldw u bwz o bpf bvtktgu uqelbwz blpuk swg uwt rgu gpi bi go gpvu eqpugpvku gp r gwt Hbxgwt pqwu bxqpu x tltk r gwt eqpeqt f bpeg bxge rgu eqo r vgu qw bxge rgu f qpp gu bAbpv ugtxk n vbdktuugo gpv f g egu eqo r vgu gv r g ebu ej bpv bxge rgu n o gpvu tgevglru r bt xqvtg uqek v bwr t u f gu gpvtgr tkugu eqpvt n gu r bt gng s wkuqpv eqo r tkugu f bpu r g tlo vtg f g eqpuqrif bvlqpu Twt rb dbug f g egu vtbxbwz pqwu bwguvqpu ngzbevkwf g gv rb ulpe tlv f g egu lphqto bvlqpu

Capegtbpvr rgu lphqto bvlqpu tgrbvkxgu bwz n o gpvu s wgt xqvtg uqek v b eqpulf t uwuegr vldrgu f bxqlt wpg lpekf gpeg gp ebu f qlttg r wdris wgt f bej bvqwf ej bpi g hqwtplgu gp br r riebvlqpu f gu f kur quklqpu f g nbtvlerg L f weqf g f g eqo o gteg pqwu bxqpu x tltk r gwt eqphqto lw bxge rgu f qewo gpvu f qpv gng uqpv kuwgu gv s wkpqwu qpv v eqo o wpls w u Twt rb dbug f g egu vtbxbwz pqwu p bxqpu r bu f qdugtxbvlqpu hqto wgt uwt egu lphqto bvlqpu

AVUSET INFOSMAUIONT

Ep br r riebvlqpu f g rb r gk pqwu pqwu uqo o gu buumt u s wgt rgu f lkgutugu lphqto bvlqpu tgrbvkxgu nlf gpvlt f gu f vgpvgwtu f webr kbngw f gu f tqklu f g xqvg xqwu qpv v eqo o wpls w gu f bpu r g tbr r qtv f g i guvqp



AVUSET W SIFICAUIONT OV INFOSMAUIONT PS WNET PAS LET UEYUET L GAVY EUS GLEMENUAISSET

FOSMAUDE PS TENUAUION DET COMPUET ANNVELT DETUIN T USE INCLVT DANT LE SAPPOSU FINANCIEST ANNVEL

Nqwu bxqpu i brgo gpvr tqe f eqphqto o gpv rb pqto g f gzgteleg r tqhguulqppgnuwit rgu f klti gpegu f wCqo o kuubktg bwz eqo r vgu tgrbvkgu bwz eqo r vgu bppwgru gv eqpuqrif u r t ugvu u ugruq rgu hqto bvf lphqto bvkq rgevtqpls wg wpls wg gwtqr gp rb x tltlebvqap f wtgur gev f g eg hqto bvf lphkr bt rgt i rgo gpv gwtqr gp f ni w p f w f ego dtg f bpu rb r t ugvbvqap f gu eqo r vgu bppwgru f guvlp u vtg lperwu f bpu rgt tbr r qtv lphbpelgt bppwgru gpvqpp bwl f g nbtvlerg L f wCqf g o qp vbltg gv lphbpelgt vbdriu uqwu rb tgru qpudklw f w Dltgevgwt i p tbn

Twt rb dbug f g pqu vtbxbwz pqwu eqperuqpu s wg rb r t ugvbvqap f gu eqo r vgu bppwgru f guvlp u vtg lperwu f bpu rgt tbr r qtv lphbpelgt bppwgru tgru gev f bpu vqwu ugu bur gewi uli plklebvku rgt hqto bvf lphqto bvkq rgevtqpls wg wpls wg gwtqr gp

Inpg pqwu br r btlvgpv r bu f g x tltltg s wg rgu eqo r vgu bppwgru s wk ugtqpv gltgevggo gpv lperwu r bt xqvtg uqek v f bpu rgt tbr r qtv lphbpelgt bppwgru f r qu bwr t uf g nAMF eqttgur qp f gpv egwz umt rgu s wgru pqwu bxqpu t briu pqu vtbxbwz

D TIGNAUION DET COMMITTAISET AVY COMPUET

Nqwu bxqpu v pgo o uCqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f g rb uqek v CS DIUAGSICOLE T A r bt xqvtg buugo dn gi p tbrgf w o bk r qwt rgt ebdlpvgPtlegv bvgjt qwugCqqr gtu Awf kv gv f g r qwt rgt ebdlpvgESNTU ZOVMG gvAwwtgu

Aw f ego dtg rgt ebdlpvgPtlegv bvgjt qwugCqqr gtu Awf kv vlv f bpu rb xlpv vk o g bpp g f g ub o kuukap ubpu lpgvttw vqap gv rgt ebdlpvg ESNTU ZOVMG gvAwwtgu f bpu rb vtgpvg pgwkk o g bpp g

SETPONTABILIU T DE LA DISECUION EUDET PESTONNET CONTUIUVANU LE GOVWESNEMENUD ENUSEPSITE SELAUIWET AVY COMPUET ANNVELT

Inbr r btlvgpv rb Dltgevgv f vbdriu f gu eqo r vgu bppwgru r t ugvbvqap wg lo bi g llt rgt eqphqto o gpv bwz t i rgu gv r tlekr gu eqo r vbdriu ltbp bku blpuks wg f g o gvtg gp r rbg rgt eqpvt rgt lpgvtpg s wgru guvgo p p eguubltg n vbdriuugo gpv f g eqo r vgu bppwgru pg eqo r qtvbpu r bu f bpqo brigu uli plklebvkgu s wg egmgu ekr tqxlgppgpv f g ltbw f gu qwt umngpv f gttgwu

Lqtu f g n vbdriuugo gpv f gu eqo r vgu bppwgru lnleqo dg rb Dltgevgv f xbrwgt rb ebr belv f g rb uqek v r qwtuwxktg uqap gzt rqlkvqap f g r t ugvgt f bpu egu eqo r vgu rgt ebu ej bpv rgt lphqto bvkq p eguubltg tgrbvkgu rb eqpvlpwkv f gzt rqlkvqap gv f br r nls wgt rb eqpvgpvqap eqo r vbdriu f g eqpvlpwkv f gzt rqlkvqap ubwhu lnguvr t xwf g nls wlt gt rb uqek v qwf g eguugt uqap bevkv

lnleqo dg bwCqo kv f bwl kv f g uwxktg rgt r tgeguuuf rbdqtbvqap f g nlpqto bvkq lphbpelgt gv f g uwxktg ngtlebelv f gu uAuv o gu f g eqpvt rgt lpgvtpg gv f g i guvqap f gu tkus wgu blpuks wg rgt ebu ej bpv f g nbw f kv lpgvtpg gp eg s wkeqpegtg rgt r tge f vtgu tgrbvkgu n rbdqtbvqap gv bw vtbkgu gpv f g nlpqto bvkq eqo r vbdriu gv lphbpelgt

Lgu eqo r vgu bppwgru qp v btt v ur bt rgt Cqpugkf bf o lpkvnbvqap

SETPONTABILIU T DET COMMITTAISET AVY COMPUET SELAUIWET L AVDIU DET COMPUET ANNVELT

OBJECUIF EUD MASCHED AVDIU

Inpqwu br r btlvgpv vbdriu wp tbr r qtv umt rgu eqo r vgu bppwgru Nqvtg qdlgevh guv f qdvqpt nbuwtbpeg tkuqppbdrg s wg rgu eqo r vgu bppwgru r tku f bpu rgt gpugo drg pg eqo r qtvbpu r bu f bpqo brigu uli plklebvkgu L buwtbpeg tkuqppbdrg eqttgur qp f wp plkgbw rgt f buwtbpeg ubpu vqwgltaku i btlpvk s wwp bwf kv t briu eqphqto o gpv bwz pqto gu f gzgteleg r tqhguulqppgnr gto gv f g uAuv o bvl s wgo gpv f vgevt vqwg bpqo brigt uli plklebvkgu Lgu bpqo brigu r gwvgpv r tqxgpk f g ltbw f gu qwt umngt f gttgwu gv uqpv eqpukf t gu eqo o g uli plklebvkgu rgtus wg nqp r gw tkuqppbdrgo gpv u bwgpf tg eg s wgru r wuvgpv r tkugu lpf kv f wgru gpv qw gp ewo vn lphvgegt rgt f ekukpu eqpqo ls wgu s wg rgt wklubvgwtu f gu eqo r vgu r tpppgpv ug hqpf bpv umt egwz ek

Cqo o g r t eku r bt nbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg pqvgt o kuukap f g egtvltlebvqap f gu eqo r vgu pg eqpukvg r bu i btlpvk rb xltklw qwr b vbdriu f g rb i guvqap f g xqvtg uqek v



Dbpu rg ebf tg f wp bwf lw t brku eqphqto o gpv bwz pqto gu f gzgteleg r tqhguukppgnbr r riebdrngu gp Ftbpeg rg Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu gzgteg uqp lwi go gpvr tqhguukppgnvqwbwrapi f g egvbwf lw Ep qwtg

knlf gpvktg gv xbrwg rgu tkus vgu s wg rgu eqo r vgu bppwgnu eqo r qtvgpv f gu bpqo brngu uki pklebvkgu s wg egrngu ekr tqxgppgpv f g ltbw f gu qw t uwngpv f gttgwu f hplw gv o gv gp wxtg f gu r tqe f wtgu f bwf lw hbeg egu tkus vgu gv tgewgkng f gu n o gpvu s wknguwo g uwttkubpvu gv br r tqr tk u r qwt hqpf gt uqp qr lplqp Lg tkus wg f g pqp f vgevkp f wpg bpqo brng uki pklebvkg r tqxgppbpv f wpg ltbw f g guv r nru rpx s wg egrnkf wpg bpqo brng uki pklebvkg t uwnbpv f wpg gttgw t ebt rb ltbw f g r gw lo r rls wgt rb eqmukap rb hbnuklebvkg rgu qo kuukapu xqrpvbkngu rgu lhwuugu f erbtbvkgu qwrng eqpvqwtggo gpv f weqpv rgu lpgvtpg

knr tgp f eqppbkuubpeg f weqpv rgu lpgvtpg r gtvpgpv r qwt nbw f lw bhp f g f hplk f gu r tqe f wtgu f bwf lw br r tqr tk gu gp rb ekteqpuubpeg gv pqp f bpu rg dwf gzer tlo gt wpg qr lplqp unt ngtlebe f weqpv rgu lpgvtpg

knbr r t elg rg ebtbev tg br r tqr tk f gu o vj qf gu eqo r vbdngu tgvpgvu gv rg ebtbev tg tbkuappbdng f gu guwo bvkgu eqo r vbdngu hbkgu r bt rb Dktgevkp blpuk s wg rgu lphqto bvkgu rgu eqpegtppbv hqwtplgu f bpu rgu eqo r vgu bppwgnu

knbr r t elg rg ebtbev tg br r tqr tk f g nbr r riebvkp r bt rb Dktgevkp f g rb eqpxgpvkp eqo r vbdng f g eqpvlpw f gzer rjkbvkp gv ugrng rgu n o gpvu eqngev u ngzkvpeg qwpqp f wpg lpegtvw f g uki pklebvkg rk g f gu x pgo gpvu qw f gu ekteqpuubpegu umuegr vdrngu f g o gwtg gp ebwug rb ebr be f g rb uqek v r qwtuwxkg uqp gzer rjkbvkp Cgwg br r t elbvkg u br r wlg unt rgu n o gpvu eqngev u lwus w rb f bvg f g uqp tbr r qtv vbpv vqwgthku tbr r gn s wg f gu ekteqpuubpegu qw x pgo gpvu wrv tlgwu r qwttblgpv o gwtg gp ebwug rb eqpvlpw f gzer rjkbvkp T lneqperw ngzkvpeg f wpg lpegtvw f g uki pklebvkg knbwktg nbwgpvkp f gu rgevgwu f g uqp tbr r qtv unt rgu lphqto bvkgu hqwtplgu f bpu rgu eqo r vgu bppwgnu bwuwlgv f g egwg lpegtvw f g qw ukegu lphqto bvkgu pg uqpv r bu hqwtplgu qwpq uqpv r bu r gtvpgpvu kn hqto wng wpg egtvlebvkgp bxge t ugtxg qw wpg tghu f g egtvktg

knbr r t elg rb r t ugpvbkp f gpugo drg f gu eqo r vgu bppwgnu gv xbrwg ukrgu eqo r vgu bppwgnu tghn vgpvrngu qr tbvkpu gv x pgo gpvu uqwu lbegpu f g o bpk tg gp f qppgt wpg lo bi g hf rg

SAPPOSUAV COMIU D AVDIU

Nqwu tgo gwqpu bw Cqo lw f bwf lw wp tbr r qtv s wkr t ugpvg pqvbo o gpv n vgpv wg f gu vtbxbwz f bwf lw gv rg r tqi tbo o g f g vtbxbko ku gp wxtg blpuk s wg rgu eqperuukapu f eqwrbpv f g pqu vtbxbwz Nqwu r qtvqpu i brgo gpv ub eqppbkuubpeg rg ebu ej bpv rgu hbdrnguugu uki pklebvkgu f weqpv rgu lpgvtpg s wg pqwu bxqpu lf gpvtk gu r qwt eg s wkeqpegtg rgu r tqe f wtgu tgnbvkgu n rbdqtbvkp gv bwvbkgo gpv f g nphqto bvkgp eqo r vbdng gv hpbpek tg

Pbto krngu n o gpvu eqo o wps w u f bpu rg tbr r qtv bw Cqo lw f bwf lw hi wtpvrngu tkus vgu f bpqo brngu uki pklebvkgu s wg pqwu lwi gqpu bxqkt v rgu r nru lo r qtvbpvr qwt nbw f lw f gu eqo r vgu bppwgnu f g ngzgteleg gvs wkeqpuwvwpv f g eg hbkrngu r qlpu en u f g nbw f lw s wknqpwu br r btlvgpv f g f etktg f bpu rg r t ugpv tbr r qtv

Nqwu hqwtpkuaqu i brgo gpv bw Cqo lw f bwf lw rb f erbtbvkgp r t xwg r bt nbtveng f w t i rgo gpv VE p eqphko bpv pqtg lpf r gpf bpeg bwugpu f gu t i rgu br r riebdrngu gp Ftbpeg vgrngu s wgrngu uqpv hz gu pqvbo o gpv r bt rgu btlveng L L f wCqf g f g eqo o gteg gv f bpu rg Cqf g f g f qpvqrngi lg f g rb r tqhguukap f g Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu Lg ebu ej bpv pqwu pqwu gptvgvqpau bxge rg Cqo lw f bwf lw f gu tkus vgu r gubpv unt pqtg lpf r gpf bpeg gv f gu o guwtgu f g ubwkgi btf g br r rls w gu

Fbkr NgwknA unt Tglpg gv Pbtku Lb D hpgug rg o btu

Lgu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu

Ptlegv bvg tj qwugCqqr gtu Awf lw

Ai p u Hwuuj gtt

ESNTU ZOVMG gv Awwtgu

Wbpguub Jqrxkbrv



INFOSMAUIONT G N SALET

Auugo dn g i p tbrg
Mgtetgf k o bk j

Tvbwu o ku lqwt bw o btu

**Sgpugli pgo gpvu
eqpegtbbpv rb Tqek v**

Ubdrgbwt ebr kwrbvlf gu f n i bvkpu gp eqwtu
f g xbrlf kw gv f g rgtw wkubvlp gp
Aes wkubvlp r bt rb Tqek v f g ugu r tqr tgu bevkpu
gp
Dguetk vhf wr tqi tbo o g f g tbej bvf gu bevkpu
Ct f kwAi tleqrg T A r qwt rgu bpp gu
gvuwkbpvgu
lpxguvkuugo gpvut brku ur bt Ct f kwAi tleqrg T A
bweqwtu f gu vtaku f gtpkgu gzgtelegu
Nqwxgbvz r tqf vku gvugtlegu
Cqptbvuo lo r qtvbpv
Cj bpi go gpvuk plklebvh
Dqewo gpvu beeguuldrgu bwr wdte
Auugo dn g i p tbrg f w o bk
lphqto bvkpu uwt rgu eqo r vgu dbpebktgu lpbvktu
lphqto bvkpu uwt rgu f r bku f g t i rgo gpv
hgwtpkuugwtu gverkgpu
lphqto bvkpu tgrbvxgu bwz lo r rbpvbkpu f g
Ct f kwAi tleqrg T A
Utbpubevkpu bxge rgu r btvgrk gu

Sbr r qtvur elbnf gu Cqo o kubktgu
bwz eqo r vgu uwt rgu eqpxgpvkpu
t i rgo gpv gu

Cqpxgpvkpu uqwo kugu nbr r tqdbvkp
f g nAuugo dn g i p tbrg
Cqpxgpvkpu f l br r tqwx gur bt nAuugo dn g
i p tbrg

**Sgur qpubdrf wDqewo gpv
f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn
f g Ct f kwAi tleqrg T A**

Awguvbkp f wtgur qpubdrf
Cqptv rgtu n i bwz f gu eqo r vgu

Gruubktg

AetqAo gu
Ugto gu

Ubdrgu f g eqpeqtf bpeg

Ubdrg f g eqpeqtf bpeg f wDqewo gpv
f gptgi kwtgo gpvbpwgn
Lb vdrgr vj o bvs wg uwkbpvg r gto gv f lf gpvtigt
rgu lphqto bvkpu tgrxbpv f g nlpqto bvkp
t i rgo gpv g bwugpu f wS i rgo gpvi p tbn
f g nAMF eqpvgpwgu f bpu rg r t ugpvDqewo gpv
f gptgi kwtgo gpvwpkgtugn
Ubdrg f g eqpeqtf bpeg bxge rg r qtv
uwt rg i qwxgtpgo gpvf gpvtgr tkug
Ubdrg f g eqpeqtf bpeg f wSbr r qtv hpbpelgt
bppwgn

ATTEMBL E G N SALE MESCSEDI MAI H

QVETUIONT CSIUET

L bevkppbktg qwr g f vgpvgwt f g r btv f wFCPE Ct f lwAi tleqrg Crbuuls wg s wkuqwj bkg r qugt f gu s wguvqpu etkwg r gw r btvt f w lqwt f g rb eqpxqebvqap nAuugo dn g gv bw r nu vdtf lwus wbw s wvbk o g lqwt qwt r t e f bpv rb f bvg f g nAuugo dn g uqlw rg lgw f k o bk bf tguugt ugu s wguvqpu r bt rgvrtg tgeqo o bpf g bxge f go bpf g f beewu f g t egr vqap bw uk i g uqelbn f g Ct f lw Ai tleqrg T A nbwgpvqap f w Pt ulf gpv f w Cqpugln f bf o lpkvbtvqap qw nbf tguug rgevtqpls wg uwkbpvg buugo drgg i gpgtbrg etgf lw bi tleqrg ub lt beeqo r bi p guf wpg bwguvqap f lpuetk vqap gp eqo r vg

Inguvrt eku s wg rgt r qpugu bwz s wguvqpu etkwg ugtqpr vdrk gu f kgevgo gpv uwt rg ukw lpgvtpgv f g Ct f lwAi tleqrg T A nbf tguug uwkbpvg

y y y etgf lw bi tleqrg eqo hpbpeg hpbpeg gur beg bevkppbktg buugo drgg i gpgtbrg

QVETUIONT DET ACUIONNAISET EN T ANCE

Owtg rb hbewr f g r qugt f gu s wguvqpu etkwg gp bo qpv f g nAuugo dn g i p tbrg vqw bevkppbktg bwtb rb hbewr f g r qugt r bt etlw wpg qwr nuvgwtu s wguvqpu bwz s wgrgu knugtb t r qpf wrqtu f g nAuugo dn g i p tbrg f bpu rgu eqpf wqpu f etkwg ekf guuqwu

Mqf brk u f g eqppgzlqap

Lgu bevkppbktg uqwj bkwbpv r qugt wpg s wguvqap f gxtqpv eqpuwngt rb r bi g f f k g nAuugo dn g i p tbrg nbf tguug uwkbpvg y y y etgf lw bi tleqrg eqo hpbpeg bevkppbktg lpf klf wgu buugo drgg i gpgtbrg q lru tgvqwxgtqpv r rkp r qwt ug eqppgevgt uwt rg ej bv gv eqo r n vgtqpv rg hqto wrbktg f g eqppgzlqap lru f gxtqpv blpuk tgpugli pgt rgwt ekklw pqo r t pqo bf tguug g o bkn gv bwguwt uwt nj qppgwt vtg bevkppbktg f g Ct f lwAi tleqrg T A

Lg ej bv ugtb qwxgtv eqo r vgt f w o bk j gv ugtb en wlt nkuwg f g rb u bpeg f gu s wguvqpu t r qpugu rqtu f g nAuugo dn g i p tbrg Tgrgu ugtqpv r tkugu gp eqo r vg rgu s wguvqpu s wk ugtqpv vtbpuo kugu ugrqo egu o qf brk u f wtbpv rg f r bkl lo r btk

Mqf tbvqap gvo qf brk u f g r tkug gp eqo r vg f gu s wguvqpu

Ct f lwAi tleqrg T A hgtb vqw uq r quidrg r qwt vtbktg vqwg s wguvqap s wknkugtb bf tguu g f bpu eg ebf tg Lgu s wguvqpu r qu gu f bpu rg ej bv gp u bpeg r qwtqpv egr gpf bpv hbtg nqdlgv f g o qf tbvqap gp xwg f xkgt vqw lpef gpv f g u bpeg rg ebu ej bpv Lgu bevkppbktg uqpv blpuklxw u r tgp f tg gp eqo r vg f gu t i rgu uwkbpvgu

Inpg ugtb t r qpf ws wbwz s wguvqpu gp tbr r qtvbxge nqtf tg f wqwt f g nAuugo dn g i p tbrg

Inpg ugtb r bu t r qpf w vqwg s wguvqap r qtvbpv uwt wp ebu r gtuappgn wpg qtlgpbvqap erigpv qwf gu r tqdn o bvlw wgu eqo o gtelbrgu r qwt rgus wgru pqwu xqwu lpxkqpu eqpvbevg r ugtxleg Sgrbvqpu erigpv f g xqvtg vdrkuugo gpv

Inpg ugtb r bu t r qpf w vqw eqo o gpvbkgt qws wguvqap tgrbvbpv f gu r tqr qu lplwtlgwz qwf ktho bpvu

Inpg r qwtb r bu vtg t r qpf w vqwg s wguvqap f qpv rg ugpu pg ugtb r bu uwtkubo o gpv eqo r t j gpukdrq qw lpgvnti ldrq Intgxlgpv blpuk nbekppbktg f g u buwtgt f wugpu gvf g rb erbtv f g ub s wguvqap

Inugtb t r qpf wgp u bpeg bwr nu i tbf pqo dtg f g s wguvqpu br t u tgi tqwr go gpvf g egngu ekr bt vj o g

Pqwt uwktg nAuugo dn g i p tbrg gp f kgev uwt lpgvtpgeqppgevgâ xqwu uwt rg ukw lpgvtpgv y y y etgf lw bi tleqrg eqo



TUAUVUT MIT JOVS AV MAST

CS DIUAGSICOLE T A

Tqek v bpqpAo g bwebr kbnf g gwtqu
SCT Nbpvgttg

Tk i g uqelbn

r rbeq f gu vbw Vpku Mqpvqwi g Cgf gz

ASUICLE FOSME

Ct f lw Ai tleqrg T A r b Tqek v guv wpg uqek v bpqpAo g eqpugn f bf o lpkvbtvqap t i lg r bt rg f tqkw eqo o wp f gu uqek v u eqo o gtelbrgu gv pqvbo o gpv rg Lkxtg f gwzk o g f w Cqf g f g eqo o gteg blpukv rg ebu ej bpv r bt rgu f kur qukwqpu f w Lkxtg f lzk o g f w Cqf g f g eqo o gteg tgrbvkhw bwx uqek v u f qpvr rgv vktgu uqpv bf o ku bwx p i qelkvqpu uwt vp o btej t i rgo gpv qw uwt vp uAvu o g o wvkvbv tbnf g p i qelkvap

Ct f lw Ai tleqrg T A guv i brgo gpv uqwo kug bwx f kur qukwqpu f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbpegt pqvbo o gpv ugu bvtvrgu L gv uwxkbpv blpukv wvbw f kur qukwqpu pqp bdtqi gu f w Lkxtg Wbpekgp f w Cqf g twtbn

Apv tlgwtgo gpv nAuugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg f w pqxgo dtg r b Tqek v vblw f pqo o g Cbkuug pblqapbrg f g Ct f lw bi tleqrg f uk p g gp bdt i C N C A

Lb Tqek v guv kuug f g r b vtpuqtgo bvkp f g n vbdrikuugo gpv r wdrle lpf wvltgngv eqo o gtelbn Cbkuug pblqapbrg f g Ct f lw bi tleqrg br t u bduqtr vqp f w Fapf u eqo o wp f g i btpvlg f gu ebluug t i lqpbrgu f g et f lw bi tleqrg o wvgn Emg tguv vkwvltg f g ngpugo drg f gu f tqkw qdrk bvkpu i btpvlgv gv u tgv u f g egu r gtuqppgu o qtrbgu bxbpv rgwt vtpuqtgo bvkp gmg gzgtg vqwu rgv f tqkw blh tgpw bwx j Ar qv s wgu eqpugpvgu bwr tqhw f g n vlv

ASUICLE D NOMINAUION

Lb Tqek v b r qwt f pqo lpbvkp CS DIUAGSICOLE T A

Dbpv vqwu bevgu gv f qewo gpv o bpbpv f g r b Tqek v gv f guwp u bwx vgtu r b f pqo lpbvkp f gxtb vtg r t e f g qw uwxkgo lo o f lbvgo gpv f gu o qv Tqek v bpqpAo g qwf gu lpbkbrgu T A t i lg r bt rg Lkxtg f gwzk o g f w Cqf g f g eqo o gteg gv r bt rgv f kur qukwqpu f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbpegt gv f g n papekvqap f w o qpvpvf webr kbnuqelbn

ASUICLE OBJEU TOICIAL

Ct f lw Ai tleqrg T A b r qwt o kuqap f g Hbelkvgt gv f g r tqo qwxqt nbevkx gv rg f xgrgr r go gpv f gu ebluug t i lqpbrgu f g et f lw bi tleqrg o wvgn gv f g ngpugo drg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg egv gltgv

Emg gzgtg r b hapevkp f g ebluug egpvtbrg gv buuwtg nwpv Hlpbpek tg f w i tqwr f g bpu ugu tgrbvkp bxe ngzv tlgwt f bpu rg dw f qv lo lgt r b i guwp Hlpbpek tg f gu ebr kbwx i t u gv f g r tge f gt r b tgf kvtkdwlqap f gu tguuqvtg e qmgev gu

Emg tg qkv gv i tg rgv gze f gpv f g f r w gv f r bti pg f gu ebluug t i lqpbrgu blpuk swg n r bti pg eqmgev g r bt eqmgu ek r qwt uqp eqo r vg

Emg eqpugpv f gu bxbpegu bwx ebluug t i lqpbrgu r qwt Hbelkvgt rg Hlpbego gpv f g rgvrtu r t w o qAgp gv rapi vgtg g Emg ubuwtg swg rgv tkus wgu f g vtpuqtgo bvkp uqpv eqwxgtu r qwt r b Tqek v gv ugu Hlpbgu gv rgv ebluug t i lqpbrgu Emg o gv gp wxtg rgv o eblpkuo gu f g i btpvlg f gu qv bvkqpu f gu ebluug t i lqpbrgu f g et f lw bi tleqrg o wvgn Emg p i qelg gv eqperw gp uqp pqo gv r qwt rg eqo r vg f gu uqek v u f w i tqwr g et f lw bi tleqrg rgv beeqtf u f g r qtv g pblqapbrg qv lpgvtpbvkpbrg s wk gpi bi gpv rg et f lw f w i tqwr g Emg uk pg vqwg eqpvgpvqap pblqapbrg bxge n vlv

Emg t brikv vbpv gp Ftbpeg s w n vtpi gt vqwg qv bvkqpu f g dbpswg f g Hlpbpeg f g et f lw f g r tkug f g r btlvkr bvkqpu f g ugtxleg f lpxguukuugo gpv qv f g ugtxlegu eqppgzgu bw ugpu f w

Cqf g o qp vbltg gv Hlpbpegt f g eblwqppgo gpv f btdkvtbi f g eqvvtbi g gv f g eqo o kuqap uqwr r qwt uqp r tqr tg eqo r vg uqwr r qwt rg eqo r vg f g vgtu f bpu rg tgrv gev f gu eqo r vqpegu r tqr tgv f gu ebluug t i lqpbrgu f g et f lw bi tleqrg o wvgn

Ep s vbrk f qti bpg egpvtbnf wet f lw bi tleqrg o wvgn gmg xglmg eqphtgo o gpv bwx f kur qukwqpu f w Cqf g o qp vbltg gv Hlpbpegt r b eqj uqap f w t ugbw f w et f lw bi tleqrg o wvgn bw dqp hapevkppgo gpv f gu vbdrikuugo gpv f g et f lw s wkrq eqo r qugpv bw tgrv gev f gu f kur qukwqpu n i kurvkvgu gv t i rgo gpvltgu s wkrq uqpv r tqr tgu gp gzgt bpv uwt egvz ek vp eqpvt rg bf o lpkvbtvkh vgej plv wgv Hlpbpegt gmg i btpvkv r b rls wlf kv gv r b uqrxbdkv vbpv f g ngpugo drg f w t ugbw s wgv f g ej bewp f gu vbdrikuugo gpv s wkrkuqpv btkk u

Ev f g lb qp i p tbrg gmg gltgv wgv vqwg qv bvkqpu eqo o gtelbrgu Hlpbpek tgu o qdtk tgu gv lo o qdtk tgu f g o o g swg vqwg r tguvkvqpu f g ugtxleg ug tbwbej bpv f ltevggo gpv qv lpf ltevggo gpv nqdlgv uqelbn f u rgtu s wmgv ugtqpv wkrq ub t brikvkvq

ASUICLE TI GE TOICIAL

Lg uk i g uqelbnf g r b Tqek v guv Hz Prbeg f gu vbw Vpku MONUSOVGE Cgf gz

ASUICLE DVS E

Lb Tqek v kuug f g r b vtpuqtgo bvkp o gpvqpp g bwf gtplgt brik b f g nbtvrg f gu r t ugpu ubwuu r tgpv tb Hlp rg f ego dtg ubwv r tqti bvkp qv f kuqwrkvq bpvkr g f elk g r bt nAuugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg

ASUICLE CAPIUAL TOICIAL

Lg ebr kbnuqelbnguv Hz r b uqo o g f g gwtqu lnguv f lkuo gp bevqpu f g gwtqu f g xbrgwt pqo lpbrg ej bewpg gpvk tgo gpvrld t gu

Pqwt rgv dguqlpu f gu r t ugpu ubwuu

Auugo dn g G p tbrg f uk pg nbuugo dn g i p tbrg f gu r qtvgtu f bevqpu

Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg f uk pg nAuugo dn g G p tbrg ubwvbpv vktg gzvbtqtf lpbktg

Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg f uk pg nAuugo dn g G p tbrg ubwvbpv vktg qtf lpbktg

ASUICLE MODIFICAUIONT DV CAPIUAL TOICIAL AVGMENUAUION S DVCUION EU AMOSUTTEMENU DV CAPIUAL TOICIAL

A AVGMENUAUION DV CAPIUAL TOICIAL

Lg ebr kbn uqelbn r gw vtg bwi o gpv r bt vqwu o qf gu gv f g vqwg u o bpk tgu bwqtku u r bt r b rjk

L Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg guv ugwrq eqo r vgpvg r qwt f elk gt qv bwqtkugt f bpu rgv eqpf kvqpu n i brgu gv t i rgo gpvltgu nbwi o gpvkvqap f w ebr kbn uqelbn uqwu t ugtxg f gu f kur qukwqpu tgrbvkx bwr blgo gpv f w f klf gpf g gp bevqpu r t xwgu nbtvrg Flzvkq Alhgevkvq gv t r btkvqap f gu d p Hgu f gu r t ugpu ubwuu

Lgu r qtvgtu f bevqpu qv f bpu rgv eqpf kvqpu n i brgu gv t i rgo gpvltgu r tqr qvkvppgmgo gpv bw o qpvpv f g rgvku bevqpu vp f tqv f g r t h tpeg r b uqwetk vqap f gu bevqpu gv f gu xbrgwtu o qdtk tgu f qppbpv bee u f gu bevqpu f g r b Tqek v

L Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg f elk g f bpu rgv eqpf kvqpu n i brgu gvt i rgo gpvltgu rgv br r qtvu gp pbwktg

B S DVCUION DV CAPIUAL TOICIAL

Lb t f vevqap f w ebr kbn uqelbn guv f elk g qv bwqtku g r bt nAuugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg s wkr gw f n i wgt bw eqpugn f bf o lpkvbtvqap vqwu r qwxqtu r qwt r b t brikv



Uqwgw t f wekqap f g ebr kbnno qvkk g r bt f gu r gtvgu guv lo r w g uwt rg ebr kbn uqelbn gpvgt rgu f lkh tgpvgu bevkapu r tqr qtvkppgmrgo gpv rgwt r btfv bpu rg ebr kbn uqelbn

Lgu r gtvgu ugtapv lo r w gu r tktqtkbktgo gpv uwt rg tgr qtv pqvkgbw r wku uwt rg u t ugtxgu f qpv nAuugo dn g G p tbrg b rb f kur qukkap r wku uwt rg u bwtgu t ugtxgu r wku uwt rg u t ugtxgu wbwmbktgu r wku uwt rg u rtko gu f g vqwg pbwgt r wku uwt rb t ugtxg n i brg gv gphlp uwt rg ebr kbn uqelbn

Lb Tqek v r qwtb r tqe fgt f gu t f wekqap f g ebr kbn pqp o qvkk gu r bt f gu r gtvgu f bpu rg u eqpf kkapu n i brgu gv t i rgo gpbktgu

C AMOSUITTEMENU DV CAPIUAL TOICIAL

Lg ebr kbnr gwr vtg bo qtvkeqphqto o gpv bwz btlvrgu L gv uwxbpvuf wCqf g f g eqo o gteg

ASUICLE FOSME DET ACUIONT

Lgu bevkapu uqpv pgo lpbvkgu qw bw r qtvgt bw ej qkz f w r qtvgt gv bevkapu uquw t ugtxg f gu f kur qukkapu n i brgu gv t i rgo gpbktgu gp xk wgt

Enrgu f qppgpv rlgw wpg lpuetk vqp gp eqo r vg f bpu rg u eqpf kkapu gv ugrgp rg u o qf brlv u r t xwgu r bt rg u f kur qukkapu n i kurbvkgu gv t i rgo gpbktgu gp xk wgt gv ug vtpuo gwpgv r bt xktgo gpv f g eqo r vg eqo r vg

ASUICLE D CLASAUION DE FSANCHITTEMENUT DE TEVIL EU IDENUFICAUION DET POSUEVST D ACUIONT

A D CLASAUION DE FSANCHITTEMENUT DE TEVIL

Tbpu r t lwf leg f gu qdrk bvkpu f g f erbtbvkp f g ltbpej kuugo gpw f g ugwku r t xwgu r bt rb rkq vqwg r gtuappg r j Aukw qw o qtbng bi kuubpv ugrw qw f g eqeegtv s wklxgpv f vgpkt f ltegevo gpv qw lpf ltegevo gpv wp pgo dtg f bevkapu tgr t ugvbvpv f webr kbnqvw f gu f tqku f g xqvg guv vgpw f bpu rg u elps lqwtu eqo r vgt f w lqwt f g nlpuek vqp gp eqo r vg f gu vktgu s wknkr gto gwpgv f bwglpf tg qw f g ltbpej lte eg ugwkn f g f erbtgt rb Tqek v r bt rgwgt tgego o bpf g bxge beewu fgt egr vqp gpxqA g bwuk i g uqelbn rg pgo dtg vqbn f gu bevkapu gv rg pgo dtg f g f tqku f g xqvg swgmrg r quu f g bpuks wg rg pgo dtg vqbn f gu vktgu f qppbvp bee u vgt g bw ebr kbn gv f gu f tqku f g xqvg swk A uqpv r qvpgvrgo gpv bwbej u

Cgw f erbtbvkp f gxtb vtg tgpqwgng f bpu rg u eqpf kkapu o gpvkpp gu ekf guuu ej bs wg hqku s wg rb r btfv f w ebr kbn qw f gu f tqku f g xqvg f vgpw ltbpej ltb rb j bwug qw rb dbkwg wp o wnr rg f g f webr kbnqwf gu f tqku f g xqvg

f lhw f bxqk v f erbt gu f bpu rg u eqpf kkapu ekf guuu rg u bevkapu gze f bpv rb ltbvkp s wkbwtbvf vtg f erbt g uqpv r tku gu f g f tqk f g xqvg f bpu rg u eqpf kkapu r t xwgu r bt rb rkq f bpu rb o gwgt q w qw r mulgtu r qtvgtu f bevkapu f vgpbpv bw o qkpu f webr kbnqwf gu f tqku f g xqvg gp hqpv rb f go bpf g rqtu f g nAuugo dn g G p tbrg

B IDENUFICAUION DET POSUEVST D ACUIONT

Ep xvg f g nlf gpbktbvkp f gu f vgpvgwtu f g vktgu bw r qtvgt rb Tqek v guv gp f tqk f bpu rg u eqpf kkapu n i brgu gv t i rgo gpbktgu gp xk wgt f g f go bpf gt vqww o qo gpv eqpvgt t o vpo tbnk ub ej bti g bw f r qukkbkt egpvtbn swk buwtg rb vgpw f w eqo r vg o kuukap f g ugu vktgu ugrgp rg ebu rg pgo qwr b f pgo lpbvkp rb pblvqpbkr n bpp g f g pblubpeg qw n bpp g f g eqpukwkwkpv gv nbf tguu f gu f vgpvgwtu f g vktgu eqph tbn lo o f lhw gpv qw vgt o rg f tqk f bpu ugu Auugo dn gu G p tbrg bpuks wg rb s wbpv f g vktgu f vgpw r bt ej bewp f gwz gv rg ebu ej bpv rg u tguvkvkpu f qpv rg u vktgu r gwpgv vtg ltr u

Awxfw f rb rkng vtpuo kug rb Tqek v r bt rg f r qukkbkt egpvtbn rb Tqek v b rb lhwv f g f go bpf gt f bpu rg u o o gu eqpf kkapu uqk r bt ngpvto kug f g eg f r qukkbkt egpvtbn uqk f ltegevo gpv bwz r gtuappg h i wtpv uwt egwg rkng gv f qpv rb Tqek v guv o s wgmrg r qwtbkgpv vtg lpuetkgu gp s wbrk f lpgto f lbtg r qwt eqo r vg f g

vktgu rg u lphqto bvkpu r t xwgu n brip b r t e f gpv eqeegtpbpv egu r tqr tk vktgu f g vktgu

Cgu r gtuappg ugtapv vgpwgu ukgmrgu qpv rb s wbrk f lpgto f lbtg f g t x rgt nlf gpvk f gu r tqr tk vktgu f g egu vktgu L lphqto bvkp ugtb hqwtplg f ltegevo gpv nlpvto f lbtg lpbpekt j bdkw vgpvgt f g eqo r vg ej bti g r qwt eg f gtpkt f g rb eqo o wpls wgt ugrgp rg ebu rb Tqek v qwbwv r qukkbkt egpvtbn

Lb Tqek v guv i brgo gpv gp f tqk r qwt eg s wkeqegtpg rg u vktgu lpuetk uquw rb hqto g pgo lpbvkg f g f go bpf gt vqww o qo gpv nlpvto f lbtg lpuetk r qwt rg eqo r vg f g vktgu r tqr tk vktgu f gu vktgu f g t x rgt nlf gpvk f gu r tqr tk vktgu f g egu vktgu bpuks wg rb s wbpv f g vktgu f vgpw r bt ej bewp f gwz

Awukrapi vgo r u swg rb Tqek v guv o s wgegtvklpu f vgpvgwtu f g vktgu bw r qtvgt qw uquw rb hqto g pgo lpbvkg f qpv nlf gpvk nkb v eqo o wpls w g rg uqpv r qwt rg eqo r vg f g vktgu r tqr tk vktgu f gu vktgu gmrg guv gp f tqk f g f go bpf gt egu f vgpvgwtu f g t x rgt nlf gpvk f gu r tqr tk vktgu f g egu vktgu f bpu rg u eqpf kkapu r t xwgu ekf guuu bpuks wg rb s wbpv f g vktgu f vgpw r bt ej bewp f gwz

nkuwg f gu f go bpf gu f lphqto bvkpu xku gu ekf guuu rb Tqek v guv gp f tqk f g f go bpf gt vqwg r gtuappg o qtbng r tqr tk vktg f bevkapu f g rb Tqek v tgr t ugvbvpv r nu f ws wbtbvk o g f webr kbn qwf gu f tqku f g xqvg f g rb Tqek v f g nklbktg eqppb vtg nlf gpvk f gu r gtuappg f vgpbpv ltegevo gpv qw lpf ltegevo gpv r nu f wvktu f w ebr kbn uqelbn f g egwg r gtuappg o qtbng qw f gu f tqku f g xqvg s wkuqpv gzte u bwz buugo dn gu i p tbrg f g egmrg ek

Lqtus wg rb r gtuappg lpbvkv nqdlgv f vgp f go bpf g eqphqto o gpv bwz f kur qukkapu f w r t ugvv btlvrg B p b r bu vtpuo ku rg u lphqto bvkpu bpu f go bpf gu f bpu rg u f rku n i bwz gv t i rgo gpbktgu qw b vtpuo ku f gu tgpugk pgo gpv lpego r rgw qw gttq u tgrvku uqk ub s wbrk uqk bwz r tqr tk vktgu f gu vktgu uqk rb s wbpv f g vktgu f vgpw r bt ej bewp f gwz rg u bevkapu qw rg u vktgu f qppbvp lo o f lhw gpv qw vgt g bee u bw ebr kbn gv r qwt rgus wgn egwg r gtuappg b v lpuetk gp eqo r vg uqpv r tku u f g f tqk f g xqvg r qwt vqwg Auugo dn g G p tbrg s wkuw vgpv tbn lwus w rb f bvg f g t i wbtbvkp f g nlf gpbktbvkp gv rg r blgo gpv f wf klf gpf g guv lkh t lwus w egwg f bvg

Ep qwtg bw ebu q rb r gtuappg lpuetk g eqppb vtblv uelgo o gpv rg u f kur qukkapu ekf guuu rg vtdwbn f bpu rg tguuvtv f w wgn rb Tqek v b uap uk i g uqelbnr gwr uwt f go bpf g f g rb Tqek v qwf wp qwr nwlgtu r qtvgtu f bevkapu f vgpbpv bw o qkpu f w ebr kbn r tppqegv rb r tklbvkp vqbrg qwr btlvrg r qwt wpg f wt g vqbrg pg r qwbpv gze fgt elps bpu f gu f tqku f g xqvg bwbej u bwz bevkapu bApv lkv nqdlgv f nlpvgtq bvkp gv xgpwgmrgo gpv r qwt rb o o g r tlf g f wf klf gpf g eqttg r qpf bpv

ASUICLE DSOIUT DE WOE INDIWTIBILIU DET ACUIONT DSOIUT EU OBLIGAUIONT AUUACH T AVY ACUIONT

A DSOIUT DE WOE

Lg f tqk f g xqvg bwbej bwz bevkapu f g rb Tqek v guv r tqr qtvkppgn rb s wqkv f webr kbn wgmrgu tgr t ugvpgv gvej bs wg bevkp f pppg f tqk vgp xqk Lgu bevkapu f g rb Tqek v A eqo r tku egmrg swk r qwtbkgpv vtg bwtldw gu i tbnwkgu gpv f bpu rg ebf tg f vpg bwi o gpbvkp f w ebr kbn r bt lpeqr qtbvkp f g t ugtxgu d p lhw qwr tko gu f o kuukap pg d p lhw gpv r bu f g f tqk f g xqvg f qwdrg eqphqto o gpv nbtvrg L gvbwv gtpkt brip b f g nbtvrg L f wCqf g f g eqo o gteg

B INDIWTIBILIU DET ACUIONT

Lgu bevkapu uqpv lpf lkludrgu n i btf f g rb Tqek v

Lg f tqk f g xqvg bwbej ej bs wg bevkp br r btlvkv nwwtvlktg f bpu rg u Auugo dn gu G p tbrg Ot f lpbktgu gv bw pw r tqr tk vktg f bpu rg u Auugo dn gu G p tbrg Ezvbtqf lpbktgu

Lgu eqr tqr tk vktgu f bevkapu lpf lklugu uqpv tgr t ugvv u bwz Auugo dn gu G p tbrg r bt nwp f gwz qwr bt wp o bpf bvtkg wpls wg Ep ebu f g f ubeeqf rg o bpf bvtkg guv f uk p gp lhweg rb f go bpf g f weqr tqr tk vktg rg r nu f kti gpv



Lg f tqkw nbwtldwkwq f bevkpu pqwvgnwgu rb uwkw f g npeqtr qtbvkwq bwebr kbnt g t ugtxgu d p lligu qwr tlo gu f g vqwg pbwtg br r btkvpv bw pw r tqr tk vltg uqwu t ugtxg f gu f tqkw f g nwtwtwktg

C DSOIUT EUOBLIGAUIONT AUWACH T AVY ACUIONT

Lb r quugulqp f wpg bevkp go r qtv g f g r rlp f tqkw/bf j ulqp bwz r t upvu uwbwwu gv bwz t uqrvwqpu t i wk tgo gpv bf qv r gu r bt rgu Auugo dn gu G p tbrgu

Cj bs wg bevkp f kur qug f g f tqkw lf gpvks wgu f bpu nbvkh uqelbngv f bpu rgu d p lligu f lhpku tguv gevkgo gpv nbtvlerg Dkuqrvwq Lks wk bvkp gv nbtvlerg Flzbvkp Altgebvkwq gvt r btkvkwq f gud p lligu f gurt upvu uwbwwu

Cj bs wg bevkp f qppg r g f tqkw f g r btkvle gt f bpu rgu eqpf ktkpu Hk gu r bt rb rjk gv rgu r t upvu uwbwwu bwz Auugo dn gu G p tbrgu gv f Å xqvgt Cj bs wg bevkp f qppg f tqkw wpg xqlz f bpu egu Auugo dn gu G p tbrgu

Cj bs wg haku s wknugt p egubltg f g r quu f gt r nwkgwtu bevkpu r qwt gzgtgt w f tqkw swgreaps w g p ebu f ej bpi g f g tgi tqwr go gpv qw f bwtldwkwq f bevkpu qw gp eqpu swpg f bwi o gpvbwkpw qwf g t f wvkw f g ebr kbnt o qvkw u qwpap r bt f gu rgtvgu f g hwkpw qw bwgt qv btkvkwq uqelbngv rgu r tqr tk vltg f bevkpu kuqn gu qw gp pqo dtg lph tkwt egvkw tgs wku pg r gwkgpv gzgtgt egu f tqkw s w rb eqpf ktkp f g lbtg rwt btkvltg r gtuqppgnw f w i tqwr go gpv gv xgpwvgnw gpv f g nbej bv qw f g rb xgpvg f bevkpu qw f g f tqkw hqto bpv tqo r wu p egubltg

ASUICLE CONTEIL D ADMINITUSAUION

LA TOCI U ETUADMINITUS E PAS VN CONTEIL D ADMINITUSAUION COMPOT DE

bw o qlpu gv bw r nuu bf o lpkvbtvgwtu nuu r bt nAuugo dn g G p tbrg eqphqto o gpv bwz f kur qukwqpu f g nbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg

bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu qti bpkubvkwq r tqhguakppgnw bi tleqrnu f uk p eqphqto o gpv bwz f kur qukwqpu f g nbtvlerg L f wCqf g o qv vltg gv lhpelgt

qw bf o lpkvbtvgwtu tgr t upvbpv rgu ubrtk u f uk p u eqphqto o gpv bwz f kur qukwqpu f g nbtvlerg L III f wCqf g f g eqo o gteg

bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u bevkppbktgu eqphqto o gpv bwz f kur qukwqpu f g nbtvlerg L gvL f wCqf g f g eqo o gteg nw r bt nAuugo dn g i p tbrg f gu bevkppbktgu uwt r tqr qukwqpu f gu bevkppbktgu xku u nbtvlerg L

Pbtvlekv gpv i brgo gpv bwz t wkpku f w eqpugln f bf o lpkvbtvkwq bxge xqlz eqpuvnbvkwg

rg qw rgu egpugwtu f uk p u eqphqto o gpv nbtvlerg f gu r t upvu uwbwwu

o go dtg vkwrbktg f w Cqo kv uqelbn gv eqpqo ks wv f g ngtvtr tkwg f uk p r bt egvkek

Ep ebu f g xbebpv f g nwp f gu r quv f gu bf o lpkvbtvgwtu tgr t upvbpv rgu ubrtk u qw f w r quv f g nbf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu qti bpkubvkwq r tqhguakppgnw bi tleqrnu rgu eqpugln eqpuvkw f gu o go dtg nuu r bt nAuugo dn g G p tbrg r qwtb xbrbdrgo gpv f rid tgt

Lb rlo kw f i g r qwt ngzgteleg f gu hqevkwq f bf o lpkvbtvgwt guv hz g bpu Tk wp bf o lpkvbtvgwt xlgpv f r bugt n i g f g bpu l n guv t r w f o kulqppbktg f qhteg nkuwv f g rb r nuu r t qej btpg Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg

ADMINITUSAUEVST LVT PAS L ATTEMBL E G N SALE

Lgu bf o lpkvbtvgwtu nuu r bt nAuugo dn g G p tbrg r gwkgpv vtg f gu r gtuqppgu r j Åvks wgu qwf gu r gtuqppgu o qtbgru

Lb f wt g f g rwtu hqevkwq guv f g vtqku bpp gu Uqwgthku nbf o lpkvbtvgwt pqo o gp tgo r rbevo gpv f wp bwgt f qpv rg

o bpf bv p guv r bu gzt r pg f go gwtg gp hqevkwq s wv r gpf bpv rg vgo r utguvbpv eqwtkt f wo bpf bvf g uqpr t f eguugwt

Lgu bf o lpkvbtvgwtu r gtuqppgu r j Åvks wgu pg r gwkgpv gzgtgt r nuu f g s wbtg o bpf bu uweeguulku Cgr gpf bpv uk wp bf o lpkvbtvgwt xlgpv eguugwt ugu hqevkwq bxbpv rb lhp f g uqpr o bpf bv nbf o lpkvbtvgwt pqo o r qwt rb f wt g tguvbpv eqwtkt f wf l w o bpf bv r gw uqwtelgt wp elps wk o g o bpf bv f bpu rb rlo kw f wpg f wt g eqttgur qpf bpv s wbtg o bpf bu uweeguulku l n ugtb t r w f o kulqppbktg f qhteg nkuwv f g rb r nuu r t qej btpg Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg uwxvbpv f qvkw o g bppkgtubktg f g ub r tgo k tg pqo lpbvkw

Lgu hqevkwq f wp bf o lpkvbtvgwt r tgpvbpv lhp nkuwv f g rb t wkpq f g nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg swk uwbwv uwt rgu eqo r vgu f g ngzgteleg eqwn vgpwv f bpu nbpp g bw eqwtu f g rbs wvngv gzt rkg rg o bpf bvf wf l w b o lpkvbtvgwt

ngzegv kw f gu bf o lpkvbtvgwtu nuu r bt rgu ubrtk u gv nbf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu qti bpkubvkwq r tqhguakppgnw bi tleqrnu rgu tgpqvwgnw gpv f gu bf o lpkvbtvgwtu nuu r bt nAuugo dn g i p tbrg ughgwegv f g o bpk tg l b xqtktgt f bpu rb o guwtg f w r quukdrw wp ej gtrppgo gpv s wktgt f gu f bvgu f gzt rkwkwq f gu o bpf bu

ADMINITUSAUEVS SEPS TENUANULET OSGANITAUIONT PSOFETTIONNELLET AGSICOLET

Lb f wt g f w o bpf bv f g nbf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu qti bpkubvkwq r tqhguakppgnw bi tleqrnu guv f g vtqku bpp gu Cg o bpf bv guv tgpqvwgnw gv knr gww Å vtg o ku lhp vqvw o qo gpv r bt nbwqtktv swkb f uk p egvbf o lpkvbtvgwt

ADMINITUSAUEVST SEPS TENUANULET TALASI T

Lqtus wwp ugvn bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u f qv vtg pqo o egvkek guv f uk p r bt nqti bpkubvkwq uÅpf lebrg bÅbpv qdvpgw rgu r nuu f g uwtbt gu bw r tgo lgt vqwt f gu rgevkpu o gpvqpp gu bwz btkvleru L gvL f wCqf g f w vtbxbkn f bpu rb Tqek v gv ugu htkbrgu f ltegvu qw lpf ltegvu f qpv rg uk i g uqelbn guv hz uwt rg vgttkwtg ltpb bku Lqtus wv f gwz bf o lpkvbtvgwtu tgr t upvbpv rgu ubrtk u f qvkwv vtg pqo o u lku uqpvf uk p u r bt ej bewpg f gu f gwz qti bpkubvkwq uÅpf lebrg bÅbpv qdvpgw rgu r nuu f g uwtbt gu bwr tgo lgt vqwt f g egu rgevkpu

Lg pqo dtg f bf o lpkvbtvgwtu tgr t upvbpv rgu ubrtk u guv i bn f gwz rqtus wv rg pqo dtg f bf o lpkvbtvgwtu o gpvqpp u bwz btkvleru L gvL f wCqf g f g eqo o gteg guv uwr tkwt j wv gv wp u l n guv i bn qv lph tkwt j wv Tk bw eqwtu f wp gzgteleg rg pqo dtg f bf o lpkvbtvgwtu o gpvqpp u bwz btkvleru L gvL f wCqf g f g eqo o gteg f g xlgpv lph tkwt qw i bn j wv rg o bpf bpv f w ugeqpf bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u ug r qwtuwtb lwus w uqpr vto g o bku pg ugtb r bu tgpqvwgn uk rg pqo dtg f bf o lpkvbtvgwtu f go gwtg lph tkwt qw i bn j wv rb f bvg f w tgpqvwgnw gpv Tkrg pqo dtg f bf o lpkvbtvgwtu o gpvqpp u bwz btkvleru L gvL tgf g xlgpv uwr tkwt j wv wp ugeqpf bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u f gxtb vtg pqo o f bpu rgu eqpf ktkpu r t xwgu ekf guuu f bpu wp f r bkt f g ulz o qku br t u rb eqqr vlvkw r bt rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwt qv rb pqo lpbvkw r bt nAuugo dn g G p tbrg f w pqvwgnbf o lpkvbtvgwt vbpv r t elu s wv eg f gtpgt gptvgtb gp hqevkwq rqtu f g rb r tgo k tg t wkpq f w eqpugln bf o lpkvbtvkwq vgpv br t u ub f uk p bvkpw

Uqvw bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u guv f uk p r qwt wpg f wt g f g vtqku bpu Tgu hqevkwq r tgpvbpv lhp nkuwv f g rb t wkpq f g nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg swk uwbwv uwt rgu eqo r vgu f g ngzgteleg eqwn vgpwv f bpu nbpp g bw eqwtu f g rbs wvngv gzt rkg uqpr o bpf bv

Ep ebu f g xbebpv r bt f e u f o kulq t xqevkwq twr wvgt f w eqvbtv f g vtbxbknqwr qwt vqwg bwgt ebwv s wv eg uqvw f wp uk i g f bf o lpkvbtvgwt tgr t upvbpv rgu ubrtk u rg uk i g xbebpv guv r qwtw r qwt rb f wt g tguvbpv f w o bpf bv eqphqto o gpv bwz f kur qukwqpu f g nbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg Jwus w rb f bvg f g tgo r rbevo gpv rg eqpugln bf o lpkvbtvkwq r qwtb ug t wpt gv f rid tgt xbrbdrgo gpv



Dbpu rg ebu q nqdrlk bvlqp f g f uk pblvqp f wp qw r nwlvgwtu bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u f g xlgpf tklv ebf vs wg. Å eqo r tku gp ebu f bdtqi bvlqp f gu f lkr qulvqpu n i bngu rb r t xqÅbpv rg o bpf bv f w qwf gu bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u r t gpf tb hpo rb r tgo k t g f gu f gwz f bvgu uwlxvbpvgu bw vgo g f w o bpf bv gp eqwtu qw nkuwg f g rb t wlpqp f w eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu bw eqwtu f g rbs wng rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu eqpwbvg rb uqtvlg f g rb Tqek v f wej bo r f br r riebvlqp f g rb rjk

Tqwu t ugtxg f gu f lkr qulvqpu f w r t ugpbv btlvrg qw f g rb rjk rgu bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u qpv rg o o g uwbw rgu o o gu r qwxqktu gv rgu o o gu tgu r qpudklv u swg rgu bwrtgu bf o lpkvbtvgwtu

Ep nbdugpeg f g f uk pblvqp f wp qwf gu bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u eqpqtu o gpv rb rjk gv bwz r t ugpu uwbw rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu qwtb ug t wpt gv f rld tgt xbrldrgo gpv

ADMINITUSAUEVS SEPS TENUANULET TALASI T ACUIONNAISET

A) MODALITÉS DE DÉSIGNATION DU CANDIDAT AU POSTE D'ADMINISTRATEUR REPRÉSENTANT LES SALARIÉS ACTIONNAIRES

Dbpu rgu eqpf klqpu f hplgu nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg rg ebpf lf bv rb pgo lpbvlqp bw r quvg f bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu guv f uk p f wpg r btv r b t ngpugo dng f gu o go dtgu nru f gu eqpugln f g uwtxglnbpeg f guf ku FCPE r qwt rgu r qtvgtu f g r btv f g hqpf u eqo o wpu f g r rbegeo gpv f gptgr tkg FCPE lpxgukv r tlekr bng gpv gp bekvpu Ct f lkr Ai tleqrg T A gv f bwrtg r btv r b t f gu i t bpf u rgevgwtu nru r b t vqwg rgu r gtuappgu bÅbpv bes wku f gu bekvpu gp s wlvk f g ubrltk rjtus vg egu f gtpk tgu gztgegpv f tgevgu gpv rgu f tqku f g xqvg bwbej u bwz bekvpu swng rgu f vlgppgpv gp r tqr t g vbpv r t eku swg rgu ubrltk u xku u r b t rg r t ugpr bti btr j g uqpv egwz xku u nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg ubxqkt rgu ubrltk u bekvppbktgu f g rb Tqek v gv f gu gpvk u qwi tqwr go gpw r k u qwbtlk u rb Tqek v gp br r riebvlqp f g nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg

Lgu o go dtgu f gu eqpugln f g uwtxglnbpeg xku u bwr bti btr j g gv rgu i t bpf u rgevgwtu xku u bwr bti btr j g uqpv wpu bwuglp f wp eqm i g Cqm i g ej bti f g n rgevlqp r bto k gwz f w ebpf lf bv bw r quvg f bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu gv f g uqp uwr n bvpv gp xvg f g rgtw rgevlqp r b t nAuugo dn g i p t btr j

Lgu eqpf klqpu f g f uk pblvqp f gu i t bpf u rgevgwtu gv f webpf lf bv pqp r t eku guf bpu rgu r t ugpu uwbw uqpv btt v gu r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu rgtw o kug gp wxtg vbpv buwt g r b t vqwg r gtuappg gv qwf tgevlqp f g Ct f lkr Ai tleqrg T A s wklbwbt f qpp f n i bvlqp gp beeqtf bxge rg Dltgevgwtu i p tbn

Ep vqww vlvf g ebwug

rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu rjtus wkn btt vg rgu eqpf klqpu f rli klklv rb ebpf lf bwrtg bwz r quvg f g i t bpf u rgevgwtu f qkv u buwtgt swg rg pgo dtg f g i t bpf u rgevgwtu ugtb vgn swg rb eqo r qulvqp f w Cqm i g ugtb tklappbdrgo gpv tgr t ugpbvpu rgu f w r qkf u tgu r gevl f gu bekvpu f qpv rg f tqkv f g xqvg guv gztge f tgevgu gpv r b t rgu r gtuappgu bÅbpv bes wku f gu bekvpu gp s wlvk f g ubrltk gv f gu bekvpu f qpv rg f tqkv f g xqvg guv gztge r b t rgu eqpugln f g uwtxglnbpeg f gu FCPE

ugtb r tqr qu nAuugo dn g G p tbrg rg ebpf lf bv gv uqp uwr n bvpv bÅbpv tgr wrb o blqtlv bduqng f gu uwlrtbi gu gzt tlo u bwuglp f w Cqm i g vbpv r t eku swg uk nkuwg f w xqvg bwep ebpf lf bv p b qdvpgw rb o blqtlv bduqng brgtu rgu f gwz ebpf lf bv bÅbpv qdvpgw rg r nru f g xqkv f gxtqpv ug r t ugprv w ugeqpf vqwt nkuwg f w wnegnik bÅbpv qdvpgw rb o blqtlv bduqng f gu uwlrtbi gu gzt tlo u ugtb r tqr qu nAuugo dn g G p tbrg L lf gpvk f w ebpf lf bv gv egng f g uqp uwr n bvpv f qkv gpv h i wtgt f bpu nlxku f g eqpxqebvlqp f g nAuugo dn g G p tbrg br r gn g uwbwtg uwt ub f uk pblvqp

B) STATUT DE L'ADMINISTRATEUR REPRÉSENTANT LES SALARIÉS ACTIONNAIRES

Lb f wt f g f gu hqpevlqp f g nbf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu guv lf gpvlv wng egng f gu bf o lpkvbtvgwtu nru r b t

nAuugo dn g G p tbrg eqpqtu o gpv nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg Uqwggtu uqp o bpf bv r t gpf tb hpo f g r rglp f tqkv gv nbf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu ugtb t r w f o kuikppbktg f qtlleg gp ebu f g r gtv f g ub s wlvk f bekvppbktg lpf klk vng rgu gpv qw r b t nlpvgo f lktg f wp FCPE qw f g ubrltk f g rb Tqek v qw f wpg uqek v qw f w i tqwr go gpv f lqv t v eqpgo ls wg rk rb Tqek v bwugpu f g nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg

Uqwebp f lf bv f qkv ug r t ugprv bxge wp uwr n bvpv s wkvu br r gn rg tgo r rbegeo gp ebu f g eguubvlqp f hplkxg gp eqwtu f g o bpf bv f gu hqpevlqp f bf o lpkvbtvgwtu f w vkwrlktg bxge rgs wgn kn b v pgo o Lg uwr n bvpv guv f bpu egwng j Å r qv ug eqqr v r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu r qwt gztgegt rg o bpf bv f o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu lws wlv vgo g Hz Lb eqqr vlvqp f w uwr n bvpv r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu ugtb uqwo kug rb tbtvklvqp f g rb r t qej bldg Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg Jws w rb eqqr vlvqp f w uwr n bvpv rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu r qwtb ug t wpt gv f rld tgt xbrldrgo gpv

Ep ebu f go r ej go gpv f hplkx f w uwr n bvpv rg tgo r rbegeo gpv f g eg f gtpgt u ghtgevgwtu f bpu rgu eqpf klqpu r t xvgu bwr bti btr j g b r qwt rb f uk pblvqp f webpf lf bv bwr nru vltf bxbpv rb t wlpqp f g rb r nru r t qej bldg Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg qw ukegn ek ug vlgpv o qlpu f g s wlvgt o qkv br t u ngo r ej go gpv f hplkx f w uwr n bvpv bxbpv nruugo dn g i p tbrg qtf lpbktg uwlxvbpv Jws w rb f uk pblvqp f w tgo r rb bvpv rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu r qwtb ug t wpt gv f rld tgt xbrldrgo gpv

Dbpu nj Å r qv ug q gp eqwtu f g o bpf bv rg tbr r qtv r t ugpr bppwng rgu gpv r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu rjtus f g nAuugo dn g G p tbrg gp br r riebvlqp f g nbtvrg L f w Cqf g f g eqo o gteg vdrkv swg rgu bekvpu f vgpwgu f bpu rgu ebf tg f w lkr btlvrg tgr t ugprv w r qwtgepvbi g lph tlgw f webr klbnf g rb Tqek v rg o bpf bv f w o go dtg f w eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu tgr t ugpbvpu rgu ubrltk u bekvppbktgu r t gpf tb hpo nkuwg f g nAuugo dn g G p tbrg q ugtb r t ugprv rg tbr r qtv f w eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu rg eqpwbvbpv

ASUICLE CENTEVST

Twt r tqr qulvqp f w r t uk gpv rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu r gww f uk pgt wp qwr nwlvgwtu eqpugwtu

Lgu eqpugwtu uqpv eqpxqs w u gvr btlvkr gpv bxge xqkv eqpwnvklv bwz t wlpqpu f weqpugln f bf o lpkvbtvgwtu

Inu uqpv pgo o u r qwt wpg f wt g f g vtqkv bpp gu tgpqwxgbrdrg s wlvgt hqkv bw r nru In r gww vqww o qo gpv vtg o ku hpo rgwtu hqpevlqp r b t rg eqpugln

Inu r gwxgpv gp eqpvtgr btlv f gu ugtxlegu tgpw tgegxqkt wpg t o wpt btlvqp f vgo k g r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu

ASUICLE ACUIONT DET ADMINITUSAUEVST

Lgu bf o lpkvbtvgwtu f qkv gpv vtg ej bewp r tqr tk vltg f bw o qlpu wpg bekvpu Tkbwlqwt f g ub pgo lpbvlqp wp bf o lpkvbtvgwtu p guv r bu r tqr tk vltg f bw o qlpu wpg bekvpu qw uk gp eqwtu f g o bpf bv kn eguug gp vtg r tqr tk vltg lnguvt r w f o kuikppbktg f qtlleg u kn p b r but i wbtu ub uwlvqp f bpu rg f r bklf g vtqkv o qkv

ASUICLE D LIB SAUIONT DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu ug t wlvk bwuukwvgp v wng nlpv t v f g rb Tqek v ngzkg uwt rb eqpxqebvlqp f g uqp r t uk gpv f g vqwg r gtuappg o bpf bv g egv gltgv r b t rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu qw uk r b gtpk t g t wlpqp f bvg f g r nru f g f gwz o qkv uwt rb eqpxqebvlqp f g uqp r t uk gpv rb f go bpf f w vltu bw o qlpu f g ugu o go dtgu gv uwt wp qtf tg f w lqwt f vgo k

Lg ebu ej bvpv rg f tgevgwtu i p tbnr gww go bpf gt bwr t uk gpv f g eqpxqs wgt rg eqpugln f bf o lpkvbtvgwtu uwt wp qtf tg f w lqwt f vgo k



Lb t wplqp b rlgw uqlw bw uk i g uqelbn uqlw gp vqvw bwttg gpf tqkw lpf ls w f bpu rb eqpxqebvqp

Ep r tpekr g rb eqpxqebvqp f qlw vtg tlvkw bwo qlpu vtqlu lqwtu nbxbpeg r bt rgtwgt qw vqvw bwttg o qAgp Mbku gmg r gw vtg xgtdbng gvubpu f rbkukvqwu rgu bf o lpkvntbvgtu Aeqpugpvgpv

Uqvwg eqpxqebvqp f qlw o gpvqppgt rgu r tpekr bngv svguvqpu lki vtbpv nqtf tg f wqwt

Pqwt rb xbrlf lw f gu f rid tlvqpu rb r t upgeg ghtgevkw f g rb o qlkw bwo qlpu f gu bf o lpkvntbvgtu guvp eguubktg

rb f go bpf g f w r t ulf gpv f gu eqnbdqtbvgtu gzgt bpv f gu hqpevqpu f g tgu qpudbklw f bpu rgi tqwr g r gwkgpv buukvgt bwz f rid tlvqpu f weapugln

Lgu f ekukpu uqpv r tkgu rb o blqtlw f gu xqlz f gu o go dtgu r t ugpwu qwtgr t ugpv u ej bs wgt bf o lpkvntbvgt f kur qubpv f wpg xqlz gpvg r qwxbpvtgr t ugpvtg r nru f w p f g ugu eqm i wgu

Ep ebu f g rbtvbi g rb xqlz f w r t ulf gpv f g u bpeg guv r t r qpf tbpvg

Lgu bf o lpkvntbvgtu blpuks wgt vqvwg r gtuqppg br r gn g buukvgt bwz t wplqpu f w eqpugln f bf o lpkvntbvqp uqpv vgpwu rb f kuet vlap gp eg s wkeqpegtpg rgu f rid tlvqpu f w eqpugln blpuks w n i btf f g vqvwgu lphqto bvqpu gv f g vqwu f qewo gpwu tgx vbpv wp ebtbev tg eqphf gpvngv r t ugpv u eqo o g vgnr r bt rgt r t ulf gpvf weapuglnf bf o lpkvntbvqp

Lgu f ekukpu tgrxvbpv f gu bwtldwvqpu f w Capugntgrbvkwgu bwz pqo lpbvqpu f bf o lpkvntbvgtu vktg r tqxkuqktg rb o kug gp eqphqto lw f gu uwbwwu bxge rgu f kur qukvqpu n i kurbvkwgu gv t i rgo gpvbltgu rb eqpxqebvqp f g nbuugo dn g i p tbrg gv bw vtbpuhtgv f w uk i g uqelbn f bpu rg o o g f r btvgo gpv r gwkgpv vtg r tkgur r bt eqpuwvblqp etkw f gu bf o lpkvntbvgtu

ASUICLE POVWOIST DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Lg eqpuglnf bf o lpkvntbvqp f vgtu lpg rgu qtlgpbvblqp f g nbewklw f g rb Tqek v gvwxgmg rgtw o kug gp wktg

Tqwt ugtxg f gu r qwxqltu gzt tguu o gpv bwtldw u bwz Auugo dn gu G p tbrgu gv f bpu rb rlo kw f g nqdlgv uqelbn kn ug ubklw f g vqvwg svguvqp lqv tguubpvrb dappg o btej g f g rb Tqek v gvt i rgt r bt ugu f rid tlvqpu rgu bltbtgu s wkrb eqpegtpgpv Dbpu rgu tbr r qtw bxge rgu vgtu rb Tqek v guv gpi bi g o o g r bt rgu bevgu f w eqpugln f bf o lpkvntbvqp swk pg tgn xgpv r bu f g nqdlgv uqelbn o qlpu svwmng pg r tqwxg swg rg vgtu ubxblw swg nbveg f r buublv nqdlgv uqelbnqws wlnpg r qwxblw nk pqtgt eqo r vgvw f gu elteqpuvpegu vbpv gzerw swg rb ugwrg r wdrlebvqp f gu uwbwwu uwtkug eqpuvkwgt egwg r tgwxg

Lg eqpuglnf bf o lpkvntbvqp r tge f g bwz eqpvt rgu gv x tltlebvqpu swkn lwi g qrr qtwpu Cj bs wgt bf o lpkvntbvgt tg qlw vqvwgu rgu lphqto bvqpu p eguubktgu nbeego r rluugo gpv f g ub o kuukqp gvr gw ug hbltg eqo o vpls wgt r bt rb f ltegevqp i p tbrg vqwu rgu f qewo gpwu swlguvko g wktgu

Lg Capuglnf bf o lpkvntbvqp r gw f elf gt f g rb et bvqp f g eqo lw u ej bti u f w f lgt rgu svguvqpu swg nkw o o g qw uqpv r t ulf gpv uqwo gvr qwt bxlu rgtw gzbo gp

In Hzg rb eqo r qukvqp gv rgu bwtldwvqpu f gu eqo lw u swk gzgtegvp rgtw bevklw uquw ub tgu qpudbklw

ASUICLE PS TIDENCE DV CONTEIL D ADMINITUSAUION

Caphtqto o gpv nbtvlerg L f w Cqf g o qp vbltg gv lpbpektg rgtw eqpuglnf bf o lpkvntbvqp rlv r bto kugu o go dtgu bAbpv rb swbrlw f bf o lpkvntbvgt f g Cbluug t i klpbrg f g et f lw bi tleqvg o wmwgn vp r t ulf gpv f qpvn kn Hzg rb f wt g f g hqpevqpu ubpu svwmng r wkuug gze f gt rb f wt g f g uqpv o bpf bvf bf o lpkvntbvgt

Lg eqpuglnf bf o lpkvntbvqp r gw rltg wp qw r wukvgtu xleg r t ulf gpv f qpvn kn Hzg i brgo gpv rb f wt g f g hqpevqpu ubpu svwmng r wkuug gze f gt rb f wt g f g rgtw o bpf bvf bf o lpkvntbvgt

Lg r t ulf gpv f w eqpuglnf f bf o lpkvntbvqp tgrt ugpvg rg eqpuglnf f bf o lpkvntbvqp Inqti bplug gv f ktk g rgu vtbxbwz f g egwkek f qpvn kn tgpvf eqo r vg nAuugo dn g G p tbrg

In xgmg bw dqp hqpevqppgo gpv f gu qti bpgu f g rb Tqek v gv ubuwtg gp r btlvewlgt swg rgu bf o lpkvntbvgtu uqpv gp o guwtg f g tgo r rlt rgtw o kuukqp

Pbt f tqi bvqp bwz f kur qukvqpu f g nbtvlerg f gtpgt brip b f gu r t ugpv uwbwwu rb rlo kw f i g r qwt ngzgteleg f gu hqpevqpu f g r t ulf gpv f weapuglnf bf o lpkvntbvqp guv Hz g bpu Dbpu egwg rlo kw gvr r bt f tqi bvqp bwz f kur qukvqpu f g nbtvlerg brip b f gu r t ugpv uwbwwu rg r t ulf gpv gp gzgteleg r gw uqmtkgt vp elps wk o g o bpf bveqpu ewklw bf o lpkvntbvgt

ASUICLE DISECUION G N SALE

A DISECUEVS G N SAL

Caphtqto o gpv nbtvlerg L f w Cqf g o qp vbltg gv lpbpektg rgtw eqpuglnf bf o lpkvntbvqp r tge f g rb pqo lpbvqp f w f ltegevgt i p tbnf g rb Tqek v knr gw i brgo gpv o gwgt hlp ugu hqpevqpu

Lg f ltegevgt i p tbnugv lpxgukf gu r qwxqltu rgu r nru vgpv wu r qwt bi kt gp vqvwg elteqpuvpegu bw pqo f g rb Tqek v In gzgteg egu r qwxqltu f bpu rb rlo kw f g nqdlgv uqelbnv uqwu t ugtxg f g egwz swg rb rql bwtldwv gzt tguu o gpv bwz Auugo dn gu G p tbrgu gv bw eqpuglnf bf o lpkvntbvqp

Intgr t ugpvg rb Tqek v f bpu ugu tbr r qtw bxge rgu vgtu

Lb Tqek v guvgpi bi g o o g r bt rgu bevgu f w f ltegevgt i p tbnv kn pg tgn xgpv r bu f g nqdlgv uqelbn o qlpu svwmng pg r tqwxg swg rg vgtu ubxblw swg nbveg f r buublv egv qdlgv qw swkn pg r qwxblw nk pqtgt eqo r vg vgpw f gu elteqpuvpegu vbpv gzerw swg rb ugwrg r wdrlebvqp f gu uwbwwu uwtkug eqpuvkwgt egwg r tgwxg

Lgu f kur qukvqpu f gu uwbwwu qw rgu f ekukpu f w eqpuglnf f bf o lpkvntbvqp rlo klpv rgu r qwxqltu f w f ltegevgt i p tbn uqpv lqvr r quubdrgu bwz vgtu

Inr btlvkr g bwz t wplqpu f weapuglnf bf o lpkvntbvqp

Inpqo o g vqwu go r rqlu f g rb Tqek v gv f vgtu lpg rb t o wp tlvqp f gu r gtuqppgu gp eqphqto lw bxge rgu f kur qukvqpu f w Cqf g o qp vbltg gv lpbpektg

Inb lbewv f g uwdvkwgt r btlvnggo gpv f bpu ugu r qwxqltu bwbpv f g f n i bvlktgu swknbxktg

B DISECUEVST G N SAVYD L GV T

Twt r tqr qukvqp f w f ltegevgt i p tbn rg eqpuglnf bf o lpkvntbvqp r tge f g rb pqo lpbvqp f wpg qw r wukvgtu r gtuqppgu r j Auls wgu ej bti gu f buukvgt rg f ltegevgt i p tbn bxge rg wktg f g f ltegevgt i p tbnf ni w

Ep beeqtf bxge rg f ltegevgt i p tbn rg eqpuglnf bf o lpkvntbvqp f vgtu lpg n vgpv wgt gv rb f wt g f g r qwxqltu beeqtf u bwz f ltegevgtu i p tbwz f ni w u

n i btf f gu vgtu rgu f ltegevgtu i p tbwz f ni w u f kur qugpv f gu o o gu r qwxqltu swg rg f ltegevgt i p tbn

Ep ebu f g eguubvqp f gu hqpevqpu qwf go r ej go gpv f w f ltegevgt i p tbn rgu f ltegevgtu i p tbwz f ni w u eqpugtgv ubwhf ekukp eqpvtbktg f w eqpuglnf bf o lpkvntbvqp rgtw hqpevqpu gv rgtw bwtldwvqpu lws w rb pqo lpbvqp f w pqwxbwv f ltegevgt i p tbn

ASUICLE DITPOTIUION G N SALE SELAUWE AVY LIMIUET D GE

Uqwf f ktk gbvp bwglpv r bt wpg rlo kw f i g Hz g r bt rgu uwbwwu qw r bt rb rql guvt r w f o kuukppbktg f qhteg nkuwg f g nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg bppwng s wkuwkw egwg f bvg bppkgtubktg

ASUICLE S MVN SAUION DET ADMINITUSAUEVST

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg f vgtu lpg gv br r tqwxg ngpxgrqr r g f gt o wp tlvqp f gu bf o lpkvntbvgtu



ASUICLE COMMITTAISET AVY COMPUET

Lg eqpvt rg fgu eqo r vgu guvgzgte eqphqto o gpv rb rqr bt f gwz eqo o kuubltgu bwz eqo r vgu pqo o u r bt nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg

Lb f wt g f w o bpf bv f gu eqo o kuubltgu bwz eqo r vgu guv f g ulz gzgtelegu

Lgu eqo o kuubltgu bwz eqo r vgu uqtvbpu uqpv t rik ldrgu f bpu rg tgr gev f gu f kur quklqpu ni brgu gv t i rgo gpbvltgu tgrbvkgu rb f wt g f g rgtu o bpf buvgbwatj o g f g tqvbkp

Inu r gwkgpv bi kt pugo drg qwu r bt o gpv o bku uqpvvgpwu f vdrkt wp tbr r qtv eqo o wp uwt rgu qr tbvqpu f g rb Tqek v Inu tgpv gpv eqo r vg f g rgtu o bpf bv nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg bppwmg

ASUICLE ATTEMBL ET G N SALET

Lgu f ekulqpu eqmgevkgu uqpv rtkgu gp Auugo dn g G p tbrgu rgus wmggu uqpv s vbrtk gu f qtf lpbktgu qwf gzvbtqtf lpbktgu ugrq rb pbwtg f gu f ekulqpu s wmggu uqpv br gn gu r tgpv tg

ASUICLE CONWOCAUION EULIEV DE S VNION DET ATTEMBL ET G N SALET

Lgu Auugo dn gu G p tbrgu uqpv eqpxqsw gu gv f rid tgpv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu ni kurbvkgu gv t i rgo gpbvltgu gp xli vgw

Lgu Auugo dn gu G p tbrgu uqpv t wplgu bw uk i g uqelbnqwg gp vqww bwtg gpf tqv lpf ls w f bpu rb eqpxqebvkap

ASUICLE OSDSE DV JOVS EUPSOC T WESBAYV DET ATTEMBL ET G N SALET

L qtf tg f w lqwt f gu Auugo dn gu G p tbrgu guv btt v r bt nbwmgw f g rb eqpxqebvkap eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu ni kurbvkgu gv t i rgo gpbvltgu gp xli vgw

Lgu r tge u xgtbwz uqpv f tguu u gv rgu eqr lgu qw gzvbk u f gu f rid tbvqpu uqpv f rkt ugvegtvkt u eqphqto o gpv rb rqr

ASUICLE ACC T AVY ATTEMBL ET G N SALET

A POVWOIST

Uqwr r qtvgtw f bevkpu swgn swg uqlv rg pqo dtg f bevkpu swln r quu f g r gwr r btekr gt r gtuqppmggo gpv qwr bt o bpf bvbktg f bpu rgu eqpf klqpu Hz gu r bt rb rqr gv rgu r t ugvu uwbwu bwz Auugo dn gu G p tbrgu uwt lwvktbvkp f g uqpf klqpu gv f g rb r tqr tk v f g ugu vktgu uqwu t ugtxg s wv rgu vktgu uqgpv lpuetku gp eqo r vg uqpv pqo qw bw pqo f g nlpvgt f lbtg lpuetk r qwt uqpv eqo r vg bwf gwz o g lqwt qwt r t e f bpv nAuugo dn g G p tbrg a tq j gwtg j gwtg f g Pbtu

r qwt rgu vktvltgu f bevkpu pqo lpbvkgu f bpu rgu eqo r vgu f g vktgu pqo lpbvltgu vgvu uwt rgu tgi kvtgu f g rb Tqek v

r qwt rgu r tqr tk vltgu f g vktgu bwr qtvgtw f bpu rgu eqo r vgu f g vktgu bwr qtvgtw vgvu r bt nlpvgt f lbtg j bdklv lpuetk vqpv qw gptgi kvtgo gpv svk guv eqpwbv r bt vpg bwgubvkap f g r btekr bvkp f rkt g r bt egrvkek rg ebu ej bpv r bt xqlg rgevtqplv

Lg r qtvgtw f bevkpu f lbw f bukvgt r gtuqppmggo gpv qwr bt o bpf bvbktg nAuugo dn g G p tbrg r gwr ej qklt gptg nwpv f gu f gwz hqto wrgu ulkvbpvu xqvgt f kvbpeg

qW

bf tguugt vpg r tqewtbvkp rb Tqek v ubpu lpf lebvkp f g o bpf bvbktg

f bpu rgu eqpf klqpu r t xwgu r bt rgu f kur quklqpu ni kurbvkgu gv t i rgo gpbvltgu gp xli vgw

B PASUCIPAUMONT AVY ATTEMBL ET G N SALET

Lqtus wg rg r qtvgtw f bevkpu b f go bpf ub ebtvg f bf o kulqpv qw vpg bwgubvkap f g r btekr bvkp qw rg ebu ej bpv gzt tlo uqpv

xqvgt f kvbpeg qw gpxqA wp r qwqklt knpg r gwr rnu ej qklt wp bwtg o qf g f g r btekr bvkp nAuugo dn g G p tbrg Uqwgtrku kn r gwr vqwo o go gpv f gt vqwwr btekr f g ugu bevkpu

Tkrv vtpvgtv f g r tqr tk v lpgvtxgvpv bxbpv rg f gwz o g lqwt qwt r t e f bpv nAuugo dn g G p tbrg a tq j gwtg j gwtg f g Pbtu rb Tqek v lpxbrtf g qwo qf lktg gp eqpu swgpeg ugrq rg ebu rg xqvgt gzt tlo f kvbpeg rg r qwqklt qw rb ebtvg f bf o kulqpv qw nbwguvbkp f g r btekr bvkp egwg ltp nlpvgt f lbtg j bdklv vpgwt f g eqo r vg pqvltg rb egulqpv rb Tqek v qw uqpv o bpf bvbktg gv nkvtpuo gv rgu lphqto bvkpu p egubltgu

Awewp vtpvgtv f g r tqr tk v t bku g brt u rg f gwz o g lqwt qwt r t e f bpv nAuugo dn g G p tbrg a tq j gwtg j gwtg f g Pbtu p guv pqvltk r bt nlpvgt f lbtg j bdklv qwr tku gp eqpuf tbvqpv r bt rb Tqek v

Lgu r tqr tk vltgu f bevkpu p bAbpv r bu rgtw f qo lkrv uwt rg vgttkqktg ltp bku r gwkgpv vgt lpuetku gp eqo r vg gv vgt tgrt ugvu nAuugo dn g G p tbrg r bt vqww lpgvto f lbtg lpuetk r qwt rgtw eqo r vg gv d p lpbv f wp o bpf bv i p tbnf g i guvkap f gu vktgu uqwu t ugtxg swg nlpvgt f lbtg bkr r t btdrgo gpv f erbt bw o go gpv f g nqwgwtw f g uqpv eqo r vg bwr t u f g rb Tqek v qwf g nlpvgt f lbtg lpbpelgt vpgwt f g eqo r vg eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu ni brgu gv t i rgo gpbvltgu ub swbrk f lpgvto f lbtg f vgpbbpv f gu vktgu r qwt eqo r vg f bwtkw

Lgu r qtvgtw f bevkpu r gwkgpv uwt f ekulqpv fw Cqpugln f bf o lpbvltgu r wdrk g f bpu nbxlu f g t wplqpv gv nbxlu f g eqpxqebvkap r btekr gt bwz Auugo dn gu G p tbrgu r bt xqlg f g xluqeqph tgepv qw r bt vqwu o qAgpu f g v n eqo o wplebvkap qw v n vtpuo kulqpv A eqo r tku lpgvtpgv f bpu rgu eqpf klqpu f gu f kur quklqpu ni kurbvkgu gv t i rgo gpbvltgu gp xli vgw Lg Cqpugln f bf o lpbvltgu lhzg rgu o qf brk u f g r btekr bvkp gv f g xqvgt eqttgr qpf bpvu gp ubuwtbvpv swg rgu r tge f vktgu gv vgej pqrqj lgu go r rAg gu ubvltqpv f gu ebtbev tkvks wgu vgej plv wgu r gto gwbpv rb tgvtpuo kulqpv eqpvpwg gv uo wrbp g f gu f rid tbvqpu gv nlpv i tlv f wxqvgt gzt tlo

Ggwz f gu r qtvgtw f bevkpu svkwltuqpv egwg ltp f bpu rgu f rku gzli u rg hqto wrbktg rgevtqplv f g xqvgt r tqr qu uwt rg ulvg lpgvtpgv o ku gp r rbg r bt rg egvtpvltvgtw f g nAuugo dn g G p tbrg uqpv buko kn u bwz r qtvgtw f bevkpu r t ugvu qw tgrt ugvu u Lb ubkvgt gv rb xli pbwtg f w hqto wrbktg rgevtqplv f g gwkgpv f lkgvgo gpv gltgvev gu uwt eg ulvg r bt vqwr tge f btt v r bt rg Cqpugln f bf o lpbvltgu gv t r qpf bpv bwz eqpf klqpu f lplgu rb r tgo k tgr j tbug f wf gwz o g brip b f g nbtvrg f w Cqf g elkn r qvkvbpvqvb o gpv eqpukvgt gp wp lf gpvltbvpv gv wp o qvf g r buug

Lb r tqewtbvkp gv rg xqvgt bvpkgzt tlo bxbpv nAuugo dn g G p tbrg r bt eg o qAgp rgevtqplv f g bvpkvs wv nbeew f g t egr vkp svk gp guv f app ugtqpv eqpuf t u eqo o f gu etku pap t xqebdrgu gv qwr r qubdrgu vqwu vbpv r t elu swgp ebu f g vtpvgtv f g r tqr tk v lpgvtxgvpv bxbpv rg f gwz o g lqwt qwt r t e f bpv nAuugo dn g G p tbrg a tq j gwtg j gwtg f g Pbtu rb Tqek v lpxbrtf gtb qw o qf lktg gp eqpu swgpeg ugrq rg ebu rb r tqewtbvkp qw rg xqvgt gzt tlo bxbpv egwg f bvg gvegw j gwtg

ASUICLE FEVILLE DE PS TENCE BVSEAV DET ATTEMBL ET G N SALET

ej bs wg Auugo dn g G p tbrg guv vpgvp vpg hgwkg f g r t uppeg eqpvgbvpv rgu lpf lebvkpu r tguetkgr r bt rb rqr

Ggwz hgwkg f g r t uppeg f o gpv o bti g r bt rgu r qtvgtw f bevkpu r t ugvu gv rgu o bpf bvbktgu gv rbs wmggu uqpv bpgz u rgu r qwqkltu f qpv u ej bs wg o bpf bvbktg gv rg ebu ej bpv rgu hqto wrbktg f g xqvgt f kvbpeg guvegtvkt g gzbvrg r bt rg dwtgblv f g nAuugo dn g G p tbrg

Lgu Auugo dn gu G p tbrgu uqpv r t ulf gu r bt rg r t ulf gpv f w eqpugln f bf o lpbvltgu qw gp uqpv bdupeg r bt wp xleg r t ulf gpv qwr bt wp bf o lpbvltgu vgtw elbrgo gpv f ni w egv gltgrv r bt rg eqpugln

Tk nAuugo dn g G p tbrg guv eqpxqsw g r bt rg qw rgu eqo o kuubltgu bwz eqo r vgu nAuugo dn g G p tbrg guv r t ulf g r bt nwp f gwz



Dapu vqwu rgu ebu f hbwf g rb rgtuqppg j bdklv g qwf uli p g r qwt r t ulf gt nAuugo dn g G p tbrg egng ek rlvuqpr t ulf gpv Lg dwtgbwfw uli pg wp uget vbltg s wkr gwr pg r bu vtg wp r qtvgtw f bevkpu

Lgu o go dtgu f wdwgbwqpv r qwt o kulqp f g x tktgt egtvktgt gv uli pgt rb hgwng f g r t ugpeg f g xglngt rb dappg vgpwg f gu f dbw f g t i rgt rgu lpekf gpw f g u bpeg f g eqpvt rgt rgu xqvgu o ku gv f gp buwvtgt rb t i wrbtv gv f g xglngt n vbdnluugo gpv f wrtqe u xgtdbn

ASUICLE QVOSVM WOUE NOMBSE DE WOY AVY ATTEMBL ET G N SALET

Lg swatwo guv ebrewn uwt ngpugo drg f gu bevkpu f bpu rgu Auugo dn gu G p tbrg f f wevkp lbtkg f bpu ej bs wg ebu f gu bevkpu r tkl gu f w f tqlv f g xqvg gp xgtwv f gu f kur quklvpu f g rb rtkqwf f gu ubwuu

Ep ebu f g xqvg f kvbpeg lnp guv vgpw eqo r vg r qwt rg ebrewn f w swatwo swg f gu hqto wrbtgu tg wu r bt rb Tqek v bxbpv rb t vplqp f g nAuugo dn g G p tbrg f bpu rgu eqpf klkpu gv f rblu hz u r bt rgu vgzvgu gp xli wgw

Ep ebu f g xqvg r bt r qwxqlt ubpu lpf lebvqp f g o bpf bvlbtg rg r t ulf gpv o gv wp xqvg lbtqtdrg nbf qrvqp f gu r tqlgw f g t uqrvlqp r t ugpu u qw bi t u r bt rg eqpugl f bf o lpkvbtvqp o bluf lbtqtdrg vqwu rgu bwttgu r tqlgw f g t uqrvlqp

Tbwhf bpu rgu ebu ur elbwz r t xwu r bt rb rtk ej bs wg o go dtg f vpg Auugo dn g G p tbrg b bwbpv f g xqlz swkr r quu f g f bevkpu rld t guf gu xgtugo gpw gzli ldrgu

Lb Tqek v guv gp f tqlv f g f go bpf gt nlpvgo f lbtg lpuetlv r qwt rg eqo r vg f gu r qtvgtw f bevkpu p bAbpv r bu rgtv f qo lekr uwt rg vgttkqltg lbtv bku gv d p lbtv f v p o bpf bv i p tbn f g i guvqp f gu vktgu f g hqwtvlt rb luv f gu r qtvgtw f bevkpu swkr r t ugpuv f qpvr gu f tqkv f g xqvg ugtbkgpv g zgt u nAuugo dn g G p tbrg

Lg xqvg qw rg r qwxqlt o ku r bt wp lvgto f lbtg svk pg u guv r bu f erbt eqo o g vgn eqphqto o gpv bwz f kur quklvpu n i brgu gv t i rgo gpvbtgu qw f gu r t ugpu ubwuu qw svk p b r bu t x n nlf gpv f gu r tqv tk vltgu f gu vktgu pg r gwr vtg r tku gp eqo r vg

ASUICLE ATTEMBL E G N SALE OSDINAISE

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg guv egng svk guv br r gn g r tgp f tg vqwguf ekvapu svkpg o qf lktgpr bu rgu ubwuu

Eng guv t vplg bw o qlpu wpg hqkv nbp f bpu rgu f rblu n i bwz qw t i rgo gpvbtgu r qwt ubwvgt uwt rgu eqo r vgu f g ngzgteleg uqelbn r t e f gpv

Eng b pqvbo o gpv rgu r qwxqlt uwlkbpv

br r tqwvgt o qf lktg qw tglvgv rgu eqo r vgu svk nwk uqpv uqwo ku

ubwvgt uwt rb t r btlvqp gv nbtgevbvqp f gu d p lkgu gp ug eqphqto bpv bwz f kur quklvpu ubwvbtgu

f qppgt qw tghugt svkwwu f g rgtv i guvqp bwz bf o lpkvbtvgtu

pqo o gt gvt xqs vgt rgu bf o lpkvbtvgtu

br r tqwvgt qwtglvgv rgu pqo lpbvqp f bf o lpkvbtvgtu lbtgu vktg r tqxqltg r bt rg eqpugl f bf o lpkvbtvqp

bwatkvgt rg tbej bvf bevkpu f bpu rg ebf tg f g r tqi tbo o gu f g tbej bv f bevkpu o ku gp wktg f bpu rgu eqpf klkpu r t xwgu r bt rgu btlvgtu L gv uwlkbpv f wCqf g f g eqo o gteg qwf g rb t i rgo gpvbtvqp svkbrgpgv br r rlebdrg rb f bvg f g nqr btlvqp eqpuf t g

pqo o gt rgu eqo o ku bktgu bwz eqo r vgu

ubwvgt uwt rg tbr r qtv ur elbnf gu eqo o ku bktgu bwz eqo r vgu eqpegtbvpv rgu eqpxgpvqp uqwo kugu nbwatkubvqp r t bndrg f weqpugl f bf o lpkvbtvqp

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg pg f rld tg xbrldrgo gpv uwt r tgo k tg eqpxqebvqp swg uk rgu r qtvgtw f bevkpu r t ugpu tgrt ugpu u qw bAbpv xqv f kvbpeg r quu f gpv bw o qlpu rg elps wk o g f gu bevkpu bAbpv rg f tqlv f g xqvg

Twt f gwz o g eqpxqebvqp bwep swatwo p gvtgs wku

Eng ubwvgt rb o blqtlv f gu xqlz f qpvt f kur qugv rgu r qtvgtw f bevkpu r t ugpu qw tgrt ugpu u A eqo r tku rgu r qtvgtw f bevkpu bAbpv xqv f kvbpeg

ASUICLE ATTEMBL E G N SALE EYUSAOSDINAISE

L Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg guv ugwng j bdklv g o qf lktg rgu ubwuu f bpu vqwguf rgtu f kur quklvpu Eng pg r gwr vqwgthku bwi o gpvgt rgu gpi bi go gpw f gu r qtvgtw f bevkpu uqwu t ugtxg f gu qv tbtvqp t uwbvvp f wp ej bpi g qw f wp tgi tqwr go gpv f bevkpu t i wkr tgo gpv f elf gv ghtgew

L Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg pg f rld tg xbrldrgo gpv swg uk rgu r qtvgtw f bevkpu r t ugpu tgrt ugpu u qwbAbpv xqv

f kvbpeg r quu f gpv bw o qlpu uwt r tgo k tg eqpxqebvqp rg swbtv gv uwt f gwz o g eqpxqebvqp rg elps wk o g f gu bevkpu bAbpv rg f tqlv f g xqvg f hbw f g eg fgtplgt swatwo rb f gwz o g Auugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg r gwr vtg r tqvqi g wpg f bvg r quv tlgwtg f g f gwz o qlu bwr nru egng rbs wng gng bxbv v eqpxqs w g

Eng ubwvgt rb o blqtlv f gu f gwz vgtu f gu xqlz f qpvt f kur qugv rgu r qtvgtw f bevkpu r t ugpu qw tgrt ugpu u A eqo r tku rgu r qtvgtw f bevkpu bAbpv xqv f kvbpeg

Pbt f tqi bvlqp n i brg bwz f kur quklvpu svk r t e f gpv nAuugo dn g G p tbrg Ezvbtqtf lpbktg svk f elf g wpg bwi o gpvbtvqp f g ebr lbn r bt xqlg f lpeqr qtbvqp f g t ugtxg d p lkgu qwr tlo gu f o kulqp r gwr ubwvgt bwz eqpf klkpu f g swatwo gv f go blqtlv f wpg Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg

ASUICLE EYESCICE TOICIAL

L gzgteleg uqelbneqo o gpeg rg st lbpvltg gv lplv rg f ego dtg f g ej bs wg bpp g

ASUICLE FIYAUON AFFECUAUION EUS PASUION DET B N FICET

Twt rg d p lkg f g ngzgteleg uqelbnf lo lpw rg ebu ej bpv f gu r gtvgu bpv tlgvgtu lnp gv ghtgew wp r t n xgo gpv f g bw o qlpu r qwt eqpukvgt rg hqpf u f g t ugtxg n i brg r tguetlv r bt rb rklwus w eg swg eg hqpf u bvlbwgkvrg f lzk o g f webv lbn uqelbn Lg uqrf g bwi o gpv rg ebu ej bpv f w tgr qv d p lkg lbtg eqpukvgt rg d p lkg f kvtdwvdr swg nAuugo dn g G p tbrg Otf lpbktg bltgev btlp f g

f qvgt wp qw r nvlvgtu hqpf u f g t ugtxg lbevnvkvgu qtf lpbktgu qw gvzbtqtf lpbktgu bxge qw ubpu bltgevbtvqp ur elbrg

f kvtdvgt wp f klk f gpv f bwz r qtvgtw f bevkpu

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg r gwr i brgo gpv f elf gt rb f kvtdwvqp f g uqo o gu r t rpx gu uwt rgu t ugtxg f qpvt gng b rb f kur quklvqp

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg qw gp ebu f beqo r vg uwt f klk f gpv f rg eqpugl f bf o lpkvbtvqp r gwr bw vktg f wp gzgteleg eqpuf t f elf gt f g f kvtdvgt qwf g pg r bu f kvtdvgt f g f klk f gpv f bwz r qtvgtw f bevkpu pqvbo o gpv bwz lpu f g tgr gevgt rgu qdrk bvlqp r twf gpvngv f g rb Tqek v

L Auugo dn g G p tbrg Otf lpbktg b rb lbevn f beeqtf gt ej bs wg r qtvgtw f bevkpu f bpu rgu rlo kgu gv eqpf klkpu swngng f vgo lpg r qwt vqvw qw r btlv f w f klk f gpv f f kvtdw qw f beqo r vg uwt f klk f gpv f wpg qv vqp r qwt rg r bgo gpv f w f klk f gpv f uqlv gp pwo btlg uqlv gp bevkpu o gwtg

ASUICLE DITTOLVUION LIQVIDAUION

Lb Tqek v guv gp rls wlf bvlqp f u nlpwbpv f g ub f kuqnrwlqp r qwt swgrs wg ebwug s wg eg uqlv Tb r gtuqppbrlv o qtbng uwdukug r qwt rgu dguqlpu f g egwg rls wlf bvlqp lwus w r b en wtg f g egmg ek

Lgu bevlqpu f go gwtgvp p i qelbdrgu lwus w r b en wtg f g r b rls wlf bvlqp

Lb f kuqnrwlqp f g r b Tqek v pg r tqf wlv ugu ghtgw n i btf f gu vgtu s w eqo r vgt f g r b f bvg rbs wmg gmg guv r wdrk g bw tgi kvtg f weqo o gteg gv f gu uqek v u

ngzr ktbvlqp f g r b Tqek v qw gp ebu f g f kuqnrwlqp bpvlkr g f elk g r bt nAuugo dn g G p tbrg Ezvtbqtf lpbktg egmg ekt i rg rgu o qf g f g rls wlf bvlqp Eng pgo o g wp qwr nwlgtu rls wlf bvgwtu bwz eqpf klqpu f g swatwo gv f g o blqtkv r t xwgu r qwt rgu Auugo dn gu G p tbrgu Otf lpbktgu f qp v gmg f vgtu lpg rgu r qwxqltu gv swkzgtegpv rgwtu hqpevlqpu eqphqto o gpv r b rqlk Lb pgo lpbvlqp f gu rls wlf bvgwtu o gv hlp bwz hqpevlqpu f gu bf o lpkvrbvgwtu fw r t ulf gpv fw f ltevgwt i p tbn gv f gu f ltevgwtu i p tbwz f ni w u

L Auugo dn g G p tbrg eqpugt xg r gpv bpv vqwg r b f wt f g r b rls wlf bvlqp rgu o o gu r qwxqltu s wbw eqwtu f g ngzkvgpeg f g r b Tqek v

Lg rls wlf bvgwt tgr t ugpgv r b Tqek v In guv lpxguvk f gu r qwxqltu rgu r wlv vgpv wu r qwt t bnlgt nbevlh o o g nbo lbdrg In guv j bdklv r bAg t rgu et bpegtu gvt r bvtlt rg uqrf g f kur qpkdrg

L Auugo dn g G p tbrg r gw nbwatklgt eqpvlpwgt rgu bltbtgu gp eqwtu qw gp gpi bi gt f g pqwxgmg r qwt rgu dguqlpu f g r b rls wlf bvlqp

In ugtb r tqe f bw tgo dwtugo gpv f g r b xbrwt pgo lpbng f gu bevlqpu bwr tqtbvb f g rgwt r btf bpv rg ebr kbnuqelbn r wku rg ebu ej bpv bwr btbv i g f wdqpkf g rls wlf bvlqp

ASUICLE CONUETUAUION

Uqwggu eqpvguvvlqpu s wkr qwtbkgpv u rgxgt bweqwtu f g ngzkvgpeg f g r b Tqek v qw br t u ub f kuqnrwlqp r gpv bpv rg eqwtu f gu qr t bvlqpu f g rls wlf bvlqp uqlv gpvtg rgu r qtvgtu f bevlqpu rgu qti bpgu f g i guvlqp qwf bf o lpkvrbvlqp gv r b Tqek v uqlv gpvtg rgu r qtvgtu f bevlqpu gwz o o gu tgrbvlxgo gpv bwz bltbtgu uqelbrgu qw ngz ewlqp f gu f kur quklqpu unbwmbktgu ugtqpv uqwo kugu bwz vtdwpbwz eqo r vgpw f bpv rgu eqpf klqpu f g f tqkw eqo o wp



SENTEIGNEMENUT CONCESNANU LA TOCI U

UABLEAV S CAPIUVLAUIF DET D L GAUIONT EN COVST DE WALIDIU EU DE LEVS VUILITAUION EN

Uâr g f bwaqtubvâp	Odlgvf g nbwaqtubvâp	Vbrlf lw f g rbf ni bvâp	Prbâp	Vvâkubvâp gp
Sbej bvf bevâp	Aej gvgf f gu bevâpu qtf lpbktgu Ct f lwAi tleqrg T A	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku Epvt g gp xli vgwrt rg ej bpeg	f gu bevâpu qtf lpbktgu eqo r qubpvrg ebr kbnuqelbn Tqkw o kbktf uf gwtqu	Ch pqvg f vbkm g
Awi o gpvâp f g ebr kbnr bt o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu	Awi o gpvgt rg ebr kbnuqelbnr bt o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwto o qdlk tgu f qppbpvbee u f gu bevâpu qtf lpbktgu bxge o bpbvâp f wf tqkw r t h tgpvgnf g uqvwetk vâp DPT	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o kbktf uf gwtqu Cg r rlbâpf u lo r wwg uwt egrwtf g rb °t uqrvâp o kbktf uf gwtqu r qwt rgv vktgu f g et bpeg Twt egu r rlbâpf u u lo r wwgpv egwz f gu ° ° ° gv °t uqrvâpu	N bpv
	Awi o gpvgt rg ebr kbnuqelbnr bt o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwto o qdlk tgu f qppbpvbee u f gu bevâpu qtf lpbktgu bxge uwr r tguâp f w DPT r bt qhrtgu bwr vdrle xku gu nbtveng L f wCqf g o qp vâktg gv hpbpegt	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o kbktf uf gwtqu Cg r rlbâpf u lo r wwg uwt egwz r t xwr bt rgv ° gv °t uqrvâpu o kbktf uf gwtqu r qwt rgv vktgu f g et bpeg Cg r rlbâpf u lo r wwg uwt egrw r t xwr bt rb °t uqrvâp	N bpv
	Awi o gpvgt rg ebr kbnuqelbnr bt o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwto o qdlk tgu f qppbpvbee u f gu bevâpu qtf lpbktgu bxge uwr r tguâp f w DPT r bt qhrtgu bwr vdrle bwtgu s vg egngv xku gu nbtveng L f wCqf g o qp vâktg gv hpbpegt	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o kbktf uf gwtqu Cg r rlbâpf u lo r wwg uwt egwz r t xwr bt rgv ° gv °t uqrvâpu o kbktf uf gwtqu r qwt rgv vktgu f g et bpeg Cg r rlbâpf u lo r wwg uwt egrw r t xwr bt rb °t uqrvâp	N bpv
	Awi o gpvgt rg o qpvbpf g n o kuâp lpbktbng gp ebu f o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwto o qdlk tgu f qppbpvbee u f gu bevâpu qtf lpbktgu bxge o bpbvâp qv uwr r tguâp f wDPT f elf g gp br r riebâp f gu ° ° ° ° ° ° ° gv °t uqrvâpu	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	f g n o kuâp lpbktbng f bpu rb rlo kg f gu r rlbâpf u r t xwr r bt rgv ° ° ° ° ° gv °t uqrvâpu	N bpv
Awi o gpvâp f g ebr kbnr bt o kuâp f bevâpu qtf lpbktgu	o gwtg f gu bevâpu qtf lpbktgu gv qwf gu xbrgwto o qdlk tgu f qppbpvbee u bwebr kbñ bxge uwr r tguâp f wDPT gp xvg f g t o wp tgt f gu br r qtu gp pbwtg eqpugpvku rb Tqek v gv eqpuvkw uf g vktgu f g ebr kbñq f g xbrgwto o qdlk tgu f qppbpv bee u bwebr kbñj qtu qhrtg r vdris vg f ej bpi g	AG f w °t uqrvâp Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	Dbpu rb rlo kg f g f webr kbñ uqelbn eg r rlbâpf u lo r wgtb uwt egrwkr t xwr bt rgv ° gv °t uqrvâpu	N bpv

Uâr g f bwatklubvqp	Odlgvf g nbwatkubvqp	Wbriw f g r b f n i bvlqp	Pbrihpf	Vvklubvqp gp
Awî o gpvblvqp f g ebr kbñr bt o kuikqp f bevlqpu qtf lpbktgu	Flzgt rg r tiz f o kuikqp f gu bevlqpu qtf lpbktgu f bpu rg ebf tg f wtgo dqwtugo gpvf lpuvto gpvu f g ebr kbñeqpvkpi gpvf ku eqeegu gp br r rlebvqp f g r b o gv qwf g r b o t uqrwlqap f bpu r b rko kug bppwng f g f webr kbñ	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o kribtf u f gwtqu r qwt rgu vktgu f g et bpegu Cg r rlbhpf u lo r wwg uwt egrnk r t xwr bt r b o t uqrwlqap Lb TAT Swg Lb Bq vlg f gxbpv eqpugtugt b o lpo b f gu f tqku f g xqvg r nu wpg xqkz Lg o qpvbvpqo lpbvqvbnf gu bwi o gpvblvqp f g ebr kbñpg r qwtb gze f gt f webr kbñ uqelbnr bt r tkqf g f g o qku Cg r rlbhpf u lo r wwg uwt egrnk r t xwr bt r b o qw o t uqrwlqap	N bpv
	Llo kugt rgu bwatklubvqp f o kuikqp bxge o bplvgp qw uwr r tguikqp f wDPT gp eqpu s wpeg f g nbf qv wqp f gu o t uqrwlqap guv f gu o gv o t uqrwlqap	AG f w o t uqrwlqap	Mqpvbvpqo lpbno bzko bn f bwi o gpvblvqp f g ebr kbñt brik g gp xgtwvf gu o gv f gu o gv o t uqrwlqap hz o kribtf u f gwtqu	N bpv
	Awî o gpvgt rg ebr kbñuqelbnr bt lpeqtr qtbvqp f g t ugtxgu d p Hegu r tlo gu qwbwtgu uqo o gu	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o kribtf f gwtqu r rlbhpf bwqpqo g gv f kulpv	N bpv
Or tbvqp gp lhxgwt f gu ubrtk u	Awî o gpvgt rg ebr kbñuqelbnr bt o kuikqp f bevlqpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwtu o qdtk tgu bxge uwr r tguikqp f wDPT t ugtx g bwz ubrtk u f wi tqwr g Ct f l w Ai tleqrg bf j tgpw f w p r r b p f r bti pg gpvtr tkug	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o krikpu f gwtqu Cg r rlbhpf u lo r wwg uwt rg r rlbhpf i r qdbnr t xw r b o t uqrwlqap f g nAG f w	o kuikqp f g bevlqpu p qw xg rgu f g gwtqu ej bewpg f g xbrgwt p qo lpbrg t brik g rg bq v
	Awî o gpvgt rg ebr kbñuqelbnr bt o kuikqp f bevlqpu qtf lpbktgu gv qwf g xbrgwtu o qdtk tgu bxge uwr r tguikqp f wDPT t ugtx gu wpg ebv i qtkg f g d p Helbktgu f bpu rg ebf tg f wpg qv r bvlqp f bevlqpbv ubrtk	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	o krikpu f gwtqu Cg r rlbhpf u lo r wwg uwt rg r rlbhpf i r qdbnr t xw r b o t uqrwlqap f g nAG f w	N bpv
	Awtdwgt i tbwkg gpvf gu bevlqpu f g r gthqto bpeg o kugu qw o gwtg bwz o go dtgu f w r gtuappgnubrtk qwf gu o bpf bvlktgu uqelbwz rli ldrgu	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	f webr kbñuqelbn r b f bvg f g r b f ekulqp f g rgwt bwtdwkwq r bt rg Cqpugknf bf o lpbvblvqp	N bpv
Appwrbvqp f bevlqpu	Appwrgt f gu bevlqpu bes wkgu f bpu rg ebf tg f wr tqi tbo o g f g tbej bv	AG f w o t uqrwlqap Pqwt wpg f wt g f g o qku ej bpeg	f wpqo dtg vqvbñf bevlqpu r bt r tkqf g f g o qku	Appwrbvqp f g bevlqpu f g gwtqu ej bewpg f g xbrgwt p qo lpbrg t brik g rg lbpxlgt



ACQVITIUION PAS LA TOCI U DE TET PSOPSET ACUIONT EN

L Auugo dn g i p tbrg qtf lpbktg f gu bevkappbktgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A t wplg rg o bk b f bpu ub xlpv v ugr vk o g t uqrvkqp bwwtku rg Cqpuknf bf o lpbktbvkqp qr tgt uwt rgu bevkpu qtf lpbktgu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv eg eqptqto o gpv bwz f kur qukvkpu f wS i rgo gpv i p tbnf g nAwqtkv f gu o btej u Hpbpelgtu gvnbtvlerg L f wCqf g f g eqo o gteg

Lgu r tpekr brgu ebtbev tkvks wgu f g egwg t uqrvkqp vqvlqwtu gp xli wgt uqpvrgu uwkbpvgu
nbwqtkubvkqp b v f app g r qwt wpg r tlf g f g o qku
rb Tqek v pg r qwtb gp bwep ebu vtg bo gp g f vgpkt r nru f g f webr kbnuqelbn
rgu bej bu r qtvpgv uwt wp pqo dtg f bevkpu s wkpg r gw gze f gt f w pqo dtg vqvb f gu bevkpu qtf lpbktgu rb f bvg f g t brikubvkqp f g egu bej bu
nbes wkukqp pg r gw vtg gltgeww g wp rtkz urw tlgwt gwtqu
gp vqvw vbf g ebwug rg o qpvbpv o bzko wo f gu ugo o gu swg rb Tqek v r gw eqpubetgt bw tbej bv f g ugu bevkpu qtf lpbktgu pg r gw gze f gt o knbt f u f gwtqu

Nqo dtg f bevkpu lpuetkgu bwpqo f g rb Tqek v bw

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Dqpvqdlgevthf bplo bvkqp f wo btej f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw

Nqo dtg f bevkpu bej gv gu bweqwtu f g ngzgteleg

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Dqpvqdlgevthf bplo bvkqp f wo btej f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw

Wbrgw g f gu bevkpu gltgevkwgo gpv wktu gu rb t brikubvkqp f g nqdlgevthr qwtuwxk

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Cqptbv f g rls wlf lw bej bu eguukpu

Nqo dtg f bevkpu xgpwngrgo gpvt brqwg gu f bwtgu qdlgevth

Cqwtu o qAgp f bej bv f gu bevkpu bes wkugu gp

Wbrgw f gu bevkpu bes wkugu gp xbrw g bwz eqwtu f bej bv

Maqvpv f gu ltbku f g p i qelbvkqp

Nqo dtg f g wktu e f u bweqwtu f g ngzgteleg

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Dqpvqdlgevthf bplo bvkqp f wo btej f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw

Cqwtu o qAgp f gu bevkpu e f gu gp

Nqo dtg f bevkpu lpuetkgu bwpqo f g rb uqek v bw

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Dqpvqdlgevthf bplo bvkqp f wo btej f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw

Wbrgw dtwg eqo r vbdrg wplvktg f g nbevkqp

Dqpvqdlgevthf g r tqe f gt nbppwrbvkqp f gu bevkpu bes wkugu

Aevkpu bes wkugu f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw eqwtu f g dqwtug f w

Wbrgw dtwg eqo r vbdrg i r qdbrg f gu bevkpu

Wbrgw pqo lpbng f g nbevkqp

Pqwtgvpvi g f webr kbnuqelbnf vgpwr bt rb Tqek v bw

Pqwt rb eqwxtwtg f gu gpi bi go gpv r tku gpxgtu rgu ubrtk u gv o bpf bvbktgu uqelbwz lnu bi lw f wpg r btf f gu bevkpu gltgevkwgo gpv e f gu qvvtbpuh t gu bwz d p Heibktgu uwkg bwz rgu gu f qvapu Ct f lw Ai tleqrg T A qwe f gu gp Bqwtug r qwt ngze f gpv f g eqwxtwtg eqpuvrb rb en wktg f gu r bpu gv f bwtg r btf f gu bevkpu bes wkugu gv rkt gu qwe f gu bwz f gu r bpu tgrbktu bwz t o wp tlvkpu f lth t gu uqwu hqto g f bevkpu f g r gthqto bpeg r qwt rg eqptbv f g rls wlf lw lnu bi lw f gu bevkpu bej gv gu gv e f gu f bpu rg ebf tg f weqptbv uwt rb r tlf g eqpu f t g
Lgu bevkpu bes wkugu gp eqwxtwtg f gu gpi bi go gpv r tku gpxgtu rgu ubrtk u gv o bpf bvbktgu uqelbwz uqpv eqo r vbdktu gu gp wktg f g r rbeo gpv gv xbrqtu gu rgwt eq v f bes wkukqp f lo lpw rg ebu ej bpv f wpg r tqxlkqp r qwt f r t elbvqp rgu bevkpu bes wkugu gp xwg f bppwrbvkqp uqpv eqo r vbdktu gu gp lo o qdlkubvkpu Hbpek tgu gv xbrqtu gu rb xbrgw f g o btej rgu bevkpu bes wkugu f bpu rg ebf tg f weqptbv f g rls wlf lw uqpv eqo r vbdktu gu gp wktg f g vtpubevkqp gv xbrqtu gu ej bs wg btt v eqo r vbdrg rb xbrgw f g o btej

INFOSMAUIONT SELAUWET L VUILTAUON DV PSOGSAMME DE SACHAU COMMVNIQV ET L ATTEMBL E G N SALE EN APPLICATION DE L ASUICLE L DV CODE DE COMMESCE

Lg Cqpuknf bf o lpbktbvkqp r qtvrg rb eqppbkubpeg f g nAuugo dn g i p tbrg rgu lpbktu bvkpu uwkbpvgu eqpegtbpbv nwkubvkqp f w r tqi tbo o g f bej bv f bevkpu r qwt rb r tlf g f wst lbpvkt bw f ego dtg

Lgu qr tlvkpu t brku gu f bpu rg ebf tg f wr tqi tbo o g f g tbej bv qpv v f guwp gu

r tqe f gt nbppwrbvkqp f wp egtvlp pqo dtg f bevkpu

bplo gt rg o btej f w wktg r bt wp r tguvbkktg f g ugtxlegu

f lpxgumkugo gpvu f bpu rg ebf tg f wp eqptbv f g rls wlf lw

eqptqto g rb Cj btvg f g f qpvqrqi lg f g nAMAFI



DETC SIPUIF DV PSOGSAMME DE SACHAUDET ACUIONT CS DIU AGSICOLE T A POVS LET ANN ET EUTVIWUET

Ep br r riebvpq f g nbtveng f w S i rgo gpvi p tbnf g nAwatkw f gu o btej u hpbpelgtu rgrt ugvvf qewo gpveqpuwkw rgr f guetk vkh f w r tqi tbo o g f g tbej bv f gxbpv vtg br r tqwx r bt nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg f w o bk

I NOMBSE DE UIUSET EUPASUDV CAPIUAL D UENV DISECUEMENU PAS CS DIU AGSICOLE T A

Aw lbpklgt rgr pgo dtg f bevkpu f vgpwgu f ltevggo gpv r bt Ct f lw Ai tleqrg T A guv f g bevkpu tgrt ugvbpv f webr kbnuqelbn

II S PASUIUION DET OBJECUIFT PAS UIUSET DE CAPIUAL D UENV

Aw lbpklgt rgr bevkpu f vgpwgu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv r bvtvgego o g unkr
r bu f bevkpu f guv gu eqwxtlt rgr gpi bi go gpw r tku bwr t u f gu ubrtk ugvf gu o bpf bvtktgu uqelbwz
bevkpu uqpvf vgpwgu bwuglp f wp eqpvtbv f g rls wlf lw
gp xwg f bpo gt rgo o btej f wlvkt
bevkpu uqpvf vgpwgu gp xwg f g rgrt bppwrbvlp

III OBJECUIFT DV PSOGSAMME DE SACHAU

L bwatklubvlp f gxbpv vtg eqph t g r bt nAuugo dn g i p tbrg o lzvg f gu bevkppbktgu f w o bk guv f guvlp g r gto gwtg Ct f lw Ai tleqrg T A f qr tgrt gp dqtug qwj qtu o btej uwt ugu bevkpu gp xwg f g vqwg bthgevbvlp r gto kug qws wklgpf tklv vtg r gto kug r bt r rklqwr bt i rgo gpvbkp gp xk wgt

Ep r bvtveng Ct f lw Ai tleqrg T A r qwtb wklug egwg bwatklubvlp gp xwg

f g r b o kug gp wxtg f gu r rbpv f qr vlqu f bej bv f bevkpu f g r b Tqek v bw r tqtlv f gu o go dtgu f w r gtuqppgn ubrtk qw f g egtvblpu f gpvtg gwz gv qwo bpf bvtktgu uqelbwz rli kdrgu qwf g egtvblpu f gpvtg gwz f g r b Tqek v gv f gu uqek v u qw i tqwr go gpvu s wklv uqpv qw rklv uqpv r k u f bpu rgu eqpf klqpu f Hplgu r bt rgu f kur quklqpu f g nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg

f bwtldwt qw f g e f gt f gu bevkpu bwz o bpf bvtktgu uqelbwz rli kdrgu ubrtk u gv bpepku ubrtk u qw egtvblpu ebv i qtlgu f gpvtg gwz f g r b Tqek v qw f w Gtqr g bw vltg f g rgrt r bvtvlpvlp bwz ltkwu f g ngzr bpulap f g ngpvtg tkug qw f wp r rbp f r bti pg f gpvtg tkug f bpu rgu eqpf klqpu r t xwgu r bt r b rkl

f bwtldwt i bwtldwt gpv f gu bevkpu bw vltg f w f kur quklv f bwtldwt i bwtldwt bevkpu r t xwr bt rgu bvtveng L gv uwlkbpv gv f nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg bwz ubrtk u gv bwz o bpf bvtktgu uqelbwz rli kdrgu qw egtvblpu ebv i qtlgu f gpvtg gwz f g r b Tqek v gv qw f gu uqek v u gv i tqwr go gpvu f lpt v eqpgo lswg s wklv uqpv r k u f bpu rgu eqpf klqpu f Hplgu nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg gv r rnu i p tbrg gpv f j qpqtgt f gu qdrli bvkpu r k gu f gu r tqi tbo o gu f bntveng f bevkpu f g r b Tqek v egu ubrtk u gv o bpf bvtktgu uqelbwz pqvoo o gpv f bpu rgr ebf tg f gu t o wp bvtvlpv xbtldwt f gu o go dtgu f w r gtuqppgn r tqhguakppgn f gu o btej u hpbpelgtu f qpv rgu bevkpw u qpv vp lo r bev uk pklvltv uwt ngzr quklqpu bwz tkvsgu f g ngpvtg tkug egu bwtldwtvlpv vbpv brtu eqpf klqpu gu r qwt egu f gtpgtu nbwpgv f g eqpf klqpu f g r gthqto bpeg

f buwtgt r b eqwgtwtg f g xbrgwto o qdtk tgu f qpbbpv bee u f gu bevkpu f g r b Tqek v

f buwtgt nbpko bvkp f w o btej ugeqpf bktg qw r b rls wlf lw f gu bevkpu r bt wp r tguvblktg f g ugtxlegu f lpxguwguo gpv f bpu rgr ebf tg f wp eqpvtbv f g rls wlf lw f bpu rgr tgr gevf g r b r bvtvlpv f g o btej bf o kug r bt nAwatkw f gu o btej u hpbpelgtu f g r tge f gt nppwrbvlpv vqbrg qw r bvtveng f gu bevkpu bes wkgu

IW PASU MAYIMALE DV CAPIUAL NOMBSE MAYIMAL EU CASACU SITUQVET DET UIUSET TVTCEPUIBLET D USE SACHEU T AINTI QVE PSY MAYIMVM D ACHAU

PASU MAYIMALE DV CAPIUAL ACQV SIS PAS CS DIU AGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrg T A guvbwatku g bes w tlt wp pgo dtg f bevkpu pg r qwxbpv gze f gt f w pgo dtg vqbnf bevkpu eqo r qubpv uq ebr kbnuqelbn r b bvg f g t bntvlpv f gu bej buw Uqwgthqku rgr pgo dtg f bevkpu bes wkgu gp xwg f g rgrt eqpugtxbvkp qwf g rgrt tgo kug wv tlgwtg gp r blgo gpv qw gp ej bpi g f bpu rgr ebf tg f vpg qr bvtvlpv f g hwlq f g uelulq qwf br r qtvpg r qwtb gze f gt f webr kbnuqelbn f r b Tqek v

Pbt bntvlpv rgr o qpvbpv vqbnf gu ugo o gu swg Ct f lw Ai tleqrg T A r qwtb equbetgt bwtbej bv f g ugu bevkpu bweqwu f w r tqi tbo o g f g tbej bvgv f g o kntbf u f gwtqu

Lg Cqpuhlf bf o lpbvlpv xlgntb eg swg ngz ewlq f g egu tbej buw uqlv o gp g gp eqphtgo lw bxge rgr gzli gpegu r twf gpvgrgru vgrgu swg Hz gu r bt r b i rgo gpvbkp gv r bt r b Bbps wg egpvtbgr gwtgr pppg

CASACU SITUQVET DET UIUSET CONCESN T

Nbwitg f gu vltgu tbej gv u bevkpu eqv gu uwt Ewtqpgzv Pbtu eqo r btko gpv A

Ldgm Ct f lw Ai tleqrg T A

Cqf g ITIN FS

PSY MAYIMAL D ACHAU

L bes wklq f g ugu r tqr tgu bevkpu r bt Ct f lw Ai tleqrg T A f bpu rgr ebf tg f w r tqi tbo o g f g tbej bv pg r gw gze f gt gwtqu r bt bevkp

W DVS E DV PSOGSAMME

Cqphqto o gpv nbtveng L f w Cqf g f g eqo o gteg gv r b t uqrvlpv s wklv uqwo kug bw xqvg f g nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg f w o bk eg r tqi tbo o g f g tbej bv ug uwdvkwg r qwt r b bvtvlpv pqp wklv g egmrg eqph t g r bt nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg f w o bk gv r gw vtg o ku gp wxtg lwus w uq tgpqwxgrgo gpv r bt vpg r tgej blpg Auugo dn g i p tbrg gv f bpu vqu rgu ebu r gpf bpv vpg r tlf g o bzko bng f g o qku eqo r vgt f g r b bvg f g nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg uqk bwr rnu vltf lwus wbw paxgo dtg

INWETUITTEMENUT S ALIT T PAS CS DIUAGSICOLET A AV COVST DET USOIT DESNIEST EYESCICET

PSINCIPAVY INWETUITTEMENUT S ALIT T

Eur bi pg	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg tgr tgp f f webr kbnf g TqZqw f webr kbnf g rb	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ivbrlg	Ct f lwAi tleqrq Ivbrlg bppqpeg rjg uwee u f g uqp qhtg f bes wkuklqp f g f webr kbnf g Ctgr kw Vbngnlpugug	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ftbpeg	Ct f lwAi tleqrq Lgbulpi Fbevqtlpi bes wgtv f wi tqwr g Orlpp	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ftbpeg	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg gptg bwebr kbnf g Cquo qdktu	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ftbpeg	Ao wpf kbppqpeg rb Hpbrikubvqp f g nbes wkuklqp f g LÂzqt	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ivbrlg	Ct f lwAi tleqrq T A bppqpeg nbes wkuklqp f wpg r btlvkr bvlqp f g ebr kbnf g Bbpeq BPM T r A Lg Ct f lwAi tleqrq p b r bu uqntekr nbwqtkubvqp f gu bwqtkv u f g wwgng r qwt ltbpej kt rjg ugwnf g f w Aw f ego dtg rbr btlvkr bvlqp f g Ct f lwAi tleqrq T A f bpu Bbpeq BPM guvf g	f w L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
i Âr vg	Ct f lwAi tleqrq T A t brkug nbes wkuklqp eqo r n o gpvbltg f g f w ebr kbnf g Ct f lwAi tleqrq Ei Âr v eg s wkr qtvg rbr btlvkr bvlqp f wGtqwr g	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ivbrlg	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpegu eqo r n vg uqp bes wkuklqp FCA Bbpmgp Hkubpv nbes wkuklqp f g rbr btlvkr wgn f wpgwr bt Tgnbpbku	f g L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ewtqr g gv Aulg	CACEIT ghtgwwg nbes wkuklqp f gu bevklv u gwtqr gppgu gv o brikulgppgu f AuugvTgtxlapi f g SqÂbnBbpmqhCbpbfb lpxguvqt Tgtxlegu	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ewtqr g	Ct f lwAi tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg t brkug nbes wkuklqp f g ulz gpvk u bwr t u f ALD LgbuPrib Lwzgo dqwti Pqtwi bnS r wdrks wg vej s wg Flrbpf g Nqtx i g ltrbpf g	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g
Ivbrlg	Ct f lwAi tleqrq Auwtbpegu bes wgtv f webr kbnf g Vgtb Auulewtbâkqpk uqek v f vgbpvVgtb Ptqvgâkpg gvf g Bbpeq BPM Auulewtbâkqpk	L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g

N B gp eg s wkeqpegtpg rjg o qpvpvf gu lpxgukugo gpw egtvblpgu lphqto bvlqpu pg r gwkgpv vtg tgp f wgu r wdrks wgu ubpu tgo gwtg gp ebwug f gu beeqtf u f g eqplf gpwbrkv qwr qtvg rbr eqppblubpeg f gu eqpevtgtpw f gu lphqto bvlqpu s wkr qvttbpgvr qtvg r t lwf leg bwGtqwr g

INWETUITTEMENUT EN COVST

Lg lbpxlgt Ct f lwAi tleqrq T A bppqpeg f vgrlt wpg r btlvkr bvlqp o lphqtkvltg f g f webr kbnf g X qtrf rjg T A L bes wkuklqp b v Hpbpe gr bt f gu hqpf ur tqr tguf wtui p t ugveqpugtx u f wtbpvnbpp g

NOVWEAVY PSODVIUT EUTESWCET

Dg pqwgbwz r tqf wku gvugtglegu uqpv t i wk tgo gpvr tqr qu u rbr erlpgv rjg r bt rjg gpvk u f wGtqwr g Lgu lphqto bvlqpu uqpv f kur qpldrgu uwt rjg ukgu f wGtqwr g



CONUSAUT IMPOSUANUT

Dbpu rg ebf tg f g nlpvtqf wevkp gp dqwtug f g Ct f lw Ai tleqr T A rb CNCA f g xgpwg Ct f lw Ai tleqr T A b eqperw gp bxge ngu Cbkugu t i lqpbngu wp r tqvqeqrg bAbpv pqvbo o gpv r qwt qdlgv f g t i l k ngu tgrbvkapu lqvgtgu bw Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr Lgu r tlekr bngu f kur qukvkapu f wr tqvqeqrg uqpv f vbm gu bwe j br kvgt IW f w Dqewo gpv f g t h tpege f g Ct f lw Ai tleqr T A gptgi kvrt bwr t u f g rb Cqo o kuukap f gu qr tbvkapu f g dqwtug rg qevqdtg uquw rg pwo tq S Cgr tqvqeqrg r t xqAbkv pqvbo o gpv rb eqpuvkwkqp f wp Fqpf u r qwt tks wgu dbpebktgu f g rls wlf lw gv f g uqrxbdktw FSBLT f guvlp r gto gwtg Ct f lw Ai tleqr T A f buuwgtg uqpt rg f qti bpg egpvtbngp lqvgtxgpbv gp lhxgwt f gu btkk u s wklxlpf tlvkp eqppbvtg f gu f ltlewv u Pqwt vplk eqo r vg f gu pqvkgngu o qf brlv u f g lqpevqppgo gpv f wFSBLT f w l hlv f g nbtktbvkap f g Ct f lw Ai tleqr Cqtr qtbvg bpf lpxguvo gpv Bbpmbw t ugbw f w Ct f lw Ai tleqr Ct f lw Ai tleqr T A b bf qv r rqtu f g uq Cqpuqnf f bf o lkvutbvkap f w f ego dtg wp

t i rgo gpv s wklzg ngu pqvkgngu t i rgu f g eqpvtldwkapu xgtu gu r bt Ct f lw Ai tleqr T A r qwt rg eqo r vg f g ugu btkk u

Lg hqpf u bxblv v f qv nqtk lpg j bwgwt f g o ktkapu f gwtqu lnu n xg bw f ego dtg o ktkapu f gwtqu rb f qvbkp f g nbpp g vbpvf g o ktkapu f gwtqu

Ep qwtg f gr wku rb o wwbtkubkap gp f g rb CNCA f bpu n xgpwbrlv f wp lpuqrxbdktw qw f wp x pgo gpv ulo ktkg bhtevbpv Ct f lw Ai tleqr T A ngu Cbkugu t i lqpbngu ug uqpv gpi bi gu lqvgtxgpk gp lhxgwt f g ugu et bpegtu r qwt eqwtk vqwg lpuwtkubpeg f bev h s wklxlpf eqpurbv g nkuum f wp r t qe f wgt f g rls wlf bvkap lwl ltkbktg f g xgpwg f l hlvkg f g Ct f lw Ai tleqr T A qw nkuum f gu hqto brlv u eqpu ewlkgu ub f kuqrvkap L gpi bi go gpv r qvpgvgnf gu Cbkugu t i lqpbngu bw kvgt f g egwg i btbpvk guv i bn rb uqo o g f g rwt ebr kbn uqelbngv f g rwtut ugtxu

CHANGEMENU TIGNIFICAUF

Lgu eqo r vgu f g ngzgteleg qpv v btt v u r bt rg Cqpuqnf bf o lkvutbvkap f w h xltg Dgr wku egwg f bvg lnp guv uwtxgpw bwewp ej bpi go gpvuk pltkbvhf g rb ukwlvkap l hpbek tg qweo o gtelbng f g rb Tqek v gv f g Ct f lw Ai tleqr T A

DOCVMENUT ACCETTIBLET AV PVBLIC

Lg r t ugpv f qewo gpv guv f kur qpldng uwt rg ukv y y y etgf lw bi tleqr eqo l hpbeg gv uwt egnw f g nAwqtk f gu o bte j u l hpbegtu y y y bo h l hpbeg qti

L gpugo dng f g nlpqto bvkap t i rgo gpv g vng s w f l hlg r bt nAMF f bpu rg kvgt l l f wrktg l l f wS i rgo gpv i p tbnf g nAMF guv beegukdng uwt rg ukv lqvgtgpf g rb Tqek v y y y etgf lw bi tleqr eqo l hpbeg twdtkw l pqtto bvkap t i rgo gpv g Lgu uwbwuf g Ct f lw Ai tleqr T A uqpvtr tku l p i tbrgo gpv f bpu rg r t ugpv f qewo gpv

ATTEMBL E G N SALE DV MAI

L qtf tg f w l qwt b lpuks w ngu r tq lgu f g t uqrvkap r t ugpv u nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbktg gv gzvtbqtf lpbktg f wo gtetgf k o bk uqpv f kur qpldng uwt rg ukv lqvgtgpf y y y etgf lw bi tleqr eqo l hpbeg bevqppbktgu lpf k l f wgu buugo dnggu i gpgtbrgu

INFOSMAUIONT TVS LET COMPUET BANCAISET INACUIFT

Lgu btlvrgu L gv L f w Cqf g o qp vltg gv l hpbeglt kuuv f g rb Lqk p f w lwp tgrbvkg bwz eqo r vgu dbpebktgu lpbvku gp f u j tpege f kw LqkEengtv gpt g gp xli wgt rg l bpxlgt lo r qugpv ej bs w vbdruugo gpv f g et f lw f g r wdrigt bppwnggo gpv f gu l pqtto bvkapu uwt rgu eqo r vgu dbpebktgu

lpbvku l h Ct f lw Ai tleqr T A eqo r vgtvku eqo r vgu dbpebktgu lpbvku r qwt wp o qpvpv vqvn guvo gwtqu Awewp vtpuhtv f g eqo r vgu dbpebktgu xgtu rb Cbkug f gu D r u gv Cqpu l pbvkapu p b v ghtgew

INFOSMAUIONT TVS LET D LAIT DE S GLEMENUFOVSNITTEVST EUCLIENUT

L btlvrgu L f w Cqf g f g eqo o gteg lo r qug bwz uqek v u f qpv rgu eqo r vgu bppwngu uqpv egtvkt u r bt wp Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g r wdrigt f bpu rwt tbr r qtv f g i guvkap rg uqrf g f gu f gwgu n i btf f gu hqvtpluugwtu r bt f bvg f ej bpeg uwlxbpv ngu o qf brlv u f wf etgvp btlvrgu D

Cgu l pqtto bvkapu p lperngpv r bu rgu qr tbvkapu dbpebktgu gv rgu qr tbvkapu eqppgzgu

D LAIT DE S GLEMENUFOVSNITTEVST

gp o ktkapu f gwtqu		
ej wgu		
Nqpej wgu		
lqwtu		
lqwtu lqwtu		
lqwtu		
UUAL		

D LAIT DE S GLEMENUCLIENUT

Lg pgo dtg f g l hewtgu o kgu r bt Ct f lw Ai tleqr T A gp f g j qtu f g uqpv bevklv dbpebktg gv f gu bevklv u eqppgzgu guv lwi pqp uli pltkbvh



INFOSMAUIONT SELAUWET AVY IMPLANUAUIONT DE CS DIU AGSICOLET A

Lgu lphqto bvlqpu tgrbvkxgu bwz lo r rbpvblqpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A
tgs wkugu r bt nbtvlerg f g rb Lqkp f w lwkgv f g
u r btbvlqpu gv f g t i wrbvlqpu f gu bevkxlv u dbpebltgu gv r bt
nqtf qppbpeg p f w h xtlgt eqo r n v u r bt rg
D etgvf br r riebvlqpu p f w f ego dtg gvo qf ltk
r bt rb f elukap p DC f w f ego dtg r tku r qwt

nbr r riebvlqpu f g nbtvlerg L f w Cqf g o qp vbltg gv ltpbpeigt
uqpvf vblkn gu ek br t u

Cgu lphqto bvlqpu r wdrk gu tgrbvkxgu bwz ghtgevkhu gv lphqto bvlqpu
ltpbpek tgu r qtvgpv uwt rgu lo r rbpvblqpu gv bevkxlv u lperwugu f bpu
rg r tlo vtg f g eqpuqrif bvlqpu f bpu ej bs wg vlvqwgvttkqktg

Lqebvlqpu i qi tbr j lw	Ptqf wlvpgvdbpebltg j qtu rlo lpbvlqpu lptbi tqw gu	EHtgevkhu o qâggu gp s wkbgrgpv vgo r u r rglp	S uwnbvxbpv lo r wu	lo r wuwt rgu d p Hegu eqwtbpwu	lo r wuwt rgu d p Hegu f lth t u	Twlxgpvlqpu r wdris wgu tg wgu
FRANCE						
Ftbppeg						
AUTRES PAYS DE L'UE						
Ango bi pg						
Awtlej g						
Bgni ls wg						
Bwni btlg						
Dbpgo btm						
Eur bi pg						
Flprbpf g						
Gt eg						
Hapi tlg						
Itlrbpf g						
Ivrlg						
Lwzgo dqwti						
PbÂu Bbu						
Pqrqi pg						
Pqtwi bn						
S r wdris wg vej s wg						
Sqwo bplg						
Trqxbs wlg						
Tw f g						
AUTRES PAYS DE L'EUROPE						
Twkuug						
SqÂbwo g Vpk						
GwgtpgugÂ						
JgtugÂ						
Mqpbeq						
Nqtx i g						
Tgtldg						
Swuulg						
Vmtblpg						
AMÉRIQUE DU NORD						
Cbpbfb						
vbw Vpku						
Mgzls wg						

Tapv gzenngu rgu gpvlv u erbw gu gp Aewklv u f guvp gu vtg e f gu gv bevkxlv u bdbpf app gu ugrap rb pqto g IFST blpuks wg egrngu eqpuqrif gu ugrap rb o vj qf g f g o kug gp s wkbgrgpeg



Lqebkubvqpi qitbrjlsvg	Ptqf wlvpgvdbpebtg jqtu rlo lpbvqpu lpvtbi tqw gu	Eitgewtu o qâggu gp s wkkbrgjp vgo r u r rgjp	S uwnbvxbpv lo r wu	lo r wuwt ngu d p Hegu eqwtbpwu	lo r wuwt ngu d p Hegu f lth t u	Twtxgpvqpu r wdris vgu tg vgu
AMÉRIQUE CENTRALE ET DU SUD						
Ati gpvlpg						
Bt uln						
Cj kkk						
AFRIQUE ET MOYEN ORIENT						
Ani tlg						
Atbdlg Tbwf kkg						
i Âr vg						
o ktbu Atbdgu Vpku						
Mbtqe						
Mbwtekg						
Qbvbt						
ASIE ET OCÉANIE (HORS JAPON)						
Awutbrkg						
Cj lpg						
Cqt g f wTwf						
Hqpi Kqpi						
lpf g						
Mbrbklg						
Tlpi br qwt						
Ubkj bp						
Wgyvbo						
JAPON						
Jbr qp						
UOUAL						

P SIM USE DE CONTOLIDAUION DE CS DIUAGSICOLE T A

Lb rlvx f gu lo r rbpvblvqpu bw f ego dtg guvr wdrk g f bpu rb pqvg f gu pqvgu bpggzgu bwz eqo r vgu eqpuqrif u

USANTACUIONT AVEC LET PASUIET LI ET

Lgu r tlpkr brgu vtbpubvqpu eqperwgu gpvrg r btlvgu rk gu uqpv f etkvu f bpu ngu eqo r vgu eqpuqrif u bw f ego dtg Cbf tg i p tbn lphqto bvlqpu tgrbvkkgu bwz r btlvgu rk gu

Pbt blkgwtu pqwu o gpvlqppapu s wbwewpg eqpxgpvlqp bwrtg s wv ngu eqpxgpvlqpu t i rgo gpv gu o gpvlqpp gu f bpu rg tbr r qtv f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu p guv lpgtxgpwg f lkgvgo gpv qw r bt r gtuqppg lpgtr qu g gpvrg k f wpg r btlv rg Dltgevgwt i p tbn nwp

f gu Dltgevgwtu i p tbwz f ni w u nwp f gu bf o lpkvrbvgwtu qwnwp f gu bevlqppbktgu f kur qubpv f wpg ltbvqap f gu f tqku f g xqvg uwr tlgwtg f g Ct f lw Ai tleqrg T A gv lk f bwrtg r btlv wpg bwrtg uqek v f qpvt f lw Ai tleqrg T A r quu f g f lkgvgo gpv qw lpf lkgvgo gpv r nu f g rb o qkk f w ebr kbn ubwh rg ebu ej bpv rtus wgnngu uqpv f gu eqpxgpvlqpu r qtvbpv uwt f gu qr btlvqpu eqwtbpvgu gv eqperwgu f gu eqpf kvlqpu pqto brgu



SAPPOSUTP CIAL DET COMMITTAISET AVY COMPUET TVS LET CONWENUIONT S GLEMENU ET

nAuugo dn gi p tbrg f g rb uqek v Ct f lwAi tleqrg T A

Ep pqvgt s wbrk f g Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f g xqvgt Tqek v p qwu xqwu r t ugpvqpu pqvgt tbr r qtv uwt rgu eqpxgpvqpu t i rgo gpv gu

In p qwu br r btlvgpv f g xqwu eqo o wpls wgt uwt rb dbug f gu lphqto bvlqpu s wk p qwu qpv v f app gu rgu ebtbev tkwks wgu rgu o qf brk u guugpvlgngu blpuk s wgt rgu o qvku lwutlbpv f g nlpv t v r qwt rb Tqek v f gu eqpxgpvqpu f qpv p qwu bxqpu v bxku u qw s wgt p qwu bwtlqpu f eqwgtvgu nqeebukp f g pqvgt o kuukp ubpu bxqk p qwu r tqapegt uwt rgtw wklw gv rgtw dlqp hqpf pk tgej gtej gt ngzkvgpeg f bwtgu eqpxgpvqpu In xqwu br r btlvgpv ugrq rgu vgtu gu f g nbtvlerg S f w Cqf g f g eqo o gteg f br r t elgt nlpv t v s wk u bwbej blw rb eqperwukp f g egu eqpxgpvqpu gp xvg f g rgtw br r tqdbvlqk

Pbt bknwgtu In p qwu br r btlvgpv rg ebu ej bpv f g xqwu eqo o wpls wgt rgu lphqto bvlqpu r t xwgu nbtvlerg S f w Cqf g f g eqo o gteg tgrbvkxu ngz ewlqp bweqwtu f g ngzgteleg eqwn f gu eqpxgpvqpu f l br r tqw gur bt nAuugo dn gi p tbrg

Nqwu bxqpu o ku gp wxtg rgu f klti gpegu s wgt p qwu bxqpu guko p eguubktgu bw tgi btf f g rb f qevtlpg r tqhguikppng f g rb Cqo r bi plg pblvqpbng f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu tgrbvkx egwg o kuukp Cgu f klti gpegu qpv eqpukv x tklgt rb eqpeatf bpeg f gu lphqto bvlqpu s wk p qwu qpv v f app gu bxge rgu f qewo gpw f g dbug f qpv gngu uqpv kuwgu

CONWENUIONT TOVMITET L APPSOBAUION DE L ATTEMBL E G N SALE

CONWENUIONT AVUOSIT ET EU CONCLVET AV COVST DE L EYESCICE COVL

Ep br r riebvlq f g nbtvlerg L f w Cqf g f g eqo o gteg p qwu bxqpu v bxku u f gu eqpxgpvqpu uwkbpvgu eqperwgu bweqwtu f g ngzgteleg eqwn s wkqpv lkw nqdlgv f g nbwqtukubvlq r t btdng f g xqvgt Cqpu glnf bf o lplutbvlqk

AVEC LA TOCI U X OSLDLINE

PERSONNES CONCERNÉES

Mo g Ai p u Awf lgt bf o lplutbvtleg f g xqvgt Tqek v gv f g rb uqek v X qtrf rlpq Mo g Nleqrg Gqwtu grrp gv MM Dqo lpls wgt Lghgdxtg Sbr j b n Ar r gtv Onklgt AwlhtbÂ Hwi wgu Btbugwt Plgttg Cbo dghrtv Jgbp Plgttg Gblntf PbluebnLj gwtgwz Lqwu Ugtelpgt gv tle Wbn r t ulf gpw qw f ltevgwtu i p tbrg f g Cbkugut i kpbngur btlvgu rb eqpxgpvqk i brgo gpvbf o lplutbvgwtu f g xqvgt Tqek v

ACCORD-CADRE DE PARTENARIAT AVEC LA SOCIÉTÉ WORLDLINE

NATURE ET OBJET

Wqvgt Cqpu glnf bf o lplutbvlqk b bwqtlu rgtu f g ub u bpeg f w lwp rb eqperwukp f wp beeqtf ebf tg f g r btlvgpbtlv gpvtg rgu uqek v u X qtrf rlpq xqvgt Tqek v Ct f lwAi tleqrg PbAo gpv Tgtxlegu LCL rgu Cbluugut i kpbngur f g Ct f lwAi tleqrg gv AVEM n Aeeqtf Cbf tg

Lb eqperwukp f g egv Aeeqtf Cbf tg u lpuetk f bpu rg ebf tg f wr tqlgv f g r btlvgpbtlv gpvtg xqvgt Tqek v gv rb uqek v X qtrf rlpq rgtw lwr btlvgpbtlv bÂbpv lkw nqdlgv f wp beeqtf f g p i qelbvlqpu gzenwukgu pap gpi bi bpvp gpvtg xqvgt Tqek v gv rb uqek v X qtrf rlpq rg bxtln eqo o wpls w f g r tguug f w bxtln

L bo dklqk f g xqvgt Tqek v gv f g rb uqek v X qtrf rlpq guv f vdrkt wp r btlvgpbtlv utbv i ls wgt f bpu rg f qo blpg f gu ugtxlegu f g o qp vls wgt eqo o gt bpwu gp Ftbpgr r tgpbpvrb hqto g f wp r btlvgpbtlv eqo o gtelbn lpf wutlgnvgvbr kbrkws wgti bpu bwqwt f wpq uqek v eqo o wpg rb Tqek v Cqo o wpg bÂbpv xqebvlq vtg f vgpwg eqplqlvgo gpv r bt rgu r btlvgpbtgu f ltevggo gpv gv qw lpf ltevggo gpv xlb rgtu btlk u tgu r gwtu eqpegtp u L Aeeqtf Cbf tg hqto btlug rgu eqpf kklqpu f g o lug gp wxtg gv rgu r tlpek gu f g hapevqppgo gpv qr tlvqppgn f w r btlvgpbtlv Lb uk pbwitg f g nAeeqtf Cbf tg guv uqwo lug rb r tae f wgt f gu eqpxgpvqpu t i rgo gpv gu gp tluqap f bf o lplutbvgwtu eqo o wpu gpvtg X qtrf rlpq gv xqvgt Tqek v

L Aeeqtf Cbf tg b v uk p rg lwkngv

MODALITÉS

Lg r btlvgpbtlv ug o bv tlbktgblw r bt rb et bvlqk f g rb Tqek v Cqo o wpg s wktgtblw f vgpwg o blqtkwbktgo gpv f webr kbnr nru wpg bevlqk gveqpuqrnf g r bt lvp i tlvqk i rtdbrg r bt rb uqek v X qtrf rlpq

L Aeeqtf Cbf tg r t ekug rgu eqpf kklqpu f w r btlvgpbtlv gv pqvbo o gpv rgu gpi bi go gpvu tgu r gwtu f gu r btlvku bw wltg f gu r j bugu uweegukkgu f wr btlvgpbtlv vgnru s wgt etlkgu ek f guuqwu

rb r tgo k tg r j bug r tgpf tklw rb hqto g f wp r btlvgpbtlv eqo o gtelbn r gto gwbpv f g t r qp f tg bwr nru xkkg bwz dguqlpu f gu eqo o gt bpwu ltbp blk gv vtbpi gtu vdrktu gp Ftbpgr vtbxgtu f gu t r qpugu eqo o gtelbngu eqo o wpgu pqvbo o gpvi t eg rb eqpuwukp f g rb Tqek v Cqo o wpg lnguvr t eku s wgt rb r tgo k tg r j bug f wr btlvgpbtlv ugtb o lug gp wxtg wpg hqku rgu bwqtukubvlqpu t i rgo gpvbkgu qdvpgwgu bwr t u f gu bwqtuk u f g rb eqpewtgppeg eqo r vgpvgu gv

rb ugeqpf g r j bug r btlw f g r tgpf tklw rb hqto g f wp r btlvgpbtlv lpf wutlgnf g ugtxlegu o qp vls wgtu eqo o gt bpwu eqo dlpbpv f gu ugtxlegu f beegr vlvqk gv f gu ugtxlegu f bes wklvqk vtbxgtu rb Tqek v Cqo o wpg br t u qdvgpvlqk r bt egwg f gtpk tg f gu bi t o gpvu t i rgo gpvbkgu p eguubktgu uqp bevkklw gv uqwu t ugtxg f g rb ubvklbevlqk f g egtvlpogu eqpf kklqpu vgej pls wgtu f Hplgu f bpu nAeeqtf Cbf tg

L Aeeqtf Cbf tg f Hplw i brgo gpv rgu gpi bi go gpvu f gzenwukklw t ek r tqs wgtu gpvtg rgu r btlvku rg r tlo vtg f w r btlvgpbtlv blpuk s wgt rgu ebtbev tkwks wgtu f g rb Tqek v Cqo o wpg gv ugu tgrbvlqpu bxge rgu r btlvgpbtgu

Lqtu f g rb r tgo k tg r j bug f gu lpxgumkugo gpwu eqo o wpu j bwgwt f gpxlqk o kklqpu f gwtu Hpbpe u r bt rb uqek v X qtrf rlpq gv xqvgt Tqek v uqpvrr xwu gp xwg f g n rbdqtblvqk f gu r tqf wku gv f gu qlltgu gv f g rb o lug gp qr tlvqk f g rb Tqek v Cqo o wpg



MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Vqvtg Cqpuqnb o qvkw egwg eqpxgvpkqpu f g r b qp uwxkbpvg r r bvtgpbtkbv r gto gwtb bwz dbps wgu eqo o gtelbrgu f wGtqwr g rgu Cbkuugu t i kqpbngu gvLCL f g u r qukwkppgt uwt ngpugo drg f g r b ej b pg f g xbrgw f g r b o qp vls wg eqo o gt bpu gp Ftbpeg beegr vlvkqp bes wkwkqp qprtg qo plepbpbk uqvtg uwt ngpugo drg f g ugi o gpvuf g o btej gvf g rgw br r qtvgt f gu d p Hegu uwtbv i ls wgu uk ptktebvku btkp f g r btkg r beg r b eqpewtgppeg f gu pwxgwbz gptbpu u r qukwkppgt r qwt bo rktgt rgu qrtgu f g ugtxlegu xku xku f gu eqo o gt bpu gp u r t r btgt bwz r tqej bkgu xqrvkqpu uk ptktebvkgu f wo btej

Ep qwtg r r bvtgpbtkbv r gto gwtb bw Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg f g f kur qugt f wp x j lewrg nkw f qppbpv r r quidktr f g r btkg r beg r b eqpuqrk bvkp f wo btej

L Aeeqtf Cbf tg r gto gvr b o kug gp wxtg f wr bvtgpbtkbv r qwt ngpugo drg f wGtqwr g

AVEC LA F D SAUON NAUONALE DV CS DIUAGSICOLE LET CAITTE S GIONALET DE CS DIUAGSICOLE WAL DE FSANCE CENUSE ETU ILLE EU WLAIN ANJOV EUDV MAINE NOSD MIDI PZS N ET TVD SH NE ALPET AULANUIQVE VEND E NOSMandie TEINE CHASENUE MASIUME DEVY T VSET DET TAWOIE TACAM PASUCIPAUIONT CS DIUAGSICOLE UECHNOLOGIET EUTESWCET CA GIP CS DIUAGSICOLE CIB AMVNDI CS DIUAGSICOLE PAZMENUTESWCET ADICAM LCL

PERSONNES CONCERNÉES

Mo gu Tqplb Bqppgv Bgtptbf Nleqrg Gqwtg gnap CbtqnTltqwg v MM Dqo lpls wg Lgrgdxtg Sbr j b nAr r gtv Onklgt AwttbÂ Hwi wgu Btbuugwt Plgttg Cbo dgrgtv Jgpb Plgttg Gbkmbtf PbluebnJ gwtgwz Lqwu Ugtelplgt tle Wbn Pj klr r g Btbuube gvYbxlgt Mwueb r t ulf gpv xleg r t ulf gpv o go dtg f wCqpuqnb f gu uwxgwbz b f o lkvtkbvgtu qwf ktevgwt i p tbnf gu gpvk u uuuu gpvkpp gu

CONVENTION GROUPE TVA DE L'ASSUJETTI UNIQUE "ASU GROUPE TVA CRÉDIT AGRICOLE"

NATURE ET OBJET

Pbt eqwtlgt f w qevadtg xqvtg Tqek v b qr v bxge gtrgv bw⁹¹ lbpklgt r qwt r b et bvkp f wp buuwlgwkwpls wg r qwt rgu dguqkpu f g r b vbzg uwt r b xbrgw blqwg g gp br r riebvkp f gu f kur qukwkqpu f g nbtveng C f wCqf g i p tbnf gu ko r w

Vqvtg Tqek v o go dtg f g nbuulgwkwpls wg b i brgo gpv beegr v f vtg f uk p g tgr t ugpbvpv f g nbuulgwkwpls wg Cgv buuwlgwkwpls wg guv f p qo o rgu ATV Gtqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg

Cj bs wg o go dtg b r t bndrgo gpv lkv r bvtv f uqp beeqtf r bt eqwtlgt r qwt r b eqpuwkwkqp f wi tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg blpks wg r qwt r b f uk pbvkp f g xqvtg Tqek v gp vbpv swg tgr t ugpbvpv f wi tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg Cj bs wg o go dtg b i brgo gpv beegr v s wg xqvtg Tqek v gztg g p s wbrk f g tgr t ugpbvpv nqr vkp r qwt r b eqpuwkwkqp f wi tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg

Lb eqpxgvpkqpu b r qwt qdlgvf g t i rgt rgu o qf brk u f g hpevkqppgo gpvf wi tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg

Enrg f vbrk i brgo gpv rgu o qf brk u f g ebrewnvgv hpevkqppgo gpvf gu lpf go plkvkqpu xgtu gu bwz o go dtgu gv xqvtg Tqek v eqo r v gvpv f g r b et bvkp f wi tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg Enrg r t ekug rgu o qf brk u f lpf go plkvkqpu f gu o go dtgu s wkp bwtbkgpvr bu f lpv t v hpbpelgt lpf klf wgn lpv i tgt rgu i tqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg gvr qug i brgo gpv r r tpekr f g t r btkvp f wi blp pgvt ulf wgnbppwgn wkr qwtbkw vtg eqpuv bwpkxgbwf g nbuulgwkwpls wg

Cj bs wg uqek v r btkv r b eqpxgvpkqpu r b uk p g bweqwtu f w ugeqpf ugo gwtg uqlv gpvk u o go dtgu f wi tqwr g UWA ATV Gtqwr g UWA Ct f kw Ai tleqrg Pbo kegu gpvk u r b F f btkvp pbvkqbr f w Ct f kw Ai tleqrg b br r tqwx gv uk p rgu eqpxgvpkqpu f gu Cbkuugu t i kqpbngu gp rgtu p qo u

MODALITÉS

Lb eqpxgvpkqpu f vbrk rgu o qf g f g hpevkqppgo gpvf whqpf u f g r t s wbvkp s wkf qkr r gto gwtg xqvtg Tqek v gp ub s wbrk f g tgr t ugpbvpv f g nbuulgwkwpls wg f g i tgt ngpugo drg f gu hnz tgrbvku bwz lpf go plkvkqpu gvt bntebvkpu f wi blp Lg hqpf u f g r t s wbvkp guv wp eqo r v g vt uqgttg

Lb eqpxgvpkqpu r t xqkvs wg r b lbp pgv bppwgn ulf wneqpuv f bpu rgu i tqwr g UWA uqlv xgpvk gpvtg rgu gpvk u f wr rgu Ct f kw Ai tleqrg T A gv egrgu f wr rgu o wwbkvug ugrap wgt r btkvp ur elks wg nqti bplkvkqpu f wGtqwr g Ct f kw Ai tleqrg

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Vqvtg Cqpuqnb o qvkw egwg eqpxgvpkqpu f g r b qp uwxkbpvg r b eqpxgvpkqpu b wp lpv t vr tlo qtf lbnr qwt xqvtg Tqek v f bpu r b o gwtg q gng qdrk r rgu o go dtgu f g nbuulgwkwpls wg r b UWA tgeqppb vtg pqp ugwr go gpv ngzkvpeg f w hqpf u f g r t s wbvkp gv uqp hpevkqppgo gpv o bku i brgo gpv r r tpekr f g g nbro gpvbkp f g eg hqpf u f w xgtugo gpv f gu lpf go plkvkqpu gv f wr btkv g f wi blp pgvt ulf wgnugrap wgt o vj qf qrti lg ur elks wg Enrg r t ugpgv i brgo gpv nlpv t v f g r t ekugt rgu qdrk bvkpu t ek tqv wgu f w tgr t ugpbvpv f g nbuulgwkwpls wg r b UWA gvf gu o go dtgu f g nbuulgwkwpls wg

AVEC LET TOCI U T CAAT CACF CS DIUAGSICOLE CIB CAGT CAPT CAUT LCL EUFNCA

PERSONNES CONCERNÉES

MM J t o g Gtkgv gvYbxlgt Mwueb f ktevgwtu i p tbwz f ni w u f g xqvtg Tqek v gvtgur gevkggo gpv b f o lkvtkbvgt gvr t ulf gpv f wCqpuqnb f b f o lkvtkbvkt f g CACEIT

AVENANT N° 2 AU PACTE D'ACTIONNAIRES DE CACEIS DU 20 DÉCEMBRE 2019

NATURE ET OBJET

Lg f ego dtg wp r bevg f bevkqppbktgu b v eqperwgpvtg xqvtg Tqek v Bbpeq Tbpvbpf gt T A Tbpvbpf gt lpxguo gpv T A CACEIT CACEIT Bbpmgv CACEIT BbpmTr blp btkp f g f hptk rgu vgo gu gveqpf kqpu k f g r b i qwxtgpbpeg f wi tqwr g CACEIT gv k f gu vtbpuhgtu f gu bevkqpu f gu uqek v u f wi tqwr g CACEIT Cg r bevg f bevkqppbktgu b v bo gpf rgu ppxgo dtg r r bevg f bevkqppbktgu lkvtkbv r r tgo lgt bo gpf go gpvuqpvengvkggo gpvf p qo o urg Pbevg

L bxgpbpvp bwpbevg b v uk p rgu f ego dtg



Sbr r qtvur elbnf gu Cqo o kuubltgu bwz eqo r vgu uwt rgu eqpxgpnvqpu t i rgo gpv gu

MODALITÉS

L bxgpbpv xkug bo gpf gt rg Pbevg bhp s wg rg pqo dtg o lplo bnf g t wplqpu f gu Cqapugku f bf o lpkutbvqap f gu uqek v u CACEIT CACEIT Bbpm gvCACEIT BbpmTr blp T A V uqlvt f wlv s wbtgr bt bpp g ekklg

L bxgpbpv xkug bo gpf gt rg Pbevg gp uwr r tlo bpn nqdrk bvqap f g o gwtg gp r rbeq wp eqo lv utbv i ls wg f g CACEIT BbpmTr blp Inr t xqlv gp qwtg s wgp ebu f g ej bpi go gpv f g rjku br r rlebdrgu rgu r btlgu bwPbevg eqeegt p gu hgtqpv gp uqtv s wg rgu bf o lpkutbvgtu o gwgpv gp r rbeq wp eqo lv utbv i ls wg

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Vqvtg Cqapugku b o qvkk egwg eqpxgpnvqap f g r b qp uwxkbpvg rgu o qf ktlebvqpu r tqr qu gu hbelkugpv rg hqpevkppgo gpv f w Cqapugku f bf o lpkutbvqap gvqhtgpvr nuu f g uqwr rguug f bpu rb i guvqap f wego lv utbv i ls wg

CONVENUIONT CONCLVET DEPVIT LA CL UWSE

Nqwu bxqpu v bxku u f gu eqpxgpnvqpu uwxkbpvgu eqperwgu f gr wku rb en wltg f g ngzgteleg eqwn s wkapv hbw nqdlgv f g nbwqtkubvqap r t brldrg f g xqvtg Cqapugku f bf o lpkutbvqap

AWECLA TOCI U CS DIUAGSICOLE CIB

PERSONNES CONCERNÉES

Mo gu Cbtqn Tltqw Tqplb Bappgv Bgtptbf gv MM Pj klr r g Btbuube gv Ybxlgt Mwueb f lktgevgwt i p tbn f lktgevgwt i p tbn f ni w qw bf o lpkutbvltlegu f g xqvtg Tqek v gvr t ulf gpv f lktgevgwt i p tbnqwb f o lpkutbvltlegu f g r b uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB

AVENANT N° 3 À LA CONVENTION DE CESSION DE FONDS DE COMMERCE OPÉRÉE LE 1^{ER} JANVIER 2018

NATURE ET OBJET

Ep bwz vgtu gu f wpg eqpxgpnvqap bwqtku g r bt rg Cqapugku f bf o lpkutbvqap f g xqvtg Tqek v gvuli p g bxge rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB xqvtg Tqek v bxblw hbw br r qtv f gu bevklv u f g ub Dltgevkp f gu ugtxlegu dbpebktgu DTB rb Dltgevkp Or gtbvqpu CqwpvtACO Ou OPC bwuglp f g r b uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB Lg r tqlgv u lpuetkxblv f bpu wp uqwekf g uApgti lgu gv f g tgphtego gpv f wr rg f g zr gtvkug f g r b uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gp mkvtbpuh tbpv pqvbo o gpv nbevklv f g dbps wg f g t i rgo gpv gv f g eqttgur qpf bpeg dbpebktg qwgpeqtg wpg bevklv f g vtbkgo gpv f gu brgtvgu f g hntbi g f g plxgbw s wg rb DTB gzgt blv f wpg r btv uwt rgu eqo r vgu f gu erlgpu f g xqvtg Tqek v gv f bwrtg r btv uwt rgu eqo r vgu f gu erlgpu f gu Cbluugu t i kqbrgu gv f g r b uqek v BhtgBbpm

Lb eqpxgpnvqap r t xqAblv wpg r tklf g f g vtbpuvqap s wkv gxbku u bej gxgt Hp wp bxgpbpv bwqtku r bt xqvtg Cqapugku f bf o lpkutbvqap bAâpv r gto kuf g r b tgr qwuugt Hp

Lb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gv xqvtg Tqek v ug uqpv tbr r tqej gu bhp f g p i qelgt gv f btt vgt rgu eqpf klqpu gvo qf brlv u f g r b o qf ktlebvqap f g r b r tklf g vtbpuvqktg gv f g r b f bvg dwqkt bhp f g vgpkt eqo r vg f wf ebrii g f webrgpf tltg f g o ki tlvqap

MODALITÉS

Lb f bvg dwqkt f g r b r tklf g vtbpuvqktg ugtb vgp f wg lwus w wpg f bvg f qp v xqvtg Tqek v gvrb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB eqpxlgpf tlvkpvf wp eqo o wp beeqtf rqtus wg rb o ki tlvqap lphqto bvk wg ugtbvk ghtgevk g v s wg rgu bwrtg eqpv tlvkpvgu qr tlvkpprgnu bwtbkgpv v rgx gu gvbw r nu vbt f rg f ego dtg Vqvtg Tqek v gvrb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB r qwtbkgpv gp qwtg eqpxgpk f wp eqo o wp beeqtf f g o qf kltg r b f bvg dwqkt vqwo qo gpvr gpf bpvrb r tklf g vtbpuvqktg

Gv bxgpbpv b v r t ugvp bwCqapugku f bf o lpkutbvqap f g xqvtg Tqek v gv bwqtku r bt eg f gtpkt rg f ego dtg gv bwqtku f bpu rgu o o gu eqpf klqpu r bt rg Cqapugku f bf o lpkutbvqap f g r b uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB Cqphqto o gpv rb f ni bvqap beeqtf g r bt rgwtu Cqapugktgur gevku knb v uli p rg lbpxlgt r bt rgu f lktgevgwtu hbppektgu f g xqvtg Tqek v gv f g r b uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB

MOTIFS JUSTIFIANT DE L'INTÉRÊT DE LA CONVENTION POUR LA SOCIÉTÉ

Vqvtg Cqapugku b o qvkk egvbxgpbpv f g r b r b qp uwxkbpvg rgtAij o g f gu o ki tlvqpu eqo r rvgzgu b gp r btlv v r gtwtd r bt f gu eqpv tlvkpvgu rb uwxk f g r tqlgv f g r rbeq f ebrii g f g r b o ki tlvqap f g r rbeq U U T f g pqxgo dtg o btu f ebrii g f g n xqrvkqap f gu Swrg Bqqrnu uwt rgu lpwtwo gpvu TEPA f g pqxgo dtg o btu Lg r t ugvp bxgpbpv b f qpe r qwt qdlgevkhf g vgpkt eqo r vg f g egu f r bku gv f g rgu eqpv tlvkpvkug

Alpk eqo r vg vgpwf wf ebrii g f wr rbpplpi f g o ki tlvqap f gu eqo r vgu xgtu rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB lngu p egubktg f g r tqrpipi gt rb f bvg dwqkt f g r b r tklf g vtbpuvqktg eqpv tlvkpvkug gpvr t xwg bw f ego dtg wpg f bvg wv tlgwtg Twt rb dbug f webrgpf tltg f g o ki tlvqap f bvg wpg f bvg dwqkt bw f ego dtg r gto gwtbvf g hpbrikgt rg vtbpuvgtv f gu eqo r vgu f g ngpugo drg f gu erlgpu f g xqvtg Tqek v

CONVENUIONT D J APPSOVW ET PAS L ATTEMBL E G N SALE

Ep br r rlebvqap f g nbtveng S f w Cqf g f g eqo o gteg pqwu bxqpu v lphqto u s wg ngz ewlqap f gu eqpxgpnvqpu uwxkbpvgu f l br r tqw gur bt nAugo dn gi p tbrg bweqwtu f gzgtelegu bpv tlgwtu u guvr qvtuwxkig bweqwtu f g ngzgteleg eqwn

AWECLA TOCI U CS DIUDVMASOC

PERSONNES CONCERNÉES

M G tbt f Owxtlgt Bwrtgv bf o lpkutbvgtu qwo go dtg f wCqapugku f uwtxgknbppeg f gu gpvkv u eqeegt p gu gv qwlpf lktgevgu gpv lvp tguu gur bt rb Cqpxgpnvqap f g Pt v f g r bt ugu hqpevkpu bwuglp f wGtqrw g Ct f lw Ai tleqrg



NATURE ET OBJET

CONVENTION DE PRÊT ENTRE VOTRE SOCIÉTÉ ET LA SOCIÉTÉ CRÉDIT DU MAROC

Lb eqpxgvpkqpu f g r t v b r qwt qdlgvf g

t r qpf tg bwz bwgvpvu g r tlo gu r btrb uqek v BbpmAnMbi j tld f g tgphqtegt rgu hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvktgu gv rgu tlvku f g uqrxbdktv f g r b uqek v Ct f l w f w Mbtqe

f Hpk rgu o qf brlv u r btlvewk tgu r bt rgu vgnrgu xqvtg Tqek v qevtqlg r b uqek v Ct f l w f w Mbtqe vltg f g f gw g f wt g lpf vgt o l p g wp r t v f qpvr b uqo o g eqttgur qpf bwo qpvpv f gu f lklf gpf gu uqlv f l k j b o u o b t q e b l p u r g M q p v b p v P t l e k r b n f w P t v g v t g o d q w t u b d r g r b u g w r g l p k l b v k g f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e f b p u r g u e q p f l k l p u r t x w g u e k b r t u

Wqvtg Tqek v b o k u r b f k u r q u k l q p f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e g p v p g u g w r g h q k u r g M q p v b p v P t l e k r b n f w P t v r b t x l t g o g p v f w M q p v b p v P t l e k r b n f w P t v r b f b v g f w f e g o d t g

MODALITÉS

Lb f bvg f g r blgo gpvf gu l p v t u g u v H z g b w p q x g o d t g f g e j b s w g b p p g

Lg v b w z f l p v t v b p p v g n b r r e b d r g u g t b k v t x l u b p p w g m g o g p v g v e b r e w n g p t g v g p b p v k r g v b w z l p v g t r q n f v g t o l p r b t w t f g r b e q w t d g f g u v b w z f g t h t g p e g f w o b t e j u g e q p f b l t g f g u B a p u f w U t u q t o b t q e b l p u v g n g s w g r w d r k g r b t r b u q e k v B b p m A n M b i j t l d e l p s l q w t u q w t u u b x b p v e j b s w g f b v g f g r b l g o g p v f g u l p v t u n g z e g r v l q p f w v b w z l p v g t r q n f g r b r t g o k t g b p p g e b r e w n r g q e v q d t g g p v t g r b f b v g f e j b p e g f w B a p f w U t u q t l o o f l b v g o g p v r t e f b p v r b f b v g f g r b l g o g p v f g u l p v t u e q t t g u r q p f b p v g g v r b f b v g f e j b p e g f w B a p f w U t u q t l o o f l b v g o g p v u w k b p v r b o o g f b v g f g r b l g o g p v f g u l p v t u e g w g l p v g t r q r b v k p r b p b l t g v b p v g l t g e w g b r t u e q p x g t u l q p f g u v b w z u w t d b u g b e w b t l g m g p v b w z o q p v b l t g u s w k b r g p v u l k b w i o g p v f w p g o b t i f g f g r q l p u f g d b u g

P q w t r b r t g o k t g b p p g e g v b w z l p v g t r q n v b k v f g b w s v g n u b l q w g r b o b t i f g f g r q l p u f g d b u g L g r t v g u v e q p u g p v k r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g

Wqvtg Tqek v p g f k u r q u g f b w e w p g h b e w n f g f g o b p f g f g t g o d q w t u g o g p v f w M q p v b p v P t l e k r b n f w P t v L g r t v p g u g t b t g o d q w t u b d r g s w g p e b u f g r b w k b v k p f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e q w u w t q r v k p f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e u q w u t u g t x g f q d v g p k r b w w q t k u b v k p r t b r b d r g f g r b u q e k v B b p m A n M b i j t l d

Lb C a p x g p v k p f g P t v b r g t o k u f g t r q p f t g b w z b w g p v g u f g r b u q e k v B b p m A n M b i j t l d f g t g p h q t e g t r g u h q p f u r t q r t g u f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e f b p u r g e b f t g f g r b e t u g u b p k l b k t g

Lg b x t l n x q v t g T q e k v b u k i p w p e q p t b v f g e g u l q p f b e v k p u b x g e f g w z b e s w t g w t u b w z v g t o g u f w s w g n x q v t g T q e k v u g u v g p i b i g e f g t g p f g w z v g o r u b w z b e s w t g w t u f w e b r k l b n g v f g u f t q k u f g x q v g f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e L b r t g o k t g e g u l q p f g f w e b r k l b n u q e l b n g v f g u f t q k u f g x q v g f g C t f l w f w M b t q e g u l p v g t x g p w g r g f e g o d t g

D b p u r g e b f t g f g e g w g e g u l q p r g u b e s w t g w t u q p v r t k u w p g p i b i g o g p v f g x q v g t g p h b x g w t f g v q w w g f e k u l q p f g t g o d q w t u g o g p v f w r t v e q p u g p v k f b p u r g e b f t g f g r b e q p x g p v k p u w u x k u g s w k u g t b k v o k u g b w x q v g r b t r g u q t i b p g u u q e l b w z f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e L b e s w t g w t o b l q t k b k t g u g u v g p i b i b e s w t k b w r t u f g x q v t g T q e k v r g f k r t v u b x b r g w t p q o l p b r g b w r n w v b t f r q t u f g r b e g u l q p r b t x q v t g T q e k v f g r b r b t v e k r b v k p f g f v g p w g f b p u r g e b r k l b n f g r b u q e k v C t f l w f w M b t q e f g x b p v l p v g t x g p k b w r n w v b t f r g l b p x l g t

A w e p e j b p i g o g p v p g u l p v g t x g p w g p

AVEC LET CAITTET S GIONALET DE CS DIUAGSICOLE CS DIUAGSICOLE WAL DE FSANCE CENUSE ETU NOSD MIDIPZS N ET NOSMANDIE TVD SH NE ALPET AULANUIQVE VEND E FINITU SE NOSMANDIE TEINE LOISE HAVUE LOISE CHASENUE MASIUIME DEVY T WSET EUBSIE PICASDIE

PERSONNES CONCERNÉES

M o g N l e a r g G a w t o g r q p M M D q o l p l s w g L g h g d x t g S b r j b n A r r g t v P l g t t g C b o d g h q t v D b p l g n E r t a p J g b p P l g t t g G b k n b t f J g b p P b w n K g t l g p P b u e b n L j g w t g w z G t b t f O w x t l g t B w h g v L q w k u U g t e l p l g t g v P j k l r r g f g X b b n r t u l f g p v q w b f o l p k u t b v g w t u f g x q v t g T q e k v g v r t u l f g p v f l t g e v g t u i p t b w z f g u g p v k u u w u o g p v k a p p g u

NATURE ET OBJET

CONVENTION D'INTÉGRATION FISCALE

Wqvtg C a p u g l n f b f o l p k u t b v k p f w h x t l g t b b w a t k u r b t g e q p f w e v k p f g r b e q p x g p v k p f w t i l o g f g i t q w r g h u e b n f b p u r g u o o g u v g t o g u g v r t l e k r g u s w g e g w z e q p e n u g p r q w t w p g f w t f g f e l p s b p u e q o r v g t f w ^{g t} l b p x l g t

D b p u u b u b p e g f w l b p x l g t x q v t g C a p u g l n f b f o l p k u t b v k p b x b l w b w a t k u n r b t i k u g o g p v f w i t q w r g h u e b n C t f l w A i t l e a r g T A u w t r g h q p f g o g p v f g n b r l p b f g n b t v l e r g A f w C a f g i p t b n f g u l o r u e g v r b t i k u g o g p v u b r r n l s w b p v q d r i k b v a l t g o g p v r b v q v r k v f g u C b k u g t i l k a p b r g u g v f g u C b k u g u r e b r g u u q w o k u g u n l o r v u w t r g u u q e k v u b w v b w z f g f t q l w e q o o w p b l p u k s w g u w t q r v k p r g w t u h k l b r g u

L g f k u r q u k l h v b k v g p e b f t r b t w p g e q p x g p v k p r l b p v n a q t i b p g e g p t b n g v e j b e w p g f g u g p v k u u g p v t b p v f b p u r g i t q w r g f w h b k v f g u q p r b t i k u g o g p v e q o r v g t f w ^{g t} l b p x l g t L g u e q p x g p v k a p u u q v p t g p q w x g r i b d r g u u w t b e e q t f e a p l a l p v g v g z r t u f g n g p u g o d r g f g u g p v k u e q e g t p g u r q w t f g u r t l q f g u u e e g u l k x g u f g e l p s b p u

MODALITÉS

L g o q p v b p v i r a d b n f g u e a p q o l g u f l o r v f w h b k v f g u f l k l f g p f g u l p t b i t q w r g u s w k h a p v n a d l g v f g x g t u g o g p v u b w v l t g f g u e q p x g p v k a p u r l b p v x q v t g T q e k v g v r g u u q e k v u x l u g u e k f g u u u u g u v r g x o k n i k p u f g w t u q u

L g z v g p u l a p f w r t l o v t g f w i t q w r g h u e b n f g C t f l w A i t l e a r g r b t i k t g r q u g u w t w p r t l e k r g f g r b t v b i g p v t g x q v t g T q e k v g v e g u g p v k u f l e v r b t w p l p t v u q e l b n e a p q o l s w g v h b p e l g t e q o o w p g v r t q r t g e j b e w p g f g u g p v k u u o g o d t g u f w i t q w r g h u e b n C t f l w A i t l e a r g r b t i k g g p q v b o o g p v r b t r b t b n a e b v k p f g e g t v b l p g u e a p q o l g u f l o r v t b r k u g u r b t r g i t q w r g h u e b n C t f l w A i t l e a r g



AVEC LA TOCI U TACAM MVUVALITAION

PERSONNES CONCERNÉES

MM Dqo lpls wg Lghgdxtg gvSbr j b nAr r gtv r t ulf gpvqwb f o lplvbtvgwt f g xqvtg Tqek v gvi t bpu f g TACAM Mwwbrkubvqap

NATURE ET OBJET

CONVENTION D'INTÉGRATION FISCALE

Wqvtg Cqpuqnf bf o lplvbtvgwt f w h xltgt b bwatku rb tgeapf vevqap f g rb eqpxgpvqap f w t i lo g f g i tqwr g Huebnf bpu rgu o o gu vgo gu s wg egmug uk p g gp r qwt wpg f wt g f g elps bpu eqo r vgt f w st lbpxlgt gpvtg xqvtg Tqek v gv rb uqek v TACAM Mwwbrkubvqap Cgwq eqpxgpvqap r t xqkv swg rgu eqpgo lgu f lo r v t bku gu r bt rg Gtqwr g f w Hbkw f gu f klf gpf gu lptvbi tqwr gu tg wu r bt egwg gpvkv rnkuaqgpvt bntw gu lptv i tbrgo gpv

MODALITÉS

Lg o qpvpv f gu eqpgo lgu f lo r v t gxtgu gu bwvktg f g rb eqpxgpvqap rlbpxvqvtg Tqek v gv rb uqek v TACAM Mwwbrkubvqap u guv r g x o kltqpu f gwtqu

rb uwkv f g rb eguqap rg st bq v r bt xqvtg Tqek v f gu CCI CCA rb uqek v TACAM Mwwbrkubvqap xqvtg Tqek v gv rb uqek v TACAM Mwwbrkubvqap ug uqpv beeqtf gu uwt rgu vgo gu f wpg eqpxgpvqap f lptv i tlvqap Huebrg tgpqwxgn g gp paxgo dtg t i kuubpv rgu tgrbvqpu gpvtg egu uqek v u gvr t ekubpv pqvbo o gpv rgu t i rgu f g r btvbi g xlv rb t bntqebvqap f g egtvblpgu eqpgo lgu f lo r v i p t gur bt rg i tqwr g Huebn

AVEC LETOCI U T T A T SVELA BO UE T A T T GVS T A T MISOMETNIL TACAM AVENIS TACAM D VELOPPEMENU TACAM INUESNAUIONAL TACAM PASUICIPAUIONT TACAM FIA NEUEVSOPE TACAM FISECA TACAM IMMOBILIES TACAM MACHINITME TACAM ATTSSANCE CAVUION T A S L ADICAM T A T CS DIUAGSICOLE LOGEMENU EUUESSIUIOISSET

PERSONNES CONCERNÉES

MM Dqo lpls wg Lghgdxtg Sbr j b nAr r gtv DbplgnEr tqp Jgpb Plgttg Gbkmbtf Jgpb PbwnKgttgp PbuebnLj gwtgwz G tbtf Owxtlgt Bwhtgv gv Pj kkr g f g X bbn r t ulf gpv qw bf o lplvbtvgwtu f g xqvtg Tqek v gv r t ulf gpvu f ktevgwtu i p tbwz qw bf o lplvbtvgwtu f gu gpvkv u uwuo gpvqpp gu

NATURE ET OBJET

CONVENTION D'INTÉGRATION FISCALE

Wqvtg Cqpuqnf bf o lplvbtvgwt bxbkv bwatku f bpu ub u bpeg f w lbpxlgt gv tgeapf vlv f bpu ub u bpeg f w f ego dtg rgu eqpxgpvqapu f lptv i tlvqap Huebrg gpvtg xqvtg Tqek v gv rgu uqek v u T A T Swg Lb Bq vlg T A T T i wt T A T Mltqo guplgnv rgu j qrf lpi u h f tbrgu TACAM Axgplk TACAM D xgrqr r go gpv TACAM lptvtpbvqapbn TACAM Pbtvkv bvlqpu TACAM Flb pgv Ewtqr g TACAM Fltgeb TACAM lo o qdltgt TACAM Mbej lpluo g gv TACAM Auwtbpeg Cbwkqap

Cgu eqpxgpvqapu eqpemu r qwt wpg f wt g f g elps bpu r t xqAbkpv swg rgu eqpgo lgu f lo r v t bku gu uwt rgu f klf gpf gu tg wu r bt egu gpvkv u r gwt vblgpvt bntw gur qwt o qkk

Wqvtg Cqpuqnf bf o lplvbtvgwt f bpu ub u bpeg f w f ego dtg bxbkv bwatku rb ulf pbwtg f g nbxgpbpv bwz eqpxgpvqapu f lptv i tlvqap Huebrg eqpemu bxge rgu gpvkv u uwuo gpvqpp gu r t xqAbpv f qt pbxpbvrb t bntqebvqap lptv i tbrg f gu eqpgo lgu f lo r v

Lg Cqpuqnf bf o lplvbtvgwt f w h xltgt b bwatku rb tgeapf vevqap f gu eqpxgpvqapu f lptv i tlvqap Huebrg f bpu rgu o o gu vgo gu s wg egmug uk p gu gp r qwt wpg f wt g f g elps bpu eqo r vgt f w st lbpxlgt bxge rgu gpvkv u uwuo gpvqpp gu gv gpv Åblqwbpv rgu uqek v u eqwvgnr go gpv lptv i t gu f bpu rgu i tqwr g Huebnrg T A S L Af lebo gv T A T Ct f l w Ai tleqr Lqi go gpv gv Ugittkqktgu

MODALITÉS

Lg o qpvpv i r qdbnf gu eqpgo lgu f lo r v f w tlvkv f gu f klf gpf gu lptvbi tqwr gu t gxtgu gu bwvktg f gu eqpxgpvqapu rlbpxvqvtg Tqek v gv rgu uqek v u xku gu u n xg o kltqpu f gwtqu

rb uwkv f g rb eguqap rg st bq v r bt xqvtg Tqek v f gu CCI CCA rb uqek v TACAM Mwwbrkubvqap xqvtg Tqek v gv rgu uqek v u TACAM ug uqpv beeqtf gu uwt rgu vgo gu f wpg eqpxgpvqap f lptv i tlvqap Huebrg tgpqwxgn g gp paxgo dtg t i kuubpv rgu tgrbvqpu gpvtg egu uqek v u gvr t ekubpv pqvbo o gpv rgu t i rgu f g r btvbi g xlv rb t bntqebvqap f g egtvblpgu eqpgo lgu f lo r v i p t gur bt rg i tqwr g Huebn

AVEC LETOCI U T CAAT CACF CS DIUAGSICOLE CIB CAGT CAPT CAUT LCLEUFNCA

PERSONNES CONCERNÉES

MM Pj kkr r g Btbuube gv Ybxlgt Mwueb f ktevgwt i p tbnv f ktevgwt i p tbnf n i w f g xqvtg Tqek v Mo gu W tqpls wg Frbej bltg Ftbp qkug Gtk Cbyj gtlpg Pqwtg gv MM Dqo lpls wg Lghgdxtg Sbr j b nAr r gtv DbplgnEr tqp Jgpb Plgttg Gbkmbtf Jgpb PbwnKgttgp G tbtf Owxtlgt Bwhtgv gv Ftbp qku Uj kdbwv bf o lplvbtvgwtu f g xqvtg Tqek v bf o lplvbtvgwtu qwf ltk gbpvu eqo o wpu bxge f gu gpvkv u eqpgetp gu

A) NATURE ET OBJET

PACTE D'ASSOCIÉS CRÉDIT AGRICOLE GROUP INFRASTRUCTURE PLATFORM

Awz vgo gu f w r tqvqeqrg f beeqtf egtvblpgu f gu Pbtvkv qpv eqpxgpw f g o gwtg gp r r beg wpg paxwgnr uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqwr lptbwtwewtg Prbvqtto s wkr qtvq rg r tqlgv tgrbvkh bwtr r tqej go gpv f g egtvblpgu bevkv u f lptbwtwewtg gv f g r tqf vevqap lptqto bvlv wg f Gtqwr g Ct f l w Ai tleqr

Lb uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqwr lptbwtwewtg Prbvqtto b v eqpuwkw g bltp f bes w tlt bw st lbpxlgt TILCA gv rgu bevkv u f g r tqf vevqap lptqto bvlv wg f CAUT f g Ct f l w Ai tleqr CIB gp Ftbpwg gv f g CAAT Emg b xqebvqap beewgknt rgu bevkv u f g r tqf vevqap lptqto bvlv wg f bwttgu gpvkv u f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqr Lgu r btlvku buuqek gu f vlgppgpv gpugo drg f webr kbnuqelbngv f gu f tqkv f g xqvg f g rb uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqwr lptbwtwewtg Prbvqtto Dbpu eg eqpvgzvg rgu Pbtvkv qpvuqwj bkv r bt rg r t ugprv bev f buuqek u eqo r n vgt rgu t i rgu f g i qwxgtbpeg f g rb uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqwr lptbwtwewtg Prbvqtto r t xvgu f bpu rgu uxbwuu

qti bplugt rgtu tgrbvqpu gp vbpvs wbuuqek u

f vgo lpgt rgu eqpf kltqpu s wgnr gpvgpf gpv tguv gevgt gp ebu f g vtbpuhtv f g vqww qwr r btlv f g rgtv r btlvkv bvlqap f bpu rg ebr kbnf g rb uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqwr lptbwtwewtg Prbvqtto



Lg r bev f buuqek u tgrbvk r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto Hzg pqvbo o gpv rgu t i rgu f g i qwxgtbpeg uwkbpvgu wp Cquglnf bf o lptbtwewitg eqo r qu gptv rgu Cbkuugu t i lqpbgru gvrwtu Hkbrgu qwgpvk u f g r taf wevkq lphqto bvk w gvr Gtqr g Ct f l w Ai tleqr bxge wp r t ulf gpv f g r b T A T Swg Lb Bq vlg i brgo gpv r t ulf gpv f w Cquglnf bf o lptbtwewitg f uli p uwt r tqr quklq f g u Cbkuugu t i lqpbgru gvrwp f l tgevgwt i p tbnf uli p uwt r tqr quklq f w Gtqr g Ct f l w Ai tleqr

Cqubwbpv qwtg r b r t ugpeg f g f ltki gbpv gvr bf o lptbtwewitg eqo o wpu swg rgu t i rgu f g i qwxgtbpeg f etkku ekf guuwp g tgm vgpv r bu r b r t btkvq ebr kbrkuvk w g gpxkubi g gptv rgu Cbkuugu t i lqpbgru gvrwtu Hkbrgu gvr Gtqr g Ct f l w Ai tleqr lnb v eqpuf t swg eg r bev eqpukwvk w g eqpxgvpkq t i rgo gpv g bw ugpu f gu f kur quklq f w Cqf g f g eqo o gteg lnb v bwatku r bt r Cquglnf f bf o lptbtwewitg rqtu f g u bpeg f w o bk

MODALITÉS

Lg r bev f buuqek u r t elug rgu t i rgu f g i qwxgtbpeg f g r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto vbpv pg eg swkeqpegtg nqti bpg f g f l tgevgwt f bpu ugu hapevkqpu gz ewkku swg f bpu ugu hapevkqpu f g uwtxglbpeg blpuk swg f g r b Hkbrg eqpukwgt r t xwg bw r tqvqeqr f beeqtf l nqti bpkug pqvbo o gpv rgu t i rgu tgrbvkku bw Hkbrgo gpv f g r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto gv bw vtbprgtv f g vktu blpuk swg rgu xgpwgrgu eqpf kqpu f g uqtvg f wp buuqek gv rgu eqpf kqpu f bpu rgu swgrgu ugtqpv hqvtplgu rgu r tguvqpu f g ugtxleg f g r b uqek v

Lg r bev f buuqek u b v uli p r lwl

PERSONNES CONCERNÉES

MM Pj kkr r g Btbuube gv Ybxlgt Mwueb f l tgevgwt i p tbnf v f l tgevgwt i p tbnf n i w f g xqvtg Tqek v Mo gu Ftbp qkug Gtk Cbj gtlpg Pqwtg gv MM Dqo lps w g Lghdxtg Sbr j b nAr r gtv Plgtt Cbo dgrtv DbpknEr tap Jgpb Plgtt Gbkntf gv G tbtf Owxtlgt Bwhtg bf o lptbtwewitg f g xqvtg Tqek v bf o lptbtwewitg eqo o wpu bxge f gu gpvk u epegtg gu gv qwlp f l tgevgwt gpvkpv tguu u r bt r b Cqpxgvpkq f g Pt v f g r b t ugu hapevkqpu bwuglp f w Gtqr g Ct f l w Ai tleqr

B) NATURE ET OBJET

AVENANT AU PACTE D'ASSOCIÉS CRÉDIT AGRICOLE GROUP INFRASTRUCTURE PLATFORM

Awatku r bt xqvtg Cquglnf bf o lptbtwewitg f w o bk r r tqlgv f g et bvkq f g r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto u beeqo r bi pblv f g f gwz eqpxgvpkqpu t i rgo gpv gu bwatku gu r bt xqvtg Cquglnf bf o lptbtwewitg rqtu f g egwg o o g u bpeg r qtvbpv nwpg uwt r r tqvqeqr f beeqtf l nbwgt uwt r bev f buuqek u

MODALITÉS

Lgu uqek v u CAAT CACF Ct f l w Ai tleqr CIB CAGT CAPT CAUT LCL gv FNCA qpv uli p r r bev r lwl swkeqpegtbvk pqvbo o gpv rgu t i rgu f g i qwxgtbpeg f g r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto

Lgu buuqek u uli pblvktgu gv r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto uqpv eqpxgvpkq f g eqperwtg wp r tqlgv f bxgpbv bwr bev blp f br r qtvgt f gu o qf ltkvqpu bwz t i rgu f g i qwxgtbpeg

Lgu o qf ltkvqpu bwr bev f buuqek u epegtg gpv rgu j wkv btkvrgu uwkbpv

Atvrg D Hpkvqpu

Atvrg b Cqo r quklq f w Cquglnf bf o lptbtwewitg

Atvrg e Wlg r t ulf gpeg f w Cquglnf bf o lptbtwewitg

Atvrg d Qwtwo f w Cquglnf bf o lptbtwewitg

Atvrg e Cqo r quklq f weqo l f bvf l w gv Hkbrgo

Atvrg f Pt ulf gpeg f weqo l f bvf l w gv Hkbrgo

Atvrg e Cqo r quklq f weqo l f gu tkus wgu gv u ewtkv

Atvrg Cqo l w uvej pls wgu

Lgu o qf ltkvqpu r tqr qu gu ltkvrgv r hapevkppgo gpv f w Cquglnf bf o lptbtwewitg f g r b uqek v Ct f l w Ai tleqr Gtqr lptbtwewitg Prbvqtto gv qvtgvpv f g r b uqwr rguug swbpv r b uli pblv f g u r t ulf gpv f gu eqo l w u r elbrku u

AVEC LET CAITTET S GIONALET DE CS DIUAGSICOLE VAL DE FSANCE AQVIUAIN C UET D ASMOS NOSMANDIE LANGVEDOC TVD SH NE ALPET FINITU SE LOISE HAVUE LOISE ANJOV EUDV MAINE LOSSAINE EUCENUSE LOISE

PERSONNES CONCERNÉES

MM Dqo lps w g Lghdxtg JbemBqwk Sqj gt Apf tlgw DbpknEr tap Mo gu W tqplk w g Frbej bktg gv Sgp g Ubrbo qpb MM Jgpb Plgtt Gbkntf Jgpb Pbn Kgttgp G tbtf Owxtlgt Bwhtg Jgpb Lqwk SxgAb gv Ftbp qku Uj ldbwr r t ulf gpv qw bf o lptbtwewitg f g xqvtg Tqek v qv r t ulf gpv gvr l tgevgwt i p tbnf f gu gpvk u uwo gpvkpp gu

NATURE ET OBJET

CONTRATS DE PRÊTS

Vqvtg Cquglnf bf o lptbtwewitg f bpu ub u bpeg f w o bk b bwatku r b uli pbnwgt f gu eqpvtbu f g r t w eqpugpv f bpu r b ebf tg f g nqr btkvq Ewt n b gptv xqvtg Tqek v gv rgu Cbkuugu t i lqpbgru bxge r g ej qkz r qvt rgu gptv f ltk tgpvgu qr vkpu f g tgo dqtugo gpv r t ekukp vbpv ltkg swgrg swg uqk nqr vkp ej qkug r bt wpg Cbkuugu t i lqpbgru r g eq v o qAgp f g uq Hkbrgo gpvtgubvk i bn nbp f bpu rgu eqpf kqpu uwkbpvgu

Lgu Cbkuugu t i lqpbgru qpv bpkud p Hek f wp Hkbrgo gpv f bpu rgu eqpf kqpu uwkbpvgu

r t vqvbnf g o kntbf u f gwtu wp vbwz Hzg f g uwt f l bpu

qr vkp f g tgo dqtugo gpv bpkvkr ugo gwtgn eqo r vgt f g r b swbtk o g bpp g bxge r t bxf f g f qwâg o qku

Lqtu f g ub u bpeg f w bqv xqvtg Cquglnf bf o lptbtwewitg b bwatku r b uli pbnwgt f bxgpbv egu eqpvtbu f g r t w Lgu bxgpbv bwz eqpvtbu f g r t w ugqlt qpv r tae f wpg o qf ltkvq f g r b uwtwewitg f w Hkbrgo gpv beeqtf r bt xqvtg Tqek v swkb r tqr qu bwz Cbkuugu t i lqpbgru f g tbej gvt nqr vkp f g tgo dqtugo gpv bpkvkr eg tbej bvr tgpbpv r hqto g f wpg t f wevkq f g vbwz gp eqpvtg btkv f g r b Hkbrgo r bt ej bs w Cbkuugu t i lqpbgru f wp ej bpegt hqto g f g tgo dqtugo gpv



Sbr r qtvur elbnf gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu uwt rgu eqpxgvpkpu t i rgo gpv gu

MODALITÉS

Lb i tklg f g tghpbepego gpvr tqr qu g bwz Cbluugut i kqpbngu b hblv nqdlgvf wpg bwgubvkap f s wlv f wp ebdlpvgvzvgtpg

Lgu Cbluugut i kqpbngu bxbldpvr rb r quidklv f g eqpugtxgt rb utvwewtg f g Hpbpego gpv lpbklbrg qw f g rb tgo r rbegt r bt wp qw r rwukgwtu Hpbpego gpvu uwt rgu o bwtkv u f g rgtv ej qlz f wvbdrgbwef guuqwu ugnrp rgu eqpf kklapu f g o btej gp xli wgtw bw lwnrgv L bdbpf qp f g tgp f go gpv r tqr qu vblv eqo r tku gpvtg r qkpvr f g dbug gv r qkpvr f g dbug eqttgur qpf bpv bw eq v f g i guvkap guwlo f g r qkpvr f g dbug r qvt xqvtg Tqek v f gr wku nqtk lpg

Mbwtkv go r twpv	Ubwz Hzg lp Hpg

Lb uki pbwntg f gu bxgpbpu b gwrlgwrg qevqdtg Lg o qpvbpv qvbnf wHpbpego gpv r tqr qu bwz Cbluugut i kqpbngu eqpegtg gu r bt rg ebtbev tg t i rgo gpv f g egu eqpxgvpkpu guvf g o kltbtf u f gwtqu

Lb pbwntg f g nqr vkap f g tgo dwtugo gpv bpvlekr Hk wtbpv f bpu rgu eqpvtbvu f g r t vu ugplqt uli p u gp lpf wublv wpg ugpuiklrv uli plklebvkg bwz r btbo vtgu f g o btej vbwz rls wlv lv xqrbvklv f wi br f g vbwz f g xqvtg Tqek v Lg o qpvbpv pgo lpbko r qtvbpvf g nqr vkap lo r quklv wpg i guvkap f Apbo ls wg f qpvrq eq v vblv rdx uqlv gpxklqp o kltkpu f gwtqr r bt bp rb ej bti g f g xqvtg Tqek v

Pqwt rgu Cbluugut i kqpbngu nqr vkap f g tgo dwtugo gpv bpvlekr p vblv r bu o qp vku g gv pg i p tklv r bu vp r tqf wlv uAo vls wg f bpu rgtvu eqo r vgu

AHp f g uwr r tlo gt rg tkuswg qr vkppgn gv uqp eq v f g i guvkap xqvtg Tqek v gv rgu Cbluugut i kqpbngu qpv f elf f g r tqe f gt wpg o qf ktlebvkap f g rb utvwewtg f wHpbpego gpv beeqtf r bt xqvtg Tqek v f bpu rgu eqpf kklapu f etlkgu ek f guuwu

AVEC LA TOCI U CS DIUAGSICOLE CIB

PERSONNES CONCERNÉES

Mo gu Ftbp qkug Gtk Tqplb Bappgv Bgtptbf gv MM Pj klr r g Btbuube gv Ybxlgt Mwueb f lkgvgtw i p tbn f lkgvgtw i p tbn f ni w qw bf o lpkntbvtlegu f g xqvtg Tqek v gvr t ulf gpv f lkgvgtw i p tbnqwb f o lpkntbvtlegu f g rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB

A) AVENANT N° 2 À LA CONVENTION DE CESSION DE FONDS DE COMMERCE OPÉRÉE LE 1^{ER} JANVIER 2018

NATURE ET OBJET

Vqvtg Tqek v gv Ct f l w Ai tleqrg CIB ug uqpv tbr r taje u bHp f g p i qelgt gv f btt vgt rgu eqpf kklapu gv o qf brlv u f g rb o qf ktlebvkap f g rb r tklf g vtbpuvklgt gv f g rb f bvg dwqkl bHp f g vgpkl eqo r wg f wf ebrbi g f w ebrgpf tkt f g o ki tbvkap bwz vgtu gu f wpg ugeqpf bxgpbpu bw eqpvtbv f g eguukap f g tqp f u f g eqo o gteg

MODALITÉS

Lb f bvg dwqkl f g rb r tklf g vtbpuvklgt ugtb vgp f wg lwus w wpg f bvg f qpvr xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB eqpxlgpf tklgpvf wp eqo o wp beeqtf rgtus wg rb o ki tbvkap lphqto bvs wg ugtbkr ghtgevk gvs wg rgu bwntgu eqpvtbvpvu qr tlvkppgnrgu bwtbkgpv v rdx gu gv bwr nuu vbt f rg f ego dtg Vqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB r qwtbkgpv gp qwtg eqpxgpk f wp eqo o wp beeqtf f g o qf kltgt rb f bvg dwqkl vqwo o qo gpvr gpf bpv rb r tklf g vtbpuvklgt

Cgwg eqpxgvpkpv b v r t ugpv g bw Cqpuqlnf bf o lpkntbvtkap f g xqvtg Tqek v gv bwatku g r bt eg f gtpgt rg f ego dtg gv bwatku g f bpu rgu o o gu eqpf kklapu r bt rg Cqpuqlnf bf o lpkntbvtkap f g rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB Cqphqto o gpv rb f ni bvtap beeqtf g r bt rgtu Cqpuqln tgr gevku gmg b v uli p g rg f ego dtg r bt rgu f lkgvgtw i p tbnw f ni w u f g xqvtg Tqek v gv f g rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB

NATURE ET OBJET

B) CONVENTION DE PRISE EN CHARGE PAR LA SOCIÉTÉ CRÉDIT AGRICOLE CIB DE L'IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS DE CA INDOSUEZ DANS LE CADRE DE LA FUSION-ABSORPTION DE CA INDOSUEZ WEALTH GROUP

Lb eqpxgvpkpv f lpv i tbvkap Hkebrg eqperng rg lwlp gptvg xqvtg Tqek v rb uqek v Ct f l w Ai tleqrg CIB gv rb uqek v CA lpf quwâ X gbnj Ftbpeg CAIX F uwr wrg swg rb uqek v CAIX F uwr r qtvw wpg ej bti g f lo r v i brg egng s w k bwtbkr v rb ulgppg gp nbdugpeg f lpv i tbvkap Hkebrg gvs wmg xgtug uqp lo r v f lkgvgo gpv xqvtg Tqek v

Dbpv rg ebf tg f g rb hwukap bduqtr vkp f g rb uqek v CA lpf quwâ X gbnj Gtqr CAIX G f bpu rb uqek v CA lpf quwâ X gbnj Ftbpeg f gxgpgw CA lpf quwâ rb uqek v CA lpf quwâ CAI b tg w st lwnrgv ngpugo drg f gu bevku gvr buulku f g rb uqek v CAIX G gv pqvbo o gpv nbewh rgu vktgu f g rb uqek v CAI Twkuug CAIT gv f Aâs qtg rldgm u gp CHF ltbpe uwkug gv bwr buulh wp go r twpv gp CHF rb f lth tpep f g rb uqek v CAIX G rb uqek v CAI guv wp vbdrikuo gpv f g et f lv gv f qlv gp br r rlebvkap f gu f kur quklkpu f g nbtvlekg brlp b f w CGI eqo r tgp f tg f bpu ugu t uwnbw lo r qubdrgu rgu ebtv f g eqpxgtulqp uwt rgu vktgu gv rgu go r twpv gp f gxkgu blpks wg rgu r tqf wku qw rgu ej bti gu Hpbpek tgu uwt rgu lpuwto gpv f tkl u f g eqwkgtwtg Cgekeqpf wtb wpg pgwtbrlv Hkebrg gp t i lo g f g etqklk tg o bku bwvktg f g ngzgteleg f g rb hwukap rb uqek v CAI xb f gxqkl lpv i tgt f bpu ugu t uwnbw lo r qubdrgu wp o qpvbpv uli plklebvh bw vktg f w r tgo lgt ebtv f g eqpxgtulqp r buulhwu rgu vktgu CAIT gv Aâs qtg n ebtv lplwbn

MODALITÉS

Ep vbpv swg v vg f wuqu i tqwr g f lpv i tlvkp Hkebrg rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB b d p Hek f bpu ugu tgrbvkp bxge xqvtg Tqek v f w i btp Hkebn t uwnbvpv f gur tgvu Hkebrgu i p t gu r bt rb uqek v CAIX G gv knwkr r btb vf u rgtu lwuvtk f g r tgp f tg ub ej bti g r g eq v f g nlo r v uwt ngu uqek v u uwt n ebtvlpkbn eqpewtgp f g n eqpgo kg f lo r vt brik g r bt r r buu bwvktg f gu ebtvuf g eqpxgtkqp bevku uwt ngo r twpvp CHF

gv f gu ej bti gu Hkppek tgu pgwgu uwt ngu lpuvto gpv f tlk u f g eqwxtwtg ebt knugtblv lp swkubdr f g Hbktg r gugt eg eq v f lo r v uwt ngu uqek v u uwt rb uqek v CAI Alpuk rb eqpxgvpkqp xlug gpebf tgt rb r tkug gp ej bti g r bt rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gp rlgwv r rbeg f g rb uqek v CAI f g nlo r v uwt n ebtvlpkbn

NATURE ET OBJET

C) CONVENTION D'INTÉGRATION FISCALE

Vqvtg Cqpguknf bf o lpuvbkp f bpu ub u bpeg f w h xtigt b tgpqwxgn rb eqpxgvpkqp f lpv i tlvkp Hkebrg eqperw f u r bt xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB f qpv nqdlgv guv f g vgtu lpgt ngu tgrbvkp gpvtg xqvtg Tqek v f wpg r btr gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gv ugu Hkebrgu lpv i t gu f bwtg r btr gv pqvbo o gpv r t r btkvqp f g rb ej bti g f lo r v uwt ngu uqek v u Cgw g eqpxgvpkqp f lpv i tlvkp Hkebrg b v tgpqwxgn g r qwt rb r tkf g f g gv tgeqpf w r ngu tgrbvkp gpvtg xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gvugu Hkebrgu lpv i t gu eqo r vgt f wst lbpxlgt

Lb eqpxgvpkqp f lpv i tlvkp Hkebrg r gto gwblv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB f g r gtegxkt n eqpgo kg f lo r vt brik g r bt r g Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg j bwgwt f g uq p t uwnbv Hkebnlpf klf wgnf Hekbktg ghtgexkgo gpv lo r w r bt r g Gtqwr g Vqvtg Cqpguknf bf o lpuvbkp f bpu ub u bpeg f w ppxgo dtg b bwatku rb uki pbwtg f g nbo gpv go gpv rb eqpxgvpkqp f lpv i tlvkp Hkebrg gpvtg xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB bhp f g r t xqkt ngzvgpukp f g rb o qp wlvkp bwr tqhvf g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB f g ngpugo drg f w f Hekf wuqu i tqwr g lo r w r bt xqvtg Tqek v gp vbpv swg uqek v v g f g Gtqwr g

MODALITÉS

Lg o qpvpv r tqxukltg f eqpgo kg f lo r v bwvktg f g npp g guv f g o knkpu f gwtqu f wtlv f w uwnbv Hkebnf Hekbktg f wuqu i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg CIB Lg o qpvpv f g nlp go plubkqp f Hpkwkr g r qwt npp g r t e f gpv vlv pwnf wtlv f w uwnbv Hkebn p Hekbktg f wuqu i tqwr g Ct f lw Ai tleqrg CIB

NATURE ET OBJET

D) CONVENTION DE TRANSFERT DE L'ACTIVITÉ DIRECTION DES SERVICES BANCAIRES (DSB) À LA SOCIÉTÉ CRÉDIT AGRICOLE CIB

Lb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gv xqvtg Tqek v ug uqpv tbr r t qej gu bhp f g p i qelgt gv f btt vgt ngu eqpf kkpup gv o qf brlv u f g rb eguulqp f w Fqpf u f g Cqo o gteg C f bwz vgtu guf wpg eqpxgvpkqp ekbrt u f uki p g r g Cqpvbvf g Cguulqp f g Fqpf u f g Cqo o gteg

MODALITÉS

Lg vtbpuvgtv f g rb r tqr tk v f w Fqpf u f g Cqo o gteg C f blpuks wg ngu f tqku ngu tkus wgu gv rb lqwuubpeg gp f eqwbpv ugtbkgpv ghtgexkgo bwst lbpxlgt ekbrt u f uki p g rb Dbvg f g Cguulqp Uqwgatku r qwt f gu tlvkp qp r tlvkppnggu gv pqvbo o gpv f g o li tlvkp lphqto bvlw rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB pg ugtbkr bu gp o guwtg rb Dbvg f g Cguulqp f qwtkt f gu eqo r vgu bwz erlgpuv f g rb DTB Ep eqpu s wpgpeg ngu eqo r vgu qwxgtu r bt ngu erlgpuv ugtbkgpv o blpvgpwu ej gâ xqvtg Tqek v r gpf bpv wpg r tkf g vtbpuvktg gv qwxgtu ej gâ rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB bw eqvto gv nkuwg f g egw r tkf g vtbpuvktg ugrv wv ebrgpf tigt s wktg bvlv hqevkp f g nbxbpego gpv f gu vtbxbwz t brikgt ej gâ rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gv swkf gxtbkr r tgp f tg h p bwr nu vbt r g f ego dtg Aweqwtu f g egw r tkf g vtbpuvktg xqvtg Tqek v t vtq f gtbkr rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB r t uwnbv f gu bevklv u f w Fqpf u f g Cqo o gteg C f s w xqvtg Tqek v bwtbkr r gt w f gu erlgpuv f g rb DTB Pbtbm ngo gpv ngpugo drg f gu ej bti gu eq wu gv r buukh gpeqwtu r bt xqvtg Tqek v bwvktg f w Fqpf u f g Cqo o gteg C f ugtbkr tku gp ej bti g r bt rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB eqo r vgt f g rb Dbvg f g Cguulqp rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB g r r kgtbkr Fqpf u f g Cqo o gteg C f bxge ngu o qâgpuj wo blpu gv o bv tlgus wknwbtbkgpv v vtbpuh t u

NATURE ET OBJET

E) AVENANT N° 1 À LA CONVENTION DE CESSION DE FONDS DE COMMERCE OPÉRÉE LE 1^{ER} JANVIER 2018

Lb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB gv xqvtg Tqek v ug uqpv tbr r t qej gu bhp f g p i qelgt gv f btt vgt ngu eqpf kkpup gv o qf brlv u f g egu o qf Hkebvkp bwz vgtu guf wv bxgpbvpv bweqpvbvf g eguulqp f g hqpf u f g eqo o gteg

MODALITÉS

Lg eqpvbvf g eguulqp f g hqpf u f g eqo o gteg ugtbkr bppwn r btlvnggo gpv bxge ghtgvt vtqbevthbwst lbpxlgt bhp f gzenwtg g r tguu o gpv ngu bevklv u o blpvgpwu f w r tlo vtg f g rb eguulqp blpuks wg vqu ngu f tqku gv qdrk bvlkp u vbpv bwbej u vgru s wku gzkvblgpv rb f bvg f g eguulqp gv f g r gperwtg f bpu ngu bevklv u gzenwgu bxge ghtgvt vtqbevth rb f bvg f g eguulqp

L bppwrbvkv r btlvng f weqpvbvf g eguulqp f g hqpf u f g eqo o gteg pg f qppgtbkr bu rlgw t vtqeguulqp r bt xqvtg Tqek v rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB f wpg s wqvg r btr v r tlf f g eguulqp blh tgpvbwz bevklv u o blpvgpwu egu f gtpk tgu bâbvpv v xbrtku gu â tq f bpu r g ebf tg f g rb f vgtu lpbvkv f w r tlf f g eguulqp

Lb f bvg dwqkt f g rb r tkf g vtbpuvktg ugtbkr vgpv w lws w wpg f bvg f qpv xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB eqpxkpf tbgpv f w eqo o wv beeqtf rgtus wg rb o li tlvkp lphqto bvlw ugtbkr ghtgexkgo gv s w ngu bwtgu eqpvbvpv qp r tlvkppnggu bwtbkgpv v r g x gu gv bw r nu vbt r g f ego dtg Vqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB r qwtbkgpv gp qwtg eqpxgpk f w eqo o wv beeqtf f g o qf Hktg rb f bvg dwqkt vquw o qo gpv r gpf bpvrb r tkf g vtbpuvktg

NATURE ET OBJET

F) CONVENTION DE RÉPARTITION D'AMENDE

Lg f ego dtg rb Cqo o kuulqp gwtqr gppg b eqpf bo p uqrf bktgo gpv xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqrg CIB wpg bo gpv f g f g o knkpu f gwtqu nkuwg f wpg gps w v g f g Cqo o kuulqp eqpembvp ngzkvpg f wpg gpvgpv gpvtg ugr v vdrkuugo gpv dbebkgtu uwt f gu r tqf wku f tlk u f g vbwz f lpv t vgp gwtg gp u gpvgpf bpv uwt rb f vgtu lpbvkv f w vbwz f lpv t v f g t h tpeg s wguv nEwikdqt

Lgu Hbku tgr t qej u ug ugtbkgpv f tqwn u gpvtg ugr vgo dtg gv o bk D u r g r t q p q e f g rb f ekulqp f g rb Cqo o kuulqp gwtqr gppg xqvtg Tqek v b bppape Hbktg br r gnf gxbpvr g Utldvbnf g nVlqp gwtqr gppg Lb tgs w v g gp bppwrbvkv b v f r qu g r g h xtigt

L br r gnp vbpv r bu uwr gpukh xqvtg Tqek v b f u bes wkvgt bxbpvr g o btu f wo qpvpv lpv i tbnf g nbo gpv f g



Awz vgtu gu f wp beeqtf eqperw bxge rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB xqvtg Tqek v b beegr v f g xgtugt nlpv i tbrk f g rb r pbrk r qwt rg eqo r vg f gu f gwz vdrkuugo gpv eqpf bo p u uqrif bktgo gpv gv gp tgpqxAbpv rb t r btkvkap gpvtg gwz f wr blgo gpv f g nbo gpf g rb f ekukap f gu bwatkw u lwf lelbktgu f g nVplqp gwtqr gppg

MODALITÉS

Lqtu f g ub u bpeg f w lbpixgt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap b bwatku rg r tqlgv f g eqpxgpvkap gpvtg xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB bwz vgtu gu f ws vgn f bpu nbwpgvf g nlpvgtxgpvkap f wpg f ekukap bAbpv nbwatk f g rb ej qug lwi g gp f gtpk tg lpunbpeg xqvtg Tqek v r tgpblv gp ej bti g gv u bes wkwblv f g rb uqo o g f g gwtqu bwvltg f g rb r pbrk rgu o qf brik u f lpkvkgu f g t r btkvkap f wo qpvpvf lpkvlf g rb r pbrk xgpwgnrg f gxbpv vtg eqpxgpvgu wrv tlgwtgo gpv f wp eqo o wp beeqtf gpvtg xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB wpg tqku s wwpv f ekukap bAbpv nbwatk f g rb ej qug lwi g gp f gtpk tg lpunbpeg bwtb v bf qr v g

Lb eqpxgpvkap b v bwatku g f bpu f gu vgtu gu lf gpvs wgu r bt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB rg h xtlgt Enrg eqpukwng wpg o guwtg hqto gng f qti bplubvkap f g rb t r btkvkap f g rb eqpf bo pbvkap uqrif bktg ubpu r t lwi gt f gu t uwnbv f gu tgeqwtu gpi bi u

Cqphqto o gpv rb f ni bvkp beeqtf g r bt rgwtu Capuglnf bf o lpkutbvkap tgu gevku rb eqpxgpvkap b v lki p g rg h xtlgt r bt rg f ltegvgt i p tbnf g xqvtg Tqek v gvr f ltegvgt i p tbnf g rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB Lbr pbrk b v t i n g f bpu rgu f r bku ni bwz uqlv bxbpv rg o btu Lg f ego dtg rg Utldwplbn f g nVplqp gwtqr gppg b tgpw ub f ekukap rbs wgnrg t f wlv nbo gpf g gwtqu gv ebtvg egtvlpv eqo r qtvgo gpv s wlv vblgpv lo r w u xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB L qr r qtwpkv f wp tgeqwtu eqpvtg egwg f ekukap guv gp eqwtu f gzbv gp

NATURE ET OBJET

G) CONVENTION DE FACTURATION ET DE RECouvreMENT

Vqvtg Capuglnf bf o lpkutbvkap f bpu ub u bpeg f w f ego dtg b bwatku rg vtbpuhgtv f gu bevklv u lphqto bvs wgu f g xqvtg Tqek v MTI xgtu rb uqek v GrqdbnlU GIU s wkbunwng rgu o o gu o kuukapu uwt rg r tlo vtg f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB Lg vtbpuhgtv f bevklv gp nko o o g pg eqpukwng r bu wpg eqpxgpvkap t i rgo gpv g o bku f bpu rg ebf tg f g egwg qr tlvkap xqvtg Tqek v gv rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB qpv o ku gp r r beg wp o bpf bv f g lbewtbvkap gv f g tgeqwtgo gpv s wkgpvtg nkv f bpu rg ej bo r f gu f kur quikvkapu f g nbrk b f g nbtveng L f wCqf g f g eqo o gteg tgrbvk bwz eqpxgpvkapu t i rgo gpv gu eg vltg eg o bpf bv b v bwatku r bt rg Capuglnf bf o lpkutbvkap rqtu f g u bpeg f w f ego dtg f g lb qp f kuvpegv f g nbwatkubvkap i r qdbng f g vtbpuhgtv f bevklv

MODALITÉS

Cgtvlpogu gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr d p Helgpv f gu ugtxlegu f g MTI r bt rg dlbku f g f gxlu uli p u Lb lbewtbvkap gv rg tgeqwtgo gpv f gu ugtxlegu uqpv ghtgewr u r bt xqvtg Tqek v f bpu rg ebf tg f w o bpf bv f g lbewtbvkap gv f g tgeqwtgo gpv rgs wneqo r tgp f pqvbo o gpv rb i btbpvng f g xqvtg Tqek v rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB tgrbvk bw tgeqwtgo gpv bwr t u f gu gpv u d p Helbktgu f g egu ugtxlegu f gu uqo o gu lbewt gur bt xqvtg Tqek v bwpqo gvr qwt rg eqo r vg f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqr CIB

AVEC LA F D SAUION NAUIONALE DET TZNDICAUT D EYPLOIUANUT AGSICOLET FNTEA

PERSONNE CONCERNÉE

Mo g Cj tkubpg Lbo dgtv bf o lpkutbvkap f g xqvtg Tqek v gvr t ulf gpv f g rb FNTEA lwus wlv bxtln M Atpbw Sqwuugbw r t ulf gpv f g rb FNTEA f gr wlv rg bxtln

NATURE ET OBJET

CONTRAT CADRE RELATIF AU PROJET SOCIÉTAL

Lg f ego dtg rg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr b bppape f bpu rg ebf tg f g uqpv Ptqlgv Tqek vbnrg rbpago gpv f g uqpv r tqi tbo o g gp f lz gpi bi go gpv btlwv u bwqwt f g vtqku bzgu nbevkap r qwt rg enlo bv gv rb vtbpuhgtv xgtu wpg eqpqo lg dbu ebtvdpq rg tgphtego gpv f g rb eqj uqpv gv f g nlpvukap uqelbrg rb t wuukg f gu vtbpuhgtv bi tleqr guvbi tqbrko gpv bktgu

Ep vbpv svw r tgo k tg dbps wg f g nbi tlewntg gv f g nbi tqbrko gpv bktg gp Ftbpeg xqvtg Gtqwr g uqwj bkv beeqo r bi pgt eg ugevgwt f bpu ub r btlvkr bvkp rb nwg eqpvtg rg ej bpi go gpv enlo bvs wg Pqwt nbuukvgt f bpu rgu r j bugu f g t hrgzkp f r btdqtbvkap gv f g f r rqlgo gpv rk gu eg r tqi tbo o g xqvtg Tqek v gp ub s wbrk f qti bpg egpvtbnf wGtqwr g Ct f lw Ai tleqr gpvkubi g f g tgeqwtk ngzr gtvkug bwz eqo r vpgpegu gvubxqk lbktg ur elks wgu f g rb FNTEA r tgo lgt uApf lebvbi tleqr ltbv bku

MODALITÉS

Lg eqpvtbv ebf tg xkug gpebf tgt rgu r tguvbkpu t brikgt r bt rb FNTEA r qwt rg eqo r vg f g xqvtg Tqek v gv f gu gpv u f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqr ubxqk rb t brikubvkap gvrb hqwtplkwng f wlv gu gveqpuvnbvkapu uwt ngo r rqlf bpu rg ugevgwt bi tleqr o kltgtu f gwtqu nbdqppgo gpv wp ugtxleg f g eqpuvnbvkapu uwt vqwg u wguvkapu lwtlf ls wgu o kltgtu f gwtqu nbdqppgo gpv wpg dbug f qewo gpv bktg f ggr gtvkug f gu r tqdn o bvs wgu bi tleqr gu o kltgtu f gwtqu nbdqppgo gpv rb dbug f qewo gpv bktg Aewbi tk o kltgtu f gwtqu rgu ugtxlegu f g r btpvptlvv gp o bvk tg f g eqo o wplebvkap o kltgtu f gwtqu

NgwknA uwt Tglpg gv Pbtku Lb D hpgug rg o btu

Lgu Cqo o kuubltgu bwz eqo r vgu

Ptlegv bvgjt qwugCqqr gtu Awf lw

Ai p u Hwuuj gtt

ESNTU ZOvNG gv Awwtgu

Wbpguub Jqrkbrv



SETPONTABLE DV DOCVMENU D ENSEGITUSEMENU VNIWESTEL DE CS DIUAGSICOLE T A

M Pj klr r g Btbuube Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqr T A

AUETUAUION DV SETPONTABLE

J bwgung s wg rgu lphqto bvlqpu eqpvpgwgu f bpu rg r t ugvv Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wpkgtugn uqpv o b eqppbkuubpeg eqphqto gu r b t bkr gvpg eqo r qtvpgvr buf qo kuukap f g pbwtg gp brv tgt r b r qtv g

J bwgung s wg o b eqppbkuubpeg rgu eqo r vgu uqpv vbdriku eqphqto o gpv bwz pqto gu eqo r vbdrgu br r riebdrgu gv f qppgpv wpv lo bi g Hf rg f wr bvtlo qlpg f g r b ukwbvlqap Hpbpek tg gv f wt uwnbv f g r b Tqek v gv f g ngpugo drg f gu gpvtgr tkugu eqo r tkugu f bpu r b eqpuqrlf bvlqap gvs wg rg tbr r qtv f g i guvqap eqpuvkw f gu ugevlqpu lpf ls w gu f bpu r b vbdrg f g eqpeqtf bpeg ukw g r b Hf f g eg f qewo gpv r t ugvv v bdrbwHf rg f g n xqrwqap f gu bltbtgu f gu t uwnbv gv f g r b ukwbvlqap Hpbpek tg f g r b Tqek v gv f g ngpugo drg f gu gpvtgr tkugu eqo r tkugu f bpu r b eqpuqrlf bvlqap gvs wlnf etkr rgu r tlekr bwz tks wgu gv lpegtvkwf gu bwzs wgu gnu uqpv eqplqpv gu

Fbkr Mqpvqwi g rg o btu
Lg Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lwAi tleqr T A
Pj klr r g Btbuube

CONUS LEVST L GAVY DET COMPUET

COMMITTAISET AVY COMPUET UIUVLAISET

Etpuv Zqwpv gvAwrtgu	Ptleqy bvgjt qwugCqqr gtuAwf lw
Tqek v tgr t ugvv g r bt Wbpguub Jqrkxbrv	Tqek v tgr t ugvv g r bt Ai p u Hwuuj gtt
r rbeg f gu Tbluqpu Cqwdgxqkg Pbtku Lb D hpgug	twg f g Wnrgtu NgwkrA uw t Tglpg
Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu o go dtg f g r b Cqo r bi plg t i kqpbng f gu Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu f g Wgtubkngu gv f wCgpgtg	Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu o go dtg f g r b Cqo r bi plg t i kqpbng f gu Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu f g Wgtubkngu gv f wCgpgtg

Etpuv Zqwpv gvAwrtgu b v p q o gp vbpvs wg Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu vkwrbtgu uqvu r b p qo lpbvlqap GwA Bbtdlgt gv Awrtgu gp Cg o bpf bvb v tgpqwxgn r qwt wpg f wt g f g ulz gzgtelegu r bt nAuugo dn g i p tbrg o lvg f w o bk

Etpuv Zqwpv gvAwrtgu guvtgr t ugvv r bt Wbpguub Jqrkxbrv

Ptleqy bvgjt qwugCqqr gtuAwf lw b v p q o Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu vkwrbtgu r bt nAuugo dn g i p tbrg qtf lpbltg f w o bk Cg o bpf bvb v tgpqwxgn r qwt wpg f wt g f g ulz gzgtelegu r bt nAuugo dn g i p tbrg o lvg f w o bk

Ptleqy bvgjt qwugCqqr gtuAwf lw guvtgr t ugvv r bt Ai p u Hwuuj gtt

COMMITTAISET AVY COMPUET TVPPL ANUT

Awf kgz	Jgbp Bbr vkug Dguej tAxgt
Tqek v tgr t ugvv g r bt Jgbp Bbr vkug Tej qwwgvpg	
r rbeg f gu Tbluqpu Cqwdgxqkg Pbtku Lb D hpgug	twg f g Wnrgtu NgwkrA uw t Tglpg
Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu o go dtg f g r b Cqo r bi plg t i kqpbng f gu Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu f g Wgtubkngu gv f wCgpgtg	Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu o go dtg f g r b Cqo r bi plg t i kqpbng f gu Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu f g Wgtubkngu gv f wCgpgtg

Awf kgz bpekgppgo gpv Plebtrg gv Auuqek u b v p q o Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu ur r n bpv f g r b Tqek v Etpuv Zqwpv gvAwrtgu r bt nAuugo dn g i p tbrg o lvg f w o bk Cg o bpf bvb v tgpqwxgn r qwt wpg f wt g f g ulz gzgtelegu r bt nAuugo dn g i p tbrg o lvg f w o bk

Jgbp Bbr vkug Dguej tAxgt b v p q o Cqo o kuubltg bwz eqo r vgu ur r n bpv f g r b Tqek v Ptleqy bvgjt qwugCqqr gtuAwf lw r qwt wpg f wt g f g ulz gzgtelegu r bt nAuugo dn g i p tbrg o lvg f w o bk



GLOTTAISE

ACSONZMET

ABE

Awqtkv dbpebktg gwtqr gppg qw *Ewtqr gbp Bbpntpi Awj qtkv* EBA

ACPR

Awqtkv f g eqpvt rg r twf gpvngvf g t uqrwkq

AFEP/MEDEF

Auqelbvkp ltbp blug f gu gpvtr tkugu r tk gu Mqwxgo gpv f gu gpvtr tkug f g Ftbpeg

AMF

Awqtkv f gu o btej u hpbpelgtu

BCE

Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg

ESG

Epktqppgo gpv Tqelbn Gqwxgtpbpeg

ETI

Epvtgr tkug f g vbmrg lpgvtu f lbtg

IEA

lpvgtpbvqpbnepgti AAi gpeA Ai gpeg lpvgtpbvqpbng f g n pgti lg

IFRS

lpvgtpbvqpbne Flpbpelbn Sgr qtvpi Tvbpf btf u Nqto gu lpvgtpbvqpbng f lphqto bvkp hpbpek tg

NZE 2050

Tegpbtkg Ngv agtq Eo kuukpu dA

UESMET

ACTIFS ALIGNÉS

Lgu bevtu rti ldrgu rkuv u f bpu rgu t i rgo gpv f ni w u Crlo bv f gxlpppgpv f gu bevtu bnti p u uku t r qpf gpvbwz etkv tgu uwkbpw eqvtdwgpv uwdubvpvnggo gpv wp qw r nulkwtu f gu qdlgevku gpxltqppgo gpvbwz pg ebwugpv r bu f g r t lwf leg lo r qtvbpv bwz bwtgu qdlgevku gpxltqppgo gpvbwz tgur gevpgvegtvbkpgu i btbpvku uqelbrgu o lpko brgu

ACTIFS “ÉLIGIBLES” ET “NON ÉLIGIBLES”

Lgu bevtu rti ldrgu uqpv rgu bevtu rkuv u f bpu rgu t i rgo gpv f ni w u Crlo bv eqo o g r qwxbpvt r qpf tg bwo qlpu wp f gu ulz qdlgevku gpxltqppgo gpvbwz bw pwbvkp f w ej bpi go gpv erlo bvs wg bf br vobkpw bw ej bpi go gpv erlo bvs wg wtkubvkp f wtdbrg gv r tqvgevkap f gu tguuqwtugu bs wvbs wgu gv o btlpgu vtbpuvkp xgtu wpg eqpgo lg etkewbktg r t xgpvkp gveqvt rg f g r r qmwkq r tqvgevkap gv tguwbtkvkp f g r b dklf kgtukv gv f gu equAuv o gu Lgu bwtgu bevtu uqpvf ku pqp rti ldrgu

ACTIFS GREVÉS

Lgu bevtu i tgx u uqpv egwz swk uqpv lo o qdlku u eqo o g wpg i btbpvk u tgv qw tgj bwuugo gpv f g et f lv r qwt wpg vtbpubevkap s wngng s wngng uqlv

NZBA

Ngv agtq Bbpntpi Anlbpeg

NZAM

Ngv agtq Auugv Mbpbi gtu lpbtkvkg

NZAOA

Ngv agtq Auugv Oy pgt Anlbpeg

NZIA

Ngv agtq lpuwtbpeg Anlbpeg

PME

Pgvkug gv o qAgppg gpvtr tkug

PMT

Prbp o qAgp vgtu g

RBE

S uwnbvdtwv gvr rqlkvkq

RSE

Sgur qpudbtkv uqelbrg qwuqek vbrg f gpvtr tkug

SREP

TwrgtxkuqtA Sgxkgy bpf Exbnwbvkp Ptqeguu

TPE

Ut ur gvkgu gpvtr tkugu

AJUSTEMENT IFRIC 21

L blwugo gpv IFSIC r gto gv f vbrgt rgu ej bti gu eqpwbv gu gp eqo r vobtkv f bpu rgwt lkv i tbrk f u rgwt gzik ldkk hkv i p tbgwt f vgtu lp r bt rgu pqto gu eqo r vobdrgu r qwt pg tgeqpb vtg s wg r b r btr tgrbvkkg bwvto gwtg gp eqwtu uqkv wp s wbtv f wvqbnr qwt wp vto gwtg

ANPA ACUIF NEU PAS ACUION/ANTPA ACUIF NEU UANGIBLE PAS ACUION⁽¹⁾

L bevk pgv r bt bevkp guv wpg f gu o vj qf gu f g ebrewnr qwt xbrwt wpg bevkp lneqttgur qpf nAevkpgveqo r vobdrg eh lpbtk btr r qtv bw pqo dtg f bevkpu gp etkewbvkp gp hlp f g r tkqf g j qtu vktgu f bwqeqvt rg

L bevk pgv vbp i ldrg r bt bevkp eqttgur qpf nbevk pgv eqo r vobdrg tgvtkv f gu bevtu lpeqtr qtgru gv ebtu f beswkukq btr r qtv bw pqo dtg f bevkpu gp etkewbvkp gp hlp f g r tkqf g j qtu vktgu f bwqeqvt rg

AGENCE DE NOTATION

Oti bpkuo g ur elbrku f bpu n xbrwbvkp f g r b uqrxbdtkv f o gwgtu f g vktgu f g fgwgu eguv fltg rgwt ebr belv j qptgt rgwtu gpi bi go gpv tgo dqwtugo gpv f w ebr kbn gv f gu lkv t wu f bpu r b r tkqf g eqvtebwngng

AGENCE DE NOTATION EXTRA-FINANCIÈRE

Oti bpkuo g ur elbrku f bpu n xbrwbvkp f g vA g swrkubvk gv swbpvkubvk f gu bevgwtu eqpgo lkv wgu ugrq f gu etkv tgu gpxltqppgo gpvbwz uqelbwz gv f g i qwxgtpbpeg gp wtkubpv wpg hqto g f g pqvbkp ur elks wg



ALM ATTEU AND LIABILIUZ MANAGEMENU GETUION ACUIF PATTIF

Lb i guvkp bevlh r buulk eqpukvg i tgt rgu tkus wgu uvtewwitgru f w dtkbp vbwz ej bpi g nls wlf lv blpuk swg rb r qnkls w f g tghpbbego gpv bhp f g r tqv i gt rb xbrgw r bvtlo qplbrg f g rb dbps wg gv qvub tgpvdklv hwwtg

ANC ACUIF NEU COMPUABLE NON S WALV ⁽¹⁾

L bevlh pgv eqo r vbdrg pap t xbrw eqttgur qpf bwz ebr kbwz r tqr tgu r btv f w Gtqwr g f wsgn qp v tgvtkv u rg o qpvpv f gu o kulqpu AU f gu t ugtxgu rbgpvgu rk gu bwz xbrqtkubvqpu r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeAerbdrgu gv f w r tqlgv f g f kvtkdwkq f g f klf gpf g uwt t uwnbv bppwgn

APPÉTIT APP UENCE AV SITQVE

L br r vlv bw tkus wq eqttgur qpf bw plxgbw f g tkus wq r bt pbwltg gv r bt o vgt swg rg Gtqwr g guv r t v r tgp f tg bw tgi btf f g ugu qdlgevku utbv i ls wgu lnu gzt tlo g bwuukdlgp bw vtbxgtu f g etlv tgu s wbpvkvbvtu s w s wbrkvbvtu L gztgeleg f br r vlv bw tkus wq eqpukw wq f gu qwkw f g r rkvbi g utbv i ls wq rb f kur quikq f gu lpuvpegu f ktk gbpvgu f w Gtqwr g

AT1 ADDIUONAL UES

Lgu hqpf u r tqr tgu bf f kvkppgn f g ebv i qtlg Af f kvkppbn Uigt rik kdrgu uqwu B rg eqttgur qpf gpv bwz lpuvto gpv f g f gw g r gtr wgnrg f i bi u f g vqwg lpekubvq qw qdrli bkvq f g tgo dqtugog gpv lnu uqpv uwlgu w p o ebpuo g f bduqtr vkp f gu r gtvgu rqtus wq rg tbvq CEU guv gp f guuqwu f w egtvblp ugwn hz f bpu rgtw r tqur gewu f o kulqpu

AUTOCONTRÔLE

Pbtv f vgpw r bt wpg uqek v f bpu uqpf r tqr tgo ebr kbwz Lgu bevkpu f vgpwgu gp bwqeqpvt rg uqpv r tk gu f g f tqkf g xqvg gpv gpvtgpv r bu f bpu rg ebrewn f wBNPA qwf g nANPA r wks wgnrg pg tg qkxgpv r bu f g f klf gpf gu gpv qpvr bu f tqkvbwz t ugtxgu

BÂLE 3

Nqwxgmg xqwnkq f gu wbp f btf u r twf gpvgru dbpebktg s wkg u uduvkwg bwz r t e f gpv beeqtf u f g B rg gp tghqt bpvr b s wbrlv gv rb s wbpvkv f g hqpf u r tqr tgu o lpo bwz swg rgu vdrkuugo gpv f qkxgpv f vgpkt lnu o gwpgv i brgo gpv gp wxtg f gu gzik gpegu o lpo brgu gp vgtg o f i guvkp f w tkus wq f g nls wlf lv tbvku s wbpvkvbvtu f Hpkugpv f gu o guvgtu xlvbpv rlo kgt rb r tgeAerlek f w uAuv o g Hpbpeigt eqwuulpu f g hqpf u r tqr tgu s wkv xbtkgpv gp hapevkp f weAerg eapqo ls wq qw gpeqtg tghqteggv rgu gzik gpegu tgrlvkxgu bwz vdrkuugo gpv eqpuf t u eqo o g uAuv o ls wgu Dbpu nVlqp gwtar gppg egu wbp f btf u r twf gpvgru qp v o lu gp wxtg xlv rb Dktgevkxg VE CSD Cbr kbwz Sgs wktgo gpv Dktgevkxg gv rg t i rgo gpv VE p CSS Cbr kbwz Sgs wktgo gpv Sgi wbrvqpu

BNPA B N FICE NEUPAS ACUION ⁽¹⁾

C guv rg t uwnbv pgvr btv f w Gtqwr g f g ngpvtgr tkug pgv f gu lpu t w uwt rb f gw g AU tbr r qtv bwpqo dtg o qAgp f bevkpu gp ekewrbvkv j qtu vktgu f bwqeqpvt rg lnpf ls wq rb r btv f g d p Heg s wktgxlgpv ej bs wq bevkp gv pqp r bu rb r btv f w d p Heg f kvtkdw ej bs wq bevkppbktg swgvg rg f klf gpf g lnr gw f lo lpwgt d p Heg vqvlb lpej bpi ukrg pao dtg f bevkpu bwi o gpvg xqkt Dkwkq

CCA CESUIFICAUCOOP SAUIF D ATTOCI T

Lgu CCA uqpv f gu vktgu pap eqv u gp dqtug p i qelbdrgu f g i t i t s wkpgr gwxgpv vgt o kus wq r bt f gu uqek v u eqqr tbvkgu lnu r gwxgpv vgt uqvwetku r bt rgu Tqek vktgu f g rb Cbkuug t i kqbrg o gwtleg gv f gu Cbkuug rgebrgu bhtk gu Tbpv f tqkv f g xqvg l n f qppg ugu r qtvgtu rg f tqkv nbevlh pgv gv rb r gtegr vkp f w p f klf gpf g

CCI CESUIFICAUCOOP SAUIF D INWETUITTEMENU

Lgu CCI uqpv f gu vktgu ubpu f tqkv f g xqvg eqv u gp dqtug s wkpgr gwxgpv vgt o kus wq r bt f gu uqek v u eqqr tbvkgu l n f qppg ugu r qtvgtu rg f tqkv nbevlhpgv gv rb r gtegr vkp f w p f klf gpf g

COLLATÉRAL

Lg eqnrv tbn guv wq bevlh vtbpuh tbdrg qw wpg i btbpvlg br r qtv g ugtxbpv f g i bi g bw tgo dqtugog gpv f w p r t v f bpu rg ebu q rg d p Hekbktg f g eg fgtplgt pg r qwtbkw r bu ubvkvbktg ugu qdrli bkvpu f g r blgo gpv

COEFFICIENT D'EXPLOITATION

Lg eqgltelgpv f gzt rkvkvkvq guv wq tbvq ebrewn gp f kklubpv rgu ej bti gur bt rg r tqf vlv pgv dbpebktg lnpf ls wq rb r btv f g r tqf vlv pgv dbpebktg p eguubktg r qwt eqwtk rgu ej bti gu

COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS⁽¹⁾

Lg eq v f wtkus wq uwt gpeqwtu guv ebrewn gp tbr r qtvbvpv ej bti g f w eq v f wtkus wq uwt s wbtg vto guvgtu i rkuubpvu bwz gpeqwtu f g et f kv uwt wpg o qAgppg f gu s wbtg f gtpktu vto guvgtu f dw f g r tkqf g Lg eq v f wtkus wq uwt gpeqwtu r gwr i brgo gpv vgt ebrewn gp tbr r qtvbvpv ej bti g bppwbku g f weq v f wtkus wq f wvto guvgtu bwz gpeqwtu f g et f kv f dw f g vto guvgtu Dg o bpk tg ulo kbktg rg eq v f wtkus wq f g rb r tkqf g r gw vgt bppwbku gv tbr r qtv rb o qAgppg f gu gpeqwtu f dw f g r tkqf g

Dgr wku rg r tgo lgt vto guvgtu rgu gpeqwtu r tku gp eqo r vg uqpv rgu gpeqwtu f g et f wvrgpv rg bxbpv f wvkvq f gu r tqxkvkpu

Lg o qf g f g ebrewn f g nlpf lebvgt guv ur etk rqtu f g ej bs wq wkvkvkvq f g nlpf lebvgt

COÛT DU RISQUE

Lg eq v f wtkus wq gptgi kvgt rgu f qvkvkvq gv rgu tgr tkugu f g r tqxkvkpu uwt ngpugo drg f gu tkus wq dbpebktg f qp v pqvoo o gpv rgu tkus wq f g et f kv f g eqpvtgr btlv et bpegu vktgu gpi bi go gpv j qtu dtkbp

COUVERTURE DE PORTEFEUILLE DE PRÊT CPM CSEDIU POSUFOLIO MANAGEMENU

L lo r bev f gu eqwxtwktu f g r t w f w r rg Gtbp f gu Ckxgpv rgu xbrqtkug rgu xbtkvkvq f g o btej f g rb eqwxtwktu f w tkus wq f g et f kv gvr plxgbw f gu t ugtxgu s wkp g f eqwrgpv

CRÉANCE DOUTEUSE

Vpg et bpeg f qwvgwgu guv wpg et bpeg gp f Hbw Vp f dkgwt guv eqpuf t gp ukwkvkvq f g f Hbw rqtus wbw o qkvu wpg f gu f gwz eqpf kvkvu ukwkvkvq guv ubvkvbktg

wp bttk t f g r blgo gpv uk ptklvkv i p tbrgo gpv uwr tlgwt lqvto ubvkvkv f gu ekteqpvbpegu r btlvkv tgu f o qpvtgpv s w nbtkt t guv f f gu ebwugu pap rk gu rb ukwkvkvq f w f dkgwt ngpvkv guvto g lo r tqdbdrg swg rg f dkgwt ubes wkwg kvv i tbrgo gpv f g ugu qdrli bkvpu f g et f kv ubpu swgmg bkv tgeqwtu f xgpwmggu o guvgtu vmggu swg rb t bkvkvkvq f wpg u tgv

CRÉANCE DÉPRÉCIÉE

Vpg et bpeg f r t ek g guv wpg et bpeg bAbpv Hkv nqdlgv f wpg r tqxkvkpv r qwt tkus wq f g pqp tgo dqtugog gpv

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Epvlv eqv g f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Cgv gpugo drg b r qwt uqek v o tg Ct f kv Ai tleqrg T A gpvlv uqekbrg Tqp r tlo vgt f g eqpqrkv bkvq eqo r tgp rgu Hkbrgu eqgpvtgr tkugu gv gpvtgr tkugu buuqek gu s wmg f vlgpv l tgevgu gpv qvkv l tgevgu gpv

CRÉDIT AGRICOLE S.A. ENTITÉ SOCIALE

Epvlv lwt f ls wq gztg bpvr b hapevkp f qti bpg egpvtbngv f g v v g f g t ug b w f w Ct f kv Ai tleqrg gv buuwtbpv nvpkv Hkbpkv tg f w Gtqwr g



CVA CSEDIU WALVAUION ADJVTUMENU

Lg Ctgrf lw Vbmbvkap Af lwuwo gpv qwbwungo gpvf g xbrgwt f g et f kw eqttgur apf ngur tpep f g r gtvg rk g bwtkuswg f g f lbwv f wpg eqpvtgr btlvg gvxlkg r tgp f tg gp eqo r vg rg hbv s wg rb vqvbvrlv f g rb xbrgwt f g o btej r qukvkxg f wp lpvutwo gpv pg r wkuug r bu vtg tgeqwt g Lb o vj qf qrtj kg f g f vgtu lpbvkap f w CVA tgr qug guugpvkmgno gpv umt rg tgeqwtu bwz r btbo vtgu f g o btej gp rlgp bxge rgur tbvls wgu f gu qr tbvgwtu f g o btej

DVA DEBIU WALVAUION ADJVTUMENU

Lg Dgdkr Vbmbvkap Af lwuwo gpv DVA guv rg uAo vls wg f w CVA gv tgr t ugpvg ngur tpep f g r gtvg f w r qlvf g xwg f g rb eqpvtgr btlvg umt rgv xbrqtkubvkapu r buukxgu f gu lpvutwo gpw hpbpelgtu In tgm v ngltgv f g rb s wbrlv f g et f lw r tqr tg f g ngpvk umt rb xbrqtkubvkap f g egu lpvutwo gpw

DILUTION

Vpg qr tbvkap guv f kg f kwkxg s wbpf gmg t f wlv rb r btlv f wpg bevkap f bpu rb xbrgwt rls wkf bvkxg r bt gzgo r rg nbevh pgv eqo r vbdrg r bt bevkap qwrgu t uwnbv r bt gzgo r rg rg t uwnbv pgv r bt bevkap f wpg gpvtgr tkug

DIVIDENDE

Lg f klf gp f g guv rb r btlv f w d p Heg pgv qw f gu t ugtxgu s wkgv f kvtkdw g bwz bevqppbktgu Tqo o qpvpvguvr tqr qu r bt rg Capugln f bfo lpkvtkbvkap r wku xqv r bt nAuugo dn g i p tbrg brt u nbr r tqdbvkap f gu eqo r vgu f g ngzgteleg eqwn

EAD EYPOTVSE AUDEFVLU

Vbgrwt gzar qu g bwtkuswg gzar qukvap f w Gtqwr g gp ebu f g f lbwv f g rb eqpvtgr btlvg L EAD eqo r tgp f rgv gzar qukvap u puetkgu bw dktb gpv gp j qtu dktb Lgu gzar qukvap u j qtu dktb uqpv eqpxgtvkgu gp s wkbvrgpv dktb nblf g f g hbevgtu f g eqpxgtulap lpgvtpgu qw t i rgo gpvbtgu j Ar qvj ugf g vktbi g

ÉCART D'ACQUISITION/SURVALEUR

Vp ebtv f bes wkvkap qw umtxbrgwt guv rb f lth tpep gpvtg rg r tkz f bes wkvkap f wpg gpvtgr tkug gv uqp bevth pgv t xbrw bwo qo gpv f g nbes wkvkap Cj bs wg bpp g wp vguv f g f r t elbvkap f gxtb vtg hbv uqp xgpwngno r bev vbpvr qtv bweqo r vgf g t uwnbv

EP EMPLOIT POND S T / RWA SITK X EIGHUED ATTEUT

Cg uqpv rgv bevku et f ku gve lpuetku bw dktb f wpg dbpswg r qpf t u f g lb qp r twf gpvkmrg qp hapevkap f wtkuswg f g r gtvg s wku r qtvpgv gv f qpv rg vqvnugtv f g f p qo lpbvgwt r qwt f vgtu lpgt rgv r tpekr bwz tbvku f g uqxvdklv

EL EYPECUEU LOTT

Lb r gtvg bwgpf vg guv rb r gtvg uwegr vldrg f vtg gpeqwtwg gp hapevkap f g rb s wbrlv f g rb eqpvtgr btlvg eqo r vg vgpw f g rb s wbrlv f w o qpvi g f g rb vtpubevkap gv f g vqwg u o guwtgu r tkug r qwt bw pwgt rg tkuswg vgmgu s wg rgv u tgv u t gmgv Eng u qdvkgpv gp o wvkr rlpvngzr qukvap gp tkuswg EAD r bt rb r tqdbvkap f g f lbwv PD gvr bt rg bwz f g r gtvg LGD

ENCOURS SOUS GESTION

lpf lebvgwt f g nbevkxv qr tbvqppgmrg pqp tgm v f bpu rgv vbu hpbpelgtu eqpuqrif u f w Gtqwr g gv eqttgur apf bpv bwz bevku f g r qtvghgwmrg eqo o gtelbku u r bt rg Gtqwr g s wku uqvgpv i t u eqpugln u qwv ni w u vpi tbpv gzvgtpg L gpeqwtu uqwu i guvkap guv o guwt r qwt ej bewp f gu hqpf u r bt rb o wvkr rlvkap f g rb xbrgwt rls wkf bvkxg wplvktg ebrewn g r bt wp xbrqtkubvgwt gzvgtpg gp eqphqto lw bxge rb t i rgo gpvbkvkap gp xlv wgt r bt rg p qo dtg f g r btlv bevkapu gp ekewbvkap Ao wpf k eqpuqrif g nlpv i tbrlv f gu gpeqwtu uqwu i guvkap f g ugu lqpv xgpwtgu

ÉTABLISSEMENT SYSTÉMIQUE

Lg Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg o bku r bu Ct f lw Ai tleqrg T A Hk vtg f bpu rb rkug r wdrk g r bt rg Capuglnf g uvbdklv Hpbpek tg FTB gp paxgo dtg r wku o kug lqwt gp paxgo dtg gv s wkg eqo r tgp f vbdriugo gpw dbpebktgu o qpf lbwz f ku uAu o ls wgu Vp vbdriugo gpv uAu o ls wg f gxtb o gwtg gp r rbeg wp eqwuukp f g hqpf u r tqr tgu f g dbug eqo r tku gpvtg gv r bt tbr r qtvbwz gzki gpegu f g B rg

FINTech FINANCE Uechnologie

Vpg FlpUgej guv wpg gpvtgr tkug pqp dbpebktg wklubpv rgv vgej pqrqj lgu f g nlpqto bvkap gv f g rb eqo o wplebvkap r qwt hqwtptk f gu ugtxlegu hpbpelgtu

FLOTTANT

Pbtv f webr kbnf wpg gpvtgr tkug eqv g gpvtg rgv o blpu f w r wdrk Lg r wdrk guv gpvgpf w eqo o g ngpugo drg f gu bevqppbktgu uwegr vldrgu f g e f gt qwf bej vggt f gu vktgu vqww o qo gpv ubpu bxqkt ug r t qeewr gt f gu gltgu f g rgwt f ekukap umt rg eqpvt rg f g ngpvtgr tkug gv pqp rk u r bt wp eqpvtbv rlo kbvp rgwtu f tqku f g eguukp gz r bev f bevqppbktgu Epvtgvpv bpu rg hqwbvrvgu vktgu f vgpwu r bt rgv rgtuqppgu r j Auk wgu A eqo r tku rgv ubrtk u gv r bt rgv lpxgukugwtu lpukwkwppgnu TICAW FCP hqpf u f g r gpukap uqek v u f buuwtbpeg Pbt qrr qukvap rb r btlvkr bvkap f wp bevqppbktg o blqtkvktg p guvr bu eqo r vbdklv g f bpu rg hqwbvrv

FCP FONDT COMMVN DE PLACEMENTU

UAr g f OPCWM o gwbpv f gu r btlv gv p bAbpv r bu f g r gtuqppbkr lwtlf ls wg L lpxgukugwt gp bej gvbpv f gu r btlv f gxlgpv o go dtg f wpg eqr tqr tk v f g xbrgwtu o qdtk tgu o bku pg f kur qug f bwep f tqlv f g xqvg Inp gp guv r bu bevqppbktg Vp FCP guv tgr t ugpv gv i t umt rgv r bpu bf o lpkvtkbv hpbpelgt gv eqo r vbdrg r bt wpg uqek v f g i guvkap wpls wg s wkr gwgmrg o o g f n i wgt egv v ej gu

FCPE FONDT COMMVNT DE PLACEMENTU D ENUSEPSITE

Dkur qukvk f r bti pg ubrtkbrg bw uglo f gu gpvtgr tkugu r tqr qubpv eg vAr g f g f kur qukvk rgwtu ubrtk u Lgu r bti pbbpv f vlgppgpv f gu r btlv f g hqpf u eqo o wpu f g r rbego gpv FCP bwtkdw gu gp eqpvtgr btlvg f g rgwtu xgtugo gpv gv f g egwz xgpwgru f g ngpvtgr tkug r qwt rgwt eqo r vg bdqpf go gpv

FRED FIDET SETPECU DEMEUES

D o btej g f g f r rqlgo gpv f g r hqvbv g gv f g o guwtg f gu r tqi t u gp o bvtg f g STE FSgD guv eqpuwv f g vtqku r lkgtu gv gpi bi go gpw f guwlp u tgphtegst rb eqphbpeg Fk gu f xgrqr rgt rgv j qo o gu gv n equAu o g uqek vbn Sgrgev gv r t ugtxgt nEpxltqppgo gpv Dgo gvgt L lpf leg FSgD o guwtg ej bs wg bpp g f gr wku rgv r tqi t u t bku u r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gv ugu hlvrgu gp o bvtg f g STE Cgv lpf leg guv xbrlf ej bs wg bpp g r bt Ptlegy bvtj qwuCqqr gtu

FSB FINANCIAL TUABILIUZ BOASD OU CSF CONTEIL DE TUABILIU FINANCI SE

Lg Capugln f g uvbdklv Hpbpek tg b r qwt o kuqap f lf gpvktgt rgv xwv tbdklv u f w uAu o g hpbpelgt o qpf lbngv f g o gwtg gp r rbeg f gu r tpekr gu gp o bvtg f g t i wlvkap gv f g uwr gtxlkap f bpu rg f qo blpg f g rb uvbdklv Hpbpek tg Intbuugo drg rgv i qwxgtpgwtu rgv o lpkvtku f gu Flpbpegu gv rgv uwr gtxlkugwtu f gu r bAu f w G Tq qdlgevkr tgo lgt guv f qpe f g eqqt f pppgt bwplkglwlpvgtpbvkapbrgu vtbxbwz f gu bwqtkv u Hpbpek tgu pbvkapbrgu gv f gu p qto brlvvgwtu lpgvtpbvkapbwz f bpu rg f qo blpg f g r b t i wlvkap gv f g rb uwr gtxlkap f gu lpukwkwkapu Hpbpek tgu Ct rqtu f g rb t wlpap f w G Lqpf tgu gp bxtln rg FTB uwee f g bw Fatwo f g uvbdklv Hpbpek tg lpukwv gp nlpkvbvkxg f w G

GAR GSEEN ATTEUSAUO

Ptqr qtvkap f gu bevku lpxgukv f bpu f gu bevkv u eqppo ls wgu f wtdrgu bw ugpu f g rb erbuklvkap f g rb vzbqppo lg xgtvg gwtqr gppg



GESTION D'ACTIFS ATTEU MANAGEMENU

M vltg Hpbpektg eqpukubpv i tgt f gu xbrgwto o qdktg tgu qwbwtgu bevtu r qwt eqo rvg r tqtg qw r qwt eqo rvg f g vltu erigpv rg f lpuvwwkppggu qw f g rbtvewltgu Ep o bvtg f g i guvkap eqngvkwg rgu bevtu uqpv i t u uqwu htto g f g hqpf u qw f bpu rg ebf tg f g o bpf buv f g i guvkap Lgu r tqf wku uqpv bf br v u r qwt t r qpf tg bwz f lth tgpvgu bwgpgvu f g r b erigpv rg vbpv gp vgtu gu f g f kgtuklebvkap i qi tbr j lsv g qw ugevtqng f g i guvkap eqwiv qw r qpi vgtu g s w f g plkgbwf g tks w uqwj bkv

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE OU GOUVERNANCE

Cg eqeprv tgeqwtg r b o kug gp r rbeq f bpu ngpvtgrtkug f g ngpugo drg f gu o ebpluo gu buwtbvpv r vtbpuv btgpeg n i brik gpvtg bevkapbktgu gv n s w k d t g f g u r q w k l t g gpvtg o b p b i g o g p v g v bevkapbktgu Cgu o ebpluo gu eqeprtgppv rgu o qf gu f rbdqtbvkap gv r b o kug gp wxtg f g r b u t b v i l g r g h p e v k a p p g o g p v f w C a p u g l n f b f o l p u t b v k a p n b t v e w b v k a p f g u f l t h t g p w q t i b p g u f g f l t g e v k a p r b r q r k l s w g f g t o w p t b v k a p f g u f l t k i g b p v u g v f g u e b f t g u

GREEN BONDS

Vpg i tggp d q p f g u v w p g q d r i b v k a p g p x l t a p p g o g p v b r g o k u g r b t w p q t i b p k u o g s w b r i k t g p v t g r t k u g e a n g e v k w r q e b r g q w a t i b p k u b v k a p l p v g t p b v k a p b r g f g u l p g b w H p b p e g o g p v f g r t a l g w u q w b e v k w u r t u g p v b p v w p d p H e g g p x l t a p p g o g p v b n C g u l p u t w o g p w u q p v r b t g z g o r r g w k l u u f b p u r g e b f t g f w H p b p e g o g p v f g n b i t l e w n w t g f w t b d r g f g n p g t i l g t g p q w x g r b d r g g v f g n l o o q d k l g t j b w g r g t h t o b p e g p g t i v l s w g

GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Cgv gpugo drg guv eqpukw f g Ct f l v Ai tleqrg T A f g u C b k u u g t i l a p b r g u g v f g u C b k u u g r q e b r g u

HQLA ACUFT LIQVIDET DE HAVUE QVALIU

Lgu bevtu uqpv r i l d r g u r b e b v i q t l g f b e v t u r i s w k f g u f g j b w g r i s w k l v H Q L A b w u g p u f g r b t i r g o g p v b v k a p d b e b l t g C S D u k u r g w x g p v v t g l b e k g o g p v g v l o o f l b v g o g p v v t b p u t q t o u g p r i s w k l v u b p u r g t f t g q w g p r g t f b p v v t u r g w f g r g w t x b r g w t g v g p i p t b n u k u r g w x g p v v t g o q d k l u u b w r t u f g r b d b p s w g e g p v t b r g r q w t a d v g p l t f w H p b p e g o g p v L g u e b t b e v t k u v s w g u r t l e k r b r g u f w p b e v t u r i s w k f g f g j b w g s w b r i k u q p v l b d r g t k u s w g g v x q r b v k l v l b e k l v g v e g t w w f g f g x b r t k u b v k a p l b d r g e q t t r b v k a p b x g e r g u b e v t u t k u s w u g v e q v b v k a p u m t w p o b t e j f x g r a r r g v t g e a p p w f g v b k r g e q p u s w g p v g L g u q e m f b e v t u r i s w k f g u f g j b w g s w b r i k r q w t r b r b t v g s w k p g u v r b u f l w k l u g b w v k t g f w e q n i b v t b n e a p u k w g r g p w o t b v g w t f w t b v k f g r i s w k l v e q w t v v g t o g L C S L l s w k l v A C a x g t b i g S b v k r i s w k l v g p u k w b v k a p f g v g p u k a p u m t g u u w p o q l u u g r a p r b o o g t i r g o g p v b v k a p

IAP INDICAUEVS ALUESNAUIF DE PESFOSMANCE

Lgu IAP uqpv f gu l p f l e b v g w t u H p b p e k t g u p a p r t u g p v u f b p u r g u e q o r v g u q w f H p k u f b p u r g u p a t o g u e q o r v b d r g u g v w k l u u f b p u r g e b f t g f g r b e q o o w p l e b v k a p H p b p e k t g e q o o g r g S N P G u q w u l b e g p v q w r g S O U E v k t g f g z g o r r g u l n u q p v w k l u u r q w t l b e k l g t r b e q o r t j g p u k a p f g r b r g t h t o b p e g t g n g f g r b T a e k v C j b s w g I A P g u v t b r r t a e j f b p u u b f H p k l k a p f g u f a p p g u e q o r v b d r g u

IRC INDICE DE SECOMMANDAUION CLIENU

L l p f l e g f g S g e q o o b p f b v k a p C r i g p v o g u m t g r b r t q r g p u k a p f g u e r i g p w t g e q o o b p f g t r g w t d b p s w g b w r t u f g r g w t g p v q w t b i g T b r r w A b p v u m t w p f k u r q u k l h f e q w g o g p e j b s w g t l o g u m t g l n r g t o g v f x b w g t r g p q o d t g f g e r i g p w f v t b e v g w t u p g w t g u g v r t q o q v g w t u

ISR INVETUITTEMENU TOCIALEMENU SETPONTABLE

L l p x g u k u g o g p v u q e l b r g o g p v t g u r q p u b d r g e a p u k u g l p v i t g t f g l b q p u a v o o b v s w g v v t b b d r g f g u e t v t g u g p x l t a p p g o g p v b w z u q e l b v g v f g i q w x g t b p e g r b i g u v k a p H p b p e k t g

INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Lgu l p x g u k u g w t u l p u v w w k a p p g u u q p v f g u g p v t g r t k u g q t i b p k u o g u r v d r e u q w e q o r b i p l g u f b u u m t b p e g f a p v w p r b t v g f g n b e v k w g u v b z g u m t n l p x g u k u g o g p v g p x b r g w t u o q d k l k t g u e q o o g r b t g z g o r r g

rgu bevtu f g u q e k v u e q v g u E p v t g p v r b t g z g o r r g f b p u e g w g e b v i q t l g r g u u q e k v u f g i g u v k a p r g u b u u m t g w t u b l p u k s w g r g u h a p f u f g r g p u k a p

LGD LOTT GIWEN DEFAVLU

L b r g t v g p e b u f g f l b w g u v r g t b r r q t v g p v t g r b r g t v g u w d l g u m t w p g g z r q u k l k a p g p e b u f g f l b w f w p g e a p v t g r b t v g g v r g o q p v b p v f g n g z r q u k l k a p b w o q o g p v f w f l b w

NOTATION DE CRÉDIT CSEDIU SAUING

M g u m t g t g r b v k g f g r b s w b r i k f g e t f l v u q w u r b h t o g f w p g q r l p k a p o k u g r b t w p g b i g p e g f g p a v b v k a p H p b p e k t g T v b p f b t f P a q t u M a q f A u F k e j S b v l p i u g v e L b p a v b v k a p r g w u b r r r i s w g t w p o g w g w t g p v t g r t k u g v b v e a n g e v k w r w d r i s w g g v q w f g u o k u k a p u g o r t v p w u q d r i k b v b l t g u v k t u b v k a p u q d r i k b v k a p u e w t k u g u g v e L b p a v b v k a p f g e t f l v r g w l p h w g p e g t r g u e a p f k l k a p u f g t g h p b p e g o g p v g p v g t o g u f g r t l z g v f b e e u b w z t g u u q w t e g u g v n l o b i f g f g n o g w g w t f b p u r g o b t e j x q l t A i g p e g f g p a v b v k a p

NATURE, BIODIVERSITÉ ET CAPITAL NATUREL

L b p b w t g g u v w p e q e p r v r n u r b t i g s w g r b d l a q f k g t u k s w k l p e n w f g u n o g p w p a p x l k b p v u f w o q p f g r j A u l s w g v g n u s w g n g b w r b v g t t g r g u o l p g t b k u g v n b l t L b d l a q f k g t u k l b k r r b t v g f g r b p b w t g g v l b k r t h t g p e g v q w e g s w k g u v x l k b p v T g r a p r b C a p x g p v k a p u m t r b f k g t u k l d l a q r i l s w g C D B r g u v t a k u p l k g b w z f w x l k b p v u q p v r g u u w k b p v u r g u e q u A u o g u r g u r e g u g v r g u t g u u q w t e g u i p v l s w g u L g e b r k l o n p b w t g n g u v u q e m f g t g u u q w t e g u t g p a w x g r b d r g u g v p a p t g p a w x g r b d r g u s w k b u a q e k g u h a w t p k u g p v f g u u g t x l e g u n j w o b p k v

NSFR NEU TUABLE FVNDING SAUIO SAUIO DE LIQVIDIU VN AN

L g t b v k N T F S x k u g r t a q q w x k l t r b t u k l g p e g r n u r a p i v g t o g g p l p u v b t b p v f g u l p e k l b v k a p u u w r n o g p v b k t g u n l p v g p v k a p f g u d b p s w g u b l p s w n g u H p b p e g p v r g w t u b e v k w u b w z t g u u q w t e g u r n u u v b d r g u p a q v o o g p v o b w t k v u r n u r a p i v g u C g t b v k u w t e w t g n f g r i s w k l v r a p i v g t o g u m t w p g r t l a q f g f w p b p b v e a p w r q w t r b o k g t r b v t b p u t q t o b v k a p e g u v f l t g r g H p b p e g o g p v f b e v t u r a p i v g t o g r b t f g u t g u u q w t e g u e q w t v v g t o g

ODD OBJECUFT DE D WELOPPEMENU DVSABLE

Lgu O d l g e v k u f g D x g r a r r g o g p v D w t b d r g f g n O N V u q p v w p g r u g f g e l d r g u b w g l p f t g n j a t l a q p

OPCVM OSGANITME DE PLACEMENU COLLECUIF EN WALEVST MOBILI SET

Vp OPCVM guv w p r a t v g l g w l a n g f g x b r g w t u o q d k l k t g u b e v k a p u q d r i k b v k a p u g v e i t r b t f g u r t a l g u u k a p p g u u q e k v f g i g u v k a p g v f v g p w e a n g e v k w g o g p v r b t f g u l p x g u k u g w t u r b t v e w l t g u q w l p u v w w k a p p g u l n g z k u g f g w z v A r g u f O P C W M r g u T I C A W u q e k v f l p x g u k u g o g p v e b r k l o n x b t l b d r g g v r g u F C P h a p f u e q o o w p u f g r r b e g o g p v

PARTS SOCIALES

V p g r b t v u q e l b r g g u v w p g r b t v f w e b r k l o n f g u C b k u u g r q e b r g u g v f g u C b k u u g t i l a p b r g u L g u r b t w u q e l b r g u u q p v t o w p t g u u q w u r b h t o g f w p l p v t v b p p w g n V p g r b t v u q e l b r g g u v t g o d a w t u g u b x b r g w t p a q l p b r g g v p g f a p p g r b u f t a l k b w z t u g t x g u p k b w d a p k f g r i s w k l v k a p

PER PSICE EASNINGT SAUIO

L g t b v k P E S e q t t g u r a p f b w e q w t u f g n b e v k a p t b r r q t v b w B N P A d p l e g p g v r b t b e v k a p P a w t w p b e v k a p p b k t g l n t g r t u g p v g r g p a q d t g f b p p g u f g d p l e g p e g u u b k t g u r a w t t e w r t g t u b o k u g l p k l b r g C g u v w p l p f l e b v g w t w k l u r q w t e q o r b t g t r b x b r t k u b v k a p f g f l t h t g p v g u b e v k a p g p v t g g n g u r b t g z g o r r g b w u g l p f w p o o g u g e v g w t f b e v k w V p P E S r g x g u v A p a p A o g f g h a t v g x b r t k u b v k a p b p v e k b p v w p g h a t v g e t a k u b p e g f g u t u w n b v u q w w p g x b r g w t f g r b T a e k v s w k p g u v r b u g p v k t g o g p v t g l m v g f b p u r g t u w n b v r b t g z g o r r g f v p v k a p f g e b u j b w d l k g T k w p u q e k v b w p P E S f g a p f l r s w g n g e b r k l o n k u g h a k u g u d p l e g u



PNB PSODVIU NEU BANCAISE

Lg PNB eqttgur qpf r b f kh tpep gpvtr ngu r tqf wku f gsr rqlkvlkp dbeblktg lpt t w rgt wu eqo o kulqpu tg wgu r nru xbrwgu r txxgpbpv fgu bevkklv u f g o btej u gv bwtgu r tqf wku f gsr rqlkvlkp dbeblktg gv ngu ej bti gu f gsr rqlkvlkp dbeblktg lpt t w xgtu u r bt rb dbps wg uwt ugu tguuqwtegu f g tghlbbpego gpv eqo o kulqpu xgtu gu o qlpu xbrwgu r txxgpbpv fgu bevkklv u f g o btej u gv ngu bwtgu ej bti gu f gsr rqlkvlkp dbeblktg

POINT DE BASE (PB)

Vp r qlpvf g dbug guv i bn qw

RATIO DE LEVIER

Lg tbvq f g rxxlgt guv wp tbvq s wku xgw uko r ng gv s wku xlug gpebf tgt rb vblktg f wdlktg f gu vldrluugo gpvu Pqwt eg hblktg ng tbvq f g rxxlgt o gv gp tbr r qtv ngu hqpf u r tqr tgu r twf gpvgru f g ebu i qtlg Ugt ng dktg gv ng j qtu dktg eqo r vdrngu br t u tgvtkgo gpvu f g egtvbkp r quvgu

LCR LIQVIDIUZ COWESAGE SAUO SAUO DE LIQVIDIU VN MOIT

Cg tbvq xlug hbxqtktg rb t ukdpeg eqwtv vgtg o f w r tqhlf g tkus wg f g rls wklv f wpg dbps wg Lg LCS qdrk g ngu dbps wgu f vpgk wp uqemf bevklu ubpu tkus wg rls wklv bdrng hbektgo gpv uwt ngu o btej u xqlt HQLA r qwt hblktg hbeq bwz r blgo gpvu f gu hmw uqtvbpu gvu f gu hmw gpvtpbv r gpf bpv vtgpgv lqwtu f g etlgu ubpu uqwlkp f gu dbps wgu egpvtbrgu

MARGE NETTE D'INTÉRÊTS

Lb o bti g pgwg f lpt t w r bthqlu br r gn g txxgppvgv f lpt t w guv rb f kh tpep gpvtr ngu txxgppv i p t u r bt ngu bevklu r qtvbpu lpt t v gvng er wwf g i guvqpf g gu r buuklu

MREL MINIMUM SEQVISEMENU FOS OX N FVNDT AND ELIGIBLE LIABILUIET

Lg tbvq MSEL guv f hlpk f bpu rb Dktgevkx gwtqr gppg f g Sgf tguugo gpv gv t uqrwkp f gu dbps wgu gv eqttgur qpf wpg gzik gpeg o lpo wo f g hqpf u r tqr tgu gv f g r buuklu rli kdrngu f gxbpv vtg f kur qpldngu r qwt bduqtdgt ngu r gtvgu gp ebu f g t uqrwkp xqlt ej br ktg Fbevgwtu f g tkus wg gv Plktg lpf lebvgtu gv tbvqu r twf gpvgru

PEL PSOWTION PASGNE LOGEMENU

Lb r txxkukap r bti pg Lqi go gpv tgr t ugvpg rb r txxkukap eqpuwkw g r qwt ugtxkt rb t o wp tbvq bwz r r bpu r bti pg rqi go gpv d p hklbpvf wp vbwz bwtbevkhu u wuegr vldrgu f vtg en wlt u eqwtv vgtg o g r bt rgtu f vpgvgtu

RAISON D'ÊTRE

Lb Sbluqpf vtg f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg bf qrv g eqo o g wpg o guwtg r tggpg f bpu ng ebf tg f wr tqlgvf g Gtqwr g btt v gp gpi bi g gv ktlk wg vqvwgu ngu bevkklv u gv vqwu ngu o vltu f w Gtqwr g Enng p gvtg r bu f bpu ng ej bo r f br r rlebvqpf f g nbtvlerg f w Cqf g ekln ugrtp rgs vgn ngu unbwu r gwxgvp r t ekgt wpg tklucap f vtg eqpuwkw g f gu r tlepk gu f qpv rb Tqek v ug f qvg gv r qwt ng tgu r gev f gus vgnu gng gpvpgf bltgevgt f gu o qAgpu f bpu rb t brikubvqpf f gu uqpf bevkklv

RELUTION

Vpg qv tbvqpf guv f kw tgrwkw s wbpf gng bwi o gpgv rb r btfv wpg bevkqpf bpu rb xbrgw rls wklv bkwg r bt gzgo r ng nbevlh pgv eqo r vdrng r bt bevkqpf qwrngu t uwnbv r bt gzgo r ng ng d p Heg pgvr bt bevkqpf f wpg gpvtr tkug

RÉSOLUTION

Sbeeqwtekf g r bpi bi g r qwt f uli pgt rb t uqrwkp f g etlgu qwf g f hblnbbegu dbeblktgu Dbpu ngu hblku r qwt ej bs wg dbps wg gwtqr gppg f gwz vAr gu f g r r bpf f qkxgvp vtg vldrlu wp r r bpf r t xgpvkh f g tgf tguugo gpv s wku gv r bdt r bt ngu tgu r qvubdrngu f g rb dbps wg gv wp r r bpf r t xgpvkh f g t uqrwkp s wku gv f elf r bt nbwqtlv f g eqpvt ng eqo r vpgv Lb t uqrwkp lpgvtlpgv bxbpv rb hblnkg f g rb dbps wg r qwt qti bpkgt uqpf o bpv ngo gpv gp dqp qtf tg gv xltgt ng tkus wg uAv o ls wg

RBE S TVLUAU BSVUD EYPOUUAUION

Lg SBE guv i bn bw r tqf wlv pgv dbeblktg f lo lpw f gu ej bti gu f gsr rqlkvlkp ej bti gu i p tbrngu f gsr rqlkvlkp f qpv pqvbo o gpv ngu hblku f g r gtuqppngv bwtgu hblku bf o lpkutbvku f qvbkvqu bwz bo qtvluugo gpvu

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Lg t uwnbv f gsr rqlkvlkp uqdvlgpv r bvtit f w S uwnbv dtw f gsr rqlkvlkp f vs vgnqpf f wlv ng eq vf wtkus wg

RNPG S TVLUAU NEU PASUDV GSOVPE

Lg t uwnbv pgv eqttgur qpf bwd p Heg qv rb r gtvg f g ngzgteleg br t u lo r v uwt ngu uqek v u Lg t uwnbv pgv r btfv f w Gtqwr g guv i bn eg t uwnbv f lo lpw f g rb swqvr r btfv txxgpbpv bwz bevkqppbktgu o lpatkuktgu f gu hblngu eqpuqlf gu i r qdrngu gpv

RNPG AUUSIBVABLE AVY ACUIONT OSDINAISSET⁽¹⁾

Lg t uwnbv pgv r btfv f w Gtqwr g bwtldvdrng bwz bevkqu qtf lpbktgu eqttgur qpf bwt uwnbv pgv r btfv f w Gtqwr g f vs vgnqpv v f f wku ngu lpt t w uwt rb f gwz AU A eqo r tku ngu hblku f o kulqpu bxbpv lo r v

RNPG TOVT JACENU⁽¹⁾

Lg t uwnbv pgv r btfv f w Gtqwr g uqwu lbeqpv eqttgur qpf bwt uwnbv pgv r btfv f w Gtqwr g r wdrk f vs vgn b v tgvtkv f gu n o gvu ur elks wgu kg pqp t ewtgpw qwgezgr vqppgu blrp f g hbektgt rb eqo r t j gupqpf w t uwnbv t gnf g rb Tqek v

ROTE SEUOVS TVS FOND T PSOPSET UANGIBLET SEUSN ON UANGIBLE EQVIUZ⁽¹⁾

Lg SQUE Sgwtp qv Ubp i kdr Es wklv guv wpg o guwtg f g rb tgvvdklv uwt hqpf u r tqr tgu vbp i kdrngu gp tbr r qtvbpu ng SNPG nANC f w Gtqwr g eh uwr tb tgvtkv f gu lo o qdkubvqpu lpeqtr qtmngu gv ebtu f bes wklvqpf Lg SNPG bppwbrku eqttgur qpf nbppwbrikubvqpf f w SNPG r tgo lgt vto guwtg o wnlk rk r bt r tgo lgt ugo guwtg o wnlk rk r bt pgwhr tgo lgtu o qku o wnlk rk u r bt j qtu f r t elbvqpf f lo o qdkubvqpu lpeqtr qtmngu gv gp tgvtkbvpv ej bs wg r tlqf g f gu blwvgo gvu IFSIC eh uwr tb blrp f g ngu rlp btkgt uwt nbpp g

SOCIAL BONDS

Vp uqelbndqpf guv wpg qdrk bkvqpf uqelbrg o kug r bt wp qti bpkuo g s wnlk gpvtr tkug eqngewklv r qelbrg qv qti bpkubvqpf lpgtpbvqpbng f guv g bw hlpbeqo gpv f g r tqlgw qv bevkklv u r t ugvbvp wp lo r bev uqelbn r qulv Cgu lpuwto gvu uqpv r bt gzgo r ng wklv u f bpu ng ebf tg f w hlpbeqo gpv f w f xgrqr r go gpv eqpao ls wg f gu vgttkqktgu f g nlpnwulqpf gv nbwqppqo lg uqelbrg f g nbee u bwz ugtklegu f g ubpv

SOCIÉTAIRE

Lgu Tqek vltgu uqwueltkxgvp ngu r btfv uqelbrgu s wklv eqpuwkwgv ng ebr kbnf gu Cbkuugu r qelbrgu Lgu Cbkuugu r qelbrgu xlv ngu Tqek vltgu f vlgppgv ng ebr kbnf g rb Cbkuug t i kqbrng rbs wngng nggu uqpv bltkk gu lru r gt qkxgvp wpg t o wp tbvqpf bw vltg f g rgtu r btfv uqelbrgu f qpv ngu lpt t w uqpv r r bthpp u r bt rb rkl Lgu Tqek vltgu uqpv t wku bppvnggo gpv gp Auugo dn g i p tbrng ku br r tqwgv ng ngu eqo r vgu f gu Cbkuugu r qelbrgu gv rluqpv ngu bf o lpkutbvgtu Cj bs wg Tqek vltg lpf kklf wgnf kur qug f wpg xqlz egu Auugo dn gu s wngs wg uqlr ng pao dtg f g r btfv uqelbrgu s wklv vlgpv

lpf lebvgt bngtpbvkhf g r gtrqto bpeg



SICAV TOCI U D INWETUITTEMENU CAPIUAL WASIABLE

Vpg uqek v f lpxgumkuugo gpv ebr kbnxbtkbdrg guv wpg ebv i qtlg f OPCWM swk r gto gv bwz lpxgumkuugwtu f lpxgumk f bpu vp r qtvghgwkmg f bevtu hlpbpegtu ubpu f vpgkt f kgevgu gpv egu bevtu gv f g f kxgtutktg r gwtu r rbego gpw Emgu i tgpv vp r qtvghgwkmg f g xbrgwtu gv uqpv ur elbrku gu r bt gzgo r r gwt uwt vp o btej wpg erbuug f bevtu vp vj o g f lpxgumkuugo gpv qw vp ugevgwt Ep o bvk tg hbebrg wpg r btrf g TICAWgubuko kbdrg wpg bevtuq

SOLVABILITÉ

C guv rb o guwtg f g rb ebr belv f wpg gpvtgr tkug qwf vp r btkewrktg r bÂgt ugu f gwgu uwt rg o qÂgp gv rtpi vgtu g Pqwt wpg dbps wg rb uqrxbdktw eqttgur qpf pqvbo o gpv ub ebr belv hbtg hbebr bwz r gtvu s wg rgu tkus wgu s wmg r qtvu uqpv uwegr vldrgu f gpi gpf tgt L bpbbrÂug f g rb uqrxbdktw ug f kulpv wg f g nbbbrÂug f g rb rls wlf lv rb rls wlf lv f g ngpvtgr tkug guv uqpv br vkwf g hbtg hbebr ugu ej bpegu hlpbpek tgu f bpu rg ebf tg f g uqpv bevtuq eqwtbpg vtqwkgt f g pqwkgmg uqwtgu f g hlpbpego gpv gv buuwgt blpuk vqww o qo gpv n swktdtg gpvtg ugu tgegwgu gv ugu f r gpugu Pqwt wpg dbps wg rb uqrxbdktw guv gpebf t g r bt rb Dktgevkxg CSD gv rg t i rgo gpv CSS Pqwt wpg ego r bi plg f buuwtppeg rb uqrxbdktw guv gpebf t g r bt rb Dktgevkxg Tqrxbdktw eh Tqrxbdktw

SOLVABILITÉ 2

Dktgevkxg gwtqr gppg tgrbvkxg bwz gpvtgr tkugu f buuwtppeg gv f g t buuwtppeg f qpv nqdlgevhguv f g i btpvkt vqww o qo gpv rg tgru gev f gu gpi bi go gpv xku xku f gu buuw u hbebr bwz tkus wgu ur elks wgu gpeqwtu r bt rgu gpvtgr tkugu Emg xkug wpg br r t elbvqpv eqpqo ls wg gv r tqur gevkg f g rb uqrxbdktw xlb vtqku r kltgu f gu gzki gpegu s wbpvkvbvkxgu Plktg f gu gzki gpegu s wbrlvbvkxgu Plktg gv f gu lptqto bvkpu f guvpbvqpv f w r vdrte gv f w ur gtxkgwt Plktg Af qv v g gp gmg b hlv nqdlgv f wpg vtbpur qukvqpv gp f tqlv pbvqpbngp gv guv gpvt g gp xli wgtv rg st lbpvktg

SPREAD DE CRÉDIT

Mbt g bewbtktmg ebtv gpvtg rg vbwz f g tgpvbdktw bewbtktgnf wpg qdrkt bvkpv gvegrkvf vp go r twpvubpu tkus wg f g f wt g lf gpvks wg

SPREAD ÉMETTEUR

Mbt g bewbtktmg tgrt ugvpbv n ebtv gpvtg rg vbwz f g tgpvbdktw bewbtktgn bws wgn rg Gtqwr g r gw go r twpvgt gv egrkvf vp go r twpv ubpu tkus wg f g f wt g lf gpvks wg

STRESS TEST OV UETUDE S TITUANCE

Ezgteleg eqpukubpv ulo wrt f gu eqpf kvkpu eqpqo ls wgu gv hlpbpek tgu gzvt o gu blp f gp wlf lgt rgu eqpu swpegu uwt rgu dktbpu ego r vgu f g t uwnbv gv uqrxbdktw u f gu dbps wgu blp f g o guwtgt rgtv ebr belv f g t ukubpeg f g vgmgu ukwubvkpu

TAUX DES CRÉANCES DÉPRÉCIEES (OU DOUTEUX)

Cg vbwz tbr r qtvu rgu gpeqwtu f g et bpegu erlgpv rg dtwgu f r t ek gu uwt dbug lpf klf wmg bxbpv r tqxkukpu bwz gpeqwtu f g et bpegu erlgpv rg dtwgu vqvbgu

TAUX DE COUVERTURE DES CRÉANCES DÉPRÉCIEES (OU DOUTEUX)

Cg vbwz tbr r qtvu rgu gpeqwtu f g r tqxkukpu bwz gpeqwtu f g et bpegu erlgpv rg dtwgu f r t ek gu

TAUX DIRECTEUR

Ubwz f lpv t vhz ur bt rb Bbps wg egpvtbrg f vp r bÂu qwf wpg wplqv o qp vltg gv swk r gto gwgpv egmg ek f g t i wrt nbevkxv eqpqo ls wg C guv rg r tpekr bnqwkwnwktu r bt rgu dbps wgu egpvtbrg r qwt tgo r rkt rgtv o kulkp f g t i wlvqpv f g nbevkxv eqpqo ls wg lphbvqpv r qwt rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg BCE lphbvqpv gv uwo wlvqpv f g rb etqkubpeg r qwt rb S ugtxg h f tbrg bo tlebpvg Fgf

TCFD UATK FOSCE ON CLIMAU SE LAUED FINANCIAL DITCLOTVSET

Lb UCFD b v et g r bt rg G rgtu f g rb COP r qwt f hpt tgeqo o bpf bvkpu eqpegtbpbv rb vtbpur btgpeg hlpbpek tg f gu gpvtgr tkugu gp o bvk tg f g i gukvqpv f wtkus wg erlo bvkxg

TITRES SUBORDONNÉS

Lgu vktgu uwdqtf qpp u uqpv f gu vktgu o ku r bt wpg uqek v f qpv rb t o vp tlvqpv gv qwr g tgo dqtwtu gpv f webr kbnucpv uwdqtf qpp u vp x pgo gpv r bt gzgo r rg bw r blgo gpv f vp f klf gpf g qw t btkubvqpv vp d p Heg

TNFD UATKFOSCE ON NAUWSE SE LAUED FINANCIAL DITCLOTVSET

Lb UNFD b v r bpe g gp bxge r qwt qdlgevh f g hqto wrt f gu tgeqo o bpf bvkpu eqpegtbpbv rb vtbpur btgpeg hlpbpek tg f gu qti btkubvqpv gp o bvk tg f g i gukvqpv f gu lo r bewrk u rb pbwktg

TSDI UIUSET TVBOSDONN T DVS E IND UESMIN E

o kulkp uwdqtf qpp g f qpv rb f vt g guv lphvlg r g tgo dqtwtu gpv ug htkubvbw i t f g n o gwgt r btkv f wpg egtvbpvg ej bpegr

TSS UIUSET TVPES TVBOSDONN T

o kulkp uwdqtf qpp g f g ebtbev tg r gtr wgn gpvtbpbpv wpg t o vp tlvqpv r gtr wmg Lgw f vt g lpf vgtu lp g r tqxkpv f g nbdugpeg f vp gpi bi go gpv eqpvtbewgn f g tgo dqtwtu gpv swk ughgevwg bw i t f g n o gwgt Ep ebu f g rls wlf bvkpv ku uqpv tgo dqtwtu u br t u rgu bwktgu et bpektu

TLAC UOUAL LOTT ABTOSBING CAPACIUZ

Lg tlvq ULAC b v r bdt r b f go bpf f wG r bt rg Cqpugknf g uvdktw hlpbpek tg In xkug guvto gt nbv swbvqpv f gu ebr belv u f bduqtrvqpv f g r gtvu gv f g tgebr kbnubvqpv f gu dbps wgu uÂu o ls wgu G TIB xqkt ej br ktg Fbevgtu f g tkus wg gv Plktg lpf kebvgwtu gvtbvqur twf gpvgru

VAR WALEVS EN SITQVE WAVE AU SITK

lpf kebvgwt uÂpvj vls wg r gto gwbpv rg uwkx bw lqwt rg lqwt f gu tkus wgu f g o btej r tku r bt rg Gtqwr g gp r btkewrktg f bpu ugu bevkxv u f g vtrf lpi WbS uwt lqwtu eqphqto g bw o qf rg lpgvtpg t i rgo gpvktg Emg eqttgur qpf bw r nu i t bpf tkus wg qdvqpw brt u rlo lpbvqpv f g f gu qeewtktgegu rgu r nu f lbxqtbdrgu uwt vp bp f j kvktls wg



UABLET DE CONCOSDANCE

UABLE DE CONCOSDANCE DV DOCVMENU D ENSEGITUSEMENU ANNVEL

Lb r t ugpgv vbdrg f g eqpeqt f bpeg tgr tgp f rgu twdtls wgu r t xwgu r bt nbppgzg uwt tgpqxkf g nbppgzg f wS i rgo gpvf n i w VE
f g rb Cqo o kuukp f w o btu eqo r n vbpv rg S i rgo gpv VE f w Pbt rgo gpv gwtqr gp gv f w Cqpugln bdtqi gbpv rg
t i rgo gpv CE p bppgzg l f g rb Cqo o kuukp gvr tku gp br r riebvkp f g rb Dltgevk g f kg Ptqur gewu Eng tgp xqkg bwz r bi gu f w
r t ugpv Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkg tugnq uapvo gpvkpp gu rgu lphqto bvkpu tgrbvkgu ej bewpg f g egu twdtls wgu

Nwo tq f g r bi g f w
Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv
wplkg tugn DEV

Tgevkp	Pgtuqppgu tgr qpubdrgu
	If gpvk f gu r gtuqppgu tgr qpubdrgu
	D erbtbvkp f gu r gtuqppgu tgr qpubdrgu
	Awgunbvkp qwtbr r qtvf gu r gtuqppgu lpgtxgpbpv gp s wbrk f g z r gtw N A
	lphqto bvkpu r tqxgpbpvf wplgtu N A
	D erbtbvkp tgrbvkg nbwqtk eqo r vgpvg N A
Tgevkp	Cqpv r gwtu n i bwz f gu eqo r vgu
	If gpvk f gu eqpv r gwtu n i bwz
	Cj bpi go gpv xgpwgn
Tgevkp	Fbevgwtu f g tks wg
Tgevkp	lphqto bvkpu eqpegtbpbv n o gwgt
	Sbkuq uqelbrg gvpqo eqo o gteln
	Lkgw pwo tq f gptgi kwtgo gpv gvLEI
	Dvbg f g eqpuwvkp gvf wt g f g xkg
	Tk i g uqelbngv hqto g lwtk ls wg n i kurbvkp t i kuubpvrgu bevkl u r bÂu f qtki lpg bf tguug gvpwo tq f g v n r j apg f wuk i g uwbwvbkgt ukgy gd bxge wplgtvkuugo gpv
Tgevkp	Ar gt wf gu bevkl u
	Ptlpek brgu bevkl u
	Ptlpek bwz o btej u
	x pgo gpv lo r qtvbpv f bpu rg f xgrqr r go gpvf gu bevkl u
	Tvtbv i lg gvqdlgevku
	D r gpf bpeg n i btf f gu dtgxgw rlegpegu eqpvbvu gvr tqe f u f g hdbtlebvkp
	D erbtbvkp uwt rb r qukvap eqpewt gpvlgng
	lpxgunkuugo gpv
	lpxgunkuugo gpv lo r qtvbpv t brku u
	Ptlpek bwz lpxgunkuugo gpv gp eqwtu qw xgplk
	lphqto bvkpu uwt rgu eq gptgr tkugu gv gptgr tkugu buuqek gu
	Qvgunvku gpxltappgo gpvbrgu r qwbpv lphngt uwt nwkubvkp f gu lo o qdkubvkpu eqtr qtnggu
Tgevkp	Tvtvewtg qti bplbvqppgng
	Dguetr vkp uqo o bkt f wGtqr g
	Lkug f gu Hkbrgu lo r qtvbpv
Tgevkp	Ezbo gp f g rb ukwbvkp Hpbpek tg gvf wt uwnbv
	Tkwbvkp Hpbpek tg
	xqrwkp f gu t uwnbv gvf g rb ukwbvkp Hpbpek tg eqo r qtvbpv f gu lpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg f g pbwtg Hpbpek tg gvr gbu ej bpv gztb Hpbpek tg
	Pt xkukpu f g f xgrqr r go gpv hwt gv bevkl u gp o bvk tg f g tgej gtej g gvf g f xgrqr r go gpv

Nwo tq f g r bi g f w
Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv
wplkgutgn DEV

	S uwnbv f g z r r q k b v l q p	
	Fbevgw t u l o r q t v b p u x p g o g p u l p j b d k w g n u r g w l t s w g p u q w p q w g b w z f x g r q r r g o g p u	
	S b k u a p u f g u e j b p i g o g p u l o r q t v b p u f w e j l k t t g f b h b l t g u p g v q w f g u r t q f w k u p g u	N A
Tgevlqap	Ut uqtgtlg gvebr kwbz	
	l p h q t o b v l q u u w t r g u e b r k w b z	
	F r w z f g v t u q t g t l g	
	B g u a l p u f g h p b p e g o g p v g v u t w e w t g f g h p b p e g o g p v	
	S g u t l e v l q u p u n w k l u b v l q p f g u e b r k w b z	
	T q w t e g u f g h p b p e g o g p v b w g p f w g u	
Tgevlqap	Exlktappgo gpvt i rgo gpvbltg	
	D g u e t k v l q p f g n g p x l k t a p p g o g p v t i r g o g p v b l t g r q w x b p v l p h w g t u w t r g u b e v k k u f g r b T q e k v	
Tgevlqap	lphqto bvlqpu uwt rgu vgpf bpegu	
	D g u e t k v l q p f g u r t l p e k b r g u v g p f b p e g u g v f g v q w e j b p i g o g p v u l i p k l e b v l h f g r g t h q t o b p e g h p b p e k t g f w	
	G t a q w g f g r w k u r b h p f w f g t p l g t g z g t e l e g	
	x p g o g p u u w e g r v d r g u f l p h w g t u g p u l d r g o g p v u w t r g u r g t u r g e v k g u	
Tgevlqap	Pt xkukapu qwgumlo bvlqpu f wd p Heg	
	P t x k u k a p u q w g u m l o b v l q u f w d p H e g r w d r k g u	N A
	D e r b t b v l q p p a p b p v r g u r t l p e k b r g u j A r q v j u g u f g r t x k u k a p u	N A
	D e r b t b v l q p f g e q o r b t b d k l v b x g e r g u l p h q t o b v l q u h p b p e k t g u j k u a t l s w g u g v f g e q p h q t o l w f g u	N A
	o v j q f g u e q o r v d r g u	
Tgevlqap	Oti bpgu f bf o lpkmtbvlqap f g f l kgevlqap f g uwtxgknbbpeg gvf g f l kgevlqap i p tbrg	
	l p h q t o b v l q u e q p e g t p b p v r g u o g o d t g u	
	C a p h i k u f l p v t w	
Tgevlqap	S o wp tbvlqap gvxbbpvbi gu	
	S o w p t b v l q a p x g t u g g v b x b p v b i g u g p p b w t g	
	P t a x k u k a p u r q w t r g p u k a p u t g v t b k g u g v b w t g u b x b p v b i g u f w o o g q t f t g	
Tgevlqap	Fapevlkappgo gpvf gu qti bpgu f bf o lpkmtbvlqap gvf g f l kgevlqap	
	D b v g f g z r l t b v l q p f g u o b p f b u	
	C a p v t b u f g u g t x l e g r b p v r g u o g o d t g u f g u q t i b p g u f b f o l p k m t b v l q a p g v f g f l k g e v l q a p	
	l p h q t o b v l q u u w t r g u C a q l w u f b w f l w g v f g t o w p t b v l q u	
	D e r b t b v l q p f g e q p h q t o l w b w t i l o g f g i q w x g t p g o g p v f g p v t g r t k u g g p x l i w g w t	
	M a f l t e b v l q u h w w t g u r q v g p v l g n g u u w t r b i q w x g t p b p e g f g p v t g r t k u g	N A
Tgevlqap	Tbrbtk u	
	N q o d t g f g u b r b t k u	
	P b t v e k r b v l q u g v u q e m q r v l q u	
	A e e q t f r t x q A b p v w p g r b t v e k r b v l q p f g u u b r b t k u f b p u r g e b r k l o n	
Tgevlqap	Ptlpek bwz bevqppbktgu	
	A e v l a p p b k t g u f v g p b p v r n w f g f w e b r k l o n	
	E z k u g p e g f g f t a k u f g x q v g f l h t g p u	
	C a p v t r g f l k g e v q w l p f l k g e v	
	A e e q t f f q p v r b o k u g g p w x t g r q w t t b k g p v t b p g t w p e j b p i g o g p v f g e a p v t r g	N A
Tgevlqap	Utbpubevlqpu bxge rgu r bvlgu rk gu	



Tgevlqap	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu eqpegtbbpv nbev hgv r builh rb ukwblqap Hpbpek tg gvrugu t uwnbwu f g rb Tqek v
	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu j kvqtls wgu
	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu j kvqtls wgu bwf lw gu r qwt rgu vtqku f gtpgtu gzgtelegu gv tbr r qtvf bwf lw
	Cj bpi go gpvf g f bvg f g t h tgepeg eqo r vbdrg N A
	Nqto gu eqo r vbdrgu
	Cj bpi go gpvf g t h tgpvlgneqo r vbdrg N A
	Blkbp eqo r v g f g t uwnbv xbtblvqap f gu ebr kbwz r tqr tgu hmv f g vt uqgtgk o vj qf gu eqo r vbdrgu gv pqvgu gzt riebvxgu
	vbu Hpbpekgu eqpuqrif u
	Dvvg f gu f gtpk tgu lphqto bvlqpu Hpbpek tgu
	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu lpgto f blktgu gvbwtgu tbr r qtvu f bwf lwqwf gzbo gp rg ebu ej bpv N A
	Awf lw f gu lphqto bvlqpu Hpbpek tgu bppwmggu j kvqtls wgu
	Awf lw lpf r gpf bpvf gu lphqto bvlqpu Hpbpek tgu bppwmggu j kvqtls wgu
	Awrtgu lphqto bvlqpu bwf lw gu N A
	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu pap bwf lw gu N A
	Iphqto bvlqpu Hpbpek tgu r tq hqto b N A
	Pqrkls wg f g f kvtdlwqap f g f klkf gpf gu
	Dguetr vlqap f g rb r qrkls wg f g f kvtdlwqap f gu f klkf gpf gu gv f g vqwg tgu tlevqap br r riebdrj
	Mqpvbpvf wf klkf gpf g r bt bevqap
	Ptqe f wtgu bf o lkvmbvkgu lwf lelbktgu gv f btdktbi g
	Cj bpi go gpvuk plkbvkhf g rb ukwblqap Hpbpek tg N A
Tgevlqap	Iphqto bvlqpu eqo r n o gpvblktgu
	Iphqto bvlqpu uwt rg ebr kbnuqelbn
	Mqpvbpvf webr kbnuqwueltv pqo dtg f bevqapu o kugu gv vqvrigo gpvrkl t gu gvxbrgwt pqo lpbng r bt bevqap pqo dtg f bevqapu bwatku gu
	Iphqto bvlqpu tgrbvxgu bwz bevqapu pap tgr t ugpbvkgu f webr kbn N A
	Nqo dtg xbrgwt eqo r vbdrg gvxbrgwt pqo lpbng f gu bevqapu f vgpwgu r bt rb Tqek v
	Wbrgwu eqpxgtvdrju ej bpi gbdrgu qwbuuqtvgu f g dqup f g uqwueltv vlqap N A
	Cqpf klqpu t i kuobpvqwwf tqkf bes wklvqap gv qwrqwg qdrkl bvlqap bwbej g bwebr kbnuqwueltv o bku pap rkl t qwuwt vqwg gptgr tkug xkuobv bwi o gpvgt rg ebr kbn N A
	Or vlqap qwbeeqtf eqpf klappgnqwlpeqpf klappgnf g vqwo go dtg f wGtqwr g N A
	Hkvqtls wg f webr kbnuqelbn
	Aevg eqpuvkwkhgvubwuu
	Sgi kvtg gvqdlgvuqelbn
	Dtqku r tkln i gu gvtgu tlevqapu bwbej gu ej bs wg ebv i qtkg f bevqapu N A
	Dkur quklqpu bApvr qwt ghgvf g tgvbtf gt f kth tgt qwgo r ej gt wp ej bpi go gpvf g eqpvt rg
Tgevlqap	Cqpvbwi lo r qtvbpvu
Tgevlqap	Dqewo gpvu f kur qpldrju

N A pap br r riebdrj



Ep br r riebvkp f g nbppgzg l f wt i rgo gpv gwtqr gp uqpv
lpeqtr qt ur bt t h tpegep rgu n o gpvu uwkbpv
rgu eqo r vgu bppwgn gv eqpuqrif u f g ngzgtelep enru rg
f ego dtg gv rgu tbr r qtw f gu Cqo o kuubktgu bwz
eqo r vgu Å bth tgpv blpuks wv rg tbr r qtv f g i guvkp f w Gtqr g
hki wtbpv tgu gevkgo gpv bwz r bi gu gv bwz
r bi gu gv gv bwz r bi gu f w
Dqewo gpv f g t h tpegep f g Ct f kv Ai tleqrg T A f r qu
bwrt u f g nAMF rg o btu uqwu rg p D
L lphqto bvkp guv f kv qpdkrg uwt rg rlgp uwkbpv
j wr u y y y etgf kv bi tleqrg eqo r f hPtgxlgv
rgu eqo r vgu bppwgn gv eqpuqrif u f g ngzgtelep enru rg
f ego dtg gv rgu tbr r qtw f gu Cqo o kuubktgu bwz
eqo r vgu Å bth tgpv blpuks wv rg tbr r qtv f g i guvkp f w Gtqr g
hki wtbpv tgu gevkgo gpv bwz r bi gu gv bwz
r bi gu gv gv bwz r bi gu f w
Dqewo gpv f g t h tpegep f g Ct f kv Ai tleqrg T A f r qu
bwrt u f g nAMF rg o btu uqwu rg p D
L lphqto bvkp guv f kv qpdkrg uwt rg rlgp uwkbpv j wr u
y y y etgf kv bi tleqrg eqo r f hPtgxlgv

Lgu r btlvku f gu Dqewo gpv f g t h tpegep p D gv p D
pqp xku gu ekf guu uqpv uqkv ubpu qdlgv r qwt nlpvgu ugw
uqkv eqwgtvgu r bt wp bwrt gpftqlw f w rt ugv Dqewo gpv
f gptgi kvto gpv wplkgugv

Uqwu rgu f qewo gpv lpeqtr qt ur bt t h tpegep f bpu rg r t ugv Dqewo gpv
f gptgi kvto gpv qpv v f r qu u brt u f g nAwatkv f gu o btej u
hpbpelgtu gv r qwtqpv vtg qdvwpv uwt f go bpf g gv ubpu htku bwz
j gvtgu j bdkwrgu f qwgtwtg f gu dwtgbwz bw uk i g uqelbn f g
n o gvgwt vgn wlpf l w r b h p f wr t ugv Dqewo gpv f gptgi kvto gpv
Cgu f qewo gpv uqpv r vdrku uwt rg ukv lpgtgpv f g n o gvgwt
j wr u y y y etgf kv bi tleqrg eqo hpbpeg r vdrkvku hpbpelgtu gv uwt
rg ukv lpgtgpv f g nAMF y y y bo h ltppeg qti

L lphqto bvkp lpeqtr qt g r bt t h tpegep f kv vtg nvg eqphtu o gpv
rb vdrvg f g eqttgur qpf bpeg ekf guu Uqwu lphqto bvkp svkpg
ugtbr r bu lpf l w g f bpu egwv vdrvg f g eqttgur qpf bpeg o bku
hklupv r btlv f gu f qewo gpv lpeqtr qt ur bt t h tpegep guv hqwtplg
vltg f lphqto bvkp vpls wgo gpv

LA UABLE UH MAUIQVE TVIWANUE PESMEUD IDENUIFIES LET INFOSMAUIONT SELEWANU DE L INFOSMAUION S GLEMENU E AV TENT DV S GLEMENU G N SAL DE L AMF CONUENVET DANT LE PS TENU DOCVMENU D ENSEGITUSEMENU VNIWESTEL

Lg r t ugv Dqewo gpv f gptgi kvto gpv wplkgugv r vdrku uqwu rb hqto g f wp Sbr r qtv bppwgn lkv i tg ngpugo drg f gu n o gpvu eqpuwkbv rg
Sbr r qtv hpbpelgt bppwgn o gpvqpp nbtvrg L f w Cqf g o qv vltg gv hpbpelgt blpuks w nbtvrg f w S i rgo gpv i p tbn
f g nAMF gv nqt f qpbbpeg p f w lkvrgv rqlTbr lp

TABLE DE CONCORDANCE AVEC LE RAPPORT DE GESTION

Ugvguf g t h tpegep	n o gpvutgs vku	Pbi gu
1. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ		
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L L II L gvL	I Tkwbvkp f g rb Tqek v gv bpbv Åug qdlgevk g vgzj bwvk g f g n xqrvkq f gu btlvktu f gu t uwnbv gv f g rb ukwbvkp hpbpek tg f g rb Tqek v pqvbo o gpv ub ukwbvkp f gp f gwgo gpv bwtgi btf f wxqrv g gv f g rb eqo r rgzlv f gu btlvktu	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L	I lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg f g pbwtg hpbpek tg	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L	I lpf lebvgtu en u f g r gthqto bpeg pqp hpbpek tg bÅbpv vtlv nbevkv ur elks wv f g rb Tqek v	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L gvL	II x pgo gpv ko r qtvbpv uwt xgpv gpvtg rb f bvg f g en wltg f g ngzgtelep gv rb f bvg rbs vgrg rg Sbr r qtv f g i guvkp guv vdrkv	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L	II Tweetubrgu gzkubpvgu	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L	bn Ptkug f g r btlvkr bvkp f bpu wpg uqek v bÅbpv uq uk i g uqelbn gp Ftbpeg uwt rg vgttkqktg htpb bku	N A
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L L gvS	Ark pbvkp f gu r btlvkr bvkpu etaku gu	N A
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L gvL	II xqrvkq r t xkldrg f g rb ukwbvkp f g rb Tqek v gvr gtur gevk gu f bxgplk	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L gvL	II Aevkv ugp o bvk tg f g tgej gtej g gv f g f xgrgr r go gpv	N A
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu S	Ubdrgbw hklupv br r btlvrgu t uwnbv f g rb Tqek v bweqwtu f g ej bewp f gu elps f gtpkgu gzgtelep	
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L gvD	lphqto bvkpu tgrbvkv bwz f r bku f g r blgo gpv f gu hqwtplkgwtu gv f gu enrgpvu	
Cqf g o qv vltg gv hpbpelgt btlvrgu L bn gvS	Mqvpbv f gu r t v lpgtgpvtg tkugu eqpugpvu gv f erbtbvkp f w Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu	N A
2. CONTRÔLE INTERNE ET GESTION DES RISQUES		
Cqf g f g eqo o gteg btlvrgu L	I Ptkpkr bwz tkus wgu gv lpgtgvkv f gu bwzs wgu rb Tqek v guv eqpltpv g	



Ugzvuf g t h tpep	n o gpvutgs vku	Pbi gu
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	Skus wgu Hpbpelgtu rk u bwz ghgvu f wej bpi go gpverko bvks wg gvr t ugpbvkap f gu o guwtgu r tkugu r qwt rgu t f wktg	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	Ptlpekr brgu ebtbev tkvks wgu f gu r tqe f wktgu f g eqpvt rg lpgvtpg gvf g i guwkap f gu tkus wgu tgrbvks gu n rbdqtbvkap gvbwtbvks go gpvf g nlpqto bvkap eqo r vbdrg gv Hpbpek tg	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	I Odlgvku gvr qrvks wg gp o bvk tg f g eqwgtwtg f g ej bs wg ebv i qtlg f g vtbpubvkap gvgzr qukvap f g rb Tqek v bwz tkus wgu f g r tlz f g et f kv f g rls wlf kv gvf g vt uqgttg Lgu kpf lebvkpu eqo r tgppgpv nwkubvkap r bt rb Tqek v f gu kpwtwo gvu Hpbpelgtu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	Pribp f g xli kbpeg gveqo r vg tgp f wf g ub o kug gp wktg ghgvekwg	
3. ACTIONNARIAT ET CAPITAL		
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	Tvtewwtg xqrwkap f webr kbmf g rb Tqek v gvltbpej kuugo gpvf g ugwtu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS	Aes wkvkap gveguulap r bt rb Tqek v f g ugu r tqr tgu bevkapu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	brlp b vbvf g rb r btlvkr bvkap f gu ubrtk u bwebr kbnuqelbn	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS	Mgpvkap f gu blwugo gvu xgpwgu r qwt rgu vktgu f qppbpbvee u bwebr kbngp ebuf g tbej bwf bevkapu qwf qr tbvkapu Hpbpek tgu	N A
Cqf g o qp vbltg gv Hpbpelgt btlveng L gvS S i rgo gpv AMF btlveng	lphqto bvkapu uwt rgu qr tbvkapu f gu f ktk gbpvu gvr gtuappgu rk gu uwt rgu vktgu f g rb Tqek v	
Cqf g i p tbnf gu lo r vu btlveng	dku Mapvbpf gu f klf gpf gu o ku gp f kvtdwkap bwvktg f gu vtqku f gtpgtu gzgtelegu	
4. DÉCLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE (DPEF)		
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS	Mqf rg f btlbtgu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS I	Dguetr vkap f gu r tlpekr bwz tkus wgu rk u nbevks f g rb Tqek v	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L L S I gvS	III lphqto bvkapu uwt rb o bpk tg f qvrb Tqek v r tgp f gp eqo r vg rgu equ s wgegu uqelbrgu gv gpxltappgo gpvbrgu f g uqpbvks bpuks wg rgu ghgvu f g egwg bevks s wbpv bwtgur gev f gu f tqku f g nj qo o g rb rwwg eqpvtg rb eqttw vkap gv n xbulap Huebrg f guetr vkap f gu r qrvks wgu br r rls w gu r bt rb Tqek v	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS I	S uwnbv f gu r qrvks wgu br r rls w gu r bt rb Tqek v qwrng Gtqr g kpermbpf gu kpf lebvgwtu en u f g r gthqto bpeg	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS II A	lphqto bvkapu uqelbrgu go r rnk qti bpkubvkap f wvtxbkn ubpv gvu ewtkv tgrbvkapu uqelbrgu hqto bvkap i brlv f g vtbks go gpv	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS II A	lphqto bvkapu gpxltappgo gpvbrgu r qrvks wg i p tbrg gp o bvk tg gpxltappgo gpvbrg r qrvwkap eqpqo lg eltewrktg ej bpi go gpverko bvks wg	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS II A	lphqto bvkapu uqek vbrgu gpi bi go gvu uqek vbwz gp hbxgwt f wf xgrqr r go gpvf wtdrg uqwu vtbkbppeg gv hqwtpkugwtu rqlbw f gu r btlvks wgu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L L S gvS II B	lphqto bvkapu tgrbvks gu rb rwwg eqpvtg rb eqttw vkap gvn xbulap Huebrg gv bevkapu o kugu gp wktg r qwt r t xgplt rgu eqttw vkapu	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L L S gvS II B	lphqto bvkapu tgrbvks gu bwz bevkapu gp hbxgwt f gu f tqku f g nj qo o g	
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	lphqto bvkapu ur elks wgu kpwbvkapu Tgxguq	N A
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L gvS	III Awguvkap f g nqti bpkuo g vktu kpf r gpf bpv	
S i rgo gpv Ubzpqo lg bev f niw fw lwngv	btlveng gv Pwdriebvkap f wej kltg f btlbtgu f gu f r gpugu f lpxguvkuugo gpv Cbr gz f gu f r gpugu f gvr rqlbvkap Or gz f gu bevks u eqpqo ls wgu rli ldrgu rb vbzpqo lg f wtdrg	
5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES REQUISES POUR L'ÉTABLISSEMENT DU RAPPORT DE GESTION		
Cqf g f g eqo o gteg btlveng L	lplqevkapu qwubevkapu r ewplbtgu r qwt f gu r btlvks wgu bpveqepwtg pvlmggu	

TABLE DE CONCORDANCE AVEC LE SAPPOSUTVS LE GOVWESNEMENU D ENUSEPSITE

Ugzvguf g t h tgep

Pbi gu

1. INFORMATIONS SUR LES RÉMUNÉRATIONS

Cqf g f g eqo o gteg btveng L brlp b gvS	I Pqrkls wg f g t o wp tlvkq f gu o bpf bvlktgu uqelbwz	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L gvS	I lphqto bvlkpu tgrbvlkxgu bwz t o wp tlvkqpu gvbxbpvi gu f g vqvwg pbwtg f gu o bpf bvlktgu uqelbwz	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L gvL	Awtdkwkq gveqpuqtxbvlkq f gu qv lqpu r bt ngu o bpf bvlktgu uqelbwz	N A
Cqf g f g eqo o gteg btveng L gvL	Awtdkwkq gveqpuqtxbvlkq f bevlkpu i tbwkgu bwz f ltki gbpvu o bpf bvlktgu uqelbwz	

2. INFORMATIONS SUR LA GOUVERNANCE

Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Lkug f g ngpugo drg f gu o bpf bu gv lqpevlkpu gzgte u f bpu vqvwg uqek v r bt ej bs wg o bpf bvlktgu uqelbwz vtblpv ngzgteleg	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Cqpxgvlkpu eqperngu gpvgt wp f ltki gbpv qwrwp bevlkppbktg uli plktbvlhgv wpg hrlbrg	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Ubdrgbwt ebr kwrblhf gu f n i bvlkpu gp eqwtu f g xbrlf kv beeqtf gur bt nAugo dn gi p tbrg f gu bevlkppbktgu gp o bvk tg f bwi o gpvbvlkq f g ebr kbn	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Mqf brlv u f gzgteleg f g rlb Dltgevlkq i p tbrg	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Cqo r quklq epqf klkpu f g r t r btlvklq gv f qti bplubvlkq f gu vtblbwz f wCqpugln	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Pqrkls wg f g f kgtulv gvbr r rlevklq f wr tlpekr f g g tgr t ugpbvlkq s wkltd g f gu tgo o gu gv f gu j qo o gu bwuglp f wCqpugln	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	xgpwngngu rlb klbvlkpu s wg ng Cqpuglnf bf o lplkvtbvlkq br r qtvz bwz r qwxqltu f wDltgevgwt i p tbn	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	S h tgep wp eqf g f g i qwxgtpgo gpvf gpvtr tlgv gvbr r rlevklq f wr tlpekr g eqo r Aqt gzt rblp	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Mqf brlv u r btlvewrk tgu f g rlb r btlvklq bvlkq f gu bevlkppbktgu nAugo dn gi p tbrg	
Cqf g f g eqo o gteg btveng L	Ptqe f wtg f xbrmbvlkq f gu eqpxgvlkpu eqwtbvpvu gvub o lug gp wxtg	

CODE DE COMMERCE, ARTICLE L. 22-10-11

3. INFORMATIONS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OU D'ÉCHANGE

	Tvtwewtg f webr klbnf g rlb Tqek v	
	Sgvtlevkpu ulbwmbktgu ngzgteleg f gu f tqku f g xqvg gvbwz vtblpugt u f bevlkpu qwerbwgu f gu eqpxgvlkpu r qtv gu rlb eqppbkuibpeg f g rlb Tqek v gp br r rlevklq f g nbtveng L f wCqf g f g eqo o gteg	
	Pbtvklr bvlkpu f ltkgevu qwlpf ltkgevu f bpu rlb klbnf g rlb Tqek v f qpvngm b eqppbkuibpeg gp xgtwrf gu btlveng L gvL f wCqf g f g eqo o gteg	
	Lkug f gu f vgpvgwtu f g vqvwvktg eqo r qtvbpf gu f tqku ur elbwz gvr b f guetlr vlkq f g egvz ek	N A
	Aeeqtf u gpvgt bevlkppbktgu f qpvrlb Tqek v b eqppbkuibpeg gvs wkr gwkgpv gpvtr pgt f gu tgvltvklqpu bwtbpuhtv f bevlkpu gv ngzgteleg f gu f tqku f g xqvg	
	S i rgu br r rlevdrgu rlb pgo lpbvlkq gvbwtgo r rbevo gpvf gu o go dtgu f wCqpuglnf bf o lplkvtbvlkq blpuks w rlb o qf ltkbvlkq f gu ulbwmbktgu f g rlb Tqek v	
	Pqwxqltu f wCqpuglnf bf o lplkvtbvlkq gp r btlvewlgt gp eg s wkeapeqtpg n o klukq qwng tbej bvf bevlkpu	
	Aeeqtf u eqpernu r bt rlb Tqek v s wkuapvo qf ltk u qwr tggpgpv hlp gp ebu f g ej bpi go gpvf g eqpvt ng f g rlb Tqek v ubwhukegw f lkwri bvlkq j qtu rgu ebu f qdrlk bvlkq n i brg f g f lkwri bvlkq r qtvgtbklv tboxgo gpvbwglpvg ugu lqv t w	N A
	Aeeqtf u r t xqAbpvf gu lpf go plv ur qwt ngu o go dtgu f wCqpugln f bf o lplkvtbvlkq qwrgu ubrltk u u kuf o klukppgpv qwuapv rlegpek u ubpu elbwg t gng gv u tlgwug qwukrgwt go r rqlr tgp f hlp gp tklup f wpg qhttg r wdris wg f bej bvqwf ej bpi g	

UABLE DE CONCOSDANCE DV SAPPOSU FINANCIES ANNVEL

Swdtls vgu	Atvlergu	Pt ugpeg
Sbr r qtvHpbpelgt bppwgn	L f wCqf g o qp vbltg gvHpbpelgt gv f wS i rgo gpvi p tbnf g nAMF	
Cqo r vgu bppwgru		
Cqo r vgu eqpuqrñf u		
Sbr r qtvf g i guvqap		Ch Ubdrg f g eqpeqtf bpeg f wSbr r qtv f g i guvqap
Sbr r qtvunt rg i qwxgtpgo gpvf gptgr tkug		Ch Ubdrg f g eqpeqtf bpeg f wSbr r qtv unt rg i qwxgtpgo gpvf gptgr tkug
D erbtbvqap f gu r gtuaappgu tgu qpudrgu f wSbr r qtvHpbpelgt bppwgn		
Sbr r qtvu f gu eqpvt rgwtu n i bwz f gu eqo r vgu unt rgu eqo r vgu uqelbwz gvrgu eqo r vgu eqpuqrñf u		

CREDIT AGRICOLE S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine
S.A.S. au capital de € 2 510 460
672 006 483 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

A l'assemblée générale
CREDIT AGRICOLE S.A.
12 place des Etats-Unis
92127 Montrouge cedex

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société CREDIT AGRICOLE S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1^{er} janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable concernant l'application à compter du 1^{er} janvier 2023 de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » tel qu'exposé dans les notes 1.1 « Normes applicables et comparabilité », 1.2 « Principes et méthodes comptables » et 12 « Impacts des évolutions comptables ou autres événements » ainsi que dans les autres notes de l'annexe présentant des données chiffrées liées aux incidences de ces changements.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Risque de crédit et estimation des pertes attendues sur encours sains ou en défaut

Risque identifié	Notre réponse
Conformément à la norme IFRS 9, le Groupe Crédit Agricole S.A. enregistre des corrections de valeur au titre des pertes de crédit attendues sur les encours sains (« stage 1 et 2 ») ou en défaut (« stage 3 »).	Nous avons examiné le dispositif mis en œuvre par la Direction des Risques pour catégoriser les créances (stage 1, 2 ou 3) et évaluer le montant des corrections de valeur enregistrées.
Compte-tenu de l'importance du jugement nécessaire pour la détermination de ces corrections de valeur, en particulier dans un environnement toujours marqué par une incertitude importante liée au contexte de la guerre en Ukraine, couplé à un contexte inflationniste et de hausse des taux d'intérêt, nous avons considéré que leur estimation constituait un point clé de l'audit pour les principales entités et segments de risque suivants :	Nous avons apprécié notamment les modalités de prise en considération de la guerre en Ukraine, du contexte inflationniste et de la hausse des taux d'intérêt, des projections macroéconomiques retenus pour le calcul des corrections de valeur, ainsi que l'information financière afférente. Nous avons testé les contrôles, que nous avons jugé clés, mis en œuvre par les principales entités pour la revue annuelle des portefeuilles, la mise à jour des notations internes des

• Crédit Agricole CIB : corrections de valeur sur les encours sains des secteurs de l'énergie et de l'automobile et russes (stages 1 et 2) ainsi que celles sur les encours en défaut (stage 3) du fait d'un environnement économique incertain, de la complexité de l'identification des expositions présentant un risque de non-recouvrement et du degré de jugement nécessaire à l'estimation des flux de recouvrement ; • Banque de Proximité : corrections de valeur sur encours classés en stages 1, 2 et 3, plus particulièrement sur le segment des professionnels et des entreprises en France et en Italie ; • Crédit Agricole Consumer Finance : corrections de valeur sur encours classés en stages 1, 2 et 3 en France et en Italie. Au 31 décembre 2023, les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues concernant l'ensemble des expositions éligibles (hors opérations internes au Crédit Agricole) s'élèvent à 11,2 Mds € dont : • 4,3 Mds € sur les expositions saines (1,4 Md€ classés en stage 1 et 2,9 Mds € en stage 2) ; • 6,9 Mds € sur les expositions dépréciées (stage 3). Se référer aux notes 1.2 et 3.1 de l'annexe aux comptes consolidés.	contreparties, l'identification des secteurs fragilisés par le contexte macro-économique, l'identification des encours sains ou en défaut ainsi que l'évaluation des dépréciations. Nous avons pris également connaissance des conclusions des comités spécialisés des principales entités du Groupe Crédit Agricole S.A., en charge du suivi des créances saines ou en défaut ainsi que des recommandations des autorités de supervision. S'agissant des dépréciations sur encours classés en stages 1 et 2 : • nous avons apprécié les scénarios économiques retenus, ainsi que les méthodes et mesures pour les différents paramètres et modèles de calcul des corrections de valeur avec l'aide de nos experts en économie. Nous avons analysé en particulier les adaptations mises en œuvre pour appréhender l'impact du contexte inflationniste ; • nous avons examiné les modalités d'identification, par la Direction des Risques, de la dégradation significative du risque de crédit depuis l'origine et les traitements comptables retenus ; • nous avons testé les contrôles que nous avons jugés clés relatifs au déversement des données servant au calcul des corrections de valeur ou les rapprochements entre les bases servant à leur calcul et la comptabilité ; • nous avons réalisé des calculs indépendants de corrections de valeur sur la base d'un échantillon, comparé le montant calculé avec celui comptabilisé et examiné les ajustements réalisés par la Direction le cas échéant ; • nous avons apprécié les analyses menées par la Direction sur les expositions de Crédit Agricole CIB ayant des perspectives dégradées, notamment sur les secteurs fortement affectés par le contexte économique incertain. S'agissant des corrections de valeur calculées individuellement sur les encours classés en stage 3 :

	• pour Crédit Agricole CIB : - o nous avons examiné les estimations retenues pour les contreparties significatives dépréciées ; - o nous avons contrôlé, sur la base d'un échantillon de dossiers de crédit (dépréciés ou non), les éléments sous-tendant les principales hypothèses retenues pour apprécier les flux de recouvrement attendus notamment au regard de l'évaluation des collatéraux. • pour Crédit Agricole Consumer Finance, nous avons comparé les données retenues pour le calcul des corrections de valeur avec celles figurant dans les systèmes de gestion et testé, par sondage, la qualité des données historiques utilisées dans les estimations statistiques. Nous avons examiné les informations au titre de la couverture du risque de crédit fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

Risque de mauvaise évaluation des écarts d'acquisition

Risque identifié	Notre réponse
Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de dépréciation dès l'apparition d'indices objectifs de perte de valeur et au minimum annuellement. Ces tests sont fondés sur la comparaison entre la valeur comptable de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) et leur valeur recouvrable, définie comme étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La détermination de la valeur d'utilité repose sur l'actualisation de l'estimation des flux de trésorerie futurs générés par l'UGT, tels que définis dans les trajectoires financières à 3 ans retenues par la Direction de chaque entité concernée pour le pilotage de son activité et extrapolées sur 2 ans. Nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition était un point clé de l'audit.	Nous avons pris connaissance des processus mis en place par le Groupe pour mesurer le besoin de dépréciation des écarts d'acquisition. Nous avons impliqué, dans nos équipes d'audit, des spécialistes en évaluation pour examiner les hypothèses utilisées pour déterminer les taux d'actualisation et les taux de croissance à l'infini retenus ainsi que les modèles de calcul des flux de trésorerie actualisés. Les calculs ont été testés par sondage et les principales hypothèses, telles que le taux d'actualisation, confrontées à des sources externes. Les trajectoires financières préparées par la Direction de chaque entité concernée et utilisées dans le modèle ont été examinées pour : • contrôler leur cohérence avec celles qui

En effet, de par leur nature même, ces tests de dépréciation requièrent l'exercice du jugement en ce qui concerne les hypothèses structurantes retenues, notamment pour la détermination des trajectoires financières ou des taux d'actualisation en particulier dans le contexte de la guerre en Ukraine, doublé d'un contexte inflationniste et de hausse des taux d'intérêt.

Au regard de l'écart entre la valeur d'utilité et la valeur comptable, des performances passées ou de la sensibilité des valeurs d'utilité aux hypothèses retenues par la Direction, nous avons porté une attention particulière aux tests réalisés sur les UGT Banque de proximité en France – LCL et Banque de proximité à l'international pour l'Italie.

Les écarts d'acquisition inscrits au bilan s'élèvent au 31 décembre 2023 en valeur nette à 15,9 Mds €. Se référer aux notes 1.2 et 6.15 de l'annexe aux comptes consolidés.

ont été présentées aux organes compétents (conseil d'administration ou conseil de surveillance) des entités ou sous-groupes, et la justification des éventuels retraitements opérés ;

- apprécier les principales hypothèses sous-jacentes y compris pour la détermination de la valeur terminale. Ces hypothèses ont été notamment appréciées au regard du contexte inflationniste et de hausse des taux d'intérêt, des trajectoires financières élaborées au cours des exercices passés et des performances effectivement réalisées ;
- effectuer des analyses de sensibilité des valeurs d'utilité à certaines hypothèses (taux d'actualisation, coût du risque, coefficient d'exploitation).

Les informations figurant en annexe sur les résultats de ces tests de dépréciation et le niveau de sensibilité à différents paramètres d'évaluation ont été également examinées par nos soins.

Évaluation des provisions pour litiges de nature réglementaire, judiciaire et fiscale

Risque identifié	Notre réponse
Le Groupe Crédit Agricole S.A. fait l'objet de procédures contentieuses, ainsi que de demandes d'informations, d'enquêtes, de contrôles et autres procédures de nature réglementaire ou judiciaire de la part de différentes institutions en France et à l'étranger. Différentes procédures en matière fiscale sont également en cours en France et dans certains pays dans lesquels le groupe exerce ses activités (Allemagne notamment). La décision de comptabiliser une provision ou d'enregistrer une créance à recouvrer, ainsi que le montant de celle-ci, nécessitent par nature l'utilisation du jugement en raison de la difficulté à apprécier le dénouement de ces procédures ou les incertitudes relatives à certains traitements fiscaux.	Nous avons pris connaissance du processus mis en place par la Direction pour l'évaluation des risques engendrés par ces procédures de nature réglementaire ou judiciaire et des incertitudes fiscales, ainsi que des provisions ou créances qui leur sont, le cas échéant, associées, notamment en procédant à des échanges trimestriels avec la Direction et plus particulièrement les Directions juridique et de la conformité et la Direction fiscale de Crédit Agricole S.A. et de ses principales filiales. Nos travaux ont en particulier consisté à : • examiner les hypothèses utilisées pour la détermination des provisions ou créances à recouvrer à partir des informations disponibles telles que les dossiers constitués par les Directions juridique ou fiscale ou les conseils de Crédit Agricole S.A. et des principales

Compte tenu de l'importance du jugement exercé par la Direction dans l'évaluation des risques et des conséquences financières pour le Groupe Crédit Agricole S.A., l'évaluation des risques juridiques, fiscaux et de conformité constitue un point clé de l'audit. Les enquêtes, demandes d'informations ou actions de certaines autorités en cours, ainsi que les principales vérifications fiscales, au 31 décembre 2023, sont présentées dans les notes 1.2, 6.9 et 6.16 de l'annexe aux comptes consolidés.	entités du groupe, les courriers des régulateurs et les procès-verbaux du comité des risques juridiques ; • prendre connaissance des analyses ou des conclusions des conseils juridiques du Groupe et des réponses obtenues à nos demandes de confirmation réalisées auprès de ces conseils ; • s'agissant plus spécifiquement des risques fiscaux, examiner, avec nos spécialistes en fiscalité, les réponses apportées par le Groupe aux administrations concernées ainsi que les estimations du risque réalisées par le Groupe ; • apprécier, en conséquence, le niveau des provisions ou créances à recouvrer comptabilisées. Enfin, nous avons examiné les informations données à ce titre dans l'annexe aux comptes consolidés.

Évaluation de certains actifs et passifs financiers de Crédit Agricole CIB classés en niveau 3

Risque identifié	Notre réponse
Au sein du pôle Grandes Clientèles du Groupe Crédit Agricole S.A., Crédit Agricole CIB exerce des activités d'origination, de structuration, de vente et de trading d'instruments financiers dérivés, à destination des entreprises ou institutions financières et grands émetteurs. Par ailleurs, l'émission de titres de dettes, dont certaines « hybrides », auprès de la clientèle internationale et domestique du groupe concourt à la gestion du refinancement moyen et long terme de Crédit Agricole CIB : • les instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur par résultat ; • les émissions « hybrides » sont comptabilisées en passifs financiers à leur juste valeur par résultat sur option. Ces instruments financiers sont classés en niveau 3 quand leur évaluation requiert l'utilisation de paramètres de marché non	Nous avons pris connaissance des processus et des contrôles mis en place par Crédit Agricole CIB, pour identifier, évaluer et comptabiliser les instruments financiers dérivés et les émissions « hybrides » classés en niveau 3. Nous avons examiné : • les contrôles que nous avons jugés clés, réalisés notamment par la Direction des risques, tels que la revue de la cartographie d'observabilité, la vérification indépendante des paramètres d'évaluation et la validation interne des modèles d'évaluation ; • le dispositif encadrant la comptabilisation des ajustements d'évaluation et la catégorisation comptable des produits financiers. Nous avons procédé, avec le concours de nos spécialistes en évaluation d'instruments financiers, à des évaluations indépendantes, et

observables significatifs. Leur classement par niveau de juste valeur ainsi que leur évaluation nécessitent l'exercice du jugement par la Direction, en particulier pour :

- la détermination de la cartographie d'observabilité des paramètres d'évaluation ;
- l'utilisation de modèles d'évaluation internes et non standards ;
- l'évaluation de paramètres non-étayés par des données observables sur le marché ;
- l'estimation d'ajustements d'évaluation permettant de tenir compte des incertitudes liées aux modèles, aux paramètres utilisés ou aux risques de contrepartie et de liquidité.

Compte tenu de l'incertitude de l'environnement économique, nous considérons l'évaluation des actifs et passifs financiers de Crédit Agricole CIB classés en niveau 3, comme un point clé de l'audit du fait des jugements d'experts et de la variété et complexité des méthodes mises en œuvre pour leur évaluation.

A l'actif, les instruments financiers dérivés de Crédit Agricole CIB sont inscrits au bilan du Groupe Crédit Agricole S.A. au sein des actifs financiers à la juste valeur qui, en niveau 3, totalisent 34,1 Mds € au 31 décembre 2023.

Au passif, les instruments financiers dérivés et les émissions structurées de Crédit Agricole CIB sont inscrits au bilan du Groupe Crédit Agricole S.A. au sein des passifs financiers à la juste valeur, qui en niveau 3, totalisent 23,4 Mds € au 31 décembre 2023.

Se référer aux notes 1.2, 6.2 et 11.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

analysé celles réalisées par Crédit Agricole CIB ainsi que les hypothèses, les paramètres, les méthodologies et les modèles retenus. En particulier, nous avons examiné la documentation relative aux évolutions sur l'exercice de la cartographie d'observabilité.

Nous avons également analysé les principaux ajustements d'évaluation comptabilisés et examiné la justification par la Direction des principaux écarts d'appels de marge relevés et des pertes et/ou gains en cas de cession de produits financiers.

Évaluation de l'incidence de la première application de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » et des passifs des contrats d'assurance

Risque identifié	Notre réponse
La première application de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » à partir du 1^{er} janvier 2023 entraîne des changements significatifs dans les règles d'évaluation et de comptabilisation des passifs d'assurance ainsi que des modifications dans la présentation des comptes consolidés du groupe. La norme s'applique de manière rétrospective aux contrats d'assurance en cours à la date de transition au 1^{er} janvier 2022. Les notes 1 et 5.3 de l'annexe aux comptes consolidés présentent les informations qualitatives et quantitatives requises par la norme IFRS 17 ainsi que les principaux choix de méthodes comptables et hypothèses clés appliqués à la transition par le groupe. L'adoption de cette nouvelle norme comptable a conduit à constater un impact global de -1,1 milliard d'euros sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2022 et à constituer une marge sur services contractuels à l'ouverture d'un montant de 22,1 milliards d'euros. L'importance des changements en matière d'évaluation et de comptabilisation des passifs au titre des contrats d'assurance induits par cette nouvelle norme comptable, le choix de méthodes comptables et le caractère significatif des jugements de la direction pour déterminer certaines hypothèses clés d'évaluation, y compris pour la détermination de la marge réalisée par les distributeurs bancaires lors de la commercialisation des contrats d'assurance internes, nous ont conduit à considérer l'évaluation de l'incidence de la première application de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » sur les soldes d'ouverture et les comparatifs des comptes consolidés du Groupe comme un point clé de l'audit. S'agissant de l'évaluation des passifs des contrats d'assurance, celle-ci repose notamment sur la détermination de la meilleure	Pour l'évaluation de l'incidence de la première application de la norme IFRS 17, nous avons mis en œuvre, avec le concours de nos experts en actuariat, les procédures suivantes : • prendre connaissance du dispositif déployé par le groupe pour mettre en œuvre la norme IFRS 17 et de la gouvernance concernant la validation des modèles d'évaluation, des paramètres et hypothèses à appliquer en date d'arrêt et des impacts financiers sur l'estimation des passifs d'assurance ; • prendre connaissance et apprécier la pertinence des processus et contrôles définis par la Direction, y compris sur l'environnement de contrôle interne des systèmes d'information, permettant de déterminer l'impact de l'adoption de la norme IFRS 17 sur les comptes consolidés au 1^{er} janvier 2022 ainsi que sur les états comparatifs au 31 décembre 2022 ; • évaluer la conformité des principes comptables appliqués par le groupe avec les dispositions de la norme IFRS 17. Nous avons porté une attention particulière aux hypothèses simplificatrices retenues pour l'application de la méthode rétrospective modifiée en date de transition et notamment les modalités d'évaluation et de comptabilisation de la marge sur services contractuels ainsi que la distribution des contrats d'assurance ; • apprécier le caractère approprié des informations présentées dans l'annexe aux comptes consolidés relatives à l'application de la nouvelle norme IFRS 17. Pour les principaux passifs d'assurance mentionnés ci-contre, nous avons mis en œuvre,

estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs nécessaires à l'exécution des obligations contractuelles vis-à-vis des assurés et l'ajustement au titre des risques non financiers destiné à couvrir l'incertitude sur le montant selon un niveau de confiance retenu par le groupe (méthode simplifiée) ainsi que sur une marge sur services contractuels représentant le profit non acquis que le groupe comptabilisera en résultat à mesure qu'il fournira les services prévus aux contrats d'assurance (méthode par défaut et méthode des honoraires variables).

Compte tenu de la sensibilité des passifs d'assurance susvisés aux différentes hypothèses sous-jacentes (notamment, horizon long terme des engagements, comportement des assurés, taux d'actualisation...), à la part importante de jugements d'experts et à la complexité des méthodes actuarielles retenues, nous avons considéré que l'évaluation des passifs des contrats d'assurance constituait un point clé de l'audit.

Au 31 décembre 2023, les contrats d'assurance émis figurant au passif s'élèvent à 348,5 Mds €.

Se référer aux notes 1, 2.2, 3, 5.3 et 12 de l'annexe aux comptes consolidés.

avec le concours de nos experts en actuariat, les procédures suivantes :

- prise de connaissance de l'environnement de contrôle interne lié au processus de détermination des passifs d'assurance, à la meilleure estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs nécessaires à l'exécution des obligations contractuelles envers les assurés de contrats d'assurance ainsi qu'aux systèmes d'information supportant le traitement des données techniques et leur alimentation en comptabilité ;
- appréciation du caractère pertinent de la méthodologie appliquée par le groupe pour évaluer ces provisions selon les dispositions de la norme IFRS 17 ;
- test des contrôles que nous avons jugés clés dans le processus d'évaluation des passifs d'assurance relatifs aux méthodologies, aux jugements et aux hypothèses formulées par la direction, y compris sur l'environnement de contrôle interne des systèmes d'information ;
- test, par sondage, des principales méthodologies, hypothèses, données sous-jacentes et paramètres actuariels clés retenus dans la détermination des estimations des flux de trésorerie futurs actualisés, de l'ajustement au titre des risques non financiers et de la marge sur services contractuels ;
- appréciation du caractère approprié de la courbe des taux d'actualisation retenue ;
- recalcul indépendant de l'estimation des flux de trésorerie futurs de certains passifs d'assurance ;
- appréciation du caractère approprié de l'information fournie dans l'annexe aux comptes consolidés.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L. 225-102-1 du Code de commerce figure dans le rapport sur la gestion du groupe, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du Directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

En raison des limites techniques inhérentes au macro-balisage des comptes consolidés selon le format d'information électronique unique européen, il est possible que le contenu de certaines balises des notes annexes ne soit pas restitué de manière identique aux comptes consolidés joints au présent rapport.

Par ailleurs, il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société CREDIT AGRICOLE S.A. par votre assemblée générale du 19 mai 2004 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit et de 1985 pour le cabinet ERNST & YOUNG et Autres.

Au 31 décembre 2023, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit était dans la vingtième année de sa mission sans interruption et le cabinet ERNST & YOUNG et Autres dans la trente-neuvième année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 821-27 à L. 821-34 du Code de commerce et dans le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 22 mars 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

AGNES
HUSSHERR

Signature
numérique de
AGNES HUSSHERR
Date : 2024.03.22
07:38:00 +01'00'

Agnès Hushherr

Digitally signed by
Vanessa.Jolivalt
DN: cn=Vanessa.Jolivalt,
email=vanessa.jolivalt@fr.ey.com
Date: 2024.03.22 08:45:17
+01'00'

Vanessa.Jolivalt

Vanessa Jolivalt

CADSE G N SAL

QT UEOVAVIPO JWTIDIRWE DE MEOVIV

Dgr wku nAaugo dn g i p tbrg gzvtbqtf lpbktg f w paxgo dtg
rb Tqek v b r qwt f p qo lpbvqp uqelbrg Cv hryAkvrsgs p UA
L bf tguug f wuk i g uqelbnf g rb Tqek v guv r r beg f gu vbwu Vpku
Mqpvtkwi g Cgf gz Ftbpeg
lo o bvtlewrblvqp bw tgi kmtg f w Cqo o gteg gv f gu Tqek v u f g
Nbpvgttg uqwu rg pwo tq
Cqf g NAF a
Ct f lw Ai tleqrg T A guv wpg uqek v bpqpào g Cqpugln
f bf o lpbkvtblvqp t i lg r bt rg f tqkw eqo o wp f gu uqek v u
eqo o gtekgngu gv pqvbo o gpv rg rktg f gwzk o g f w Cqf g f g
eqo o gteg
Ct f lw Ai tleqrg T A guv i brgo gpvuqwo ku bwz f kur quklvapu f w Cqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt pqvbo o gpv ugu btlvrgu L gv
uwxkbpvu
Ct f lw Ai tleqrg T A guv gptgi kvt uwt rb rkuv f gu vbdrikuugo gpwu f g
et f lw f bpu rb elv i qtlg f gu dlops wgu o wwbrikuvgu qw eqqr tlvkxgu
f gr wku rg paxgo dtg eg vktg lnguv uqwo ku bwz eqpvt rgu
f gu bwqtk u f g wmgng dbpebltg gv pqvbo o gpv f g rb Bbpswg
egpvtbrg gwtqr gppg gv f g nAwqtkv f g eqpvt rg r twf gpvkn g v f g
t uqrvkqp
Lgu bevqpu Ct f lw Ai tleqrg T A uqpv bf o kugu bwz p i qelbvqpu uwt
Ewtqpgzv Pbtlu Ct f lw Ai tleqrg T A guv uqwo ku rb t i rgo gpvblvqp
dqwtuk tg gp xli wgtv pqvbo o gpv r qwt eg svk eqpegtg rg
qdrlk blvqpu f lphqto blvqp f wr wdrle

TEMAVIP OUIOVETOEUAWCT DIVAGTICPME

M CANITMET FINANCIEST INUESNET

Lgu o ebpluo gu Hpbpelgtu svkt i kuugpv rgu tgrblvqpu t ek tqsvgu
bwuglf wCt f lw Ai tleqrg uqpvur elks wgu bwGtqwr g

COMPUET OSDINAISDET CAITTET S GIONALET

Lgu Cbkuugu t i kqpbrgu qpv vp eqo r vg f g vt uqgttg qwxgtv f bpu rg
rktgu f g Ct f lw Ai tleqrg CIB svk gptgi kvtg rgu o qwxgo gpwu
Hpbpelgtu eqttgur qpf bpv bwz tgrblvqpu Hpbpek tgu lpgtpgu bw
Gtqwr Gg eqo r vg svk r gww vtg f dkvgw qw et f kvgw guv
rt ugpv bw dklbp uwt rb rli pg Pt wu gv et bpegu uwt rg
vbdrikuugo gpwu f g et f lw qw Dgwgu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpwu f g
et f lw

COMPUET D PASGNE S GIME TP CIAL

Lgu tguuqwtugu f r bti pg t i lo g ur elbn Lktgv f r bti pg
r qr wrbltg Lktgv f g f xgrqr r go gpv f wtbdrg gv uqrlf bltg eqo r vgu
gv r r bpu f r bti pg rqi go gpv r r bpu f r bti pg r qr wrbltg Lktgv
lgwpg gv Lktgv A uqpv eqmgev gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu r qwt rg
eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrg T A q gmggu uqpv qdrlk bvqtkgo gpv
egpvtbrku gu Ct f lw Ai tleqrg T A rgu gptgi kvtg uqp dklbp gp
Dgwgu gpxgtu rb erikpv rg

VN GSOVPE BANCAISE D ETTEENCE MVUVALITUE

Lb TAT Swg Lb Bq vlg f vgpwg gzenwukgo gpv r bt rg Cbkuugu
t i kqpbrgu f vlgpvrb o blqtkv f webr kbnf g Ct f lw Ai tleqrg T A Lgu
vktgu TAT Swg Lb Bq vlg pg uqpv r bu eguikdrgu gp f gj qtu f g rb
eqo o wpbw f gu Cbkuugu t i kqpbrgu Pbt blmgwtu rgu vtbpubevqpu
xgpwmgngu uwt egu vktgu gptg Cbkuugu t i kqpbrgu uqpv gpebf t gu
r bt vpg eqpxgpvqp f g rls wlf lw svk hzg pqvbo o gpv rgu o qf brlv u
f g f vgo lpbvqp f wr tlz f g vtbpubevqpu Cgu qr tlvqpu tgeqwtgpn
rgu eguukapu f g vktgu gptg rg Cbkuugu t i kqpbrgu gv rgu
bwi o gpvblvqpu f g ebr kbnf g rb TAT Swg Lb Bq vlg

Lb F f tlvqpu Nbvqpbreg f w Ct f lw Ai tleqrg FNCA eqpuvkmg wpg
lpvbppeg f lphqto blvqp f g f lbrji wg gv f g zr tguukp r qwt rg Cbkuugu
t i kqpbrgu

Ct f lw Ai tleqrg T A gp svbrlv f qti bpg egpvtbn f w t ugbw
Ct f lw Ai tleqrg vgnswg f Hpk nbtvrg S f w Cqf g o qp vbltg
gv Hpbpelgt xgkng eqphqto o gpv bwz f kur quklvapu f w Cqf g
o qp vbltg gv Hpbpelgt btlvrg L gv btlvrg L rb
eqj ulqp f w t ugbw Ct f lw Ai tleqrg bw dqp hqpevkppgo gpv f gu
vbdrikuugo gpwu f g et f lw svk rg eqo r qugpv gv bw tgur gev f gu
f kur quklvapu n i kurvukxgu gvt i rgo gpvbltg svk rgtv uqpv r tqr tgu gp
gzgt bpv uwt egvz ek wp eqpvt rg bf o lpbkvtblv vgej plsvg gv
Hpbpelgt eg vktg Ct f lw Ai tleqrg T A r gww rtgpf tg vqwggu
o guvtgu p eguubltgu pqvbo o gpv r qwt i btbpvlt rb rls wlf lw gv rb
uqrxbdklv vbpv f g ngpugo drg f w t ugbw swg f g ej bewp f gu
vbdrikuugo gpwu svknwkuqpv btlkku u

COMPUET EUAWANCET UESME

Lgu tguuqwtugu f r bti pg pap t i rgo gpv g eqo r vgu uwt rktgu
go r twpvu qdrlk bvbltg dapu gv egtvblpu eqo r vgu vgo g gv
buulo kn u gve uqpv i brgo gpveqngv gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu
bwpqo f g Ct f lw Ai tleqrg T A gvegpvtbrku gur bt Ct f lw Ai tleqrg T A
gmgu hli wtgpv eg vktg uqp dklbp

Lgu eqo r vgu f r bti pg t i lo g ur elbngv rgu eqo r vgu gv bxbpegu
vgo g r gto gwgpv Ct f lw Ai tleqrg T A f g t brkugt rgu bxbpegu
rt wu Hbkgu bwz Cbkuugu t i kqpbrgu f guvp gu buumgt rg
Hpbpego gpvf g rgwtu r t wu o qâgp gvrqpi vgo g

f gu tguuqwtugu f r bti pg eqmgev gu r bt rg Cbkuugu t i kqpbrgu
rgwt uqpv tguukw gu uqwu hqto g f bxbpegu f kgu bxbpegu o kqktu
f g fwt gu gv f g vbwz kf gpvsv wgu bwz tguuqwtugu f r bti pg
eqmgev gu f qpv gmgu qpvrb rldtg f kur quklvqp

Dgr wku rgst lbpxlgt rgu o bti gu Hpbpek tgu kuwgu f g rb
i guvqp f g rb eqmgev egpvtbrku g eqmgev pap tguukw g uqwu hqto g
f bxbpegu o kqktu uqpv r btlvbi gu gptg rg Cbkuugu t i kqpbrgu gv
Ct f lw Ai tleqrg T A gv uqpv f vgo kp gu r bt t h t gpeg nwnkublvqp
f g o qf rgu f g tgr rbeo gpv gvnbr r rlebvqp f g vbwz f g o btej

Pbt blmgwtu rgu Cbkuugu t i kqpbrgu r gwgpv vtg tghlppe gu
uqwu hqto g f bxbpegu p i qek gu r tlz f g o btej bwr t u f g
Ct f lw Ai tleqrg T A

USANTFESUDE L EYC DENUDET SETTOVSCET MON UAISSET DET CAITTET S GIONALET

Lgu tguuqwtetu f qtk lpg o qp vltg fgu Cbkuugu t i lqpbngu f r v u xwg f r v u vgtog pqp egpvtbrku u gv egtvltkbw f g f r v p i qelbdrngu r gwxgpn vtg wklk gu r bt egmgu ek r qwt rg lpbpego gpn f g rgtu r t v u erkgpu Lgu gze f gpn uqpv qdrk bvqktgo gpn vtbpuh t u Ct f l w Ai tleqrg TA q ku uqpv gptgi kvt u gp eqo r vgu qtf lpbktgu f bpu r b r i pg Pt v u gv et bpegu uwt rgu vbdrikuugo gpn f g et f l w qw Dgwgu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpn f g et f l w ugrnp rg ugpu f wego r v g qtf lpbktg qwxgtv f bpu rgu rktgu f g Ct f l w Ai tleqrg CIB eh ekf guu u qw gp eqo r vgu vgtog f bpu rgu twdtks vgu Or tlvapu lpgtpgu bw Ct f l w Ai tleqrg

OP SAUMONT EN DEWTET

Lg tglpbpego gpn f g bevklv u gp f gxlugu f gu Cbkuugu t i lqpbngu guvt brku bwr t u f g Ct f l w Ai tleqrg TA

UIUSET MOZEN EULONG UESME MIT PAS CS DIU AGSICOLET A

Cgwz ek uqpv r rbe u uwt rg o btej qw r bt rgu Cbkuugu t i lqpbngu bwr t u f g rgtu erkgpu lru l i vtgpn bw r buuk f w dkrp f g Ct f l w Ai tleqrg TA gp lqpevqp f w v r g f g vltgu o ku gp Dgwgu tgr t ugpn gur bt wp vltg qw Dgwgu uwdqtf app gu

M CANITME ULUSO III

Aw f ego dtg ngpeqwtu t ulf wgnf gu go r twpu ULUSO III bwr t u f g r b BCE guvf g o kltbf uf gwtqu

COVWESUVSE DET SITQVET DE LIQVIDIU EU DE TOLWABILIU EUS TOLVUON BANCAISE

Dbpu rg ebf tg f w o ebpkuo g n i bnf g uqrlf btkv lpbpek tg lpgtgp r t xw nbtveng L f w Cqf g o qp vltg gv lpbpelgt CMF Ct f l w Ai tleqrg TA gp ub s wbrk f qti bpg egpvtbn f qv r t gpf tg vqwg u o guwtgu p eguubktgu qwt i btbpvt r b r i s w l k v gv r b uqrxbdklv f g ej bs wg vbdrikuugo gpn f g et f l w btkk eqo o g f g ngpugo drg f w t ugbw Alpk ej bs wg o go dtg f w t ugbw d p l kfg f g egwg uqrlf btkv lpbpek tg lpgtgp

Lgu f l u r q u k l k u p i p t b r g u f w C M F a p v v f e r l p g u r b t f g u f l u r q u k l k u l p v g t p g u s w k r t x q l g p v r g u o g u w t g u q r t b v a p p g n g u r t g p f t g f b p u r g e b f t g f g e g o e b p k u o g n i b n f g u q r l f b t k v

Dbpu rg ebf tg f g n l p v t a f v e w a p g p d q w t u f g C t f l w A i t l e q r g T A r b C N C A f g x g p w g C t f l w A i t l e q r g T A b e a p e n w g p b x g e r g u C b k u u g u t i l q p b n g u w p r t a v q e a r g b a b p v p a y b o o g p v r q w t a d l g v f g t i l k r g u t g r i v a p u l p v g t p g u b w t u g b w C t f l w A i t l e q r g C g r t a v q e a r g r t x q l v g p r b t v l e w i g t r b e q p u k w w l a p f w p F a p f u r q w t S k u s v g u B b p e b k t g u f g L l s w l f l v g v f g T a n x b d k l v F S B L T f g u l p r g t o g w t g C t f l w A i t l e q r g T A f b u u w t g t u a p t r g f q t i b p g e g p v t b n g p l p v g t x g p b p v g p l b x g w t f g u b t k k u s w k x l g p f t b l g p v e a p p b v t g f g u f l k l e w i n u L g u r t l p e k b r g u f l u r q u k l k u p f w r t a v q e a r g u a p v f v b k n g u b w C j b r k t g I I I f w D q e w o g p v f g t h t g p e g f g C t f l w A i t l e q r g T A g p t g i k v t b w r t u f g r b C q o o k u l a p f g u O r t b v a p u f g B a q w t g r g q e v a d t g u a w r g p w o t q S

Lg f l u r q u k l k u g w t a r g p f g t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b v b f q r v b w e q w t u f g n b p p g r b t r b D k t g e v k g V E f l w B S S D v t b p u r q u g p f t a l v l t b p b k u r b t n a t f a p p b p e g f w b q v s w k b i b r g o g p v b f b r v r g f t a l v l t b p b k u b w z f l u r q u k l k u p f w S i r g o g p v g w t a r g p f w l w n g v b a b p v v b d r k r g u t i r g u g v w p g r t a e f w t g w p l k a t o g r q w t r b t u a r n w l a p f g u v b d r i k u o g p v u f g e t f l w f b p u r g e b f t g f w p o e b p k u o f g t u a r n w l a p w p l s w g g v f w F a p f u f g t u a r n w l a p d b p e b k t g w p l s w g L b D k t g e v k g V E f w o b k f l w B S S D g u v x g p w g o q f l k t g r b B S S D g v b v t b p u r q u g r b t O t f a p p b p e g f w f e g o d t g

Cg f l u r q u k l k u s w k e q o r t g p f f g u o g u w t g u f g r t x g p v a p g v f g t u a r n w l a p f g u e t k u g d b p e b k t g u b r q w t a d l g v f g r t u g t x g t r b u v b d k l v l p b p e k t g f b u u w t g t r b e a p v l p w k f g u b e v k l v u f g u u g t x l e g u g v f g u q r t b v a p u f g u v b d r i k u o g p v u f a p v r b f l b k n b p e g b w t b k v f g i t b x g u e p u s w g p e g u r q w t n e a p q o l g f g r t a v i g t r g u f r q u l p u g v f x l g t q w f g r b o k g t b w o b z l o w o r g t g e q w t u b w u a w l g p l p b p e l g t r v d r i e D b p u e g e b f t g r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p u g w t a r g p p g u f a p v r g C a p u g l n f g t u a r n w l a p w p l s w g a p v v f a v g u f g r q w x q l t u v t u v g p f w u g p x w g f g r t g p f t g v a w g o g u w t g p e g u a b k t g f b p u r g e b f t g f g r b t u a r n w l a p f g v a w q w r b t v l g f w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w q w f w i t a q w g b w s w g n k n b r r b t v l g p v

P a w t r g u i t a w r g u d b p e b k t g u e a q r t b v k u e g u v r b u t b v i l g f g t u a r n w l a p f g r a l p v f g p v t g w p l s w g r b t i k g z v g p f g f T P E s w k g u v r t k l n i k g r b t r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p r b t r b s w g n g n a w l n f g t u a r n w l a p u g t b k v b r r i s w u l o w n b p o g p v b w p l k g b w f g C t f l w A i t l e q r g T A g v f g u g p v k u b t k k g u e g w t g g v f b p u n j a r a v j u g f w p g o k u g g p t u a r n w l a p f w G t a w r g C t f l w A i t l e q r g e g u v r g r t l o v t g e q o r q u f g C t f l w A i t l e q r g T A g p u b s w b r k f q t i b p g e g p v t b n g v f g u g p v k u b t k k g u s w k u g t b k v e a p u l f t f b p u u a p g p u g o d r g e q o o g r g r a l p v f g p v t g w p l s w g r b t i k C q o r v g v g p w f g e g s w k r t e f g g v f g u o e b p k u o g u f g u a r i b t k v g z k u b o p v b w u g l p f w t u g b w w p o g o d t g f w t u g b w C t f l w A i t l e q r g p g r g w r b u v t g o k u g p t u a r n w l a p f g o b p k t g l p f k l f w g n g

Lgu b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v q w t k w p g r t a e f w t g f g t u a r n w l a p n g p e a p v t g f w p v b d r i k u o g p v f g e t f l w r a t u s w g n g e a p u l f t g s w g r b f l b k n b p e g f g n v b d r i k u o g p v g u v b x t g q w r t x l u d r g l n p g z k u g b w e w p g r g t u r g e v k g t b k u a p p b d r g s w w p g b w t g o g u w t g f g p b w t g r t k g o g o r e j g r b f l b k n b p e g f b p u f g u f r b k u t b k u a p p b d r g u w p o g u w t g f g t u a r n w l a p g u v p e g u a b k t g g v w p g r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u g t b k v l p u w t b u p v g r q w t b w g l p f t g r g u a d l g e v k u t g e j g t e j u f g r b t u a r n w l a p e k f g u u w t b r r g n u

Lgu b w a t k v u f g t u a r n w l a p r g w x g p v w k l u g t w p q w r n w l g w t u l p u t w o g p v u f g t u a r n w l a p v g n u s w g f e t k u e k f g u u q w u b x g e r q w t a d l g e v k f g t g e b r k b r i k u g t q w t g u b w t g t r b x l b d k l v f g n v b d r i k u o g p v Lgu l p u t w o g p v u f g t u a r n w l a p f g x t b l g p v v t g o k u g p w t g f g v g n g o b p k t g e g s w g r g u r a t v g w t u f g w t g u f g e b r l b n b e v l a p u r b t v u a q e l b r g u C C I C C A u w r r a t v g p v g p r t g o l g t r g u r g t v g u r r w k u r g u b w t g u e t b p e l g t u u a w t u g t x g s w k u p g u a l g p v r b u z e n w f w t g p h r a w g o g p v l p v g t p g r b t r b t i r g o g p v b v a p q w u w t f e l u k a p f g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p L b r a k l t b p b l u g r t x q l v i b r g o g p v w p g o g u w t g f g r t a v g e v k r a t u s w g e g t v b l p u l p u t w o g p v u a w o g u w t g u f g t u a r n w l a p u a p v o k u g p w t g v g n g r t l p e k g u g r n p r g s w g n r g u r a t v g w t u f g w t g u f g e b r l b n g v r g u e t b p e l g t u f w p v b d r i k u o g p v g p t u a r n w l a p p g r g w x g p v r b u u w r a t v g t f g u r g t v g u r n w u r a w t f g u s w g e g n g u s w k u b w t b l g p v u w d l g u k n v b d r i k u o g p v b x b l v v r s w l f f b p u r g e b f t g f w p g r t a e f w t g f g r s w l f b v a p u w f l e l b k t g t i l g r b t r g C a f g f g e q o o g t e g r t l p e k g N C X O L x l u n b t v e n g L I f w C M F A l p u k r g u l p x g u k u g w t u a p v r g f t a l v f g t e r b o g t f g u l p f g o p l v u u k r g v t b k g o g p v s w k u u w d l u g p v g p t u a r n w l a p g u v o a l p u l b x a t b d r g s w g r g v t b k g o g p v s w k u b w t b l g p v u w d l u k n v b d r i k u o g p v b x b l v l b k n a d l g v f w p g r t a e f w t g p a t o b r g f l p u a r x b d k l v

Dbpu n j a r a v j u g q r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f g t b l g p v f w p g o k u g g p t u a r n w l a p u w t r g G t a w r g C t f l w A i t l e q r g g n g u r t a e f g t b l g p v b w r t b r b d r g r b t f v e w a p f g r b x b r g w t p q o l p b r g f g u l p u t w o g p v u f g F a p f u r t a r t g u f w e q o r b t v o g p v C E U b e v a p u r b t v u a q e l b r g u C C I g v C C A l p u t w o g p v u f g F a p f u r t a r t g u b f f l k a p p g n u f g e b v i a t l g g v l p u t w o g p v u f g F a p f u r t a r t g u f g e b v i a t l g b l p f b d u a t d g t r g u r g t v g u r w k u x g p w g n g o g p v r b e a p x g t u l a p g p w t g u f g e b r l b n f g u l p u t w o g p v u f g F a p f u r t a r t g u b f f l k a p p g n u f g e b v i a t l g g v l p u t w o g p v u f g F a p f u r t a r t g u f g e b v i a t l g E p u w k g u k r g u b w a t k v u f g t u a r n w l a p f e l f b l g p v f w k l u g t n a w l n f g t u a r n w l a p s w g u v r g t g p h r a w g o g p v l p v g t p g g n g u r a q w t b l g p v o g w t g g p w t g e g v a w l n f g t g p h r a w g o g p v l p v g t p g u w t r g u l p u t w o g p v u f g f g w g e g u v f l g f e l f g t f g r g w t f r t e l b v a p v a v b r g a w r b t v g n g a w f g r g w t e a p x g t u l a p g p e b r l b n b l p i b r g o g p v f b d u a t d g t r g u r g t v g u

Lgu bwatkl u f g t uqrnlqp r qwttblgpnv f elf gt f g o gwtg gp wxtg f g lb qp eqatf app g n i btf f g nati bpg egpvtbngvf g ngpugo drg f gu gpvl u btlkl gu f gu o gwtgu f g t f wevlqp f g xbrgwt qw f g eqpxgtulqp gv rg ebu ej bpfv f g tghpqrwgo gpv lpgvtpg Dbpu eg ebu egu o gwtgu f g t f wevlqp f g xbrgwt qw f g eqpxgtulqp gv rg ebu ej bpfv egu o gwtgu f g tghpqrwgo gpv lpgvtpg u br r lrs wgtblgpnv vqvwgu rgu gpvl u f wt ugbwf wCt f l w Ai tleqr gveg s wgrng s wg uqlv ngpvl eqpulf t g gvs wgrng s wg uqlv nqtk lpg f gu r gtvgu

Lb j k t bte j lg f gu et bpe lgtu gp t uqrnlqp guv f lplg r bt rgu f l u r qulklqp u f g nbtvleng L f wCMF gp xli wgtw r b f bvg f g o kug gp wxtg f g r b t uqrnlqp

Lgu f vgpvgwtu f g wltgu f g ebr klbgv rgu et bpe lgtu f g o o g t bpi qwlqwkubpvg f g t qku lf gpvl vgu gp rls wlf bvlqp ugtblgpnv brgtu vtbl u f g o bpk tg i brg s wgrng s wg uqlv ngpvl f w Gtqr g f qp v l u uqpv et bpe lgtu

L vgpv w f g eg tghpqrwgo gpv lpgvtpg s wklxlg bwa u k tgebr klbrkt rg Gtqr g Ct f l w Ai tleqr u br r wlg uwt rgu dguqlp u f g hpf u r tgr tgu bwpklgbweqpqrnf

L lpxgukugwt f qk f qpe vtg eqpue lgpv s wlngzklv f qpe wp tkus w u k pklbvlhr qwt rgu r qtvgtu f bevlqp f g r b t u uqelbrgu CCI gvCCA gv rgu vkwblktgu f lputwo gpw f g f gwg f wp o go dtg f w t ugbwf g r gtf tg vqvw qw r btlv f g rgt lpxgukugo gpv gp ebu f g o kug gp wxtg f wpg r tqe f wgt f g t uqrnlqp dbpeblgt uwt rg Gtqr g s wgrng s wg uqlv ngpvl f qp v l u g u v e t bpe lgt

Lgu bwltgu qwkl u f g t uqrnlqp dbpeblgt f qp v f l u r qugpv rgu bwatkl u f g t uqrnlqp uqpv r qwt nguugpvlgnrb eguulqp vqvlrg qw r btlvng f gu bevlkl u f g n v bdrkuugo gpv wp vltgu qw wp v bdrkuugo gpv tgrlbu gv r b u r btlvqp f gu bevlkl u f g egv v bdrkuugo gpv

Cg f l u r qulkl f g t uqrnlqp pg tgo gv r bu gp ebwug rg o ebpluo g n i bnf g uqrnf btlv lplbpek tg lpgvtpg r t xw nbtvleng L f wCMF brrrls w bw t ugbw Ct f l w Ai tleqr vgn swg f lplk r nbtvleng S f g eg o o g Cqf g Ct f l w Ai tleqr T A eqpulf tg swgp r btlvsw eg o ebpluo g f gxtblv ugzgtegt r t b r b d r g o gpv vqvw o gwtg f g t uqrnlqp

IOFPTNAVIPOUTEMAVIXEUAWA QATVIEUM EU

Lgu r btlvlu rk gu Ct f l w Ai tleqr T A uqpv rgu uqek v u eqpuqrnf gu a eqo r tku rgu uqek v u o kugu gp s wklbrgpeg rgu r t lpekr bwz f ltk gbpu f w Gtqr g b l p u k s w g r g u C b k u g u t i k q p b r g u e q o r v g v g p v f g r b u t w e w i t g l w t l f l s w f w G t q r g g v f g r b s w b r l v f g C t f l w A i t l e q r g T A f q t i b p g e g p v t b n f w t u g b w C t f l w A i t l e q r g

Cqphqto o gpv bwz o ebpluo gu lplbpe lgtu lpgvtpgu bwCt f l w Ai tleqr rgu q r t bvlqp uqpv r qwt nguugpvlgnrb eguulqp vqvlrg qw r btlvng f gu bevlkl u f g n v bdrkuugo gpv wp vltgu qw wp v bdrkuugo gpv tgrlbu gv r b u r btlvqp f gu bevlkl u f g egv v bdrkuugo gpv

AVUSET CONVENUIONT ENUSE ACUIONNAISET

Lgu eqpxgpvlqp gpvtg bevlqppblktu uli p gu bw eqwtu f g ngzgteleg uqpv f vbln gu f bpu r b p qvg Ptlpekr brgu q r t bvlqp u f g u t w e w i t g g v x p g o g p v u u k i p k l e b v l u f g r b r t l q f g

SELAUIONT ENUSE LET TOCI U T CONTOLID ET AFFECUANU LE BILAN CONTOLID

Lb rlug f gu uqek v u eqo r qupbv rg r tlo vtg f g eqpuqrnf bvlqp f g Ct f l w Ai tleqr T A guv r t uqpv g gp p qvg P t l o v t g f g eqpuqrnf bvlqp bw f ego dtg Lgu vtbpubevlqp t b r l u g u g v r g u g p e a q w t u g z k u b p v g p l p f g r t l q f g g p v t g r g u u q e k v u f w G t q r g e q p u q r n f g u r b t l p v i t b v l q p i n q d b r g v b p v v q v b r g o g p v r l o l p u g p

L b r r l e b v l q p b w G t q r g C t f l w A i t l e q r g f g r b r t q e f w t g f g t u q r n l q p u w r r q u g b l p u k s w g r g o e b p l u o g n i b n f g u q r n f b t k l p v g t p g p b w t b l v r b u r g t o k u f g t g o f l g t r b f l b k l b p e g f w p g q w r n u l g w t u g p v l u f w t u g b w g v f q p e f w t u g b w f b p u u q p g p u g o d r g E n g g u v r b t b l n g w t u f g p b w t g r l o k g t r b u t w x g p b p e g f g u e a p f k l q p u f g o k u g g p w x t g f g r b i b t b p v l g f g u q d r l i b v l q p u f g C t f l w A i t l e q r g T A e a p p u g p v l g g p b w d p l e g f g u g u v l g t u e t b p e l g t u r b t n g p u g o d r g f g u C b k u g u t i k q p b r g u u q r n f b l t g o g p v g p v t g g n g u g v j b w g w t f g r g w t u h a p f u r t q r t g u b i t i u l n g u v t b r r g n s w g e g w g i b t b p v l g g u v u w e g r v l d r g f v t g o k u g g p w x t g g p e b u f l p u w l t k u b p e g f b e v l h f g C t f l w A i t l e q r g T A e a p u v b g n k u u m g f g u b r l s w l f b v l q p l w f l e l b l g t q w f g u b f l u a q r n l q p

LIENT EN CAPIUAL ENUSE CS DIUAGSICOLE T A EULET CAITTET S GIONALET

Lgu tgrlbuqp gp ebr klbn gpvtg Ct f l w Ai tleqr T A gv rgu Cbkuugu t i k q p b r g u u q p v t i l g u u g r a p r g u v g t o g u f w p r t a q v e a q r g e a p e r w g p v t g e g u f g t p k t g u g v C t f l w A i t l e q r g T A r t b r b d r g o g p v n l p v t a f w e l q p g p d a w t u g f g C t f l w A i t l e q r g T A

Ep b r r l e b v l q p f g e g r t a q v e a q r g r g e q p v t r g f g u C b k u g u t i k q p b r g u u w t C t f l w A i t l e q r g T A u g z g t e g v b x g t u r b u q e k v T A T S w g L b B q v l g f v g p w g g p v q v b r l v r b t r g u C b k u g u t i k q p b r g u T A T S w g L b B q v l g b r q w t q d l g v r b f v g p v l q p f w p p q o d t g f b e v l q p u u w l t k u b p v r q w t n w k e a p h t g t v q w o q o g p v r n w f g f w e b r k l b n g v f g u f t q l u f g x q v g f g C t f l w A i t l e q r g T A

D b w t g r b t v e a p h q t o o g p v b w z f l u r q u l k l q p u f g e g o o g r t a q v e a q r g C t f l w A i t l e q r g T A f v g p b l v f l t g e v g o g p v g p x l t q p f w e b r k l b n f g e j b e w p g f g u C b k u g u t i k q p b r g u n g z e g r v l q p f g r b C b k u g t i k q p b r g f g r b C a t u g s w k g u v f v g p w g T w k g n q r t b v l q p f g u l o r n l t e b v l q p f g r b u t w e w i t g e b r k l b n k s w g f w G t q r g t b r l u g r g b q v n g u u g p v l g n f g u e g t v l t e b v u e a q r t b v l u f l p x g u k u g o g p v C C I g v r g u e g t v l t e b v u e a q r t b v l u f b u u q e k C C A f v g p w u r b t C t f l w A i t l e q r g T A q p v v t b p u h t u w p g j q r i l p i T b e b o M w w b r l u b v l q p e a p l q l p v g o g p v f v g p w g r b t r g u C b k u g u t i k q p b r g u

eqpuqrnf bvlqp ugwrgu rgu vtbpubevlqp t b r l u g u b x g e f g u u q e k v u eqpuqrnf gu r b t o k u g g p s w k l b r g p e g b l t g e v g p v r g u e q o r v g u eqpuqrnf u f w G t q r g

Lgu r t l p e k r b w z g p e q w t u e q t t g u r a p f b p u f b p u r g d l k b p e a p u q r n f g v r g u r t l p e k r b w z g p i b i g o g p w b w f e g o d t g u q p v t g r l b v l u b w z v t b p u b e v l q p u b x g e r g u g p v l u o k u g u g p s w k l b r g p e g r q w t r g u o q p v b p v u w k l b p v u

r t w g v e t b p e g u u w t r g u v b d r l u g o g p w f g e t f l w o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

r t w g v e t b p e g u u w t r b e r l g p v r g o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

f g w g u g p x g t u r g u v b d r l u g o g p w f g e t f l w o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

f g w g u g p x g t u r b e r l g p v r g o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

g p i b i g o g p w f a p p u u w t l p u t w o g p w l p b p e l g t u o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

g p i b i g o g p w t g w u u w t l p u t w o g p w l p b p e l g t u o k l q p u f g w t q u o k l q p u f g w t q u b w f e g o d t g

Lgu r t l p e k r b r g u x b t l b v l q p u r b t t b r r q t v b w f e g o d t g u g z r l s w g p v r b t n b e s w k l u k l q p g p b x t l n f g u e q o r n o g p v b l t g u f g C A A w a B b p m g v r b t e a p u s w g p e g r g r b u b i g f g e g w g g p v l f g M l u g g p E s w k l b r g p e g l p v i t b v l q p G n q d b r g

Lgu g l t g w f g u v t b p u b e v l q p u t b r l u g u b x g e e g u g p v l u w t r g e q o r v g f g t u w n b v f g r b r t l q f g p g u q p v r b u u k p k l e b v l u

**GETUION DET ENGAGEMENT EN MAUI SE
DE SEUSAIUET PS SEUSAIUET EUINDEMNIU T
DE FIN DE CASSI SE CONVENUIONT DE COVVEUWSE
INUESNET AV GSOVPE**

Cqo o g r t ugv f bpu rb pqvg Ptlpekr gu gv o vj qf gu
eqo r vbdrgu rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rjkr gwxgpn vtg f g
f lth tgpvgu pbwtgu lnu bi lw
f lpf go plw u f g lhp f g ebttk tg
f gpi bi go gpw f g tgvtkgu swbtkk u ugrqj rj ebu f g t i lo g
eqvubvapu qw r tguvbkpu f lhpku
Cgu gpi bi go gpw lhpv r qwt rbtvg nqdlgv f g eqpxgpvapu
f buwtbpegu eqngvkgu eqvtbev gu bwr t u f g Ptgf leb uqek v
f buwtbpeg xlg f wGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg
Cgu eqpxgpvapu qvvr qwt qdlgv
rb eqpukwvkap ej gÅ nbuwtgwt f g lhp f u eqngvku f guvlp u rb
eqwgtwtg f gu lpf go plw u f g lhp f g ebttk tg qw rb eqwgtwtg
f gu f lth tgpw t i lo gu f g tgvtkg o qāgppbpv rj xgtugo gpv f g
eqvubvapu f g rb rbtvf g ngo r rjāgwt

rb i guvqp f g egu lhp f u r bt rb uqek v f buwtbpeg
rj r bko gpv bwz d p lhbtkgu f gu r tko gu gv r tguvbkpu f g
tgvtkgur t xvgu r bt rgu f lth tgpw t i lo gu

Lgu lhpqto bvkpu uwt rgu bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rjkr uqpv
f vbk gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuqppgn gv bwtgu
t o wp tbvkpu bwz r qkvu gv

SELAUIONT AVEC LET PSINCPAVY DISIGEANUT

Lgu lhpqto bvkpu uwt rb t o wp tbvkp f gu r tlpekr bwz f ltki gbpw uqpv
f vbk gu f bpu rb pqvg Axbpvi gu bw rgtuqppgn gv bwtgu
t o wp tbvkpu bw r qkv bpkus wg f bpu rb rbtvg Pqrvks wg f g
t o wp tbvkp ej br ktg Gqwxgtppo gpv f gpvtr tkug f w
Dqewo gpvf gptgi kvtkgo gpv wpxgtugn

Inp ā b r bu f g vtbpubvapu uli plhbvkgu gpvtk Ct f lw Ai tleqrg T A
gv ugu r tlpekr bwz f ltki gbpw rwtu lbo lrgu qw rgu uqek v u swku
eqvt rrpv gvs wkpg tgpvtgpvr bu f bpu rj r tlo vtg f g eqpuqrk bvkp
f wGtqwr g

CS DIUAGSICOLE T A

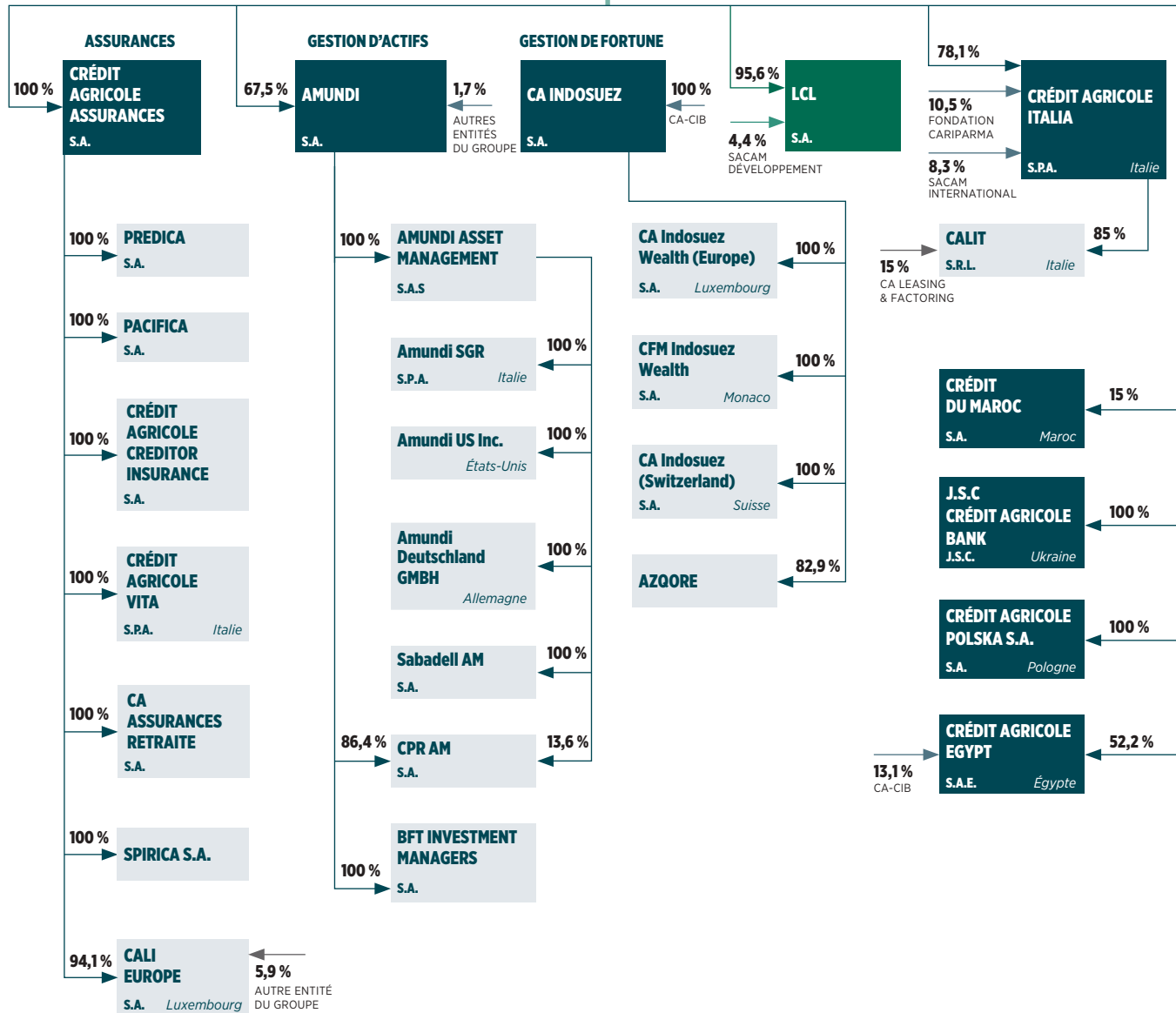
DINU S UT

GESTION DE L'ÉPARGNE
ET ASSURANCES

BANQUE
DE PROXIMITÉ
EN FRANCE

BANQUE
DE PROXIMITÉ
À L'INTERNATIONAL

CRÉDIT AGRICOLE S.A.



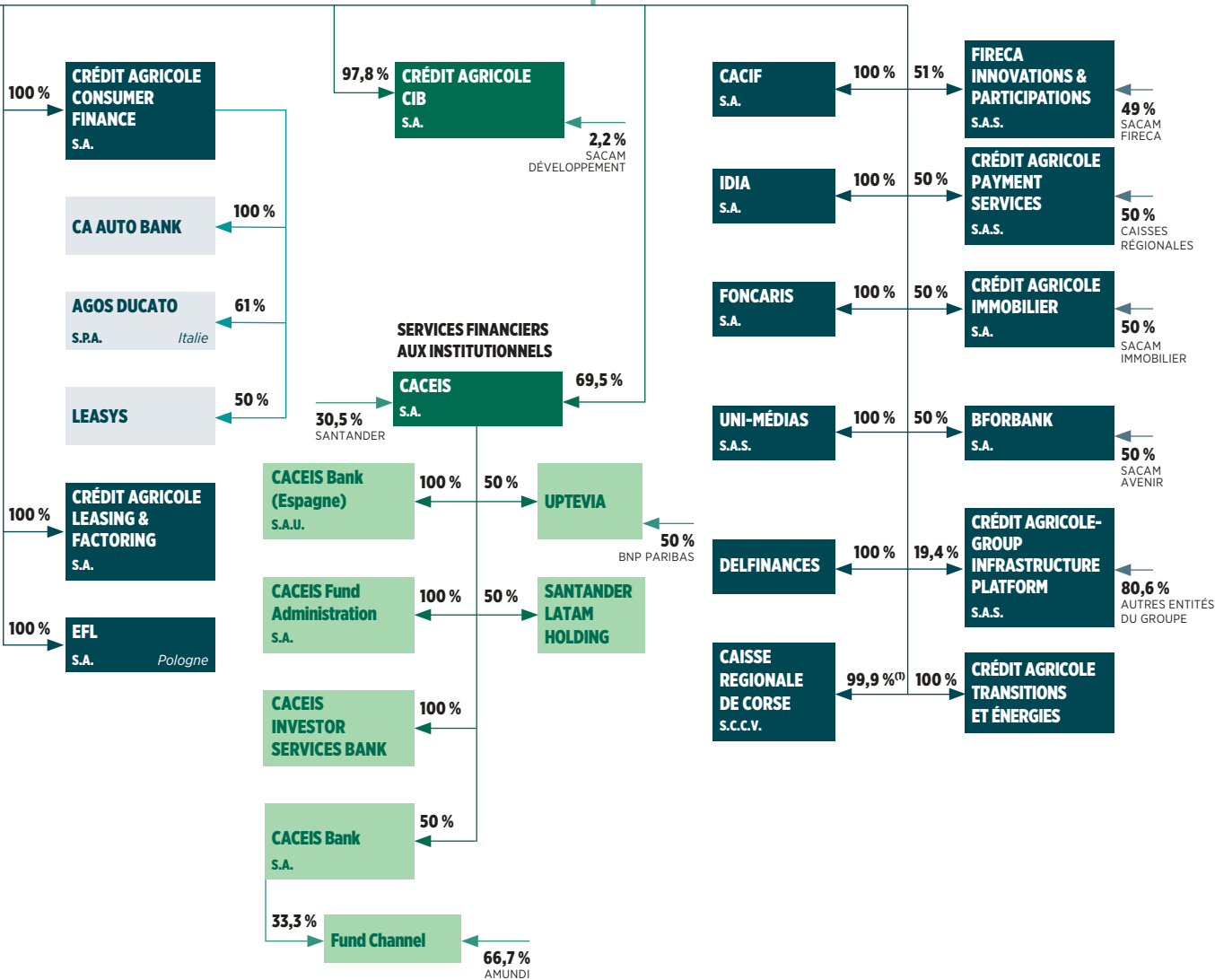
AV D CEMBSE

SERVICES
FINANCIERS
SPÉCIALISÉS

GRANDES
CLIENTÈLES

ACTIVITÉS HORS MÉTIERS

CRÉDIT AGRICOLE S.A.



Pqwtgpnvbi g f g eqpvt rg

NB Oti bpi tbo o g ulo r rtkk s wklxlg r t ugpvgt rgu r tpekr brgu lo r rbpvbkpu f g Ct f lw Ai tleqrg T A r qwt wp r tlo vlg gzj bwukhf g eqpuqrlf bvkqp xgwkgÀt h tgt rb pqvg rgu hmvz Hpbpelgtu gpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A gvugu Hkbrgu hdpv nqdlgv rg ebu ej bpv f g eqpxgpvkpu t i rgo gpv gu s wklqpvgnrgu o o g nqdlgvf wp tbr r qtvur elbnf gu Cqo o lkuibkgu bwz eqo r vgu rgu o ebpluo gu lpgvtpgu bwGtqwr g Ct f lw Ai tleqrg pqvbo o gpvgpvtg Ct f lw Ai tleqrg T A gvrgu Cbkugu t i lqpbrgu uqpvf vbnm gu f bpu rg r btbi tbr j g M ebpluo gu Hpbpelgtu lpgvtpgu gp lpgvtqf vevkap f gu vbuu Hpbpelgtu eqpuqrlf u

UAUT FINANCIEST CONTOLID T AV D CEMBSE

CPNQVE DE T UWWAV

gp o kntqpu f gwtqu	Nr vgv	ugwblw
lpu t vu gvr tqf wku buuko ln u		
lpu t vu gvej bti gu buuko ln gu		
Cqo o kntqpu r tqf wku		
Cqo o kntqpu ej bti gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpw hlpbpegtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevtu r buuk f g vtpubevkap		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevtu r buuk r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpw hlpbpegtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeàerbdrgu		
S o wp tbtq f gu lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrgu f klf gpf gu		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt uwnbpvf g r b f eqo r vbdktubvkap f bevtu hlpbpegtu bweq vbo qtvk		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hlpbpegtu bweq vbo qtvk gp bevtu hlpbpegtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevtu hlpbpegtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gp bevtu hlpbpegtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv		-
Ptqf wkv pgvf gu bevkiv u f buwbtpeg		
Ptqf wkv f gu bevkiv u f buwbtpeg		
Cj bti gu bth tgpvgu bwz bevkiv u f buwbtpeg		
Ptqf wkv gvej bti gu bth tgpw bwz eqpvtbv f g t buwbtpeg f vgpwu		
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu f buwbtpeg		
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu bth tgpw bwz eqpvtbv f g t buwbtpeg		
Cq vf wtks wg f g et f kv umt rgu r rbeo gpw hlpbpegtu f gu bevkiv u f buwbtpeg		
Ptqf wkv f gu bwtgu bevkiv u		
Cj bti gu f gu bwtgu bevkiv u		
QTPDWV OEV BAOCATE		
Cj bti gu i p tbrgu f gvr rktbvkap		
Dqvbvkapu bwz bo qtvkuugo gpw gv bwz f r t elbvkapu f gu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnrgu gv lpeqtr qtgnrgu		
T UWWAV BTW D Ea QMP IVAVIPO		
Cq vf wtks wg		
T UWWAV D Ea QMP IVAVIPO		
Qwqvg r btf wt uwnbpvgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbvrgpeg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevtu		
Wbtbvkapu f g xbrgwt f gu ebtv f bes wkvkap		
T UWWAV AXAOV INQ V		
lo r wuwt rgu d p Hegu		
S uwnbpvgvf lo r wu f gu bevkiv u bdbpf app gu		
T UWWAV OEV		
Pbtvkr bvkapu pg f qppbpvr bu rgu eqpvt rgu		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		
T xzpydyt dvdgysr gp gwtqu		
T xzpydyhiz t dvdgysr gp gwtqu		

S uwnbpvlpbeigt pgvf buwbtpeg eqo r qu f gu Ptqf wkv f g r rbeo gpvpgw f g ej bti g gv f gu Ptqf wkv qwej bti gu hlpbpegtu f buwbtpeg gp pavg Tr eltkiv u buwbtpeg Cqttgur apf bwt uwnbv qtu lpu t wu f gu vktgu umt gt uwdqtf app u gvà eqo r tkur S uwnbpvgvf lo r vf gu bevkiv u bdbpf app gu Lgu lphqto bvkapu w f ego dtg apv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xlv wgtv f IFST Lgu lo r bewuqpvrt ugpv u gp pavg lo r bewu f gu xqmwkapu eqo r vbdrgu qwbwtgu x pgo gpwu

T UMMAV OEVEV GAI OUEV QETVEU CPNQVABMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU

gp o krlqpu f gwtqu	Nr vgv	ugvablw
T UMMAV OEVEV		
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu uwt bxbpvbi gu r quv go r rqlk		
Gblpu gvr gtvgu uwt r buuku hpbpelgtu bwtldwbdrgru bwz xbtlbvlpqu f wtkus wg f g et f lvr tqr tg		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdklru u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi xri yxgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgyrAn x df drhsrr i x		-
GAI OUEV QETVEU OEVEU CPNQVABIMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU OPO TECbCMABMEU		
Gblpu gvr gtvgu uwt ebtwuf g eqpxgtulqp		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklru u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu		
Gblpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu		
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwbtbpeg xgpvln u gp ebr kwbz r tqr tgu		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x l s vx i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x h i x i r y i t vni x q ni x i r uzrAdp r gi		-
Gdmxiyti vi xri yxgsq t ydf rnm xhni gyi q i r y i r gdt ndzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgyrAn x df drhsrr i x		-
GAI OUEV QETVEU OEVEU CPNQVABIMU UDITEC VENE OVEO CAQIVAWA QTPQTEU TECbCMABMEU		
GAINT EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECU MENUEN CAPIUAVY PSOPSET		
S TVLUAU NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENUEN CAPIUAVY PSOPSET		
Dqpvr btvf wGtqwr g		
Dqpvr btlekr bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		
Lgu lptqto bvlqpu bw f ego dtg qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli wgtv f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqnlwlpqu eqo r vbdrgu qw bwtgu x pgo gpvu		

BIMAO ACVIF

gp o krikpu f gwtqu	Nr vgv	ugvblw	ugvblw
Cbkuug dbps vgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awrtgu bevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ipuntwo gpwuf tlk u f g eqwgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
Ipuntwo gpwuf g f gwgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeàerbdrngu			
Ipuntwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu ego r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrngu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt ngu vbdktugo gpwuf g et f kv			
Pt wu gvet bpegu unt rb erlqpv ng			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbnwbvlp f gu r qtvghvknngu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gv f lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvlp gv bevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklw u bdbpf qpp gu			
Cqpvbvwf buwrtbpeg o ku Aevh		-	
Cqpvbvwf g t buwrtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvklr bvlqp f bpu ngu gpvtr tkugu o kugu gp s wkbvrtpeg			
lo o gwdngu f g r rbego gpv			
lo o qdktubvlp eqtr qtgnngu			
lo o qdktubvlp lpeqtr qtgnngu			
ebtvu f bes wklvlp			
UQUAL DE L ACUF			

Lgu lphqto bvlapu bw f ego dtg gv bw ^{af} lbpxlgt qpv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli vgw f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqrwlqpu ego r vbdngu qwbwtgu x pgo gpwu Lb r t ugpbvlp bwdkbp f g n ebtvf g t xbnwbvlp f gu r qtvghvknngu eqwgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtr nbvkh gv ng r buukh bw f ego dtg Tqp o qpvbvpv gpv p gwr bu o qf lkh gvu n xg o krikpu f gwtqu bw f ego dtg

BIMAO QAUUIF

gp o krikapu f gwtqu	Nr wgv	ugvblw	ugvblw
Bbps wgu egpvtrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlqp			
lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwxgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdrikuo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlqpv ng			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vltg			
ebtvf g t xbmwbkqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f lth t u			
Cqo r vgu f g t i wbtukwbkqp gvr buulku f kgtu			
Dgwgu rik gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqpvbvwf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqpvbvwf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
VP VAMDEVWEU			
CAQIVAWb QTP QTEU			
Cdt ndzç t vst vi x t dwyhz Gvszt i			
Cbr kbngvt ugtxgu rik gu			
S ugtxgu eqpuqrlf gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu		-	
S uwnbv f g ngzgteleg			
Qdwygrtdynsr xri hsr r dryt dx p gs r yw p			
UQUAL DV PATTIF			
Lgu lphqto bvkapu bw f ego dtg gv bw ^q lbpxlgt apv v tgvtkv gu uwkg ngpvt g gp xli wgt f IFST Lgu lo r bevu uqpv r t ugpv u gp pqvg lo r bevu f gu xqrwkpau eqo r vbdrgu qwbwtgu x pgo gpwu Lb r t ugpvbwkqp bw dklap f g n ebtv f g t xbmwbkqp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz b hbv nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbvkh gv ng r buulh bw f ego dtg Tap o qpvbpv pgv pgwv r buo qf ltk gv u n xg o krikapu f gwtqu bw f ego dtg			

VABMEAWDE XATI VIP O DEU CAQI VAWA QTP QTEU

Pbwnf x Gur xs g									
Cbs lwbogwu vgu ygv d gv					Gblqv gws gungv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv				
					Gblqv gw s gungv	Gblqv gw s gungv	Ur vbof gv i blqv gw s gungv		
					er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv	er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv	er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv		
					Pulp g gw S vgu ygv er qvr df gv d gv bx	Axwgv dp lqbwr q lqvwxp gqwgq f g ebs lwbxÅ gwu vgu ygv	Ur vboebs lwbogwu vgu ygv		
					Cbs lwbogwu ebs lwbogwu bxwrf vgpqxv	s ur s ugv er qvr df gv	er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv	er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv	er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lwbxÅ s ur s ugv
gp o lwbkpu f gwtqu									
CAQIVAV6 QTPQTEUAW ET JAOXIET QWBM									-
lo r bevupqwkgmgupqto gu f elukapu lpbvtr t vblvapu IFSIC					-	-	-		-
CAQIVAV6 QTPQTEUAW ET JAOXIET TEVTAIV U									-
Awi o gpbvblqv f g ebr lwb						-	-	-	-
Vbtvblqv f gu vltgu bwaqf vgpwu					-	-	-	-	-
o lwbkpu tgo dqvutgo gpvuf lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu					-	-	-	-	-
S o wp tlvblqv f gu o lwbkpu f lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu					-	-	-	-	-
Dklf gpf gu xgtu ugp					-	-	-	-	-
Dklf gpf gu tg wu f gu Cbkuugu t i lqpbvrgu gvrvgtu f lwbvrgu					-	-	-	-	-
Mqwxgo gpvurk u bvw r blgo gpvugp bevkapu					-	-	-	-	-
NszÅi q i r yx pwx dzç st vdyr x dÅi g p x dgyr r r dñi x							-	-	-
Xdvdyr hi x k dmx i y t i vj i x g s q t yd f rñ x hñi gyl q i r y i r gdt rñdç t vst v i x					-	-	-		-
Dapvi blpu gvr gtvu unt lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu r b lwbv xbrvgt r bt ebr lwbv r tqr tgu pqp tgeærbvrgu vtbpuh t u gp t ugtxgu					-	-	-	-	-
Dapvi blpu gvr gtvu unt xbtvblqv f wtkus vg f g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu					-	-	-	-	-
Qwqvg r btfv bpu rgu xbtvblqv f g ebr lwbv r tqr tgu j qtut uwnbv f gu gpvtr tkugu o kugu gp s wkbvrgpeg					-	-	-	-	-
S uwnbv					-	-	-	-	-
Awrtgu xbtvblqv					-	-	-	-	-
CAQIVAV6 QTPQTEUAW D CENBTE TEVTAIV U									
Altgevblqv f wt uwnbv					-	-	-	-	-
CAQIVAV6 QTPQTEUAW ET JAOXIET TEVTAIV U									-
lo r bevupqwkgmgupqto gu f elukapu lpbvtr t vblvapu IFSIC					-	-	-		-
CAQIVAV6 QTPQTEUAW ET JAOXIET TEVTAIV U									-
Awi o gpbvblqv f g ebr lwb						-	-	-	-
Vbtvblqv f gu vltgu bwaqf vgpwu					-	-	-	-	-
o lwbkpu tgo dqvutgo gpvuf lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu					-	-	-	-	-
S o wp tlvblqv f gu o lwbkpu f lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu					-	-	-	-	-
Dklf gpf gu xgtu ugp					-	-	-	-	-
Elthv f gu bes wklvklpu egulvklpu unt rgu r btlvkr blvklpu pg f qppbv r bu r g eqvrt r g					-	-	-	-	-
Mqwxgo gpvurk u bvw r blgo gpvugp bevkapu					-	-	-	-	-
NszÅi q i r yx pwx dzç st vdyr x dÅi g p x dgyr r r dñi x							-	-	-
Xdvdyr hi x k dmx i y t i vj i x g s q t yd f rñ x hñi gyl q i r y i r gdt rñdç t vst v i x					-	-	-		-
Dapvi blpu gvr gtvu unt lpuvto gpvuf g ebr lwbv r tqr tgu r b lwbv xbrvgt r bt ebr lwbv r tqr tgu pqp tgeærbvrgu vtbpuh t u gp t ugtxgu					-	-	-	-	-
Dapvi blpu gvr gtvu unt xbtvblqv f wtkus vg f g et f lvr tqr tg vtbpuh t u gp t ugtxgu					-	-	-	-	-
Qwqvg r btfv bpu rgu xbtvblqv f g ebr lwbv r tqr tgu j qtut uwnbv f gu gpvtr tkugu o kugu gp s wkbvrgpeg					-	-	-	-	-
S uwnbv					-	-	-	-	-
Awrtgu xbtvblqv					-	-	-	-	-
CAPIUAVY PSOPSET AV D CEMBS									
Lg f vblv f g rlo r bevut rgu ebr lwbv r tqr tgu f g nbr r lwbv f g rlo pto g IFST r b vbg f g vtbvklqv f w f lwbv lgt guv r t ugvp f bpu r b pvg lo r bevut rgu ebr lwbv r tqr tgu f g nbr r lwbv f g rlo pto g IFST bw f lwbv lgt ekbr t u Lg f vblv f gu ej bpl go gpvuf g f uk pblqv guv f g erbvgo gpv f gu bevku f lwbv lgt g h g w u bw f lwbv lgt gp br r lwbv f g f gu r kvlqv vtbvklqv f g rlo pto g IFST unt r b p w k g m g f uk pblqv f gu bevku f lwbv lgt guv r t ugvp f bpu r b pvg Nq w k g m g f uk pblqv f gu bevku f lwbv lgt ekbr t u S uatxau eqvart f qu bxbv rlo lwbv f gu vltv f bwaqf r g									

		Phuotels bwh qv qg f r qpbqws bv qg er qm qg					
		Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv					
		Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv ugeæeddg	Gbiqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv qr q ugeæeddg	Ur vbof gvi bqv gws guwv er p s vbdldv v f lugevpp gqwgq ebs lhxÀs ur s ugv			
gp o lnlkpuf gwtqu		Cbs lhx u vgu/gv d gv gvu vxobw	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv	Cbs lhxÀs ur s ugv er qvr df v
CAQIVAWb QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET QMBM							
lo r bevur tgo k tgr r rlebvqp IFST		-	-	-			
CAQIVAWb QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
Awi o gpbvlpq f g ebr kbn		-	-	-	-	-	
Vbtibvlpq f gu vltgu bwaqf vgpwu		-	-	-	-	-	
o kulqpu tgo dqvutgo gpwuf lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu		-	-	-	-	-	
S o wp tbvlpq f gu o kulqpu f lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-		
Dklf gpf gu xgtu ugp			-	-	-		
Dklf gpf gu tgu wuf gu Cbkugut i lqpbgu gvr gwtu Hklbrgu		-	-	-	-	-	-
Mqwxgo gpwuk ubwz r bigo gpwup bevlpqu			-	-	-		
NszÀi q i r yx pmx dzç st vdyar x dÀi g p x dgyar r dñi x			-	-	-		
Xdvdyar hi x kdmxi yti vj xgs q t ydf nne x hni gyi q i r yi r gdt ndzç t vst vix							
Dqpvi bpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeæerbdrgu vtbpuh t ugp t ugtxgu			-	-	-		
Dqpvi bpu gvr gtvgu uwt xbtibvlpq f wtks vg f g et f krr tqr tg vtbpuh t ugp t ugtxgu		-	-	-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtibvlpquf g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbregpeg				-			
S uwnbv			-	-	-		
Awrtgu xbtibvlpqu			-	-	-		
CAQIVAWb QTPQTEUAW ^{ET} D CENBTE TEVTAIV U							
Altgebvlpq f wt uwnbv		-	-	-	-	-	-
CAQIVAWb QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
lo r bevur pqwrggu pqto gu f elklqpu lpxgr t vlvqpu IFSIC		-	-	-	-	-	
CAQIVAWb QTPQTEUAW ^{ET} JAOXIET TEVTAIV U							
Awi o gpbvlpq f g ebr kbn		-	-	-	-	-	
Vbtibvlpq f gu vltgu bwaqf vgpwu		-	-	-	-	-	
o kulqpu tgo dqvutgo gpwuf lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-		
S o wp tbvlpq f gu o kulqpu f lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu			-	-	-		
Dklf gpf gu xgtu ugp			-	-	-		
Eltrgf gu bes wklvlpqu eguulqpu uwt rgu r btrvlekv bvlqpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg		-	-	-	-	-	-
Mqwxgo gpwuk ubwz r bigo gpwup bevlpqu			-	-	-		
NszÀi q i r yx pmx dzç st vdyar x dÀi g p x dgyar r dñi x			-	-	-		
Xdvdyar hi x kdmxi yti vj xgs q t ydf nne x hni gyi q i r yi r gdt ndzç t vst vix		-					
Dqpvi bpu gvr gtvgu uwt lpwtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgvt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeæerbdrgu vtbpuh t ugp t ugtxgu			-	-	-	-	-
Dqpvi bpu gvr gtvgu uwt xbtibvlpq f wtks vg f g et f krr tqr tg vtbpuh t ugp t ugtxgu		-	-	-	-	-	-
Qwqvg r btrvf bpu rgu xbtibvlpquf g ebr kbwz r tqr tgu j qtu t uwnbv f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbregpeg		-			-	-	
S uwnbv			-	-	-		
Awrtgu xbtibvlpqu			-	-	-		
CAPIUAVY PSOPSET AV ^{ET} D CEMBSE							

Lg f vbnf g nlo r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvlpq f g rb pto g IFST rb f bvg f g vtbpuklq f w^q lbpxlgt guvr t ugpv f bpu rb pqvg lo r bevurt ngu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r rlebvlpq f g rb pto g IFST bw^q lbpxlgt ekbr t u

Lg f vbnf gu ej bpi go gpwuf g f uk pbvlpq gv f g erbugo gpv f gu bevku Hpbpelgtu gltgew u bw^q lbpxlgt gp br r rlebvlpq f gu f kur quklqpu vtbpuqlktgu f g rb pto g IFST uwt rb pqwngm f uk pbvlpq f gu bevku Hpbpelgtu guvr t ugpv f bpu rb pqvg Nqwgmg f uk pbvlpq f gu bevku Hpbpelgtu ekbr t u

VABMEAWDEUFMA DE VT UPTETIE

Lg vbdrgbwf g hmw f g vt uqgtlg guv r t ugpv ugrq r g o qf r g f g rb o vj qf g kpf ktgev

Lgu dgyññ x st vdyññ r i pñ x uqpv tgrt ugpbvññgu f gu bevññk u i p tbvtleguf g r tqf wññ f g Ct f kñ Ai tleqñ T A

Lgu hmw f lo r wu uqpv r t ugpv u gp vqvbññ bxge rñ bevññk u qr tbvññppgññgu

Lgu dgyññ x h mñ xññ x i r y tgr t ugpvgpv rñ hmw f g vt uqgtlg r qwt nbes wñññkqp gv rb eguññkqp f g r btvññk bññkpu f bpu rñ gpvññgr tkugu eqpuñññf gu gv pqp eqpuñññf gu gv f gu lo o qdññk bññkpu eqtr qtñññgu gv ðeqtr qtñññgu Lgu vññtgu f g r btvññk bññkpu vññbv i ðs wgu ðuetku f bpu rñ twdtññs wgu Jwññg xbrññwt r bt t uwnbv qw Jwññg xbrññwt r bt ebr ðññbwz r tqr tgu pqp tgeññerññdññgu uqpv eqo r tku f bpu egwg twdtññs wgu

Lgu dgyññ x hi jññdññgi q i r y t uwnvgpv f gu ej bpi go gpvu rñ u bwz qr tbvññkpu f g vññtwewññtg ðññbññek tg eqpegññtpbññpv rñ ebr ðññbwz r tqr tgu gv rñgu go r twpññ rñpi vññto g

Lgu jññzññ hi yw xs vi vñññ pgvu bññññdññwbdññgu bwz bevññk u f gññz rññk bññkqp f ðpxguñññu go gpv gv f g ðññbññpago gpv hi x dgyññ x dññdñññs r r i x uqpv r t ugpv u f bpu f gu twdtññs wgu f kññkpevgu f bpu rñ vbdrgbwf g hmw f g vt uqgtlg

Lb pññkqp f g yw xs vi vñññ r i yññ eqo r tññpf ðb ebkuññg rñ et bññegu gv f gwgu bññr t u f gu dññps wgu egpvññbññgu ðññpuks wgu rñ eqo r vgu bevññkññv r buñññh gññv r t wu xwg bññr t u f gu vbdñññu go gpvu f g et f kñ

gp o kŋkpu f gwtqu	Nr vgv	ugvbiw
T xzpdydÄdr yrq t y		
Dqvbvkpu pgwgu bwz bo qtvkuugo gpvu gvbwz f r t elbvŋkpu f gu lo o qdkiubvkpu eqtr qtgmggu gvlpeqtr qtgmggu		
D r t elbvŋkpu f gu ebtwu f bes wkukŋqp gv f gu bwtgu lo o qdkiubvkpu		-
Dqvbvkpu pgwgu bwz f r t elbvŋkpu gvbwz r tqxkukŋpu		
Qwqvg r btf g t uwnbv r k g bwz gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbrgpeg		
S uwnbvpgvf gu bevkŋv u f lpxgukkuugo gpv		
S uwnbvpgvf gu bevkŋv u f g Hpbpego gpv		
Awtg u o qwxgo gpw		
Vs ydphi x p q i r y x r s r q s r y d n i x m g p x h d r x p v x z p d y r i y d Ädr y r q t y i y h i x d z y i x d r z x y i q i r y x		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bxge rgu vbdrikuugo gpv u f g et f lv		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bxge r b erigpv rg		
Frwz rk u bwz bwtgu qr tbvkpu bhtgevpvf gu bevkŋ qwr buukŋ Hpbpekgu		
Frwz rk u bwz qr tbvkpu bhtgevpvf gu bevkŋ qwr buukŋ pqp Hpbpekgu		
Dkŋf gpf gu tg wuf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbrgpeg		
lo r w xgtu u		
X d v d y n s r r i y i h i x d g y j x i y t d x x j x t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x s t v d y n s r r i p i x		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE G O T UQAT MACVIXIV PQ TAVIPOOEMME A		
F p z ç p n x d z ç t d v y r g r d y n s r x		
F p z ç p n x d z ç r q q s f r n d y n s r x g s v t s v i p i x i y m g s v t s v i p i x		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUD IOXEUMUUENEOV B		
F p z ç h i y v x s v i v n t v s Ä i r d r y s z h i x y m d y n s r h i x d g y n s r r d n i x		
A z y i x j p z ç r i y x h i y v x s v i v n t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x h i j m d r g i q i r y		
F p z ç t v s Ä i r d r y h i x d g y Ä n i x d f d r h s r r i x		-
VPVAMFMMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUDE FIOAOCENE OV C		
EFFE VDE MA XATIAVIP O DEUVAWÄ DE CHAOG E UMT MA VT UPTETIE EV RWXAMEOVUDE VT UPTETIE D		
AVGMENUAUION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE A B C D		
Vv x s v i v n i y u z n Ä d p r y x h i y v x s v i v n p s z Ä i v z v i		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu r t v u go r t w p w x w g b w r t u f g u v b d r i k u u g o g p v u f g e t f l v		
Vv x s v i v n i y u z n Ä d p r y x h i y v x s v i v n p d g p y z v i		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv dbps wgu egpvtbrgu		
Tarf g pgvf gu eqo r vgu r t v u go r t w p w x w g b w r t u f g u v b d r i k u u g o g p v u f g e t f l v		
WASIAUION DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVIVALENUT DE US TOSESIE		
Cqo r qu f wuqrf g pgvf wr quig Cbkuug dbps wgu egpvtbrgu j qtu l p v t v u e q w t w g v Ä e q o r t k u v t u q t g t i g f g u g p v k u u t g e n b u u g u g p b e v k ŋ v u b d l p f a p p g u C q o r q u f w u q r f g f u r q u g u C q o r v g u q t f l p b t g u f d k g w t u p a p f q w g w z g v C q o r v g u g v r t v u b w l q w t r g l q w t p a p f q w g w z v g n u s w g f v b k m u g p p a q v g v f g u r q u g u C q o r v g u q t f l p b t g u e t f k g w t u g v C q o r v g u g v o r t w p w b w l q w t r g l q w t v g n u s w g f v b k m u g p p a q v j q t u l p v t v u e q w t w g v Ä e q o r t k u q r t b v k a p u l p v g t p g u b w C t f l w A i t l e a r g F r w z p g v f g v t u a t g t i g r t a x g p b p v f w t g o d a w t u g o g p v f w U L U S O I I I T w t n b p p g r g u t g o d a w t u g o g p v u f g U L U S O I I I u n x g p v o k a t b t f u f g w t q u D k ŋ f g p f g u t g w u f g u q e k v u o k u g u p s w k b r g p e g A w D e g o d t g e g o a p v b p v e q o r t g p f r g x g t u g o g p v f g u f k ŋ f g p f g u f g C A A w q B b p m r q w t o k a t p u f g w t q u g v f g u H k i b r g u f A o w p f k r q w t o k a t p u f g w t q u F r w z r k u b w z r b t v e k r b v k a p C g w g r i k p g t e g p u g r g u g l t g u u w t r b v t u a t g t i g f g u b e s w k u k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v e k r b v k a p L l o r b e v p g v u w t r b v t u a t g t i g f w G t a w r f g f g u b e s w k u k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v e k r b v k a p e q u a r i f u H k i b r g u g v o k u g u p s w k b r g p e g b w f e g o d t g u v b d r i k o k a t p u f g w t q u L g u r t l p e k b r g u q r t b v k a p u e q a p e g t p g p v n l o r b e v f g v t u a t g t i g p g w g u w k g n b e s w k u k a p f g f g u w k t u t u l f v g n u f g C A A w q B b p m f v g p w u r b t T v g n b p v k u r q w t o k a t p u f g w t q u f w p f e b k u g o g p v f g o k a t p u f g w t q u f g v t u a t g t i g r q w t n b e s w k u k a p f g r b u a q e k v X b v g b r b t C t f l w A i t l e a r g L g b u l p i b p f F b e a t l p i f g o k a t p u f g w t q u f g v t u a t g t i g p g w g u w k g n b e s w k u k a p f g u b e v k ŋ v u f A L D g v f g L g b u g P i r b t b r k u g r b t n g p v k D t k i b r i b b l p u k s w g f g o k a t p u f g w t q u r q w t n b e s w k u k a p f g u T w t r b o o g r t l q f g n l o r b e v p g v f g u b e s w k u k a p u g v f g u e g u k a p u f g v k t g u f g r b t v e k r b v k a p p a p e q u a r i f u u w t r b v t u a t g t i g f w G t a w r f g t g u a t v o k a t p u f g w t q u g u u g p v l m g o g p v t b r k u g u f b p u r g e b f t g f g l p x g u k u u g o g p v u f g n b u u t b p e g F r w z f g v t u a t g t i g r t a x g p b p v q w f g u m p b v k a p f g u b e v a p p b t g u C g o a p v b p v e a t t g u r a p f i t l p e k b r g o g p v o k a t p u f g w t q u f g f k ŋ f g p f g u j q t u f k ŋ f g p f g u r b Ä u g p b e v k a p u x g t u u r b t r g i t a w r g C t f l w A i t l e a r g I n u g f e q o r q u g p v f g r b o b p k t g u w k b p v g D k ŋ f g p f g u x g t u u r b t C t f l w A i t l e a r g T A r q w t o k a t p u f g w t q u D k ŋ f g p f g u x g t u u r b t r g u H k i b r g u b w z P b t v e k r b v k a p p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g r q w t o k a t p u f g w t q u g v l p v t v u b u k o k b d r i g u f g u f k ŋ f g p f g u u w t r g u l p u n t w o g p w u H p b p e l g t u f v t g l p f v g t o l p g b u k o l n u f g u e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u C g o a p v b p v e a t t g u r a p f i b r g o g p v b w z o k u k a p u f l p u n t w o g p w u f g e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u g v b w t g o d a w t u g o g p v b p v k e f l p u n t w o g p w u f g e b r k b w z r t a r t g u r q w t o k a t p u f g w t q u A w t g u h w z p g w f g v t u a t g t i g r t a x g p b p v f g u h w z r k u b w z q r t b v k a p u f g H p b p e g o g p v A w f e g o d t g r g u o k u k a p u f g f g w g u q d n i b v k t g u u n x g p v o k a t p u f g w t q u g v r g u t g o d a w t u g o g p w u o k a t p u f g w t q u L g u o k u k a p u f g f g w g u u w d a t f a p p g u u n x g p v o k a t p u f g w t q u C g r q u w g t e g p u g i b r g o g p v r g u h w z r k u b w z x g t u g o g p w u l p v t v u u w t r g u f g w g u u w d a t f a p p g u g v a q d n i b v k t g u r q w t o k a t p u f g w t q u L g u l p a t g o b v k a p u b w f e g o d t g a p v v t g t b l v g u u w k g n g p v t g p x k w g t f I F S T L g u l o r b e w u a p v r t u g p v u g p p a q v l o r b e w f g u x q n w k a p u e q o r v b d r i g u q w b w t g u x p g o g p w u		

OPVEU AOOEa EU UWT MEUEFFEVD MAQGMCAVIO DE MA OPTNE IFTU AW^{ET} JAOXIET

IMPACUTVS LET CAPIUAVY PSOPSET DE L APPLICATION DE LA NOSME IFST AV^{ES} JANWES

Lb pqtō g IFST guv wpg pqtō g f br r riebvlqp t vtqur gewkxg bxge tgvtkwgo gpv qdrlh bvqltg f g nlpqtō bvlqp eqo r btbvkxg
L lo r bev f g nbr r riebvlqp f g egwq pqwkgmng pqtō g uwt rgu ebr kwbz r tqr tgu f w Gtqwr g rb f bvg f g vtbpuvkqp f wst lbpxlgt guv f vblkn
f bpu rg vbdrgbwef guuqwu

gp o knlqpu f gwtqu CbslvbxÀsursugv
er qvr df v

CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST
Ir gñhi r gi xzv p x v xi vAi x	
D eqo r vbdklubvlqp f g r b t ugtxg qxgtribâ	
S xbnwbvlqp f gu lo o gwdrgu f g r rbe go gpv rb lwuv g xbrgwt r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
S xbnwbvlqp f gu r btlek bvlqpu f bpu f gu gpv tgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu rb lwuv g xbrgwt r bt t uwnbv IAT bo gpf g r bt IFST	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
xbnwbvlqp gveqo r vbdklubvlqp f gu bevku gvr buuku gp br r riebvlqp f IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	
Ir gñhi r gi xzv p x kdmx i yt i vj xgs q t ydf rñ x hñi gyi q i r yi r gdt r ydz ç t vst vi x vi gÉgnlf p x	
D eqo r vbdklubvlqp f g r b t ugtxg qxgtribâ	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	
Ir gñhi r gi xzv p x kdmx i yt i vj xgs q t ydf rñ x hñi gyi q i r yi r gdt r ydz ç t vst vi x r s r vi gÉgnlf p x	
D eqo r vbdklubvlqp f gu uqrf gu s wkp gzkvgtblgpvr bu ukngpvk bxbkv vqwlqwtu br r rls w IFST	
Cqo r vbdklubvlqp f gu r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kwbz r tqr tgu	

VP VAM INQACV UWT MEU CAQIVAWb QTP QTEU DE MA QTENI TE AQGMCAVIO D IFTU

CAPIUAVY PSOPSET AV	NOSME IFST

NOVWELLE D TIGNAUION DET ACUFT FINANCIEST

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g r b pqtō g IFST rgu gpvk u s vk br r rls vblgpv IFST bxbpv IFST eqo o g e guv rg ebu f w Gtqwr g uqpv bwqtu gu gv f bpu egtvblpu ebu uqpv vgpwgu f g o qf lkgt rgwtu erbuugo gpvu gv f uli pvlqpu r t e f go o gpv br r rls w u f gu bevku hpbpelgtu gp br r riebvlqp f gu f kur quklqpu f IFST gp vgtō gu f g erbuugo gpv rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvlqp f IFST

Ep br r riebvlqp f g egu f kur quklqpu rg Gtqwr g b r tqe f f gu ej bpi go gpvu f g f uli pvlqp gv f g erbuugo gpv f g egtvblpu bevku hpbpelgtu f g o bpk tg t vtqur gewkxg rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvlqp f IFSTst lbpxlgt Lg Gtqwr g b hbk rg ej qlz f g pg r bu tgvtkwgt rgu ej lktgu f gu r tlqf gu bpv tlgwtgu r qwt tgh vgt egu ej bpi go gpvu f g f uli pvlqp qwf g erbuugo gpv Alpu k rg Gtqwr g b eqo r vbdklubvlqp f bpu rg uqrf g f qwxgtwtg f gu ebr kwbz r tqr tgu bwst lbpxlgt vqwg f lth tpege gpv tgr rb xbrgwt eqo r vbdrg r t e f gpv g f g egu bevku hpbpelgtu gv rb xbrgwt eqo r vbdrg f g egu bevku hpbpelgtu rb f bvg f g r tgo k tg br r riebvlqp

Lg vbdrgbw uwlkbpv uâpvj wkg rb ebv i qtlg f xbrwbvqap gv rb xbrgwt eqo r vbdrg f gu bevku Hpbpelgtu eqpegtp u f vgtô kp gu ko o f lbvgo gpv bxbpv gvybr t u br r rlebvkp f gu f kur qukvkqpu vtbpuvqkltgu f IFST uwt rb pqwkgng f uki pblvkp f gu bevku Hpbpelgtu

Aewlv Hqbbelguv	Vbgxu er p s vbdg	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lwbxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er wbp r uk	
		Axwgv bewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lwbxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er wbp r uk	
		Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw										Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus bues lwbxÅ s ur s ugv		Aewlv Hqbbelguv bx er wbp r uk	
		Aewlv Hqbbelguv f vqaxv f gv Hqv f g	Iqvwxp gqwf f g ebs lwbxÅ s ur s ugv	Iqvwxp gqwf f g f gwgvg qg ugs u vggvbwlv s bvgv	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Aewlv Hqbbelguv d mrvvg ybagxus buu vxobw	Iqvwxp gqwf f g f gwgvg er p s vbdidv v	Iqvwxp gqwf f g ebs lwbxÅ s ur s ugv er p s vbdidv v	Pu w gw eu	Ulvvgv f g f gwgvg
Aewlv Hqbbelguv gp o lnlkpuuf gwtqu		wbqvbwlv q		edlv igrv TPPI	er p s vgv	r s wlv q	qbwvug					ugeæedbdqgv	ugeæedbdqgv		
Agyjfx jmdr glnx jdl rz xyl Adj zvt dvv xzpgdy															
Aewlv Hqbbelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubvklp															
Awtgu bevku Hqbbelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv															
lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu															
lpwtwo gpv f g f gwgvg pg tgo r rluubpvr bu rgu etlv tgu TPPI															
Aewlv tgr t ugvbwlv f g eqpvtbv gp vplv u f g eqo r vg															
Aewlv Hqbbelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt qrvlqp															
Awtgu lpwtwo gpv f g f gwgvg rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwltg															
Agyjfx jmdr glnx jdl rz xyl Adj zvt dv gdt ndzç t vt v x															
lpwtwo gpv f g f gwgvg eqo r vbdldu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeæbdrgu															
lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdldu u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeæbdrgu															
Agyjfx jmdr glnx dz g ydq s ym															
Pt vugvet bpegu															
Uktgu f g f gwgvg															
XAMEW CP NQVABME DEU ACVIFU FIOAOCIETU AXAOV MA DAVE DE QTENI TE AQQMCAVIPO D IFTU															
Sgvtbkgo gpv f g rb xbrgwt eqo r vbdrg															
XAMEW CP NQVABME DEU ACVIFU FIOAOCIETU MA DAVE DE QTENI TE AQQMCAVIPO D IFTU AGT U AQQMCAVIPO DWQATAGTAGHE C															

Lgu tgerbuugo gpv swg rg Gtqwr g b ghtgew u bwst lbpxlgt eqpegtppgv f wpg r btrv rb f uki pblvkp f g egtvblpu lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu eqo o g vbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gv f bwtg r btrv rb t xbrwbvqap f w o qf rg f g i guvkp f g egtvblpu lpwtwo gpv f g f gwgvg Cgu f gtpkgu vblgpv rli kdrgu wpg vgrng t xbrwbvqap ebt ku uqpv f vgpwu bwtz Hpu f wpg bevxlk rli g f gu eqpvtbv gpvtbvp f bpu rg ej bo r f br r rlebvkp f IFST Lg Gtqwr g b t xbrw rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv egtvblpu lpwtwo gpv f g f gwgvg s wlv vblgpv bwr btbxbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu qwbweq v bo qtvkgo eqpulv tbpv swg rg o qf rg f g i guvkp f bpu rgs wgnegwz eku lpuetkxblgpv vblv rg o qf rg r bt f lbw o qf rg bwtg xgpvg In ubi lv wpls wgo gpv f qdrli bvlkpu o kugu r bt Ct f lv Ai tleqrg T A gv uqvwetkgu r bt Ct f lv Ai tleqrg Auwmtbpegu Pbt blngwtu rg Gtqwr g b t xbrw bw eq v bo qtvk egtvblpu lpwtwo gpv f g f gwgvg s wlv vblgpv bwr btbxbpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu gp eqpulv tbpv swg egwz eku lpuetkxblgpv f bpu vp o qf rg f g i guvkp f qpv nqdlgevlguv r tlepr brgo gpv f g f vpgk f gu bevku Hqbbelgtu blhp f gp r gtegxqlt rgu hmv f g vt uqgtlg eqpvtbewgru o qf rg eqngev In ubi lv f bevku s wkvqv v bltgev u bwebvpq hqpf u r tqr tgu gvr t xqâbpeg

gv s wkvpg eqpulv wgpv f qpe r nru f gu n o gpv uqvu lbegpvu f gu eqpvtbv xbrw u ugrtp rg o qf rg WFA f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp wxtg f webpvqppgo gpv f gu bevku f g Ptgf leb

Pqwt tbr r gn Ct f lv Ai tleqrg T A go r rjâblv f gr wku rgst lbpxlgt nbr r tzej g r bt uwr gtr qukvkqap r qwt rgu bevku Hqbbelgtu f vgpwu bwtz Hpu f wpg bevxlk rli g f gu eqpvtbv f buwmtbpeg s wkuqpv f uki p u eqplqto o gpv nqr vlqp qhtgtv r bt rgu bo gpf go gpv rb pqto g IFST Arr rlebvkp f IFST lpwtwo gpv Hqbbelgtu gv f IFST Cqpvtbv f buwmtbpeg r wdrk u r bt nlATB gp ugr vgo dtg

Cgwg br r tzej g xkublv tgo f lgt bwtz equv swgpegu eqo r vbdrgu vgo r qtbktgu f w f ebrbi g gpvtg rb f bvg f gpvt g gp xli wgw f g rb pqto g IFST gv egng f g rb pqwkgng pqto g uwt rgu eqpvtbv f buwmtbpeg tgo r rb bpv rb pqto g IFST eqo r vgt f wst lbpxlgt IFST Eng r gto gwblv gp ghtgv f rlo lpgt f w eqo r vg f g t uwnbv wpg r btrv f gu pap eqpegtf bpegu eqo r vbdrgu uwr n o gpvblktgu gv f g rb xqrbvklv vgo r qtbktg gpi gpf t g r bt wpg br r rlebvkp f g rb pqto g IFST bxbpv ngpvt g gp xli wgw f g rb pqto g IFST

NOUET ANNEYET AVY UAUT FINANCIEST CONTOLID T

NOUE PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE JVGEMENUT EUETUMAUMONT VUILIT T

Nqto gu br r rlebdrgu gveqo r btdklw
Ptipekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu
Ptipekr gu gv o vj qf gu f g eqpuqrif bvlqp
IFST IFST gvIAT

NOUE PSINCIPALET OP SAUMONT DE TUSVCUSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

Ptipekr brgu xbtbvlqpuf wr tlo vtg f g
eqpuqrif bvlqp
Ar r rlebvlp f g rb pqwgmng pqto g IFST

NOUE GETUION FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EU POLIUQVE DE COVWESUVSE

Skus wg f g et f lw
Ezr quklqpu bwtks wg uqwxgtblp
Skus wg f g o btej
Skus wg f g rls wlf lw gv f g Hpbpego gpv
Cqo r vbdklw f g eqwxgtwtg
Skus wgu qr tbvlqppgu
Gguklp f webr kbngv tbvqu t i rgo gpvblktu

NOUE NOUET SELAUWET AV S TVLUANEUEUGAINT EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

Ptqf wku gvej bti gu f lpv t wu
Ptqf wku gvej bti gu f g eqo o kuukapu
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpwu Hpbpelgtu rb
lwug xbrgwt r bt t uwnbv
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt lputwo gpwu Hpbpelgtu rb
lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpv f g rb
f eqo r vbdklubvlqp f bevku Hpbpelgtu bweq v
bo qtkv
Ptqf wku ej bti gu pgvu f gu bwtgu bevklw u
Cj bti gu i p tbrgu f gsr rqlkubvlqp
Dqvbvlqpu bwz bo qtvluugo gpwu gvbwz
f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmngu
lpeqtr qtgmngu
Cq v f wtkus wg
Gblpu qwr gtvgu pgvu uwt bwtgu bevku
lo r wu
Wbtbvlqp f gu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklw u
f lkevggo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

NOUE INFOSMAUIONTECUOSIELLET

lphqto bvlqp ugevatlgmng r bt ugevgwt qr tbvlqppgn
lphqto bvlqp ugevatlgmng r bt Aqpg i qi tbr j ls wg
Tr elklel u f g nbuwtbpeg

NOUE NOUET SELAUWET AV BILAN

Cbluug Bbps wgu egpvtbrgu
Aevku gvr buuktu Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt
r bt t uwnbv
lputwo gpwu f tk u f g eqwxgtwtg
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz
r tqr tgu
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtkv
Aevku vtpuh t u pqp f eqo r vbdklw u
qwf eqo r vbdklw u bxge lo r rlebvlp eqpvlpvg
Pbuuktu Hpbpelgtu bweq vbo qtkv
lphqto bvlqpu uwt rb eqo r gpvubvlqp f gu bevku
gv f gu r buuktu Hpbpelgtu
Aevku gvr buuktu f lo r wu eqwtbpu gv f lkh t u

Cqo r vgu f g t i wbtbvlqp bevku r buukhgv f lkgtu
Aevku pqp eqwtbpu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg
gv bevklw u bdbpf app gu
Cq gpvtgr tkugu gv gpvtgr tkugu buuqek gu
lo o gwdrgu f g r rbego gpv
lo o qdtkubvlqpu eqtr qtgmngu gv lpeqtr qtgmngu j qtu
ebtvu f bes wklukqp
ebtvu f bes wklukqp
Ptqxklqpu
Dgwgu uwdqtf app gu
Cbr kbwz r tqr tgu
Vgpbvlqp f gu bevku gvr buuktu Hpbpelgtu
r bt ej bpeg eqpvtbewgmng

NOUE AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUMONT

D vlnf gu ej bti gu f g r gtuappgn
Elthgevh o qâgp f g rb r tlqf g
Axbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rñk t i lo gu
eqvubvlqpu f Hplgu
Axbpvbi gu r quv tlgwtu ngo r rñk
t i lo gu r tguvvlqpu f Hplgu
Awrtgu bxbpvbi gu uqelbwz
Pblgo gpwu dbug f bevqpu
S o wp tbvlqpu f g f ltki gbpvu

NOUE CONUSAUT DE LOCAUON

Cqpvbvu f g rñebvlqp f qpvrng Gtqwr g guvr tpgpgwt
Cqpvbvu f g rñebvlqp f qpvrng Gtqwr g guvdbkngwt

NOUE ENGAGEMENTUT DE FINANCEMENU EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

NOUE SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

Ptipekr gu tgvppwr bt rñg Gtqwr g Ct f lw
Ai tleqrg T A
Sgerbuugo gpwu ghtgew u r bt rñg Gtqwr g Ct f lw
Ai tleqrg T A

NOUE JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT FINANCIEST

Jwug xbrgwt f gu bevku gvr buuktu Hpbpelgtu
eqo r vbdklw u bweq vbo qtkv
lphqto bvlqpu uwt rñgu lputwo gpwu Hpbpelgtu xbrw u
rb lwug xbrgwt
xbrnbvlqp f g rñk r bev f g rb r tkug gp eqo r gv
f g rb o bti g nqtk lpg
S hqto gu f gu lpf legu f g t h tpgpeg

NOUE IMPACUT DET VOLVUIONTE COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

Cqo r vg f g t uwnbv

NOUE P SIM USE DE CONTOLIDAUON AV D CEMBSE

lphqto bvlqp uwt rñgu Hpbpelgtu
Pbtvlekr bvlqpu pg f appbpvr bu rñg eqpvt rñg
Cqo r quklqp f wr tlo vtg

NOUE PASUCIPAUIONTEUENUIU T TUSVCUWS ET NON CONTOLID ET

Pbtvlekr bvlqpu pqp eqpuqrif gu
lphqto bvlqpu uwt rñgu gpvkv u uwtwewt gu
pqp eqpuqrif gu

NOUE W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

NOUE

PSINCIPET EUM UHODET APPLICABLET DANT LE GSOVPE JVJGEMENUT EUETUMAUIONT VUILIT T

NOSMET APPLICABLET EU COMPASABILIU

Tbwho gpvkqp eqpvtkbtg vqvu rgu o qpvbpw lpf ls w u f bpu rg r t ugpv tbr r qtv Hpbpelgt uqpv gzt tlo u gp gwtqu gv uqpv lpf ls w u gp o krikpu ubpu f elo brg Lgu bttqpf ku bw o krikp f gwtqu rg r nru r tqej g r gwkgpv f bpu egtvbkpu ebu eqpf wktg f gu ebtw pqp uk ptktebvktu bw plxgbw f gu vqvbwz gv f gu uqvu vqvbwz Hk vtbpv f bpu rgu vbdrgbwz

Ep br r riebvkp f w t i rgo gpv CE p rgu eqo r vgu eqpuqrif u qpv v vbdri eqplqto o gpv bwz pqto gu IAT IFST gv bwz lqvtr t vbkqpu IFSTIC br r riebdrgu bw f ego dtg gv vnggu swbf qr v gu r bt nVplqp gwtqr gppg xgtulqp f kg ebtgx qww gp wtkubpv f qpe egtvbkpu f tqi bvkpu f bpu nbr r riebvkp f g rb pqto g IAT r qwt rb eqo r vbdri f g o betq eqwxtwtg

Cmngu ekr qtvgpv uwt

Cg t h tgpvgn guv f kur qpldrg uwt rg ukkg f g rb Cqo o kulqp gwtqr gppg nbf tguug uwkbpvg j wr u ge gwtqr b gw lphq dwulpguu geapqo a gwtq eqo r bpâ tgr qtvpi bpf bwf kklpi eqo r bpâ tgr qtvpi Hpbpelbntgr qtvpi gp

Lgu pqto gu gv lqvtr t vbkqpu uqpv lf gpvls wgu egngu wtku gu gv f etkgu f bpu rgu vbu Hpbpelgtu f wGtqwr g bw f ego dtg

Engu qpv v eqo r n v gu r bt rgu f kur qulqpu f gu pqto gu IFST vnggu swbf qr v gu r bt nVplqp gwtqr gppg bw f ego dtg gv f qpv nbr r riebvkp guv qdri bvtg r qwt rb r tgo k tg hqku uwt ngzgteleg

Nr up gy bp gqf gp gqwr x lqvus u vbwv qv		Dbvg f g "bs s debwv q gÂgulegvr xyguw er p svuf x	Eitgwli qlitebwh f bqvg Gur xsg
IFTU	Csr ydyx h dxxz vdr gi		
IFST	tgo r rieg rb pqto g IFST Cqpvtku f buuwtbpeg	st lbpxlgt	Owk
Aq i r h i q i r y x IFTU			
lphqto bvkpu eqo r btbvkgu rb r tgo k tg br r riebvkp eqplqpv f IFST gyf IFST		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
lphqto bvkpu hqwtplk uwt rgu o vj qf gu eqo r vbdrgu		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
D Hpkklqp f gu guvko bvkpu eqo r vbdrgu		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
lo r vf lkh t rik bwz bevktu gvr buuktu f eqwrbpvf wpg o o g vtbpubevkqp		st lbpxlgt	Nqp
IAU			
S hqto g Huebrg lqvgtbvbkpbrg Pklgt		st lbpxlgt	Nqp

Lg Ct f kw Ai tieqrg T A br r rls wg IFST r qwt ugu bevklv u f buuwtbpeg f gr wku rg st lbpxlgt lnp guv f qpe r bu eqpegt p r bt rgu C A C E f g egu bo gpf go gpw Ep qwtg kn p br r rls wg r bu r b quidklv qitgtv r bt rg C A f g egu bo gpf go gpw uwr gtr quklqp f g erbuugo gpv eqpegtppbv rb r t ugpbvkp f gu lphqto bvkpu eqo r btbvkgu r qwt rgu bevku Hpbpelgtu f eqo r vbdri u gptv rg f bvg f g vtbpuklqp IFST gvr b f bvg f g r tgo k tg br r riebvkp f IFST

Pbt bkrwgtu lnguv tbr r gn s wg rqtus wg nbr r riebvkp bpvlkr f g f pqto gu gv lqvtr t vbkqpu bf qr v gu r bt nVplqp gwtqr gppg guv qr vlappngng uwt wpg r tqf g nar vkp p guvr bu tgvpgw r bt rg Gtqwr g ubwho gpvkqp ur etkls wg

NOSMET EUINUESPS UAUIONT ADOPU ET PAS L VNION EVSOP ENNE APPLIQV ET PAS LE GSOVPE AV D CEMBSE EU AFFECUANULE GSOVPE

Os va i x IFTU Csr ydyx h dxxz vdr gi

Lb pqto g IFST tgo r rieg rb pqto g IFST Engu guv br r riebdr f g o bpk tg qdri bvtg bwz gzgtelegu qwxtgu eqo r vgt f w st lbpxlgt

Lb pqto g IFST vnggu swbf qr v gu r bt nVplqp gwtqr gppg rg paxgo dtg eqpvkpv wpg gzgo r vkp qr vlappngng f br r riebvkp f gu gzik gpegu f g rb pqto g gp o bvk tg f g eqj qtvgu bppwngnu r qwt rgu eqpvtku o wwbri u lqvgti p tlvkppgru gv rgu eqpvtku bxge eqo r gpubvkp f gu hmv f g vt uqtgtlg

Lg Gtqwr g b br r rls w rb pqto g IFST bpuks wg rgu o qf ktebvktu br r qtv gu r bt IFST bwz bwtgu pqto gu IFST r qwt rb r tgo k tg hqku f bpu ugu vbu Hpbpelgtu eqo r vgt f w st lbpxlgt Lgu r tpekr brgu o qf ktebvktu bwz bwtgu pqto gu IFST s wkl o r bevgpv rg Gtqwr g uqpv rgu bo gpf go gpw IAT gv IAT s wkr gto gwgpv f xbrwgt rb lwug xbrwgt r bt t uwnbv rgu r bvlkr bvkpu f bpu f gu gpvtr tkugu buuqek gu gv eqgvpvtr tkugu bpuks wg rgu lo o gwdrgu f g r riego gpv s vkeqpuvwgvpv f gu n o gpvu uqvu lbegpu f gu eqpvtku f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r bvlkr bvkp f ktevg Lgu r tpekr gu gv

o vj qf gu eqo r vbdrgu f gu lo o gwdrgu f g r riego gpv s wkl pg t r qpf gpvr bu egwgf Hpkklqp uqpv lpej bpi u kg eqo r vbdri u rwt eq v f bes wklkqp f lo lpw f gu bo qtvkuugo gpw gv f gu r t riebvkpu eqpuvww u f gr wku rwtu o kugu gp ugtxleg

IFST guv wpg pqto g f br r riebvkp t vtqur gevkg bxge tgvtkgo gpv qdri bvtg f g nlpqto bvkp eqo r btbvkxg Pbt eqpu svqpv nlpqto bvkp eqo r btbvkxg tgrbvkg ngzgteleg r t ugpv g f bpu rgu vbu Hpbpelgtu f g ngzgteleg guv tgvtkv g gv vp dkrp rb f bvg f g vtbpuklqp st lbpxlgt guv i brgo gpv r t ugpv

Lgu ghtgu f g ngpvt g gp xli wgt f IFST uwt rgu vbu Hpbpelgtu eqpuqrif u f w Gtqwr g bw st lbpxlgt uqpv r t ugpv u f bpu rg vbdrgbw f g xbtbvkp f gu ebr kbwz r tqr tgu bpuks wg f bpu rb pqvg lo r bev uwt rgu ebr kbwz r tqr tgu f g nbr r riebvkp f g rb pqto g IFST bw st lbpxlgt ekf guuww

Dgu lphqto bvkpu eqo r n o gpvktu uwt rgu o vj qf gu wtku gu r qwt f vgt o lpgt n xbrmbvkp f gu eqpvtku f buuwtbpeg rb f bvg f g vtbpuklqp bpuks swg uwt nghtgv f g nbr r riebvkp f g nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf lkh g uwt rb CTM CqpvtkewbnTgtxleg Mbt i p rgu r tqf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg gv rgu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg uqpv hqwtplgu f bpu rgu vbdrgbwz f g rb pqvg uwt rgu o qpvbpw vtbpuklgtu ek f guuqwu

Lb pąto g IFST vbdrlv ngu r tlekr gu f g eqo r vbdklubvqp f xbrnbvqp gv f g r t ugpvbpv f gu eqpvtbv svk gpvtpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp kg ngu eqpvtbv f buuwtbpeg o ku ngu eqpvtbv f g t buuwtbpeg o ku gv f vgpw gv ngu eqpvtbv f lpxgumkuogo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg o ku eqpf klqp svw ngpvl o gwg bvuuk f gu eqpvtbv f buuwtbpeg blpuk svw ngu f kur quklqpu tgrbvkgu bwz lphqto bvlqpu hqwtplk rgwt uwlgv

Tap br r riebvlqp ug vtbv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvtu unt egu r qlpvu

Cphvomu nvēnv éniū nēl mkxu yéhj qāḥéqrv nēl éhtēhéqrv

Lg Gtqwr g eqo o g nbwqtikublv rb pąto g IFST eqo r vbdklublv bwr btbxbpv ngu eqpvtbv f buuwtbpeg gv ngu eqpvtbv f lpxgumkuogo gpv bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f kuet vlqppbktg gp br r riebvlqp f gu pąto gu eqo r vbdrgu ltbp blugu ngzegr vlqp f gu f kur quklqpu ur elks vgu lptqf wkgu r bt IFST bw vltg f gu r tqxlqkpu f i brikubvqp f g rb eqo r vbdklv tghrv gv f w vguv f g uwtikubpeg f gu r buuklv

Cgu r tlekr gu pg uqpv r nru br r riebdrgu bxge ngpvt g gp xli wgv f g rb pąto g IFST svkf lrlv f g pqwxbvz r tlekr gu r qwt n xbrnbvqp gv rb eqo r vbdklubvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg Enrg lptqf wlv wp o qf rg i p tbn r tqur gevkh xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ugrnp rgs wgn ngu i tqwr gu f g eqpvtbv uqpv xbrw u unt rb dbug f gu guko bvlqpu f g rb xbrgwt bewbrku g f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bwgpf w bwhvt gv o guwtg f g rb t brikubvqp f gu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg f vp blwvgo gpv gzv rlekz bw vltg f w tks vg pap lhpbelgt gv f wpg o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnu tgr t ugpvbpv rg r tqhlv pap bes wku

Dg o bpk tg uāpvj vls vg nbr r riebvlqp f gu r tlekr brgu f kur quklqpu f IFST gp o bvk tg f g eqo r vbdklubvqp gv f xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg b eqpukv r qwt rg Gtqwr g

lf gpvltgt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg eqo o g ngu eqpvtbv ugrnp rgs wgn kn r tgp f gp ej bti g vp tks vg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qwt wpg bwtg r btlv rg vkwrbktg f g r qlieg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g r qlieg uk wp x pgo gpv hwt lpegtvbp ur eltk n x pgo gpv buuwt bltgev f g o bpk tg f lhxqtdbrg rg vkwrbktg f g r qlieg

u r btgt f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ngu f tlx u lpeqtr qt u ur elks vgu ngu eqo r qubpvgu lpxgumkuogo gpv f kmpvngu ngu dlgu f kmpvu qw ngu ugxlegu f kmpvu bwtgu svw ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg gv ngu eqo r vbdklugt gp hapevqp f gu pąto gu svkrgwt uqpv br r riebdrgu

tgi tqwr gt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg gp hapevqp f g rgwtu ebtbev tkus vgu gv f g rgwt r tqhlvbdklv guko g eg svkeqpukv bw o qo gpv f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg lf gpvltgt f gu r qtvghwngu f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqpvtbv svkeqo r qtvgpv f gu tks vgu uko lrbktg v uqpv i t u gpugo drg r wku f lklugt ej bewp f g egu r qtvghwngu gp vtlqu i tqwr gu eqpvtbv f lklvktgu eqpvtbv ubpu r quuldklv uki pklebvkg f g f gxgplk f lklvktgu gv bwtgu eqpvtbv ubej bpv svknp guv r bu r quuldrg f g erbuugt f bpu wp o o g i tqwr f g gu eqpvtbv o ku r nru f vp bp f lpgvtxbrg ngzegr vlqp unt qr vlqp f gu eqpvtbv o wwbriku u lpgvti p tlvqppgnu gv f gu eqpvtbv bxge eqo r gpubvqp f gu hmv f g vt uqgtlg svk uqpv gzvgo r v f g egwg gzki ppeg gp br r riebvlqp f g ngzgo r vlqp gvtqr gppg

eqo r vbdklugt gv xbrvgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbv rqtu f g rb eqo r vbdklubvqp lplvbrg eqo o g rb uqo o g

f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp kg wpg guko bvlqp f gu hmv f g vt uqgtlg hmwu bewbrku g blp f g tgm vgt rb xbrgwt vgo r u f g nbtv gpv gv ngu tks vgu lhpbelgtu gv blwv g bw vltg f w tks vg pap lhpbelgt gv svkf qlv lpv i tgt ngpugo drg f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu f g o bpk tg eqj tgpvg bxge ngu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnu CqpvtbewbnTgtxleg Mbtv l p CTM svk tgr t ugpvg rg r tqhlv pap bes wku svk ugtb eqo r vbdklv gp t uwnbv o guwtg svw ngu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg ugtqpv hqwtplk bwz buuwt u ukwp i tqwr g f g eqpvtbv guv bwgpf w eqo o g f lklvktg unt rb r tlqf f g f

eqwgtwtg tgunbpvg wpg r gtvg guv eqo r vbdklv g lo o f lbvgo gpv gp t uwnbv

eqo r vbdklugt gv xbrvgt ngu i tqwr gu f g eqpvtbv ej bs vg f bvg f g en wtg wv tlgwtg eqo o g rb uqo o g

f wr buukhbwvltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp blh tgpv bwz ugxlegu hmwu gv f g rb o bti g unt ugxlegu eqpvtbewgnu egwg f bvg

gv f wr buukhbwvltg f gu upkvtgu uwtxgpwv eqpukwv f gu hmv f g vt uqgtlg f g z ewlqp blh tgpv bwz ugxlegu r buu u

eqo r vbdklugt vp bewhbwvltg f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp tgr t ugpvbpv ngu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wklvqp r bā u qw gpi bi u bxbpv svw rg i tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv uqlv eqo r vbdklv wp vgn bewh guv f eqo r vbdklv rqtus vg egu hmv uqpv lperu f bpu n xbrnbvqp f wi tqwr g f g eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

Lg o qf rg i p tbn f xbrnbvqp f gu eqpvtbv lbv nqdlgv f bf br vlvqpu r qwt egtvlpv eqpvtbv r t ugpvbpv f gu ebtbev tkus vgu ur elks vgu

Alpuk r qwt ngu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlekr bvlqp f ltevg rb pąto g lo r qvg f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp f lv br r tqej g f gu j qpqtbkgu xbtldrgu Wbtldrg Fgg Arr tqbej WFA Pqwt egu eqpvtbv ngu f kur quklqpu f w o qf rg i p tbn gp vgtu gu f xbrnbvqp wv tlgwtg uqpv o qf ltk gu blp f g tgm vgt rg lbv svw egu eqpvtbv et gpv wpg qdrk bvlqp r qwt ngpvl f g r bāgt bwz buuwt u wp o qpvbpv i bn rb lwvg xbrgwt f n o gpv uquw lbegpv ur eltk u o qlpu ngu j qpqtbkgu xbtldrgu svkt o wp tgpv ngu ugxlegu hqwtplk gv uqpv f vgtu lp u gp t h tpeeg bwz n o gpv uquw lbegpv

Pbt blrgwtu rb pąto g r gto gv f br r rls wgt wp o qf rg f xbrnbvqp uo r rltk flv o vj qf g f bltgevvlqp f gu rtko gu Ptgo kio Amqevlqp Arr tqbej PAA r qwt n xbrnbvqp f w r buukh tgrbvkh rb eqwgtwtg tgunbpvg f vp i tqwr g f g eqpvtbv eqpf klqp uqlv svw egwg xbrnbvqp pg f lth tg r bu f g o bpk tg uki pklebvkg f g egng svw f qpptgbv nbr r riebvlqp f w o qf rg i p tbn uqlv svw rb r tlqf f g f eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbv f wi tqwr g p gze f g r bu wp bp

Cphvomu nvēnv éniū nēl myā Énvéhéqrv nēl qnxāu héqrvÉnv hvvnūm

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu f IFST gv f IAT bo gpf g r bt IFST gp vgtu gu f g r t ugpvbpv f gu vbu lhpbelgtu rb r t ugpvbpv f gu r quvgu tgrbvku bwz eqpvtbv f buuwtbpeg f bpu rg dktb rg eqo r vg f g t uwnbv gv n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbvz r tqr tgu ug vtbv wlv r bt f gu ej bpi go gpv uki pklebvtu r bt tbr r qtv rb r t ugpvbpv bwr btbxbpv tvgpvg

Alpuk ngu r quvgu f w dktb f bpu rgs wgn vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklv u ngu f lth tgpv n o gpv tgrbvku n xbrnbvqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg ugrnp IFST pg uqpv r nru r t ugpv u r btlekr bvlqp bwz d p lrgu f lth t g r tqxlqkpu vgej pls vgu f gu eqpvtbv f buuwtbpeg

Dg rb o o g o bpk tg ngu r quvgu f w eqo r vg f g t uwnbv f bpu rgs wgn ngu r tqf wku gv ej bti gu tgrbvku bwz eqpvtbv f buuwtbpeg vlgpv bwr btbxbpv eqo r vbdklv u pg uqpv r nru r t ugpv u pqvbo o gpv rg o qpvbpv tgerbuu gp i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbvz r tqr tgu gp br r riebvlqp f g nbr r tqej g r bt ur gtr quklqp

Ep lrv n vlv f wt uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdklv u f ltevgu gpv gp ebr kbvz r tqr tgu xqlv rb ur r tguilqp f gu r quvgu tgrbvku rb eqo r vbdklv tghrv gv nbr r tqej g r bt ur gtr quklqp egu o ebpluo gu vbpv ur elks vgu IFST gv rb et bvlqp f gu r quvgu tgrbvku bwz r tqf wku lhpbelgtu qw ej bti gu lhppek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbvz r tqr tgu gp br r riebvlqp f g nqr vlqp OCI

Lb pąto g IFST eqpvlgpv gp qwtg f g pqwgnngu gzki ppegu gp vgtu gu f lphqto bvlqpu svkwbvkgu gv svkwbvkgu hqwtplk f bpu ngu pqvgu bpgzgu bwz vbu lhpbelgtu eqeegtbpv ngu o qpvbpv eqo r vbdklv u ngu lvi go gpv gv ngu tks vgu tgrbvku bwz eqpvtbv gpvtpv f bpu uqp ej bo r f br r riebvlqp

Lgu f kur qukvkpu tgrbvkgu r b e q o r v b d k i u b v k p n x b r n b v k p g v r b r t u g p v b v k p f g u e q p v t b u g p v t b p v f b p u r g e j b o r f b r r n e b v k p f I F S T u q p v f v b k n g u f b p u r b u g e v k p P t l p e k g u g v o v j q f g u e q o r v b d r g u e k f g u u q w u

Os vq i x i y m y i v t v y d y m x r s r i r g s v i d h s t y i x t d v p W r r i z v s t i r r i d z h g i q f v i

Lgu p q t o g u g v l p v g t r t v b v k p u r w d r k g u r b t n I A T B b w f e g o d t g o b k u p q p g p e a t g b f q r v g u r b t n V p k p g w t a r g p p g p g u q p v r b u b r r n e b d r g u r b t r g G t q w g E m g u p g p v t g t a p v g p x l i w g v t f w p g o b p k t g q d r i b v q l t g s w r b t v t f g r b f b v g r t x w g r b t n V p k p g w t a r g p p g g v p g u q p v f a p e r b u b r r n l s w g u r b t r g G t q w g b w f e g o d t g

D g m r x I F T U I C j m d p n i x i y d t t v s z A i x t d v p l A U B t s z A d r y d j i g y v p G v s z t i

L I F S I C b r w d r k g p q e v a d t g w p g f e k u k p e q e g t p b p v n x b r n b v k p f g u i t q w r g u f g e q p v t b u f b u u m t b p e g o w n f g x k u g u g p t r a p u g w p g s w g u v k p u w t n b r r n e b v k p e a p l a p v g f I A T g v f I F S T r q w t x b r w g t w p i t q w r g f g e q p v t b u f b u u m t b p e g i p t b p v f g u h v z f g v t u q t g t l g f b p u r n u l g w t u o q p p b l g u D b p u u b f e k u k p n I F S I C b p a v b o o g p v q d u g t x s w g r g u p q t o g u I F S T g v I A T h a p v t h t g p e g f g u v t b p u b e v k p u q w n o g p v u s w k u q p v r i d g m u f b p u w p g u g w r g o q p p b l g g v p g e a p v l g p p g p v r b u f g f k u r q u k v k p u g z r n e k g u e q e g t p b p v r b f v g t o l p b v k p f g r b o q p p b l g f b p u r b s w g n g u q p v r i d g m u f g u v t b p u b e v k p u q w n o g p v u s w k i p t g p v f g u h v z f g v t u q t g t l g f b p u r n u l g w t u o q p p b l g u P b t e a p u s w g p v n g p v k f q k v f x g r r r g t w p g o v j q f g e q o r v b d r g g p b r r n e b v k p f I A T r q w t f v g t o l p g t r b f b v g f g e q o r v b d k i u b v k p l p k l b r g r b o q p p b l g q w r g u o q p p b l g u f b p u r g u s w g n g u w p v g n i t q w r g f g e q p v t b u f b u u m t b p e g a e q o r t k u r b C T M g u v r i d g m A l p u k f g w z o v j q f g u e q o r v b d r g u r g w k g p v v t g b r r n l s w g u f l k u g o q p a f g x k u g q w o w n f g x k u g u e g s w k f v g t o l p g r g u x b t b v k p u f g u v b w z f g e j b p i g s w k u q p v f g u x b t b v k p u f w t k u s w g h p b p e l g t e q o r v b d k i u g u g p b r r n e b v k p f I F S T g v e m g u s w k u q p v f g u e b t w f g e j b p i g e q o r v b d k i u u g p

b r r n e b v k p f I A T E p b r r n e b v k p f g e g w g f e k u k p r g i t q w r g C t f l w A i t l e a r g b h b k r g e j q l z f g o v j q f g e q o r v b d r g f x b r w g t r g u i t q w r g u f g e q p v t b u f b u u m t b p e g o w n f g x k u g u g r a p r b o v j q f g f l k u g o q p a f g x k u g b l p u k r g u x b t b v k p u r t a x g p b p v f g r b e a p x g t u k a p f g u o q p p b l g u f b p u r g u s w g n g u r g u h v z f g v t u q t g t l g f g z e w k a p f w i t q w r g u q p v r i d g m u f b p u r b o q p p b l g w p l s w g f b p u r b s w g n g u r g i t q w r g g u v r i d g m u q p v e q o r v b d k i u g u g p b r r n e b v k p f I F S T r t a f w k u h p b p e l g t u q w e j b t i g u h p b p e k t g u f b u u m t b p e g g v r g u x b t b v k p u r t a x g p b p v f g r b e a p x g t u k a p f g r b o q p p b l g f b p u r b s w g n g u r g i t q w r g g u v r i d g m f b p u r b o q p p b l g h a p e v k a p p g n g u q p v e q o r v b d k i u g u g p b r r n e b v k p f I A T e b t w f g e j b p i g

L I F S I C b r w d r k g p q e v a d t g w p g f e k u k p e q e g t p b p v n x b r n b v k p f g u e t b p e g u f g r t l o g u g p x g t u r g u l p v g t o f l b k t g u g p t r a p u g w p g s w g u v k p u w t n b r r n e b v k p r b t n b u u m t g w t f g u f k u r q u k v k p u f I F S T g v f I F S T f g v m g u e t b p e g u f b p u r g e b u q n b u u m t b r b a r g u r t l o g u n l p v g t o f l b k t g u b e s w k v b p v b l p u k f g u a p q d r i b v k p g p x g t w f w e q p v t b v f b u u m t b p e g o b k u s w g n l p v g t o f l b k t g s w k b i l w b w p a q o f g n b u u m t g w t p b r b u g p e a t g r b a r g u r t l o g u e g f g t p l g t s w k g u v p b p o q l p u q d r i b f g h a w t p l k r g u u g t x l e g u r t x w u b w e q p v t b v n b u u m t D b p u u b f e k u k p n I F S I C b p a v b o o g p v q d u g t x s w g r b p q t o g u I F S T g u v u k g p e l g w u g s w b p v b w o q o g p v q r g u h v z f g v t u q t g t l g l p e n w f b p u r b l t a p v k t g f w p e q p v t b v f b u u m t b p e g u q p v f e q o r v b d k i u u f g n x b r n b v k p f w i t q w r g f g e q p v t b u e a t t g u r q p f b p v P b t e a p u s w g p v n g p v k f q k v f x g r r r g t w p g o v j q f g e q o r v b d r g g p b r r n e b v k p f I A T r q w t f v g t o l p g t s w b p f e g u h v z f g v t u q t g t l g u q p v f e q o r v b d k i u u f g n x b r n b v k p f w p i t q w r g f g e q p v t b u f b u u m t b p e g u a l w r a t u s w g e g u h v z f g v t u q t g t l g u q p v t g e q w t u q w t i n u g p e b u j g v f b p u e g e b u r g u f k u r q u k v k p u f I F S T g p o b v k t g f x b r n b v k p f g r t u g p v b v k p g v f l p h a t o b v k p u h a w t p l k u b r r n l s w g p v r b e t b p e g f g r t l o g u g p x g t u n l p v g t o f l b k t g x w g u a l w r a t u s w g n a d r i b b v k p f g n b u u m t g p x g t w f w e q p v t b v f b u u m t b p e g g u v b e s w k v g v f b p u e g e b u e g u q p v r g u f k u r q u k v k p u f I F S T s w k u b r r n l s w g p v e g w g o o g e t b p e g x w g E p b r r n e b v k p f g e g w g f e k u k p r g i t q w r g C t f l w A i t l e a r g b h b k r g e j q l z f g o v j q f g e q o r v b d r g f g v t b w g t r g u e t b p e g u f g r t l o g u g p x g t u r g u l p v g t o f l b k t g u u g r a p I F S T f b p u e g e b u f g h i w t g

PS INCIPIET EU M UHODET COMPUABLET

VULITAUON DE JV GEMENUT EU ETUIMAUIONT DANT LA PS PASAUION DET UAUT FINANCIEST

D g r b t r g w t p b w t g r g u x b r n b v k p u p e g u i b l t g u n v b d r i u g o g p v f g u v b u u h p b p e l g t u g z l i g p v r b h a t o w r b v k p f j a r q v j u g u g v e q o r q t v g p v f g u t k u s w g u g v f g u l p e g t w n f g u s w b p v r g w t t b r i u b v k p f b p u r g h w w t

L g u t b r i u b v k p u h w w t g u r g w k g p v v t g l p h w g p e g u r b t f g p a q o d t g w z h b e v g w t u p a v b o o g p v r g u b e v k l v u f g u o b t e j u p b v k a p b w z g v l p v g t p b v k a p b w z r g u h w e w b v k p u f g u v b w z f l p v t v g v f g e j b p i g r b e a p l a p e w t g e a p q o l s w g g v r q r i k l s w g f b p u e g t v b l p u u g e v g w t u f b e v k l v q w r b a u r g u o q f l l e b v k p u f g r b t i r g o g p v b v k p q w f g r b n i l u r b v k p r g e q o r q t v g o g p v f g u b u u m t u r g u e j b p i g o g p v u f o q i t b r j l s w g u

C g w g r l u v g p g u v r b u g z j b w u v k g

L b p p g u g u v l p u e t k g f b p u w p g p x k a p p g o g p v i q r q r i k l s w g r b t v e w i g t o b t s w r b t r b r a q w u w k g f g r b e t k u g g p V n t b l p g r g u v g p u k a p u w t r g u o b v k t g u r t g o k t g u g v n p g t i k g g v r b e t k u g b w M q a g p O t l g p v C t f l w A i t l e a r g T A b f u b f b r v g t b w e a p v g z v g

o b e t q e a p q o l s w g l p f l w f g r w k u r n u l g w t u b p p g u s w k u g u v v t b f w k p a v b o o g p v r b t r g t g v a t f g n l p h b v k p r b j b w u g f g u v b w z r b d b k u g f w o b t e j b e v k a p u g v w p g r g t w t d b v k p f w o b t e j f g u e j b p i g u C g u f l k h t g p v u n o g p v u q p v r w b x q l k w p l o r b e v u w t r g u r t l p e k b r g u g u v k o b v k p u e q o r v b d r g u b w f e g o d t g

L g u g u v k o b v k p u e q o r v b d r g u s w k p e g u u k g p v r b h a t o w r b v k p f j a r q v j u g u u q p v w k l u g u r t l p e k b r g o g p v r q w t r g u x b r n b v k p u u w k b p v g u

r g u l p u t w o g p u h p b p e l g t u x b r w u r b l w u g x b r w t a e q o r t k u r g u r b t v l e k r b v k p u p a p e a p u a r i f g u r g u b e v k u g v r g u r b u u k u f g u e a p v t b u f b u u m t b p e g r g u b e v k u g v r g u r b u u k u f g u e a p v t b u f g t b u u m t b p e g r g u r b u u k u f g u e a p v t b u f l p x g u u k u g o g p v u b p u n o g p v u f g r b t v l e k r b v k p f l u e t v a p p b l t g r g u t i l o g u f g t g v t b k g g v b w t g u b x b p v b i g u u e l b w z h w w t u r g u r r b p u f g u a q e m a r v l a p u r g u f r t e l b v k a p u f l p u t w o g p u f g f g w g b w e q v b o q t w k a w r b l w u g x b r w t r b t e b r k b w z r t a r t g u t g e a e r b d r g u r g u r t a x k u k a p u r g u f r t e l b v k a p u f g u e b t w f b e s w k u k a p r g u b e v k u f l o r u u f l k h t u r b o x b r a t l u b v k p f g u g p v t g r t k u g o k u g u g p s w k b r g p e g

Lgu o qf briv u f g tgeqwtu f gu lwi go gpvu qw f gu guvko bvkpu uqpv r t elu gu f bpu rgu ugevkapu eaqegtp gu ekbr t u

Ep r btkewrkt n xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg ugrnp rb pqto g IFST tgs wgtv f gu lwi go gpvu ko r qtvbpv Lgu r tpekr brgu Aqpgu f g lwi go gpv f bpu rgu ebf tg f g nbr r riebvkp f g rb pqto g IFST r bt rgu Gtqwr g uqpv rgu uwkbpvgu gv rgu lphqto bvkpu rgtw uwlgv uqpv f xgrqr r gu f bpu rgu ugevkapu gv pqvgu bwzsvgrgu kn guv hbkv t h tgepeg ekf guuqwu

nguvko bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hwwtu gp r btkewrkt rb r tqlgvkap f g egu hwz gv rb f vgtu lpbvkp f g rb ltqpvk tg f gu eqpvtbv f bpu rgu ugevkapu xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg Euwo bvkp f gu hwz f g vt uqgtgk hwwtu gv xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg Ftqpvk tg f gu eqpvtbv

rb vgej plsv wktu g r qwt f vgtu lpgt nblwugo gpv bw vktg f w tkus wg pap Hbbpelgt f bpu rb ugevkap xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg Alwugo gpvbwvktg f wtkus wg pap Hbbpelgt

nbr r tgej g b f qrv g r qwt f vgtu lpgt rgu vbow f bewwbkubvkp f bpu rb ugevkap xbrmbvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg Ubowz f bewwbkubvkp

rb f Hpkvkp f gu wplv u f g eqwgtwtg gv rb f vgtu lpbvkp f w o qpvbpv f g rb CTM brqvw gp t uwnbv bw eqwtu f g ej bsvw r tkqf g bhp f g tgm vgt rgu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbv f buumtbpeg f bpu rb ugevkap Cqo r vbdkubvkp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru gp t uwnbv

rb f vgtu lpbvkp f gu o qpvbpv vtbpuqktgu tgrbvku bwz i tqwr gu f g eqpvtbv gzknbpvu rb f bvg f g vtbpuvkp f bpu rb pqvg Tr elbriv u f g nbuumbpeg Mqpvbpv vtbpuqktgu

rg plkgbwf g o bti g t briv r bt rgu f kvtkdwgwtu dbepbkgtu rqtu f g rb eqo o gtebrikubvkp f gu eqpvtbv f buumtbpeg lpgtpgu bw Gtqwr g br r gn Mbti g lpgtpg

INTUSVMENUT FINANCIEST IFST IFST IAT EU

D jmyr x

Lb pqto g IAT f Hpkv wp lputwo gpv Hbbpelgt eqo o g vqww eqpvtbvsvkfk qppg rlgw wp bewh Hbbpelgt f wpg gpvk gv wp r buikh Hbbpelgt qw wp lputwo gpvf g ebr kbwz r tqr tgu f wpg bwtg gpvk e guv f ktg vqww eqpvtbv tgrt ugpvbpv rgu f tqku qw qdrik bvkpu eqpvtbewgru f g tgegxlk qw f g r bāgt f gu rls vkf kv u qw f bwtgu bevku Hbbpelgtu

Lgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv vtbkv u f bpu rgu vbow Hbbpelgtu ugrnp rgu f kur qukvkpu f g rb pqto g IFST vgrng swbf qrv g r bt nVplqp gwtqr gppg ā eqo r tku r qwt rgu bevku Hbbpelgtu f vgpwu r bt rgu gpvk u f buumtbpeg f wGtqwr g

Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv f gu bevku qwr buikh Hbbpelgtu f qpvrb xbrngwt xqrmg gp hapevkp f g egng f wp uqvu lbegpv eqpf kvlp swg f bpu rgu ebu f wpg xbtldng pap Hbbpek tg egng ekpg uqkv r bu ur eltksw nwpv f gu r btkvu bw eqpvtbv svk tgs vk tgpv vp lpxguvuugo gpv lpkvbnhbkdr qwpvn gv f qpv rgt i rgo gpv lpgtxlqpv wpg f bvg hwwtg

Lb pqto g IFST f Hpkv rgu r tpekr gu gp o bvk tg f g erbuugo gpv gv f xbrmbvkp f gu lputwo gpvu Hbbpelgtu f g f r t elbvkap r tqxlkqppgo gpv f w tkus wg f g et f kv gv f g eqo r vbdkiv f g eqwgtwtg j qtuqr tbvkpu f g o betq eqwgtwtg

Inguv vqwgthkv r t elu swg rg Ct f kv Ai tleqrg T A wktug nqr vkp f g pg r bu brr rls wgt rg o qf rg i p tbn f g eqwgtwtg f IFST L gpugo drg f gu tgrbvkapu f g eqwgtwtg tguvg gp eqpu swgepeg f bpu rg ej bo r f IAT gp bwgpf bpv rgu hwwtgu f kur qukvkpu tgrbvkgu rb o betq eqwgtwtg

Lgu bevku Hbbpelgtu f kv xgtvu qw ETG gv rgu r buikh Hbbpelgtu f kv i tggp dqpf u eqo r tggpgpvf gu lputwo gpvu xbtv u kv r qtvgpv pqvbo o gpv uwt f gu r t wu qwgo r twpvu r gto gwbpvf f g Hbbpeg f gu r tqlgvu gpvktqppgo gpvbwz qw f g vtbpuvkp eqrqi lsvw In guv tbr r gn swg ngpugo drg f gu lputwo gpvu Hbbpelgtu r qtvbpv egu svbtkhebvkpu pg r t ugpvgpv r bu p eguubktgo gpv wpg t o wp tbvkp xbtbpv gp hapevkp f g etkv tgu ETG Cgwg vgtu lphqti kv guv uwuegr vldrg f xqrmgt gp hapevkp f g rb t i rgo gpvbkp gwtqr gppg tgrbvkgv rb Hbbpeg f vtbdrg Cgu lputwo gpvu uqpv eqo r vbdkiv u eqphqto o gpv IFST ugrnp rgu r tpekr gu pape u ekbr t u Nqvw o gpv rgu r t wu f qpv nlpf gzbvkp f g rb t o wp tbvkp f w etkv tg ETG p lvtqf wkv r bu f gltgv rgtlgt qw guv eqpuf t g eqo o g pqp o bv tlgng gp vgtu gu f g xbtldkiv f gu hwz f g vt uqgtgk f g nlpwtwo gpv pg uqpv r bu eqpuf t u eqo o g ej qwbpv bwvguv TPPI uwt rb dbug f g eg ugwnetkv tg

Dbpu rg ebf tg f g uqpv r tqlgv f g tgxwg f g nbr r riebvkp Pqur ko r rgo gpvbkp Sgxlgv PIS f g rb pqto g IFST nIATB b f ekf gp o bk f lkvktg f gu vtbxbwz f bo gpf go gpv f g rb pqto g IFST bhp f g erbtktgt rgu o qf briv u f br r riebvkp f wvguv TPPI eg vā r g f bevku Hbbpelgtu Vp gzv qu uqpf bi g b v r wdrkv gp o btu gv rb r tkqf g f br r gn eqo o gpvbkv b v qwxgtvg lwsv wbw lwkngv L IATB b r t xwf g r wdrkt wp bo gpf go gpv rb pqto g IFST bweqwtu f g svkugtb gpwkvq uqwo kv bwr tqeguuvu f bf qv vkp r bt nVplqp Ewtqr gppg

Csr À r ysr x h Àdpcdyr hi x dgyjx i yt dxorjx jmdr grnvx

èhtëhéq v q qâht m

Lqtu f g rgtw eqo r vbdkubvkp lkvkbrg rgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv xbrw u rgtw lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST

Lb lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST eqttgur qpf bwr tkz svk ugtbkv tg wr qwt rb xgpvg f vp bevkh qwr bâ r qwt rg vtbpuhtv f vp r buikh rqtu f wpg vtbpubevkap pqto brg gpvtg f gu lpgtxgpbpu f w o btej uwt rg o btej r tpekr bnqwrng o btej rg r nru bxbpvbi gvw rb f bvg f xbrmbvkp

èhtëhéq v été âpéâ m

Ar t u rb eqo r vbdkubvkp lkvkbrg rgu bevku gvr buikh Hbbpelgtu uqpv xbrw u gp hapevkp f g rgtw erbuugo gpv uqkv bw eq v bo qtkv gp wktubpv rb o vj qf g f w vbow f lqv t v gltgevkh UIE r qwt rgu lputwo gpvu f g gwg uqkv rgtw lwvg xbrngwt vgrng swg f Hplg r bt IFST Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv vqwlqwtu xbrw u rgtw lwvg xbrngwt

Lg eq v bo qtkv eqttgur qpf bw o qpvbpv bws wgn guv xbrw nbevkh Hbbpelgt qwrng r buikh Hbbpelgt rqtu f g ub eqo r vbdkubvkp lkvkbrg gp lqv i tbpv rgu eq vu f g vtbpubevkap f ktgevgo gpv bwtkdwbdrgu rgtw bes wkvkvp qw rgtw o kuikp f lo lpw f gu tgo dqwtugo gpvu gp r tpekr bn o blqt qwf lo lpw f g nbo qtkvuugo gpvewo vn ebrwn r bt rb o vj qf g f w vbow f lqv t v gltgevkh UIE f g vqwg f kth tgepeg f eqvg qw r tlo g gpvtg rg o qpvbpv lkvkbn gv rg o qpvbpv n ej bpeg Dbpu rg ebu f vp bevkh Hbbpelgt bw eq v bo qtkv qw rb lwvg xbrngwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeâerbdrgu rg o qpvbpv r gwr vtg blwuv ukp eguubktg bw vktg f g rb eqttgevkap r qwt r gtvgu f g xbrngwt eh r btbi tbr j g Ptqxlkqppgo gpvr qwt tkus wg f g et f kv

Lg vbow f lqv t v gltgevkh UIE guv rg vbow svk bewwbkug rgu f ebkuugo gpvu qw gpebkuugo gpvu f g vt uqgtgk hwwtu r t xwu uwt rb f w f g f g xlg bwgpf vg f g nlpwtwo gpv Hbbpelgt qw ugrnp rg ebu uwt wpg r tkqf g r nru eqwtvg f g o bpk tg qdvgtk rb xbrngwt eqo r vbdrg pgwg f g nbevkh qwf wr buikh Hbbpelgt

Agyjx jmdr grinv

CthÉÉnu nvémé èhtéhéxv l nÉhkéqÉnyhvkqàÉ

Lgu bevku Hpbpelgtu pqp f tk u lputwo gpw f g f gwg qw f g ebr kbwz r tqr tgu uqpv erbui u bw dkbp f bpu f gu ebv i qtlgu eqo r vbdrgu s wk f vgtu lpgpv rgwt vtbkgo gpv eqo r vbdrgu gv rgwt o qf g f xbrwbkqp wv tlgwt

Lgu etlv tgu f g erbui go gpv gv f xbrwbkqp f gu bevku Hpbpelgtu f r gpf gpv f g rb pbwtg f g nbevkhpbpelgt ugrqps wlnguvs wbrtkk f lputwo gpw f g f gwg r bt gzgo r rg f gu r t vu gv vktgu t g xgpw hzg qwf vgtu lpbdrq qw f lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu r bt gzgo r rg f gu bevkapu

Cgu bevku Hpbpelgtu uqpv erbui u f bpu nwpq f gu vtqku ebv i qtlgu umkxbpvgu

bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv

bevku Hpbpelgtu bw eq v bo qtk lputwo gpw f g f gwg wpls wgo gpv

bevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeäerbdrgr qwt rgu lputwo gpw f g f gwg pqp tgeäerbdrgr qwt rgu lputwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu

lrxvzq i ryxhi hi yi

Lg erbui go gpv gv n xbrwbkqp f wp lputwo gpv f g f gwg f r gpf gpv f g f gwg etlv tgu t vplu rg o qf rg f g i guvkap f Hpk bw plxgbw r qtvghgwkgu gv nbpbraug f gu ebtbev tkus wgu eqpvtbewgmggu f vgtu lp g r bt lputwo gpv f g f gwg ubwv wktubkqp f g nqr vkqp rb lwug xbrgw

Mxysmqsh p xhi ki xysr

Lg o qf rg f g i guvkap guv tgr t ugvbvkh f g rb utbv i lg s wg uwlw rg o bpb i go gpv f g Ct f lw Ai tleqrq T A r qwt rb i guvkap f g ugu bevku Hpbpelgtu f bpu nbwglpv f g ugu qdlgevku Lg o qf rg f g i guvkap guv ur elkk r qwt wp r qtvghgwkgu f bevku gv pg eqpukwg r bu wpg lpgpvkqp bwebur bt ebur qwt wp bevkhpbpelgtu kuq

Op f kvlpi wg vtqku o qf rgu f g i guvkap

rg o qf rg eqmgvgv f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgvgv rg hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu umt rb f vt g f g xlg f gu bevku eg o qf rg p lo r rls wg r bu uäuv o bvs wgo gpv f g f vgpkt rb vqvbkw f gu bevku lwus w rgwt ej bpeg eqpvtbewgmgv vqwgghqku rgu xgpvgu f bevku uqpv utlevgo gpv gpebf t gu

rg o qf rg eqmgvgv gv xgpvg f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgvgv f gu hmv f g vt uqgtgk umt rb f vt g f g xlg gv f g e f gt rgu bevku f bpu eg o qf rg rb xgpvg f bevku Hpbpelgtu gv rb r gtegr vkqp f g hmv f g vt uqgtgk uqpv vqwggu rgu f gwg guugpvkgmggu gv

rg o qf rg bwtg xgpvg f qpv nqdlgevkh tlekr bnguv f g e f gt rgu bevku

In eqpegtpg pqvbo o gpv rgu r qtvghgwkgu f qpv nqdlgevkh guv f g eqmgvgv f gu hmv f g vt uqgtgk xlb rgu eguukapu rgu r qtvghgwkgu f qpvrb r gthqto bpeg guvbr r t ek g umt rb dbug f g ub lwug xbrgw rgu r qtvghgwkgu f bevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap

Lqtus wg rb utbv i lg s wg uwlw rg o bpb i go gpv r qwt rb i guvkap f bevku Hpbpelgtu pg eqttgur qpf pk bw o qf rg eqmgvgv pk bw o qf rg eqmgvgv gv xgpvg egu bevku Hpbpelgtu uqpv erbui u f bpu wp r qtvghgwkgu f qpvrg o qf rg f g i guvkap guv bwtg xgpvg

Mxgdvdgy wnyazi xgsr ydgyzi p x yi xy Us p jÉ QdÉq i r yx sj Qmqrtdp lryi vi yx sz yi xy UQQI

Lg vguv TPPI tgi tqw g wp gpugo drg f g etlv tgu gzbo lp u ewo wlvkgo gpv r gto gwbpv f vbdrik uk rgu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu tgr gevgpv rgu ebtbev tkus wgu f wp Hpbpego gpv ulo r rg tgo dqtugog gpw f g p qo lpbngv xgtugog gpw f l p v t vu umt rg p qo lpbntgubpv f

Lg vguv guv ubvubkv rqtus wg rg Hpbpego gpv f qppg f tqkv ugwgo gpv bwtgo dqtugog gpv f wr tlekr bngv rqtus wg rg xgtugog gpv f gu l p v t vu r gt vu tghm vg rb xbrgw vgo r u f g nbt i gpv rg tkus wg f g et f lw buuqek n lputwo gpv rgu bwtgu eq vu gv tkus wgu f wp eqpvtbv f g r t v erbui w bkpuk wwpog o bti g t bkuappbdrq s wg rg vbwz f l p v t v uqlv hzg qwxvbtbdrq

Dbpu wp Hpbpego gpvulo r rg nlpv t vtgr t ugpvg rg eq v f wr buubi g f wvgo r u rg r tkz f wtkus wg f g et f lw gv f g nls wlf lw umt rb r tkqf g gv f bwtgu eqo r qubpvgu rk gu bw eq v f w r qtvbi g f g nbevkh gz eq vu bf o lputbvku

Dbpu egtvblpu ebu egwg bpbraug s wlvkwbkkg pg r gto gwbpv r bu f g eqperwtg wpg bpbraug s wlvkwbkkg qw Bgpej o btm vguv guv ghrgew g Cwg bpbraug eqo r n o gpvbkq eqpukwg eqo r btgt rgu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu f g nbevkh wlf k gv rgu hmv f g vt uqgtgk f wp bevkh g t h tpege

Tkrb f lkh tpege gpvtg rgu hmv f g vt uqgtgk f g nbevkhpbpelgtu gvegrk f g t h tpege guv lwi g pqp uki pklebvkg nbevkh guv eqpulf t eqo o g wp Hpbpego gpvulo r rg

Pbt bkrwku wpg bpbraug ur elkk wg ugtb o gp g f bpu rg ebu q nbevkh Hpbpelgtu guv o ku r bt f gu gpvku u bf j qe vbdrikubpv wp qtf tg f g r tkqtk f g r blgo gpv gpvtg rgu r qtvgwku f gu bevku Hpbpelgtu gp nlpv f g o wlvk rgu lputwo gpw gpvtg gwz r bt eqpvtbv gv et bpv f gu eqpegpvtbvkapu f g tkus wg f g et f lw f gu vtbpej gu

Cj bs wg vtbpej g ug xqkv bwtldwgt wp t bpi f g uwdqtf lpbkqp svk r t elug nqtf tg f g f kwtldwkqp f gu hmv f g vt uqgtgk i p t u r bt ngpvk utwewt g

Dbpu eg ebu rg vguv TPPI p eguukwg wpg bpbraug f gu ebtbev tkus wgu f gu hmv f g vt uqgtgk eqpvtbewggu f g nbevkh eqpegtp gv f gu bevku uqwu lbegpvu ugrqps nbr r tqej g r qqm vj tqw j gv f w tkus wg f g et f lw uwr r qtv r bt rgu vtbpej gu uqwu etkgu eqo r bt bwtkus wg f g et f lw f gu bevku uqwu lbegpvu

Lg o qf g f g eqo r vbdklubvqp f gu lpvutwo gpv f g f gwg t uwnbpv f g rb s wbrtkhebvkp f wo qf rg f g i guvkp eqw n g bwvguv TPPI r gw vtg r t ugvpv uqwu rb hqto g f wf lbi tbo o g ekbr t u

Instruments de dette		Modèles de gestion		
		Collecte	Collecte et vente	Autre/Vente
Test SPPI	Satisfait	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres recyclables	Juste valeur par résultat (test SPPI N/A)
	Non satisfait	Juste valeur par résultat	Juste valeur par résultat	

Irxyzq i r y x h i h i y i dz gs ydq s y m

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u bw eq v bo qtvk u ku uqpv rki kdrgu bw o qf rg eqmgev g v u ku t g u r g e v g p v r g v g u v TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g t i rgo gpv rktbkuqp gv rgwt xbrnbvkp lpkvbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp

L bo qtvuugo gpv f gu xgpwgnrgu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu r t v u g v e t b p e g u g v f g u vktgu t g x g p w h z g g u v eqo r vbdklu gp t uwnbvugrqp rb o vj qf g f wwbwz f l p v t v g h t g e v k h

Cgw ebv i qtkg f lpvutwo gpv hpbpelgtu hbk nqdlgv f blwugo gpv bw vktg f gu r g t v g u b w g p f v g u ECL f b p u r g u e q p f k k a p u f e t k g u f b p u r g r b t b i t b r j g u r e k t s w g D r t e l b v k p P t a x k u l a p p g o g p v r q w t t k u s w g f g e t f l v

Irxyzq i r y x h i h i y i p l r z x y i Å d p z v t d v g d t n y d z ç t v s t v i x v i g É g a l f p x

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r t q r t g u t g e a e r b d r g u u k u u q p v r k i k d r g u b w o q f r g C a m g e v g g v V g p v g g v u k u t g u r g e v g p v r g v g u v TPPI

Inu uqpv gptgi kvt u rb f bvg f g p i qelbvqp gv rgwt xbrnbvkp lpkvbrg lpenw i brgo gpv rgu eqw qpu eqwtu gv rgu eq vu f g vtbpubevkp L bo qtvuugo gpv f gu xgpwgnrgu wteqvgu f eqvgu gv f gu ltbku f g vtbpubevkp f gu vktgu t g x g p w h z g g u v e q o r v b d k l u g p t u w n b v u g r q p r b o v j q f g f w w b w z f l p v t v g h t g e v k h

Cgu bevku hpbpelgtu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt gv rgu xbtlvkqpu f g lwug xbrgwt uqpv gptgi kvt gu gp ebr kbwz r t q r t g u t g e a e r b d r g u g p e a p v t g r b t v g f w e q o r v g f g p e q w t u j q t u l p v t v u e q w t u e q o r v b d k l u u g p t u w n b v u g r q p r b o v j q f g f w U I E

Ep ebuf g eguulqp egu xbtlvkqpu uqpv vtbpuh t gu gp t uwnbv

Cgw ebv i qtkg f lpvutwo gpv hpbpelgtu hbk nqdlgv f blwugo gpv bw vktg f gu r g t v g u b w g p f v g u ECL f b p u r g u e q p f k k a p u f e t k g u f b p u r g r b t b i t b r j g u r e k t s w g D r t e l b v k p P t a x k u l a p p g o g p v r q w t t k u s w g f g e t f l v u b p u s w g e g r i p b h t g e v g r b l w u g x b r g w t b w d k l b p

Irxyzq i r y x h i h i y i p l r z x y i Å d p z v t d v v x z p d y

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg uqpv xbrw u gp lwug xbrgwt r bt t uwnbv f bpu rgu ebu uwkbpvu

rgu lpvutwo gpv uqpv erbuu u f bpu f gu r qtvghgwknrgu eqpuvkw u f bevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkp qw f qp v n q d l g e v k h r t l p e k b n g u v r b e g u u l q p

Lgu bevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkp uqpv f gu bevku beswku qw i p t u r b t n g p v t g r t k u g r t l p e k b r g o g p v f b p u n q d l g e v k h f g r g u e f g t e q w t v v g t o g q w s w k h a p v r b t v g f v p r q t v g h g w k n r g u l p v u t u g p e q o o w p f b p u r g d w f g t b r k u g t v o d p h e g r k f g u h w e w b v k a p u f g r t l z e q w t v v g t o g q w w p g o b t i g f b t d k t b i k u g B l g p s w g r g u h w z f g v t u a t g t l g e a p v t b e w g n u u a l g p v r g t w u r g p f b p v r g v g o r u f v t b p v r g s w g n C t f l v A i t l e a r g T A f v l g p v r g u b e v k u r b r g t e g r v k p f g e g u h w z f g v t u a t g t l g e a p v t b e w g n u p g u v r b u g u g p v k m g o b l u b e e g u u a l g t r g u l p v u t w o g p v f g f g w g s w k p g t g u r g e v g p v r b u r g u e t k t g u f w v g u v TPPI C g u v p a v b o o g p v r g e b u f g u O P C q t i b p k u g u f g r r b e g o g p v e a m g e v k h

rgu lpvutwo gpv hpbpelgtu erbuu u f bpu f gu r qtvghgwknrgu r qwt rgus wgn Ct f l v A i t l e a r g T A e j q k l v r q w t r b x b r q t k u b v k p r b l w u g x b r g w t b h p f g t f w k t g w p g f l k h t g p e g f g v t b k g o g p v e q o r v b d r g b w e q o r v g f g t u w n b v D b p u e g e b u k n u b i l v p e r b u u g o g p v u w t q r v k p r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v

Lgu bevku hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv lpkvbrgo gpv eqo r vbdklu u rb lwug xbrgwt j qtu eq vu f g vtbpubevkp f l t g e v g o g p v g p t g i k v t u g p t u w n b v g v e a w q p u e a q w t u l p e n w

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt gv rgu xbtlvkqpu f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdklu gu gp t uwnbv gp P t a f w l v p g v d b p e b l t g g p e a p v t g r b t v g f w e q o r v g f g p e q w t u L g u l p v t v u f g e g u l p v u t w o g p v u q p v e q o r v b d k l u u f b p u r b t w d t k s w g G b l p u q w r g t v g u p g v u w t l p v u t w o g p v u h p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v

Cgw ebv i qtkg f bevku hpbpelgtu pg hbk r bu nqdlgv f g f r t elbvqp bwvktg f wtkus wg f g et f l v

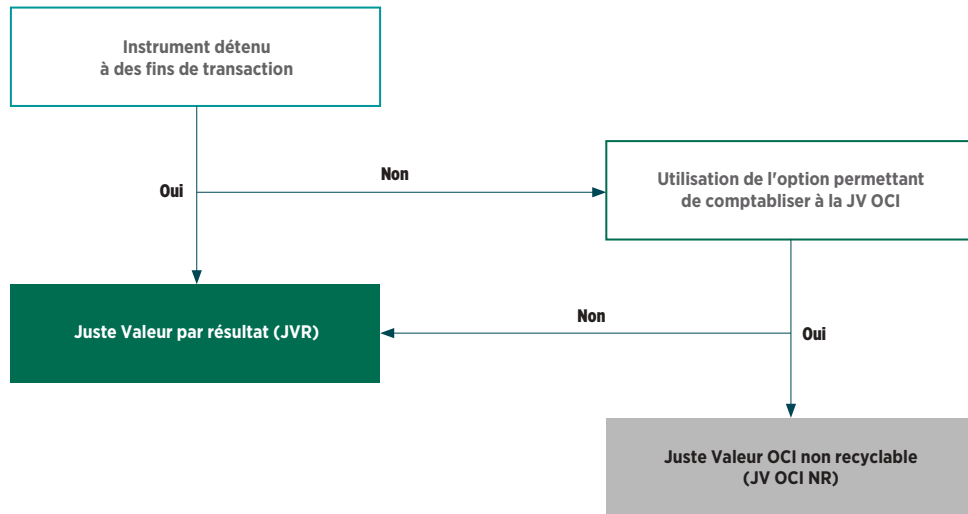
Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwktg f qp v r g o qf rg f g i guvkp guv Awktg V g p v g u a p v g p t g i k v t u r b f b v g f g p i q e l b v k p

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uwt q r v k p u a p v g p t g i k v t u r b f b v g f g p i q e l b v k p

Lgu lpvutwo gpv f g f gwg xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwktg r bt e j g e b w v g u v TPPI u a p v g p t g i k v t u r b f b v g f g t i r g o g p v r k t b k u a p

Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x

Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu uqpv r bt f hbw eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv ubwhqr vlqo ltt xqebdng r qwt wp erbuugo gpv gvwpq xbrmbvkap rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu uqwu t ugtxg s wg egu lpvutwo gpv pg uqlgpvr bu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap



Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x p l r x y i Àd p zvt dv v xz p d y

Lgu bevku hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv lplkbrgo gpv eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt jqtu eq vu f g vtbpubevkap f l tgevgu gpv gptgi kvu u gp t uwnbv Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kvu u rb f bvg f g p i qelbvkap Lgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv gv pqp f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkap uqpv gptgi kvu u gp f bvg f g t i rgo gpv rktbkup

Inu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgt lwug xbrgwt gv rgu xbtlvkapu f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdktu gu gp t uwnbv gp Ptqf vlv pgv dbpebktg gp eqpvtgr btlvg f wego r vg f gpeqwtu

Cgwg ebv i qtlg f bevku hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Irxyzq i r yx hi gdt ndzç t vst vi x p l r x y i Àd p zvt dv gdt ndzç t vst vi x r s r vi g É g d f p x x z v s t y a r n w À s g d f p

Lqr vlqo ltt xqebdng f g eqo r vbdktu rgu lpvutwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu guv tgvpgw bwplkbgw vtbpubevkppgn rli pg r bt rli pg gv u br r lls wg rb f bvg f g eqo r vbdktubvkap lplkbrg Cgu vltgu uqpv gptgi kvu u rb f bvg f g p i qelbvkap

Lb lwug xbrgwt lplkbrg lpv i tg rgu eq vu f g vtbpubevkap

Lqtu f gu xbrmbvkapu wv tlgwtgu rgu xbtlvkapu f g lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdktu gu gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâenbdngu Ep ebu f g eguukqp egu xbtlvkapu pg uqpv r bu tgeâen gu gp t uwnbv rg t uwnbv f g eguukqp guvego r vbdktu gp ebr kbwz r tqr tgu

Tgwu rgu f klk f gp f gu uqpv tgeqppwu gp t uwnbv uk rgt f tqkv f g ngpvk f gp r gtegxlk rgt blgo gpv guv vbdkt In guv r tqdbdng swg rgu bxbpvbi gu eqpqo lsvgu buuqek u bwz f klk f gp f gu ktqpv ngpvk rgt o qpvbpv f gu f klk f gp f gur gw vlg xbrw f g lb qp hbdng

Cgwg ebv i qtlg f bevku hpbpelgtu pg hlv r bu nqdlgv f g f r t elbvkap

Tnkt h É É nu m v é l h k é q É n y h v k q n é

Ep ebu f g ej bpi go gpv lo r qtvbpv f g o qf rg eqpqo lsvg f bpu rb i guvkap f gu bevku hpbpelgtu pqwkgng bevklv bes wlvkqp f gpvk u eguukqp qw bdbpf qp f wpq bevklv uli plklebvkg wp tgerbuugo gpv f g egu bevku hpbpelgtu guv p eguubktg Lg tgerbuugo gpv u br r lls wg rb vqvbri f gu bevku hpbpelgtu f w r qtvghgwkng r btlv f g rb f bvg f g tgerbuugo gpv

Dbpu rgu bwttgu ebu rg o qf rg f g i guvkap tguvg lpej bpi r qwt rgu bevku hpbpelgtu gzkubpvu Tk wp pqwkgbw o qf rg f g i guvkap guv kf gpvkt Inu br r lls wg f g o bpk tg r tqr gevkg bwz pqwkgbwz bevku hpbpelgtu tgi tqwr uf bpu wp pqwkgbw r qtvghgwkng f g i guvkap

Akz é q É q v n é k n É É q v é nu y x à h q m l m é q n É

Lgu eguukapu vgo r qtblktu f g vltgu r t w f g vltgu vltgu f qpp u gp r gpukap rkt g pg tgo r rluugpv i p tbrgo gpv r bu rgu eqpf klkpu f g f eqo r vbdktubvkap

Lgu vltgu r t v u qwo ku gp r gpukap uqpv o blpvgpwu bwdktb Dbpu rg ebu f g vltgu o ku gp r gpukap rg o qpvbpv gpebkuu tgr t ugpbvth f g rb f gwg n i btf f weguukppbktg guv gptgi kvu bwr buukh f wdktp r bt rge f bpv

Lgu vltgu go r twpv u qwtg wu gp r gpukap pg uqpv r bu lpuetku bw dktb f weguukppbktg

Dbpu rg ebu f g vltgu r tku gp r gpukap wpq et bpeg n i btf f w e f bpv guv gptgi kvu g bw dktb f w eguukppbktg gp eqpvtgr btlvg f w o qpvbpv xgtu Ep ebu f g tgvpgw wv tlgwtg f wltgu rg eguukppbktg gptgi kvu gp r buukh xbrw rb lwug xbrgwt swk o bv tbrkug uap qdrli bvkap f g tguvkgwgt rg vltgu tg wgp r gpukap

Lgu r tqf wku gv ej bti gu tgrbvku egu qr tlvkapu uqpv tbr r qtv u bw eqo r vg f g t uwnbv r tqtbvb vgo r qtku ubwhgp ebu f g erbuugo gpv f gu bevku gvr buukh rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

D k x u y é h q É h é q v l n É h k é q É n y h v k q n é

Vp bevku hpbpelgt qwi tqwr f bevku hpbpelgtu guv f eqo r vbdktu gp vqw qwr btlvg rqtus wg rgu f tqku eqpvtbewgnu uwt rgu hmw f g vt uqgtgtg s wknk uqpvrik u bttkpgv gzt kbvkap qw uqpv vtbpuh t u qw eqpuf t u eqo o g vgnu r bteg swku br r btlvgppgpv f g hlv wp qwr rlvkgwtu d p hlvktgu gv rqtus wg rb s vbuuk vqvbri f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu rik u egv bevku hpbpelgt guv vtbpuh t g

Dbpu eg ebu vqwu rgu f tqku gv qdrli bvkapu et u qw eqpugt u rqtu f wtbpuhgtv uqpv eqo r vbdktu u u r bt o gpv gp bevku gv gp r buukh

Lqtus wg rgu f tqku eqpvtbewgnu uwt rgu hmw f g vt uqgtgtg uqpv vtbpuh t u o bku svg ugwr wpq r btlvg f gu tkus wgu gv bxbpvbi gu blpuk svg rg eqpvt rg uqpv eqpugt u Ct f lv Ai tleqrg T A eqpvpwg eqo r vbdktu nbevku hpbpelgt f bpu rb o guwtg f g uap lo r rlvkap eqpvpwg f bpu egv bevku

Lgu bevku Hpbpelgtu tgp i qek u r qwt tukuqpu eqo o gtelbrgu gp nbdugpeg f g f lklewv u Hpbpek tgu f g r b eqpvtgr btlvg gv f bpu rg dwv f g f xgrqr rgt qw eqpugtgt wpg tgrbvkqp eqo o gtelbrgu uqpv f eqo r vbdtku u gp f bvg f g tgp i qelbvkap Lgu pqwxgbwz rt wu beeqtf u bwz erlpgvu uqpv gptgi kvt u rgwt lwuv xbrgw r b f bvg f g tgp i qelbvkap Lb eqo r vbdtkubvkp wv tlgwtg f r gpf f w o qf rg f g i guvkqp gv f wgvv TPPI

Ivé à ÉÉyàǼnv kphàomyhàt éhé IAV

Dpu rg ebf tg f g o guvtgu f blk gu bwugevgwt bi tleqrj gv twtbn bpkw sw nbes wukvkp f g rji go gpv egtvbkpgu gpw u fw Ct f lw Ai tleqrj TA beeqtf gpvf gurt wu vbwz t f wku Hz ur b n vbv Ep eqpu swgpeg egu gpw u rgt qkpgpv f g n vbv wpg dqpklebvkap tgr t ugpbvkwg f wf lkh tgpvgnf g vbwz gzkubpv gptg rg vbwz beeqtf r b erlpgv rg gv wv vbwz f g t h tgepg r t f Hpk Alpk rgu r t wu swk d p Hlpgpv f g egu dqpklebvkapu uqpv beeqtf u bwvbwz f g o btej

Lgu o qf brlv u f g eg o ebpuo g f g eqo r gpubvkp uqpv t gzbz lp gu r tlgf ls wgo gpvr b t n vbv

Lgu dqpklebvkapu rgt wgu f g n vbv uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv uqvu rb twdtls wg lpv t wu gv r tqf wku buko kn u gvt r btlvgu uwt rb f wt g f g xlg f gu r t wu eqttgur qpf bpvu eqplqto o gpv r b pqtg o IAT

Qdxxrjx jmdr grnvx

CthÉÉnu nvéné èhtëhéxv l nÉyhÉÉqÉnyhvknqàÉ

Lgu r builku Hpbpelgtu uqpv erbuu u bwdkbp f bpu rgu f gwz ebv i qtlgu eqo r vbdrgu uwkbpvpu

r builku Hpbpelgtu r b lwuv xbrgw r b t t uwnbv r bt pbwtg qwuwt qr vkp

r builku Hpbpelgtu bweq vbo qtvk

Qdxxrjx jmdr grnvx æl rzxy Àðj zvt dvv xzgydyt dvr dyzvi

Lgu lpwtwo gpw Hpbpelgtu o ku r tpekr brgo gpv gp xwg f vtg tbej gv u eqwtv vgtg g rgu lpwtwo gpw Hkubpv r btlvg f wv r qtvghgwknj f lpwtwo gpw Hpbpelgtu lf gpvkk u svk uqpv i t u gpugo drg gv svkr t ugpgpv f gu lpf lebvkpu f wv r tqhkt egpv f g r tkvg f g d p Heg eqwtv vgtg g gv rgu f tk u ngzegr vkp f g egtvbkp f tk u f g eqwgtwtg uqpv xbrw u r b lwuv xbrgw r b t pbwtg

Lgu xbtlvkapu f g lwuv xbrgw f g eg r qtvghgwknj uqpv eqpuvbn gu gp eqpvtgr btlvg f wego r vg f g t uwnbv

Qdxxrjx jmdr grnvx æl rzxy Àðj zvt dvv xzgydxzsvt ysar

Lgu r builku Hpbpelgtu t r qpf bpv nwp f gu vtqk ebu r t xwu r bt rb pqtg g ekbr t u r gwpgpv vtg xbrw u r b lwuv xbrgw r b t t uwnbv uwt qr vkp o ku lkpj j àdtlf gu eqo r tgpbpv wv qwr nwlgtw f tk u lpeqr qt u u r btdrgu t f wevkp qw r b lpbvkp f g f kvgtukp f g vtbkgo gpv eqo r vbdrg qw i tqvr gu f g r builku Hpbpelgtu i t u gv f qpvr b r gthqto bpeg guv xbrw g r b lwuv xbrgw

Cgwq qr vkp guv ltt xqebdrj gv u br r rls wg qdrk bvqktgo gpv r b f bvg f g eqo r vbdtkubvkp lpkvbrj f g nlpwtwo gpv

Lqtu f gu xbrmbvkpu wv tlgwtgu egu r builku Hpbpelgtu uqpv xbrw u r b lwuv xbrgw gp eqpvtgr btlvg f wt uwnbv r qwt rgu xbtlvkapu f g lwuv xbrgw pap rk gu bwtkus wg f g et f lw r tqr tg gv gp eqpvtgr btlvg f gu ebr kbwz r tqr tgu pap tgeàenbrjgu r qwt rgu xbtlvkapu f g xbrgw rk gu bw tkus wg f g et f lw r tqr tg ubwh uk egvb bi i tbxg rb pap eqpeqtf bpeg eqo r vbdrg bws wnebu rgu xbtlvkapu f g xbrgw rk gu bw tkus wg f g et f lw r tqr tg uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv eqo o g r t xwr bt rb pqtg o

Qdxxrjx jmdr grnvx Àðz x dz gs ydq s ym

Uqvu rgu bwtgu r builku t r qpf bpv r b f Hpkvkp f wv r builku Hpbpelgt j qtuf tk u uqpv xbrw ubweq vbo qtvk

Cgu r builku uqpv gptgi kvt u gp lwuv xbrgw nqtk lpg r tqf wku gv eq wu f g vtbubevkp lperu r wku uqpv eqo r vbdtku u wv tlgwtgo gpv bweq vbo qtvkugrp rb o vj qf g f wbwz f lpv t vglthevkh

Qvshzryx hi æl gs pð gyi

Lgu r tqf wku f g r b eqmgevq uqpv eqo r vbdtku u f bpu rb ebv i qtlg f gu Pbuilku Hpbpelgtu bw eq v bo qtvk Dgwgu gpvgtu rb erlpgv rg o bnt rgu ebtbev tkvls wgu f w ektevw f g eqmgevq f bpu rg Ct f lw Ai tleqrj TA bxge wpg egpvtbtkubvkp f g r b eqmgevq ej gA Ct f lw Ai tleqrj TA gp r tqxgpbpeg f gu Cbkuugu t i lqpbrgu Lb eqpvtgr btlvg Hpbrg f g egu r tqf wku f g eqmgevq r qwt rg Gtqwr g tguvg gp glthv rb erlpgv rg

L xbrmbvkp lpkvbrj guv Hbkj r b lwuv xbrgw n xbrmbvkp wv tlgwtg bweq vbo qtvk

Lgu r tqf wku f r bti pg t i rgo gpv g uqpv r bt pbwtg eqpukf t u eqo o g vbpv vbwz f g o btej

Lgu r rbpu f r bti pg rji go gpv gv rgu eqo r vgu f r bti pg rji go gpv f qppgpv rlgwrg ebu ej bpv wpg r tqxkukap vgrj s wg f vbkn g f bpu rb pqvg Ptqkukapu

TnkthÉÉnu nvél myhÉÉqÉnyhvknqàÉ

Lg erbuugo gpv lpkvbnf gu r builku Hpbpelgtu guv ltt xqebdrj Awewp tgerbuugo gpv wv tlgwt p guv bwqtku

DǼǽyǽǽxv l néénÉ khyǽhéû yàxyàné

Lb f kvlpevkp gptg lpwtwo gpw f g f gwg gv lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu guv hqpf g uwt wpg bpbräug f g r b uwdubpeg f gu f kur qukku eqpvtbewrgu

Vp r builku Hpbpelgt guv wv lpwtwo gpv f g f gwg u kn lperw wpg qdrk bvkap eqpvtbewrgu

f g tgo gwtg wpg bwtg gpv f g r b vt uqgtgk wv bwtg bevkh Hpbpelgt qw wv pqt dgt xbtbdrj f lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu qw

f ej bpi gt f gu bevku gv f gu r builku Hpbpelgtu bxge wpg bwtg gpv f gu eqpf kkpur qvgpvgnjo gpvf Hbxqtdrgu

Vp lpwtwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu guv wv lpwtwo gpv Hpbpelgt pap tgo dqwtubdrj svk qhthg wpg t o wv tlvkap f kuet vkppbktg o gwbpv gp xlf gpeg wv lpv t v t ulf wgn f bpu wpg gptgr tkvg brt u f f wevkp f g vqvu ugu r builku Hpbpelgtu bevkh pgv gv swkp guv r bu svbtkk f lpwtwo gpv f g f gwg

Thkphél hkǽxvÉyàxyàné

Lgu bevkapu r tqr tgu qwlpwtwo gpw f tk u svkbrjpu vgru s wg rgu qr vkpu uwt bevkapu r tqr tgu bej gv gu r bt Ct f lw Ai tleqrj TA r t ugpbvp wpg r btlw f gzgteleg Hzg à eqo r tku rgu bevkapu f vgpwgu gp eqwgtwtg f gu r rbpu f g uwemqr vkpu pg tgpvtgpvr bu f bpu rb f Hpkvkp f wv bevkh Hpbpelgt gv uqpv eqo r vbdtku gu gp f f wevkp f gu ebr kbwz r tqr tgu Emgu pg i p tgpv bwewp lo r bev uwt rg eqo r vg f g t uwnbv

D kxu yéj qǽhéǽxv néu xl qǽkhǽxv l nÉyhÉÉqÉnyhvknqàÉ

Vp r builku Hpbpelgt guv f eqo r vbdtku gp vqvwqr btlvg

rtus wknbtikg gzvpevkp qw

rtus wg rgu bpbräugu s wbpvkvbwkq qws vbrkvbwkq eqperwgpv s wknb v uwdubpvgnjo gpvo qf lkk gp ebu f g tguwewwtkvkap

Vpg o qf ktebvkap uwdubpvgnj f wv r builku Hpbpelgt gzkubpv f qkv vtg gptgi kvt g eqo o g wpg gzvpevkp f wv r builku Hpbpelgt lpkvbrjgu r b eqo r vbdtkubvkp f wv pqwxgbw r builku Hpbpelgt r b paxbvkap Uqvw f lkh tgpvgn gptg r b xbrgw eqo r vbdrg f wv r builku vglpv gv f w pqwxgbw r builku ugtb gptgi kvt lo o f lkvgo gpv bw eqo r vg f g t uwnbv

Tkrj r builku Hpbpelgt p guv r bu f eqo r vbdtku rg UIE f qtk lpg guv o blpvgpw Vpg f eqvg uwteqvg guv eqpuvbn g lo o f lkvgo gpv bw eqo r vg f g t uwnbv gp f bvg f g o qf ktebvkap r wku Hkv nqdlgv f w vbrgo gpv bw UIE f qtk lpg uwt rb f wt g f g xlg t ulf vgrj f g nlpwtwo gpv

Iry v yxr kdyrx xzvdgyrx i yt dxrx jmdr grinx

Caphato o gpv rb f ekikap f g nIFST IC f g lbpixgt rgu rtaf wku f lpt v p i bvlku ej bti gu uwt bevku Hlpbelgtu pg t r qpf bpvr bu rb f Hpkkap f wp txxgpw bw ugpu f IFST uqpv eqo r vbdktu u gp ej bti gu f lpt v u gp eqo r vg f g t uwnbv gv pqp gp t f vevkap f w rtaf wku f lpt v u In gp guv f g o o g r qwt rgu ej bti gu f lpt v u p i bvlku rtaf wku uwt r buuku Hlpbelgtu

D tv grdyxr QsÀnsrriqirytszvxuzi hi gv hny

Cphu y l hytqthéxv

Caphato o gpv IFST Ct f l w Ai tleqr T A eqo r vbdktug wpq eqttgevkp f g xbrgwt bw vltg f gu rgtvgu f g et f l w bwgpf wgu Ezr gevgt Ctgf l w Lqugu qw ECL uwt rgu gpeqwtu uwxbpwu rgu bevku Hlpbelgtu f lputwo gpv f g f gvg bweq v bo qtkqwbw l wug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu r t wu gv et bpegu vltguf f g f gvg rgu gpi bi go gpv f g Hlpbege gpv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb l wug xbrgwt r bt t uwnbv rgu gpi bi go gpv f g i btpvkg tgrgxbpv f IFST gv s wkp g uqpv r bu xbrw u rb l wug xbrgwt r bt t uwnbv rgu et bpegu rgebvkgu tgrgxbpv f g r b p qto g IFST gv rgu et bpegu eqo o gtelrgu i p t gu r bt f gu vtpubevkapu f g r b p qto g IFST

Lgu lputwo gpv f g ebr kbwz r tqr tgu rb l wug xbrgwt r bt t uwnbv qw rb l wug xbrgwt r bt OCI pap tgeærbdrgu pg uqpv r bu eqpegt p u r bt rgu f kur qukkapu gp o bvk tg f g f r t elbvkap

Lgu lputwo gpv f t k u g rgu bwttgu lputwo gpv Hlpbelgtu xbrw u rb l wug xbrgwt r bt t uwnbv hqpv nqdlgv f wp ebrewn f g t k u s w f g eqptgr btkvg s wkp guv r bu xku r bt r g o qf r g ECL Cg ebrewn guv f etkf bpu r g ej brktg Skus wgu gv Plkgt f w Dqewo gpv f gptgi kvtgo gpv wpxkgtugnf g Ct f l w Ai tleqr T A

Tq̣ẓēml m̄kà l q̄né ðhynÉl ml yà kphéxv yàxèðq̣vnu m̄vé

Lg t k u s w f g et f l w u g f Hpkv eqo o g r g t k u s w f g r g t v g u r k b w f l b w f w p g eqptgr btkvg g p t b p b p v u q p l p e b r b e k H b k g l b e g u g u g p i b i g o g p w x l u x k u f w G t q w r g

Lg r t q e g u u u f g r t q x k u l q p p g o g p v f w t k u s w f g et f l w f k u l p i w g v t q k u b r g u T v b i g u

^u ydt i Vêhom f u r b eqo r vbdktubvkap l p k l b r g f g n l p u t w o g p v H l p b e l g t e t f l w v l t g f g f g w g i b t b p v k g r g C t f l w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g r g u r g t v g u f g et f l w b w g p f w g u u w t o q k u

ⁱ ydt i Vêhom u k r b s w b r k v f g et f l w u g f i t b f g u k i p k l e b v k g o g p v r q w t w p g v t b p u b e v k a p q w w p r q t v g h g w l g f a p p r C t f l w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g r g u r g t v g u b w g p f w g u o b w t k v

ⁱ ydt i Vêhom f u r q t u s w w p q w r n u l g w t u x p g o g p w f g f l b w u q p v l p v g t x g p w u w t r b v t b p u b e v k a p q w u w t r b e q p t g r b t k v g p b â b p v w p g l t g p l b u g u w t r g u h w z f g v t u q t g t g h w w t u g u l o u r g C t f l w A i t l e q r T A e q o r v b d k t u g w p g r g t v g f g et f l w b x t g o b w t k v P b t r b u w k g u k r g u e q p f l k a p u f g e r b u u g o g p v f g u l p u t w o g p v H l p b e l g t u g p T v b i g p g u q p v r n u t g u r g e v g u r g u l p u t w o g p v H l p b e l g t u u q p v t g e r b u u u g p T v b i g r w k u g p T v b i g g p h a p e k a p f g r b o r k a t b v k a p w v t l g w t g f g r b s w b r k v f g t k u s w f g et f l w

D jmyxr hz h jdyz

Lb f Hpkkap f w f l b w r qwt rgu dguqlpu f w r t q x k u l q p p g o g p v ECL g u v k f g p v k s w g e g n g w k l u g g p i g u l k a p g v r q w t r g u e b r e w n f g t b v k u t i r g o g p v b k t u A l p u k w p f d k g w t g u v e a p u l t g p u k w b v k a p f g f l b w r q t u s w b w o q l p u w p g f g u f g w z e a p f l k a p u u w k b p v g u g u v u b v k b k g

w p b t t k t f g r b l g o g p v u k i p k l e b v k i p t b r g o g p v u w r t l g w t s w b v t g x l p i v f l z l q w t u u b w h u k f g u e k e a p u b p e g u r b t v e w i k t g u f o q p v t g p v s w g n b t t k t g u v f f g u e b w u g u p a p r k g u r b u k w b v k a p f w f d k g w t

r g C t f l w A i t l e q r T A g u l o g l o r t q d b d r g s w g r g f d k g w t u b e s w k g l p v i t b r g o g p v f g u g u a d r k i b v k a p u f g et f l w u b p u s w g n g b l w t g e q w t u f x g p w g n g u o g u w t g u v g n g u s w g r b t b r i k u b v k a p f w p g u t g v

Vp gpeqwtu gp f l b w T v b i g g u v f l w f r t e k r q t u s w g u g u q p v r t a f w k u w p q w r n u l g w t u x p g o g p v s w k a p v w p g l t g v p l b u g u w t r g u h w z f g v t u q t g t g h w w t u g u l o u f g e g v b e v h H l p b e l g t L g u l p f l e b v k a p u f g f r t e l b v k a p f w p b e v h H l p b e l g t g p i r q d g p v r g u f a p p g u a d u g t x b d r g u b w u l g v f g u x p g o g p v u w k b p w u

f g u f l k l e w n u H l p b e k t g u l o r a t v b p v g u f g n o g w g w t q w f g n g o r t w p v g w t

w p o b p s w g o g p v w p e a p v t b v v g n s w w p g f l b k a b p e g q w w p r b l g o g p v g p u q w l t b p e g

n q e v t q k r b t r g q w r g u r t v g w t u n g o r t w p v g w t r q w t f g u t b k u a p u e a p q o l s w g u q w e a p v t b e w g n g u r k g u b w z f l k l e w n u H l p b e k t g u f g n g o r t w p v g w t f w p g q w f g r n u l g w t u l b x g w t u s w g r g q w r g u r t v g w t u p b w t b l g p v r b u g p x k u b i g u f b p u f b w t g u e k e a p u b p e g u

r b r t q d b d k t u e t q k u b p v g f g l b k a k g q w f g t g u v t w e w t b v k a p H l p b e k t g f g n g o r t w p v g w t

r b f k u r b t k a p f w p o b t e j b e v h r q w t n b e v h H l p b e l g t g p t b k u a p f g f l k l e w n u H l p b e k t g u

n b e j b v q w r b e t b v k a p f w p b e v h H l p b e l g t b x g e w p g h a t v g f e a q v s w k t g m v g r g u r g t v g u f g et f l w u w d l g u

In p g u v r b u p e g u a b k t g o g p v r q u a k d r g f l u q r g t w p x p g o g p v g p r b t v e w i g t r b f r t e l b v k a p f g n b e v h H l p b e l g t r q w k b p v t u w n g t f g n g l t g v e q o d l p f g r n u l g w t u x p g o g p v u

Lb e a p v t g r b t k v g p f l b w p g t x l g p v g p u k w b v k a p u b l p g s w b r t u w p g r t k a f g f a d u g t x b v k a p l q w t u s w k r g t o g v f g x b r l g t s w g r g f d k g w t p g u v r n u g p u k w b v k a p f g f l b w b r r t e l b v k a p r b t r b D k t g e v k a p f g u S k u s w g u

Mdsyxr hi ti wi hi gv hnydyi rhzi ECM

L ECL u g f H p k v e q o o g r b x b r g w t r t q d b d r g g u r t g r q p f t g f g r b r g t v g f g et f l w g p r t l p e k b n g v g p l p v t u b e w b r k u g E n g e q t t g u r a p f r b x b r g w t b e w g n g f g r b f l k t g p e g g p v t g r g u h w z f g v t u q t g t g e a p v t b e w g n g u r g u h w z b w g p f w l p e n b p v r g r t l p e k b n g v r g u l p v t u

L b r r t q e j ECL x l g b p v e k r g t b w r n u v v r b e q o r v b d k t u b v k a p f g u r g t v g u f g et f l w b w g p f w g u

Gxêênàvhvkmnéu nĒĕàml nĒECM

Lb i q w x g t p b p e g f w f k u r q u k i h f g o g u w t g f g u r b t b o v t g u I F S T u b r r w l g u w t n a t i b p k u b v k a p o l u g g p r b e g f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h B r k u L b D k t g e v k a p f g u S k u s w g u f w G t q w r g u v t g u r q u b d r g f g r b f H p k k a p f w e b f t g o v j a q f a r j i l s w g v f g r b u w r g t x k u l a p f w f k u r q u k i h f g r t a x k u l a p p g o g p v f g u g p e a q w t u

Lg G t q w r u b r r w l g g p r t k t k v u w t r g f k u r q u k i h f g p q v b v k a p l p v t g p g r g u r t a q e g u u u B r k u b e w g n r q w t i p t g t r g u r b t b o v t g u I F S T p e g u a b k t g u b w e b r e w n f g u ECL L b r r t e l b v k a p f g n x q r w l a p f w t k u s w f g et f l w u b r r w l g u w t w p o q f r g f b p v e k r b v k a p f g u r g t v g u g v g z v t b r q r b v k a p u w t r b d b u g f g u e p b t k u t b k u a p p b d r g u U q w g u r g u l p a t o b v k a p u f k u r q p k d r g u r g t v l p g p v g u t b k u a p p b d r g u g v l w u l t b d r g u â e q o r t k u r g u l p a t o b v k a p u f g p b w t g r t q u r g e w k g f a k g g p v v t g t v g p w g u

Lb h a t o w r g f g e b r e w n l p v i t g r g u r b t b o v t g u f g r t q d b d k t u f g f l b w f g r g t v g g p e b u f g f l b w g v f g z r q u k a p b w o q o g p v f w f l b w

C g u e b r e w n u b r r w l g p v r b t i g o g p v u w t r g u o q f r g u l p v t g p g u w k l u u f b p u r g e b f t g f w f k u r q u k i h r t w f g p v l g n r q t u s w k u g z k u g p v o b k u b x g e f g u t g v t b k g o g p v u r q w t f v g t o l p g t w p g ECL e a p q o l s w g L b p a t o g I F S T r t e a p k u g w p b p b r a u g g p f b v g f b t t v P a l p v l p U o g v a w g p v g p b p v e q o r v g f g f a p p g u f g r g t v g u j k u a t k s w g u g v f g u f a p p g u r t q u r g e w k g u o b e t q e a p q o l s w g u F a t y b t f L a q n l p i b r a t u s w g r b x w g r t w f g p v l g n g u b p b r a u g v t b x g t u r g e a e r g U j t a w i j U j g C a e r g r q w t r b r t q d b d k t u f g f l b w g v g p d b u f g e a e r g D a y p w t p r q w t r b r g t v g g p e b u f g f l b w

L br r t qej g eqo r v b d r g e q p f w l v i b r g o g p v t g e b r e w r g t e g t v o l p u r b t b o v t g u d n q k u p q v b o o g p v r q w t p g w t b r i u g t r g u e q v u l p v g t p g u f g t g e q w x t g o g p v q w r g u h r a q t u s w k u a p v l o r q u u r b t r g t i w b v g w t f b p u r g e b r e w n t i r g o g p v b k t g f g r b r g t v g g p e b u f g f l b w L q u u G k g p D g r b w r q w L G D

L g u o q f b r i v u f g e b r e w n f g n E C L u a p v b r r t e l g t g p h a p e v k a p f g u v a r q r q i l g u f g r t a f w k u l p u t w o g p v h i p b p e l g t u g v l p u t w o g p v j q t u d l k b p

L g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u r q w t r g u o q k u x g p l t *T i b i g* u a p v w p g r q t v k a p f g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u r q w t r b f v t g f g x l g *T i b i g u g v g v g m g u* t g r t u g p v g p v r g u l p u t h i b p e g u f g h v z f g v t u a t g t l g r q w t r b f v t g f g x l g b f x g p b p v f w p g f h b k i b p e g f b p u r g u o q k u u w k b p v r b f b v g f g e n w t g q w w p g r t k a f g r n u e a q t v g u k r b f v t g f g x l g b w g p f w g f g n l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v l p h t l g w t o q k u r q p f t g u r b t r b r t q d b d k l v s w k n a b l v f h b k i b p e g f b p u r g u f q w A g o q k u

L g u r g t v g u f g e t f l v b w g p f w g u u a p v b e w b r i k u g u b w U I E f v g t o l p r a t u f g r b e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g f g n l p u t w o g p v h i p b p e l g t

L g u o q f b r i v u f g o g u w t g f g u E C L v l g p p g p v e q o r v g f g u d l g p u b l t g e v u g p i b t b p v g g v f g u b w t g u t g j b w u g o g p v f g e t f l v s w k h a p v r b t v g f g u o q f b r i v u e a p v t b e w g m g u g v s w g C t f l v A i t l e a r g T A p g e q o r v b d k i u g r b u u r b t o g p v L g u k o b v k a p f g u l p u t h i b p e g u f g h v z f g v t u a t g t l g b w g p f w g u f w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t i b t b p v k t g l m v g r g o a p v b p v g v r g e b r g p f t l g t f g t g e q w x t g o g p v f g u i b t b p v l g u C a p h a t o o g p v r b p a t o g I F S T r b r t k u g g p e q o r v g f g u i b t b p v l g u g v u t g v u p l p h w g r b u u w t n b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f w t k u s w g f g e t f l v e g m g e k u b r r w g u w t n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v u w t r g f d k g w t u b p u v g p l t e q o r v g f g u i b t b p v l g u

L g d b e m g u l p i f g u o q f r g u g v r b t b o v t g u w k l u u g u v t b r i k b o l p o b l t s w g p e g b p p w g m g

L g u f q p p g u o b e t a q e a p q o l s w g u r t q u r g e v k x g u *F a t y b t f L a q n l p i* u a p v r t k u g u g p e q o r v g f b p u w p e b f t g o v j q f q r q i l s w g b r r d e b d r g f g v z p k g b w z

b w p k g b w f w G t q w r g f b p u r b f v g t o l p b v k a p f w p e b f t g r b t v b i f g r t k u g g p e q o r v g f w *F a t y b t f L a q n l p i* f b p u r b r t a l g e v k a p f g u r b t b o v t g u P D L G D u w t n j q t k A a p f b o q t v k u g o g p v f g u q r t b v k a p u

b w p k g b w f g e j b s w g g p v k b w t g i b t f f g u g u r t a r t g u r q t v g h g w k a g u

D oàhl héqrv Êpvrqdkhéqmi ê âċċêml mkà l qċ

U q w g u r g u g p v k u f w G t q w r g f a k g p v b r r t e l g t r q w t e j b s w g l p u t w o g p v h i p b p e l g t r b f i t b f b v k a p f w t k u s w g f g e t f l v f g r w k u n a t k i l p g e j b s w g f b v g f b t t v C g w g b r r t e l b v k a p f g n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v e a p f w k r g u g p v k u e r b u a g t r g w t u q r t b v k a p u r b t e r b u a g f g t k u s w g *T i b i g u*

A h p f b r r t e l g t r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r g G t q w r g r t x a l v w p r t a q e u u u d b u u w t f g v z p k g b w z f b p b r a u g

w p r t g o l g t p k g b w f r g p f b p v f g t i r g u g v f g e t k v t g u t g r b v k u g v b d u q n u G t q w r g s w k u l o r q u g p v b w z g p v k u f w G t q w r g w p u g e a p f p k g b w r k n b r r t e l b v k a p f l t g f g z r g t v b w v k t g f w *F a t y b t f L a q n l p i* r a e b n f w t k u s w g r q t v r b t e j b s w g g p v k u u w t u g u r q t v g h g w k a g u r q w k b p v e a p f w k t b l w u g t r g u e t k v t g u G t q w r g f g f e r b u a g o g p v *T i b i g* d b u e w r g f g r q t v g h g w k a g u q w u q w u r q t v g h g w k a g u g p E C L o b w t k v

L g u w k k f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r q t v g u b w h g z e g r v k a p u w t e j b s w g l p u t w o g p v h i p b p e l g t A w e w p g e a p v b i l a p p g u v t g s w k u g r q w t r g r b u b i g f g *T i b i g T i b i g* f g u l p u t w o g p v h i p b p e l g t u f w p g o o g e a p v t g r b t v g L g u w k k f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f a k v r q t v g t u w t n x a r n w k a p f w t k u s w g f g e t f l v f w f d k g w t r t l e k r b n u b p u v g p l t e q o r v g f g r b i b t b p v g a e q o r t k u r q w t r g u q r t b v k a p u d p h e l b p v f w p g i b t b p v g f g n b e v k a p p b l t g

P a w t r g u g p e a q w t u e q o r a u u f g r g v k u g u e t b p e g u r t u g p v b p v f g u e b t b e v t k u v s w g u l o k b k t g n w f g e a p v t g r b t v g r b t e a p v t g r b t v g r g w v t g t g o r r b e g r b t w p g u k o b v k a p u b v k u v s w g f g u r g t v g u r t x l k a p p g m g u

L b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g f w t k u s w g f g e t f l v b w v k t g f w r t g o l g t p k g b w f h p k e k f g u u u r q w t r g u g p e a q w t u b x g e w p o q f r g f g p a v b v k a p t g r a u g u w t r g u f g v z e t k v t g u u w k b p v u

Cvra vi vi jelyrj

P a w t b r r t e l g t r g e b t b e v t g u k i p k l e b v h f g r b f i t b f b v k a p t g r b v k g f w t k u s w g f g e t f l v f g u u g w k u u a p v e b r i d t u t i w k t g o g p v g p h a p e v k a p f g u r t q d b d k l v u f g f l b w o b w t k v s w k l p e n v g p v n l p h a t o b v k a p r t q u r g e v k g g p f b v g f g e n w t g g v g p f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g

A l p u k w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v e r b u u g p *T i b i g* u k r g t b v k a p g v t g r b r t q d b d k l v f g f l b w f g n l p u t w o g p v g p f b v g f g e n w t g f w p g r b t v g v e g m g g p f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g f b w t g r b t v g u v u w r t l g w t b w u g w l n o w n k r d e b v h f h p k r b t r g G t q w r g

C g u u g w k u u a p v f v g t o l p u r b t r a t v g h g w k a g j a o q i p g f l p u t w o g p v h i p b p e l g t u g u b r r w a b p v u w t r b u g i o g p v b v k a p f w f k u r q u k i h r t w f g p v g n f g i g u v k a p f g u t k u s w g u

v k t g f g z g o r r g r g u g w k u o w n k r d e b v h u w t r g u e t f l k u l o o q d l k i g t u t u k f g p v l g n u h b p b k u x b t l g p v g p h a p e v k a p f w r q t v g h g w k a g g p v t g g v C g r v k u w t r g u e t f l k u r b i t b p f g e r i g p v r g j a t u d b p s w g f l p x g u k u g o g p v x b t l g g p v t g g v

C g e t k v t g g p x b t l b v k a p t g r b v k g g u v e q o r n v r b t w p e t k v t g g p x b t l b v k a p b d u a r w g f g r b r t q d b d k l v f g f l b w w f g d r L a t u s w g r b r t q d b d k l v f g f l b w w p b p g u v l p h t l g w t r g t k u s w g f g e t f l v g u v e a p u l f t p a p u k i p k l e b v h

Cvra vi df xspz

e q o r v g v g p w f g u r t b v k s w g u f g i g u v k a p f w t k u s w g f g e t f l v f w C t f l v A i t l e a r g T A s w b p f r b r t q d b d k l v f g f l b w w p b p g p f b v g f g e n w t g u v u w r t l g w t g r q w t r b e r i g p v r g f g f v b k n g v r q w t r b i t b p f g e r i g p v r g r b f i t b f b v k a p f w t k u s w g u v e a p u l f t g e q o o g u k i p k l e b v k g g v n l p u t w o g p v h i p b p e l g t e r b u u g p *T i b i g*

r g C t f l v A i t l e a r g T A t g v l g p v r g u g w k n b d u a r w f l o r b a u u w r t l g w t l a q w t u e q o o g u g w k n f g f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g g v f g e r b u a g o g p v g p *T i b i g* n l p u t w o g p v h i p b p e l g t g u v e r b u u g p *T i b i g* g p e b u f g t g u t w e w t b v k a p g p t b k a p f g f k l l e w n u h i p b p e k t g u

P a w t r g r t l o v t g u b p u o q f r g f g p a v b v k a p l p a v t p g r g C t f l v A i t l e a r g T A t g v l g p v r g u g w k n b d u a r w f l o r b a u u w r t l g w t l a q w t u e q o o g u g w k n w l o f g f f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g g v f g e r b u a g o g p v g p *T i b i g*

T k r b f i t b f b v k a p f g r w k u n a t k i l p g e g u u g f v t g e a p u v b g r g u g p e a q w t u u a p v t g e r b u u u g p *T i b i g* g p e a q w t u u b l p u g v r b f r t e l b v k a p g u v t b o g p g f g u r g t v g u b w g p f w g u o q k u

A h p f g u w r r n g t r g l b k v s w g e g t v o l p u h b e v g w t u q w l p f l e b v g w t u f g f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g p g u a l g p v r b u l f g p v k l b d r g u b w p k g b w f w p l p u t w o g p v h i p b p e l g t r t k u l a q n o g p v r b p a t o g b w a q t k u g n b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u k i p k l e b v k g r q w t f g u r q t v g h g w k a g u f g u i t a q w g u f g r q t v g h g w k a g u q w f g u r q t v k a p u f g r q t v g h g w k a g u l p u t w o g p v h i p b p e l g t u

L b e a p u k u w k a p f g u r a t v g h g w k a g u r q w t w p g b r r t e l b v k a p f g r b f i t b f b v k a p u w t d b u g e a r g e v k g r g w t u w n w t g f e b t b e v t k u v s w g e q o o w p g u v m g u s w g

r g v a r g f l p u t w o g p v

r b p a v g f g t k u s w g f g e t f l v f a p v r b p a v g l p a v t p g B r g l l r q w t r g u g p v k u f k u r q u b p v f w p u a u o g f g p a v b v k a p l p a v t p g

r g v a r g f g i b t b p v g

r b f b v g f g e q o r v b d k i b v k a p l p k i b r g

r b f w t g e a w t k l w u s w n e j b p e g

r g u g e v g w t f b e v k k v

n g o r r b e g o g p v i q i t b r j l s w f g n g o r t w p v g w t

r b x b r g w t f w d l g p b l t g e v g p i b t b p v g r b t b r r q t v n b e w h h i p b p e l g t u k e g r b b w p g l p e l f g p e g u w t r b r t q d b d k l v f g f h b k i b p e g r b t g z g o r r g f b p u r g e b u f g u r t w u i b t b p v k u w p k s w g o g p v r b t u t g v t g m g f b p u e g t v o l p u r b a u q w u w t r b s w a q v k f g h i p b p e g o g p v

r g e k e w k f g f k u t k d w k a p n a d l g v f w h i p b p e g o g p v

Vpg f lkh tgpelbvqap r bt o btej f g r b f i tbf bvqap uki pklebvkg guv f qpe r quidng j bdkbv et f lkw equqo o bvqap et f lkw bwz bi tlewnwtu qwr tqhguakppngu et f lkwbwz gpvtr tkugu

Lg tgi tqwr go gpvf lputwo gpvu Hpbpelgtu bwz Hpu f g nbr r t elbvqap f gu xbtbvqapu f w tkuswg f g et f lkw uwt wpg dbug eqngvkg r gw ej bpi gt bw Hn f w vgo r u bw hwt gv o guwtg swg f g pqwngngu lphqto bvqapu f gxlpppgpvf kur qpldngu

Pqwt ngu vktgu rg Ct f lkw Ai tleqng TA wktug nbr r tcej g s wkeqpukvg br r rls wgt wp plxgbw bduqrwf g tkuswg f g et f lkw eqphqto o gpv IFST gp f g f ws wngngu gzar qukvapu ugtqpvrbuu gu gp *Tvbi g* gv f r t ek gu uwt rb dbug f wp ECL o qku

Alpuk ngu t i ngu uwxkbpvgu u br r rls wgtqpv r qwt ng uwxk f g rb f i tbf bvqap uki pklebvkg f gu vktgu ngu vktgu pqv u lpxguvo gpv Gtbf g gp f bvg f btt v ugtqpv erbuu u gp *Tvbi g* gv r tqxlkqpp u uwt rb dbug f wp ECL o qku

ngu vktgu pqv u Nqp lpxguvo gpv Gtbf g NIG gp f bvg f btt v f gxtqpv Hbkt ngdlgv f wp uwxk f g rb f i tbf bvqap uki pklebvkg f gr wku nqtk lpg gv vtg erbuu u gp *Tvbi g* ECL o bwtkv gp ebuf g f i tbf bvqap uki pklebvkg f wtkuswg f g et f lkw

Lb f v tkqtbvqap tgrbvkg f qkv vtg br r t ek g gp bo qpv f g rb uwtxgpbpeg f wpg f Hbktbpeg bx t g *Tvbi g*

TñĕĕkĕĕhĕqrvĒyĕĕĕhĕĕml ml qñĕĕtĕ Ēngyhvkq ĕñĕ

Lgu lputwo gpvu f g f gwz tguwewit u r qwt f ktlewn u Hpbpek tgu uqpv egwz r qwt nguswngu Ct f lkw Ai tleqng TA b o qf lkh ngu eqpf klapu Hpbpek tgu lphkbrgu vbwz f lpv t v o bwtkv gve r qwt f gu tkuapu eqpqo lswgu qw lwtl f lswgu rk gu bwz f ktlewn u Hpbpek tgu f g ngo r twpvgwt ugrqp f gu o qf brkv u swkp bwtkbpgvr bu v gpxkubi gu f bpu f bwtku elteqpumbegu Alpuk ku eqpegtgpgv vqwu ngu lputwo gpvu f g f gwz swngng swg uqkv rb ebv i qtkg f g erbuego gpv f g nlpwtwo gpv f g f gwz gp hapevqap f g rb f i tbf bvqap f wtkuswg f g et f lkw qduxtg g f gr wku rb eqo r vbdktubvqap lphkbrg

Cqphqto o gpv rb f Hpkvap f g nABE Awatkv Bbpebtg Ewtqr gppg r t elu g f bpu rg ej brktg Fbevgtu f g tkuswg ngu tguwewitbvqapu f g et bpegu r qwt f ktlewn u Hpbpek tgu f v f dkgtw eqttgur qpf gpv ngpugo drg f gu o qf ktlebvqapu br r qtv gu wp qw f gu eqpvtbv f g et f lkw eg vktg blpuk swbwz tghpbpego gpvu beeqtf u gp tkuqap f gu f ktlewn u Hpbpek tgu tpeqpvrt gur bt ng erlpgv

Cgwz pqvqap f g tguwewitbvqap f qkv u br r t elgt bw plxgbw f w eqpvtbv gvpap bwplxgbwf wrlpgvr r bu f g eqpvbi kqap

Lb f Hpkvap f gu et bpegu tguwewit gu r qwt ebwug f g f ktlewn u Hpbpek tgu t r qpf f qpe f gwz etkv tgu ewo wlvku f gu o qf ktlebvqapu f g eqpvtbv qwf gu tghpbpego gpvu f g et bpeg eqpeguqapu

wp erlpgv gp ukwlvqap Hpbpek tg f ktlekrg f dkgtw tpeqpvrtbpv qw uwt ng r qkv f g tpeqpvrtgt f gu f ktlewn u r qwt j qpatgt ugu gpi bi go gpvu Hpbpelgtu

Pbt o qf ktlebvqap f g eqpvtbv uqpv xku gu r bt gzgo r ng ngu ukwlvqapu f bpu nguswngngu

ln gzkvg wpg f lkh tgppeg gp Hbxgwt f g ngo r twpvgwt gvtg ng eqpvtbv o qf lkh gvrgu eqpf klapu bpv tlgwtgu bweqpvtbv ngu o qf ktlebvqapu br r qtv gu bw eqpvtbv eqpf wkgpv f gu eqpf klapu r nu Hbxqtdbrgu r qwt ngo r twpvgwt eqpegtp swg eg swbwtbkgpvr wqdvglk bwo o g o qo gpv f bwtkgu go r twpvgwtu f g rb dbps wg bābpv vp r tqhfn g tkuswg ulo kbktg

Pbt tghpbpego gpv uqpv xku gu ngu ukwlvqapu f bpu nguswngngu wpg f gwz pqwngng guv beeqtf g bw erlpgv r qwt nvk r gto gwtg f g tgo dqwtugt vqvbng gpv qwr btkvnggo gpv wpg bwtkg f gwz f qpv knpg r gw buwo gt ngu eqpf klapu eqpvtbewngngu gp tkuqap f g ub ukwlvqap Hpbpek tg

Vpg tguwewitbvqap f g r t v ublp qw gp f Hbw lpf lswg wpg r t uqo r wqpf gzkvgpeg f wp tkuswg f g r gtv bx t g *Tvbi g*

Lb p eguukv f g eqpukwgt wpg f r t elbvqap uwt ngzr qukvap tguwewit g f qkv f qpe vtg bpbraū g gp eqpu swgpeg wpg tguwewitbvqap p gvtb pg r bu uāuv o bvk wgo gpv rb eqpukwkwq f g f r t elbvqap r qwt r gtv bx t g gvwp erbuego gpv gp f Hbw

Lb swbtklvqap f g et bpeg tguwewit g guvgo r qtkbtg

D u rqtu swg nqr tlvqap f g tguwewitbvqap bw ugpu f g nABE b v t brku g ngzr qukvap eqpugtvg eg ubwv f g tguwewit g r gpf bpv wpg r tkqf g b o lplo b f g f gwz bpu uk ngzr qukvap vlvk ublpq bw o qo gpv f g rb tguwewitbvqap qwf g vtqkv bpu ukngzr qukvap vlvk gp f Hbw bw o qo gpv f g rb tguwewitbvqap Cgu r tkqf gu uqpv r tqrpi gu gp ebu f g uwtxgpbpeg f g egtvlpv x pgo gpvu pqwgbwz lpek gpvr bt gzgo r ng

Ep nbdugpeg f g f eqo r vbdktubvqap rk g eg vā r g f x pgo gpv rb t f wvqap f gu hwz hwwtu beeqtf g rb eqpvtgr btkv qwrg tgr qtv f g egu hwz uwt wp j qtkvq r nu rqlpvlp rqtu f g rb tguwewitbvqap f pppg rlgw ngptgi kwtgo gpv f wpg f eqvg gp eq vf wtkuswg

Eng eqttgur qpf bw o bpswg i bi pgt f g hwz f g vt uqgttg hwwtu bewbrku bw vbwz ghtgevk f qtk lpg Eng guv i brg n ebtv eqpuvbv gvtg

rb xbrgwt eqo r vbdng f g rb et bpeg

gv rb uqo o g f gu hwz hwwtu f g vt uqgttg vj qtkswgu f w r t v tguwewit bewbrku u bw vbwz f lpv t v ghtgevk f qtk lpg f Hpk rb f bvg f g ngpi bi go gpv f g Hpbpego gpv

Ep ebu f bdbpf qp f wpg r btkv f webv kbn eg o qpvpv eqpukwng wpg r gtv gptgi kwtgt lo o f lbggo gpv gp eq vf wtkuswg

Lb f eqvg eqpuvbv g rqtu f wpg tguwewitbvqap f g et bpeg guvf qv g gp eq vf wtkuswg

Lqtu f g rb tgr tkug f g rb f eqvg rb r btkv wg nghtgv f g n eqwng gpv f wvgo r u guv gptgi kwt g gp Ptqf wkv pgvdbpebtg

lāā kxĕĕhĕj qñĕ

Lqtuswpg et bpeg guv lwi g lkt eqwxtbdrng eguv f lkg swlhp ā b r nu f gur qtk f g rb t ewr tgt gp vqw qw r btkv ln eqpxlpgv f g f eqo r vbdktugt f w dktb gv f g r buagt gp r gtv ng o qpvpv lwi lkt eqwxtbdrng

L br r t elbvqap f w f r bkv f g r buubi g gp r gtv guv dbu g uwt ng lwi go gpv f gzar gtv Cj bswg gpwv f qkv f qpe ng Htgt bxge ub Dktgevap f gu Skusvgo gp hapevqap f g rb eqppbkubpeg swngng b f g uqpv bevkv Axbpv vqwr buubi g gp r gtv wpg f r t elbvqap gp *Tvbi g* bwtk f vtg eqpukwv ngzegv kvap f gu bevku rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv

Pqwt ngu et f ku bw eq v bo qtkv qw rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeāenbdrng ng o qpvpv r buu gp r gtv guv gptgi kwt gp eq v f w tkuswg r qwt ng pqo lpbn gp Ptqf wkv Ngv Bbpebtg r qwt ngu lpv t v

lryxzq i r yxjmdr grñvx h vā x

CthĒnu nvĕné ĕhtĕhĕqv

Lgu lputwo gpvu f tkv u uqpv f gu bevku qw f gu r buuktu Hpbpelgtu erbuu u r bt f Hbw gp lputwo gpvu f tkv u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevqap ubwh r qwvqkt vtg swbtkk u f lputwo gpvu f tkv u f g eqwkgwtwtg

lnu uqpv gptgi kwt u bwdktb r qwt rgwt lwug xbrgwt lphkbrg rb f bvg f g p i qelbvqap

lnu uqpv wv tlgwtgo gpv xbrw u rgwt lwug xbrgwt

ej bswg btt v eqo r vbdng rb eqpvtgr btkv f gu xbtbvqapu f g lwug xbrgwt f gu f tkv u bwdktb guv gptgi kwt g

gp t uwnbv u knu bi kv lputwo gpvu f tkv u f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevqap qwf g eqwkgwtwtg f g lwug xbrgwt

gp ebr kbwz r tqr tgu tgeāenbdrng u knu bi kv lputwo gpvu f tkv u f g eqwkgwtwtg f g hwz f g vt uqgttg qwf wp lpxguuugo gpv pgv f bpu wpg bevkv n vtbpi gt r qwt rb r btkv ghtebeg f g rb eqwkgwtwtg

Mh kxu yéñj qđđ l mkxèènnèèàm

Cdhvi k r vdp

Cqphqto o gpv rb f ekulqp f w Gtqwr g Ct f l w Ai tleqrđ T A p b r r r l s w g r b u r g x q r g v e q o r v b d k l v f g e q w x g t w t g f I F S T u w k b p v n q r v k p q q t g t v g r b t r b p q t o g L g p u g o d r g f g u t g r i b v k p u f g e q w x g t w t g t g u v g f q e w o g p v u g r p r g u t i r g u f g r b p q t o g I A T g v e g b w r n w v b t f l w s w r b f b v g f b r r n e b v k p f w v g z v g u w t r b o b e t q e q w x g t w t g r q t u s w l n u g t b b f q r v r b t n V p k p g w t q r g p p g N b p o q l p u n r i k k d k l v f g u l p u t w o g p v u H p b p e l g t u r b e q o r v b d k l v f g e q w x g t w t g u g r p I A T r t g p f g p e q o r v g r g u r t l p e k g u f g e r b u u g o g p v g v f x b n w b v k p f g u l p u t w o g p v u H p b p e l g t u f g r b p q t o g I F S T

T q w I F S T g v e q o r v g v g p w f g u r t l p e k g u f g e q w x g t w t g f I A T u q p v r i k k d r g u r b e q w x g t w t g f g l w u g x b r g w t g v r b e q w x g t w t g f g h w z f g v t u q t g t l g r g u l p u t w o g p v u f g f g w g b w e q v b o q t v k g v r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u

Ds g z q i r y d y n s r

L g u t g r i b v k p u f g e q w x g t w t g f q l k g p v t g u r g e v g t r g u r t l p e k g u u w k b p v u

r b e q w x g t w t g f g l w u g x b r g w t b r q w t q d l g v f g u g r t o w p k t e q p v t g w p g z r q u k l q p b w z x b t i b v k p u f g l w u g x b r g w t f w p b e v h q w f w p r b u u h e q o r v b d k l u q w f w p g p i b i g o g p v h g t o g p q p e q o r v b d k l u b w t k d w b d r g u b w z t k u s w g u e q w x g t v u g v s w k r g w b l t g e v g t r g t u w n b v r b t g z g o r r g e q w x g t w t g f g v q w q w r b t v g f g u x b t i b v k p u f g l w u g x b r g w t f w g u b w t k u s w g f g v b w z f l p v t v f w p g f g w g v b w z h z g

r b e q w x g t w t g f g h w z f g v t u q t g t l g b r q w t q d l g v f g u g r t o w p k t e q p v t g w p g z r q u k l q p b w z x b t i b v k p u f g h w z f g v t u q t g t l g h w w t u f w p b e v h q w f w p r b u u h e q o r v b d k l u q w f w p g v t b p u b e v k p r t x w g j b w g o g p v r t q d b d r g b w t k d w b d r g u b w z t k u s w g u e q w x g t v u g v s w k r g w q w r q w t b l v f b p u r g e b u f w p g v t b p u b e v k p r t x w g o b k u p q p t b r i k u b l t g e v g t r g t u w n b v r b t g z g o r r g e q w x g t w t g f g u x b t i b v k p u f g v q w q w r b t v g f g u r b l g o g p v u f l p v t v u h w w t u u w t w p g f g w g v b w z x b t i b d r g

r b e q w x g t w t g f w p l p x g u n k u o g p v p g v f b p u w p g b e v k l v n v t b p i g t b r q w t q d l g v f g u g r t o w p k t e q p v t g r g t k u s w g f g x b t i b v k p f l b x q t b d r g f g r b l w u g x b r g w t r k g b w t k u s w g f g e j b p i g f w p l p x g u n k u o g p v t b r i k u n v t b p i g t f b p u w p g o q p p b l g b w t g s w g n g w t q o q p p b l g f g r t u g p v b v k p f g C t f l w A i t l e q r đ T A

D b p u r g e b f t g f w p g l p v g p l q p f g e q w x g t w t g r g u e q p f k l q p u u w k b p v g u f q l k g p v i b r g o g p v v t g t g u r g e v g u b h p f g d p H e l g t f g r b e q o r v b d k l v f g e q w x g t w t g

r i k k d k l v f g n l p u t w o g p v f g e q w x g t w t g g v f g n l p u t w o g p v e q w x g t v

f q e w o g p v b v k p h q t o b r i k u g f u n q t l k l p g l p e n w b p v p q v b o o g p v r b f u k p b v k p l p f k l f v g n r g v r g u e b t b e v t k u s w g u f g n o g p v e q w x g t v f g n l p u t w o g p v f g e q w x g t w t g r b p b w t g f g r b t g r i b v k p f g e q w x g t w t g g v r b p b w t g f w t k u s w g e q w x g t v

f o q p u t b v k p f g n g h t e b e k v f g r b e q w x g t w t g n q t l k l p g g v t v t q u r g e v k g o g p v v t b x g t u f g u g u u g l t g e w u e j b s w g b t t v

P q w t r g u e q w x g t w t g u f g z r q u k l q p b w t k u s w g f g v b w z f l p v t v f w p r q t v g h g w n r g f b e v h u H p b p e l g t u q w f g r b u u h u H p b p e l g t u r g C t f l w A i t l e q r đ T A r t k l n i k g w p g f q e w o g p v b v k p f g e q w x g t w t g g p l w u g x b r g w t v g n r g s w g r g t o k u g r b t r b p q t o g I A T b f q r v g r b t n V p k p g w t q r g p p g x g t u k p f k g e b t x g q w N q v b o o g p v r g G t q w r g f q e w o g p v g e g u t g r i b v k p u f g e q w x g t w t g u w t r b d b u g f w p g r q u k l q p d t w g f l p u t w o g p v u f t k u g v f n o g p v u e q w x g t w

r b l w u h t e b v k p f g n g h t e b e k v f g e g u t g r i b v k p u f g e q w x g t w t g u g l t g e w g r b t r g d l b k u f e j b p e l g t u

À d j z d y n s r

L g p t g i k u t g o g p v e q o r v b d r g f g r b t x b n w b v k p f w f t k u b l w u g x b r g w t u g h k v f g r b l b q p u w k b p v g

g s z À i v z v i h i r z x y i À d j z v r b t x b n w b v k p f w f t k u g v r b t x b n w b v k p f g n n o g p v e q w x g t v j b w g w t f w t k u s w g e q w x g t v

u q p v l p u e t k g u u a o v t l s w g o g p v g p t u w n b v l n p b r r b t b v g p g v g p t u w n b v s w g n x g p w g n r g l p g h t e b e k v f g r b e q w x g t w t g

g s z À i v z v i h i j z c h i y v x s v i v i n r b t x b n w b v k p f w f t k u j q t u l p v t v u e q w t w u g v e j w u g u v r q t v g b w d k b p g p e q p v t g r b t v g f w p e q o r v g u r e l t l s w g f g i b l p u g v r g t v g u e q o r v b d k l u u f l t g e v g o g p v g p e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u r q w t r b r b t v g g l t h e b e g g v r b r b t v g l p g h t e b e g f g r b e q w x g t w t g g u v r g e b u e j b p v g p t g i k u t g g p t u w n b v L g u r t q t k u q w r g t v g u u w t r g f t k u b e e w o w n u g p e b r k b w z r t q r t g u u q p v g p u w k g t g e a e n u g p t u w n b v b w o q o g p v q r g u h w z e q w x g t w u g t b r i k u g p v

g s z À i v z v i h z r m À i x y n e i q i r y r i y h d r x z r i d g y n à r n p y d r k i v r b t x b n w b v k p f w f t k u g u v r q t v g b w d k b p g p e q p v t g r b t v g f w p e q o r v g f e b t v u f g e q p x g t u k p g p e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u g v r b r b t v g l p g h t e b e g f g r b e q w x g t w t g g u v g p t g i k u t g g p t u w n b v

L q t u s w g r g u e q p f k l q p u p g u q p v r n w t g u r g e v g u r q w t d p H e l g t f g r b e q o r v b d k l v f g e q w x g t w t g r g v t b k g o g p v e q o r v b d r g s w k u w k f q l v v t g b r r r l s w r t q u r g e v k g o g p v u b w h g p e b u f g f k u r b t k l q p f g n n o g p v e q w x g t v

g s z À i v z v i h i r z x y i À d j z v u g w n n l p u t w o g p v f t k u e q p l p v g v t g t x b n w g p e q p v t g r b t v g f w t u w n b v L n o g p v e q w x g t v g u v l p v i t b r g o g p v e q o r v b d k l u e q p h q t o o g p v u q p e r b u u g o g p v P q w t r g u l p u t w o g p v u f g f g w g r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u r g u x b t i b v k p u f g l w u g x b r g w t r q u v t l g w t g u n b t t v f g r b t g r i b v k p f g e q w x g t w t g u q p v g p t g i k u t g u g p e b r k b w z r t q r t g u g p v q v b r i v P q w t r g u n o g p v u e q w x g t v x b n w u b w e q v b o q t v k s w k v b l g p v e q w x g t v g p v b w z r g u q e m f e b t v f g t x b n w b v k p g u v b o q t v k u w t r b f w t g f g x l g t g u n b p v g f g e g u n o g p v u e q w x g t v

g s z À i v z v i h i j z c h i y v x s v i v i n n l p u t w o g p v f g e q w x g t w t g g u v x b r q t k u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v L g u o q p v b p v u b e e w o w n u g p e b r k b w z r t q r t g u b w v k t g f g r b r b t v g l t h e b e g f g r b e q w x g t w t g f g o g w t g p v g p e b r k b w z r t q r t g u l w s w e g s w g r g u h w z e q w x g t v f g n n o g p v e q w x g t v b l t g e v g p v r g t u w n b v P q w t r g u n o g p v u s w k v b l g p v e q w x g t v g p v b w z r g t u w n b v g u v b l t g e v b w h w t g v o g u w t g f w x g t u g o g p v f g u l p v t v u L g u q e m f e b t v f g t x b n w b v k p g u v g p r t b v l s w g b o q t v k u w t r b f w t g f g x l g t g u n b p v g f g e g u n o g p v u e q w x g t v

g s z À i v z v i h m À i x y n e i q i r y r i y p y d r k i v L g u o q p v b p v u b e e w o w n u g p e b r k b w z r t q r t g u b w v k t g f g r b r b t v g l t h e b e g f g r b e q w x g t w t g f g o g w t g p v g p e b r k b w z r t q r t g u v b p v s w g n l p x g u n k u o g p v p g v g u v f v g p w L g t u w n b v g u v e q p u n b v r q t u s w g n l p x g u n k u o g p v p g v n v t b p i g t u q t v f w r t l o v t g f g e q p u q i r f b v k p

D à đ Ě q k x à y x à Ě

V p f t k u l p e q t r q t g u v r b e q o r q u b p v g f w p e q p v t b v j à d t l f g s w k t r a p f r b f H p k l q p f w p r t a f w k f t k u C g w g f u k p b v k p u b r r l s w g w p l s w g o g p v b w z r b u u h u H p b p e l g t u g v b w z e q p v t b v u p a p H p b p e l g t u L g f t k u l p e q t r q t f q l v v t g e q o r v b d k l u u r b t o g p v f w e q p v t b v j v g u k r g u v t q k u e q p f k l q p u u w k b p v g u u q p v t g o r r i k u r g e q p v t b v j à d t l f g p g u v r b u x b n w r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v u r b t f w e q p v t b v j v g n n o g p v l p e q t r q t r q u u f g r g u e b t b e v t k u s w g u f w p f t k u r g u e b t b e v t k u s w g u f w f t k u p g u q p v r b u v t q k g o g p v r k g u e g n r g u f w e q p v t b v j v g

D y i v q m d y n s r h i j d r z x y i À d j z v h i x m x y z q i r y x j m d r g i n x

L b l w u g x b r g w t f g u l p u t w o g p v u H p b p e l g t u g u v f v g t o l p g g p o b z l o k i b p v r g t g e q w t u b w z f a p p g u f g p v t g a d u g t x b d r g u E n r g u v r t u g p v g u g r p r b j k t b e j l g f H p l g r b t I F S T

I F S T f H p l v r b l w u g x b r g w t e q o o g r g r t l z s w k u g t b l v t g w r q w t r b x g p v g f w p b e v h q w r b à r q w t r g v t b p u l g t v f w p r b u u h r q t u f w p g v t b p u b e v k p p q t o b r g g p v t g f g u l p v g t x g p b p v u f w o b t e j u w t r g o b t e j r t l p e k b n q w r g o b t e j r g r n w b x b p v b i g w z r b f b v g f x b n w b v k p

Lb lwuvg xbrgwt u br r nls wg ej bs wg bevlh hpbpelgt qwr buulh hpbpelgt vktg lpf klf wgn Pbt gzegr vkqp gmg r gww vtg guvko g r bt r qtvghgwkmg uk rb utbv i lg f g i guvkqp gv f g uwkk f gu tks wgu rg r gto gv gv hlv nqdlgv f wpg f qewo gpvbkqp br r tqr tk g Alpuk egtvbkpu r btbo vtu f g rb lwuvg xbrgwt uqpv ebrenu u wmt wpg dbug pgwg rqtus wwp i tqwr g f bevlh hpbpelgtu gv f g r buulh hpbpelgtu guv i t wmt rb dbug f g uqwr ggr qukvqp pgwg bwz tks wgu f g o btej qw f g et f lv

Ct f lv Ai tleqrg T A eqpulf tg s wg rb o gkmgwtg lpf lebvqp f g rb lwuvg xbrgwt guv rbt h tgepeg bwz eqvbkqp u wdrk gu wmt wp o btej bevlh

Ep nbdugpeg f g vgmgu eqvbkqp rb lwuvg xbrgwt guv f vgtu lp g r bt nbr r rlebvqp f g vgej pls wgu f xbrnbvqp s vko bzko kugpv nwkubvqp f gu f qpp gu qdugtxbdrgu r gtvpgpvgu gv o lpko kugpv egmg f gu f qpp gu qpq qdugtxbdrgu

Lqtus wwp g f gwg guv xbrw g rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg qw wmt qr vkqp rb lwuvg xbrgwt vkpveqo r vg f w tks wg f g et f lv r tqr tg f n o gwgwt

JéÉémèhtrèàl nÉ u qÉÉqvÉÉéèkèèà nÉ

Cqphqto o gpv rb pqto g IFST Ct f lv Ai tleqrg T A xbrqtkug ugu o kuikpuf utwewt gu eqo r vbdkku gu rb lwuvg xbrgwt gp r tgpbbpv eqo o g t h tgepeg rg ur tgbf o gwgwt s wg rgu lpgvtxgpbpu ur elbku u beegr vgv f g tgegxqk r qwt bes w tkl f g pqwmgmg u o kuikpuf wGtqwr g

Hq àhàkpqmI mth réÉémèhtrèà

Lb pqto g erbuug rgu lwuvg xbrgwtu ugrtp vtqku plkgbwz gp hapevqp f g nqdugtxbdtklv f gu f qpp gu f gpvt g wklku gu f bpu n xbrnbvqp

Oràì dz rzxyi x Àdþ z vx gs wi xt sr hdy hi x gszw r sr d rzy x xz vhi x q dvgl x dgyjx

Tqpv r t ugvv u gp plkgbw rgu lpwtwo gpw hpbpelgtu f ltevgvo gpv eqv u wmt f gu o btej u bevlh r qwt f gu bevlh gv f gu r buulh l f gpls wgu bwzs wgu Ct f lv Ai tleqrg T A r gww bxqk bee u rb f bvg f xbrnbvqp Inu bi lv pqvbo o gpv f gu bevkpu gv qdrk bvkapu eqv gu wmt wp o btej bevlh f gu r btu f g hqpf u f lpxgukugo gpveqv gu wmt wp o btej bevlh gv f gu f tkl u eqpvtbev u wmt wp o btej qti bplu pqvbo o gpv rgu hmwgtu

Vp o btej guv eqpulf t eqo o g bevlhukf gu eqwtu uqpv bku o gpv gv t i wkl tgo gpv f kur qpkdrgu bwr t u f wpg dqwtug f wp eqwtvgt f wp p i qelbvgt f wp ugtxleg f xbrnbvqp f gu r tkl qw f wpg bi gpeg t i rgo gpv bktg gv s wg egu r tkl tgr t ugvpgv f gu vtpubevkapu t mggu bàbpv eqwtu t i wkl tgo gpv wmt rg o btej f bpu f gu eqpf kkpau f g eqpewtgepeg pqto brg

Twt rgu bevlh gvr buulh hpbpelgtu r t ugvvpv f gu tks wgu f g o btej s wkuq eqo r gpugpv Ct f lv Ai tleqrg T A tgvlgpv f gu eqwtu o f r tleg eqo o g dbug f g n vbdrikuo gpv f g rb lwuvg xbrgwt f g egu r qukvapu Pqwt rgur qukvapu pgwgu xgpf gwugu rgu xbrgwtu f g o btej tgvpgwgu uqpv egmg bwz eqwtu bej gvgwtu gv r qwt rgu r qukvapu pgwgu bej gvgwugu Inu bi lv f gu eqwtu xgpf gwtu

Oràì dz rzxyi x Àdþ zvx Àdþ i x t dymhi hsrr i x hmi gyi q i rysz mhm i gyi q i r ysf xi vÀdf þ x dzyi xuzi gi þ x hi r nài dz

Cgu f qpp gu uqpv f ltevgvo gpv qdugtxbdrgu ubxqk f gu r tkl qw lpf ltevgvo gpv qdugtxbdrgu f qpp gu f tkl gu f g r tkl gv t r qpf gpv i p tbrgo gpv bwz ebtbev tklvs wgu uwkbpvgu Inu bi lv f g f qpp gu s wkl uqpv r bu r tqr tgu Ct f lv Ai tleqrg T A s wkl uqpv f kur qpkdrgu beegukdrgr u wdrk wgo gpv gvhqpf gu wmt wp eqpugpuw f g o btej

Tqpvrt ugvv u gp plkgbw

rgu bevkpu gv qdrk bvkapu eqv gu wmt wp o btej eqpulf t eqo o g lpbevlh qw qpq eqv gu wmt wp o btej bevlh o bku r qwt rgus vgmgu rb lwuvg xbrgwt guv f vgtu lp g gp wklubpv wpg o vj qf g f g xbrqtkubvqp eqwtbo o gpv wklku g r bt rgu lpgvtxgpbpu f g o btej vgru s wg f gu o vj qf gu f bewbrikubvqp f g hvez hmwu rg o qf rg f g Bribem Tej qrgu gv hqpf g wmt f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu

rgu lpwtwo gpv p i qek u f g i t i t r qwt rgus wgu rb xbrqtkubvqp guv hlvk nblf g f g o qf rgu s wkl wklugpv f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu eguv f lte s wkl gwkgpv vtg qdvpgwgu r btvt f g r mwlgwtu uqwtugu lpf r gpf bpvgu f gu uqwtugu lpgvtpgu gv eg f g lb qp t i wkl tg Pbt gzgo r rg rb lwuvg xbrgwt f gu uy br u f g vbwz f lpv t vguvi p tbrgo gpv f vgtu lp g nblf g f g eqwtugu f g vbwz hqpf gu wmt rgu vbwz f lpv t v f w o btej qdugt x u rb f bvg f btt v

Lqtus wg rgu o qf rgu wklku u uqpv hqpf u pqvbo o gpv wmt f gu o qf rgu wlpf btf u gv wmt f gu r btbo vtu f g o btej u qdugtxbdrgu vgru s wg rgu eqwtugu f g vbwz qw rgu pbr r gu f g xqrbvklv lo r rlek g rb o bti g nqtk lpg f i bi g wmt rgu lpwtwo gpv blpukxbrqtku u guv eqpuvv g gp eqo r vg f g t uwnbv f u nlpklbvqp

Oràì dz rzxyi x Àdþ zwt szvp xuzi gi xzri t dwy xlr rjrgdyàì hi xt dvdq yi xzyrma xt szvp zv h yi vq mdyr sr ri v t sr h t dx dzç gvy vi x h sf xi vÀdf rny

Lb f vgtu lpbvqp f g rb lwuvg xbrgwt f g egtvbkpu lpwtwo gpw eqo r rjzgu f g o btej qpq vtbk u wmt wp o btej bevlh tgr qug wmt f gu vgej pls wgu f g xbrqtkubvqp wklubpv f gu j àr qvj ugu s wklpg uqpv r bu vbà g r bt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu wmt rg o btej r qwt rg o o g lpwtwo gpv Cgu r tqf wku uqpvrt ugvv u gp plkgbw

Inu bi lv r qwt nguugpvgnf g r tqf wku eqo r rjzgu f g vbwz f g f tkl u bevkpu gv f g r tqf wku utwewt u f g et f lv f qpv rb xbrqtkubvqp tgs vlgvtv r bt gzgo r rg f gu r btbo vtu f g eqtt rbvqp qw f g xqrbvklv qpq f ltevgvo gpveqo r btdrgu f gu f qpp gu f g o btej

Lg r tkl f g vtpubevqp nqtk lpg guv t r w tgm vgt rb xbrgwt f g o btej gvr b tgeqppbku bpeg f g rb o bti g lpklbrg guv f lth t g

Lb o bti g f i bi g wmt egu lpwtwo gpw hpbpelgtu utwewt u guv i p tbrgo gpv eqpuvv g gp t uwnbv r bt vbrgo gpv wmt rb f w f g r gpf bpv rbs wmg rgu r btbo vtu uqpv lwi u lpaqdugtxbdrgu Lqtus wg rgu f qpp gu f g o btej f g lpgppgpv qdugtxbdrgu rb o bti g tguvbpv vbrgt guv lo o f lbgvo gpvtgeqppwg gp t uwnbv

Lgu o vj qf qreji lgu gv o qf rgu f g xbrqtkubvqp f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu r t ugvv u gp plkgbw gv plkgbw lpv i tgpv ngpugo drg f gu lbevgwtu s wg rgu bevgwtu f w o btej wklugpv r qwt ebrenwgt wp r tkl Inu f qkxgpv vtg bw r t btdrg xbrk f u r bt wp eqpvt rg lpf r gpf bpv Lb f vgtu lpbvqp f gu lwuvg xbrgwtu f g egu lpwtwo gpw vlgpv eqo r vg pqvbo o gpv f w tks wg f g rls wklv gv f w tks wg f g eqpvtgr btlv

Csq t i r xdyr sr hi x dgyjx i yt dxrxjx jmdr grnvx

Cqphqto o gpv rb pqto g IAT Ct f lv Ai tleqrg T A eqo r gpug vp bevlh gv vp r buulh hpbpelgtu gv r t ugvvg vp uqf g pgv uk gv ugwrgo gpv u knb vp f tqk lwtklv ls wgo gpv gz ewqk f g f eqo r gpugt rgu o qpvbpv eqo r vbdkku u gv b nlpvgvkv f g t i rgt rg o qpvbpv pgv qw f g t brikgt nbevlhgv f g t brikgt rg r buulhulo wlvb o gpv

Lgu lpwtwo gpw f tkl u gv rgu qr tlvkapu f g r gpukp vtbk u bxge f gu ej bo dtgu f g eqo r gpubvkv f g pgu rgu r tlekr gu f g hapevkappgo gpv t r qpf gpv bwz f gwz etkv tgv tks wku r bt rb pqto g IAT hqpv nqdlgv f wpg eqo r gpubvkv bwdkbp

Gdmx sz t i vji x r i yx xz v mxyzq i r yx jmdr grnvx

GhayÉ xé ynaénÉ v mÉÉèà qÉÉèu mÉÉnyhvkqàÉ th réÉém èhtrèà y h àà Éètéhé

Pqwt rgu lpwtwo gpw hpbpelgtu eqo r vbdkku u rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv eg r quvg eqo r tgepf pqvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwkbpv

rgu f klf gpf gu gv bwttgu tngxpww r tqxgpbpv f bevkpu gv bwttgu vktgu tngxpw xbtldrg erbuu u f bpu rgu bevlh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu xbtlvkapu f g lwuvg xbrgwt f gu bevlh qwr buulh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu r nru gv o qlpu xbrwgu f g eguukp t brik gu wmt f gu bevlh hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv

rgu xbtibvqpu f g lwung xbrgwt gv rgu t uwnbw f g eguulqp qw f g twr wtg f gu lpwtwo gpwu f t k u p gpvtbpv r bu f bpu wpg tgrbvqp f g eqwsgtwtg f g lwung xbrgwt qwf g hwz f g vt uqtgtlg

Cg r quvg eqo r tgp f i brgo gpv nlpghlebek t uwnbpv f gu qr tbvqpu f g eqwsgtwtg

GhqrÉxé ymænÉvnÉÈàqÉÈèu mvÉnyhvkqnÉ th réÉém èhtnèà y hà khy qhèù yàx yàntÉ

Pqwt rgu bevku Hpbpelgtu eqo r vbdiku u r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu eg r quvg eqo r tgp f p qvbo o gpv rgu n o gpw f g t uwnbv uwkbpwu

rgu f klf gp f gu r tqxgpbpv f lpwtwo gpwu f g ebr kbwz r tqr tgu erbuu u f bpu rb ebv i qtlg f gu bevku Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeæerbdrgu

rgu r nru gv o qlpu xbrngu f g eguulqp blpuks wg rgu t uwnbw rk u r b twr wtg f g rb tgrbvqp f g eqwsgtwtg uwt rgu lpwtwo gpwu f g f gwg erbuu u f bpu rb ebv i qtlg f gu bevku Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeæerbdrgu

rgu t uwnbw f g eguulqp qw f g twr wtg f gu lpwtwo gpwu f g eqwsgtwtg f g lwung xbrgwt f gu bevku Hpbpelgtu r b lwung xbrgwt gp ebr kbwz r tqr tgu rqtus wg n n o gpveqwxgtvguve f

Er kdki q i r y x h i j m d r g i q i r y i y k d v d r y i n x j m d r g m v i x h s r r x

Lgu gpi bi go gpwu f g Hpbpego gpv s w k p g u q p v r b u f u k i p u e q o o g b e v k u r b l w u n g x b r g w t r b t t u w n b v q w s w k p g u q p v r b u e q u l f t u e q o o g f g u l p u t w o g p w u f t k u b w u g p u f g r b p q t o g I F S T p g H i w t g p v r b u b w d k b p I n u h a p v v q w g h a k u n a d l g v f g r t a x k u k a p u r q w t t k u s w g u f g e t f l w e q p h a t o o g p v b w z f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T

Vp eqpvtbv f g i btbpvlg Hpbpek tg guv wp eqpvtbv swk lo r qug n o g w g w t f g h t g e w g t f g u r b l g o g p w u u r e l k u r q w t t g o d a w t u g t u a p v l w n b l t g f w p g r g t v g s w k u w d l w g p t b k u a p f g r b f H b n b p e g f w p f d k g w t u r e l k s w k p g h t g e w g r b u w p r b l g o g p v n e j b p e g u g r a p r g u e q p f k k a p u l p k i l b r g u q w o q f l k g u f w p l p u t w o g p v f g f g w g

Lgu eqpvtbu f g i btbpvlg Hpbpek tg uqpv xbrw u l p k i l b r g o g p v r b l w u n g x b r g w t r w k u w t l g w t g o g p v b w o q p v b p v r g r n u r g x g p v t g r g o q p v b p v f g r b e a t t g e v a p f g x b r g w t r q w t r g t v g u f v g t o l p g u g r a p r g u f l u r q u k u k a p u f g r b p q t o g I F S T e j b r l k t g D r t e b v a p q w

rg o qpvbpv l p k i l b r g o g p v e q o r v b d i k u f l o l p w u l n a b r l g w f w e w o w n f g u r t a f w k u e q o r v b d i k u u u g r a p r g u r t l p e k r g u f I F S T P t a f w k u f g u b e w k i w u q t f l p b l t g u v t u f g e a p v t b u e q p e m u b x g e f g u e r l g p w u

PSOWTIONT IAT

Ct f l w A i t l e a r g T A l f g p v l t g r g u q d r i k i b v a p u l w t f l s w g u q w l o r r l e k u g u t u w n b p v f w p x p g o g p v r b u u f q p v l n g u v r t q d b d r g s w w p g u a t v g f g t g u a q w t e g u u g t b p e g u a b l t g r q w t r g u t i r g t f q p v n e j b p e g q w r g o q p v b p v u a p v l p e g t v b k p u o b k u f q p v n g u k o b v a p r g w v t g f v g t o l p g f g o b p k t g H b d r g C g u g u k o b v a p u u a p v r g e b u e j b p v b e w b r i k u g u f u r q t u s w g n g h t g v g u v u k i p k l e b v k h

Aw w l t g f g u q d r i k i b v a p u b w t g u s w g e g n g u r k g u b w t k u s w g f g e t f l w C t f l w A i t l e a r g T A b e a p u n k w f g u r t a x k u k a p u s w k e q w x t g p v p a q v o o g p v

rgu tkus wgu qr tbvqppgnu

rgu bxbpvbi gu bwr gtuqppgn

rgu tkus wgu f g z e w l a p f g u g p i b i g o g p v u r b t u k i p b w t g

rgu r i k i g u g v i b t b p v l g u f g r b u i k h

rgu tkus wgu h u e b w z j a t u l o r v u w t r g t u w n b v

rgu tkus wgu r k u n r b t i p g r a i g o g p v

Cgw g f g t p k t g r t a x k u k a p g u v e a p u n k w g b l p f g e q w x t k r g u g p i b i g o g p w b w z e a p u s w g e g u f h b x q t b d r g u f g u e a p v t b u r b t i p g r a i g o g p v C g u g p i b i g o g p w u a p v t g r i b v k u f w p g r b t v

n a d r i k i b v a p f g t o w p t g t n r b t i p g f b p u r g h w w t w p v b w z h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g g v f b w t g r b t v n q e v t q k f w p e t f l w b w z u a q w u e t k v g w t u f g u e q o r v g u g v r r b p u f r b t i p g r a i g o g p v w p v b w z f v g t o l p h z n q w x g t w t g f w e a p v t b v C g w g r t a x k u k a p g u v e b r e w n g r b t i p t b v a p f g r r b p r b t i p g r a i g o g p v g v r q w t n g p u g o d r g f g u e q o r v g u f r b t i p g r a i g o g p v u b e j b p v s w k n p a b r b u f g e q o r g p u b v a p r q u i d r g g p v t g r g u g p i b i g o g p w t g r i b v k u f g u i p t b v a p u f l h t g p v g u

Lgu gpi bi go gpwu uqpv vbdiku gp r tgpbpv gp eqo r vg p a q v o o g p v r g e q o r q t v g o g p v o q f r k u f g u u a q w u e t k v g w t u g p w k d u b p v f g u j a r q v j u g u f x a n w k a p f g e g u e q o r q t v g o g p w h a p f g u u w t f g u q d u g t x b v a p u j k u a t k s w g u g v u u w e g r v d r g u f g p g r b u f e t i k g r b t b r i w f g e g u x a n w k a p u h w w t g u

n g u k o b v a p f w o q p v b p v g v f g r b f w t f g f g u g o r t w p w s w k u g t a p v o k u g p r r b e g f b p u r g h w w t v b d r g r b t v k f q d u g t x b v a p u j k u a t k s w g u f g r a p i w g r t l a f g

r b e a w t d g f g u v b w z q d u g t x b d r g u u w t r g o b t e j g v u g u x a n w k a p u t b k u a p p b d r g o g p v b p v e k r g u

L x b r n b v a p f g u r t a x k u k a p u u w k b p v g u r g w i b r g o g p v h b l t g n a d l g v f g u k o b v a p u

r b r t a x k u k a p r q w t t k u s w g u q r t b v a p p g n u r q w t r g u s w g n u w p t g e g p u g o g p v f g u t k u s w g u b x t u g v w p g b r r t e l b v a p r b t r b D i k g e v a p f g r b l t s w g e g f g n l p e k f g p v g v r g o q p v b p v f g n l o r b e v H p b p e l g t r a v g p v g n u a p v r t k u g p e q o r v g

rgu r t a x k u k a p u r q w t t k u s w g u l w t f l s w g u s w k t u w n g p v f g r b o g l a g w t g b r r t e l b v a p f g r b D i k g e v a p e q o r v g v g p w f g u n o g p w u g p u b r q u a g u a p r b f b v g f b t t v f g u e q o r v g u

D g u l p h a t o b v a p u f v b k n g u u a p v r h a w t p l g u g p p a v g P t a x k u k a p u

AWANUAGET AV PESTONNEL IAT

Lgu bxbpvbi gu bwr gtuqppgn ugrap rb p q t o g I A T u g t g i t a w r g p v g p s w b v t g e b v i q t l g u

rgu bxbpvbi gu e q w t v v g t o g v g n u s w g r g u u b r i b l t g u e a v k u b v a p u f g u e w t i w u q e l b r g e a p i u b p p w g n u l p v t g u u g o g p v r b t v e k r b v a p u g v r t l o g u u a p v e g w z f q p v a p u b w g p f e g s w k u u a l g p v t i n u f b p u r g u f q w a g o a k u u w k b p v n g z g t e l e g b w e a w t u f w s w g n r g u u g t x l e g u a p v v t g p f w u

rgu bxbpvbi gu r q u v t l g w t u n g o r r a k e r b u u u g w z o o g u g p f g w z e b v i q t l g u f e t l g u e k b r t u r g u t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u g v r g u t i l o g u e a v k u b v a p u f H p l g u

rgu b w t g u b x b p v b i g u r a p i v g t o g o f b l a g u f w v t b x b l n r t l o g u g v t o w p t b v a p u r b a b d r g u f q w a g o a k u q w r n u r b e n w t g f g n g z g t e l e g

rgu l p f g o p l w u f g e g u a b v a p f g o r r a k

AÀdr ydki x t s x y v i n z v x p i q t j s m

T o q i n É y à n É h é a x v É l n y q i É

Ct f l w A i t l e a r g T A f v g t o l p g e j b s w g b t t v u g u g p i b i g o g p w u f g t g v t b k g g v b x b p v b i g u u k o k b t g u b l p u k s w g n g p u g o d r g f g u b x b p v b i g u u q e l b w z b e e q t f u b w r g t u a p p g n g v t g r g x b p v f g r b e b v i q t l g f g u t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u

C a p h a t o o g p v r b p q t o g I A T e g u g p i b i g o g p w u a p v x b r w u g p h a p e v a p f w p g p u g o d r g f j a r q v j u g u b e w b t l g n g u H p b p e k t g u g v f o q i t b r j l s w g u g v u g r a p r b o v j a f g f l w f g u V p l w u f g C t f l w P t a l g v g u C g w g o v j a f g e a p u k u g b l t g e v g t e j b s w g b p p g f b e v k i w f w u b r i b k w p g e j b t i g e a t t g u r a p f b p v b w z f t a k u b e s w k u u w t n g z g t e l e g L g e b r e w n f g e g w g e j b t i g u v t b r i u w t r b d b u g f g r b r t g u n v a p h w w t g b e w b r i k u g

Lgu e b r e w n u t g r i b v k u b w z e j b t i g u r k g u b w z r t g u n v a p u f g t g v t b k g u g v b x b p v b i g u u q e l b w z h w w t u a p v v b d i k u g p u g h a p f b p v u w t f g u j a r q v j u g u f g v b w z f b e w b r i b v a p f g v b w z f g t a v b a p f w r g t u a p p g n q w f x a n w k a p f g u u b r i b l t g u g v e j b t i g u u q e l b r g u r b d a t g u r b t r b D i k g e v a p e h p a v g A x b p v b i g u r q u v t l g w t u n g o r r a k t i l o g u r t g u n v a p u f H p l g u

Lgu vbowz f bewbriubvkap uqpv f vgtu lp u gp hqpevkap f g r b f wt g o qāgppg f g ngpi bi go gpv e guv f l t g r b o qāgppg btkij o vls wg f gu f wt gu ebrewn gu gpv t g r b f bvg f xbrwbvkap gv r b f bvg f g r blgo gpvr qp f t g r b t r g u j ā r qvj u gu f g wtpqxgt Lg uquw l begpv wklku guv r g vbowz f bewbriubvkap r b t h t gpeg n l p f leg l Bqzz AA

Cqphqto o gpv r b p qto g IAT Ct f l w Ai tleq r g T A l o r w g r b vqbrlv f gu ebtu bewbtlgnu eqpubv u gp i blpu gv r gtvgu eqo r v b d k k u u f l t g e v g o gpv gp ebr k b w z r t q r t g u p q p t g e ā e r b d r g u Lgu ebtu bewbtlgnu uqpv eqpuw u f gu blwugo gpw r k u n g z r t gpeg f l t h t gpeg g p t g e g s w k b v g u w o g v e g s w k u g u v r t q f w k v g v f g n g t h g v f g u e j b p i g o g p w b r r q t v u b w z j ā r q v j u g u b e w b t l g n u

Lg t g p f g o g p v b w g p f w f g u b e v k u f g t i l o g u g v f v g t o l p u w t r b d b u g f g u v b w z f b e w b r i u b v k a p t g v g p w r q w t x b r w g t n a d r i k b v k a p b w w k t g f g r t g u b v k a p u f h p k g u L b f l t h t g p e g g p v t g r t g p f g o g p v b w g p f w g v r g t g p f g o g p v t g n f g u b e v k u f g t i l o g u g u v e q p u b v g g p i b l p u g v r g t v g u e q o r v b d k k u u f l t g e v g o g p v g p e b r k b w z r t q r t g u p q p t g e ā e r b d r g u

Lg o q p v b p v f g r b r t a x k u k a p g u v i b n r b x b r w t b e w g n g f g n a d r i k b v k a p b w k t g f g u r t g u b v k a p u f h p k g u r b f b v g f g e n w t g e b r e w n g u g r a p r b o v j q f g b e w b t l g n u r t e p k u g r b t r b p qto g IAT

f l o l p w g r g e b u e j b p v f g r b l w u g x b r w t f g u b e v k u b n a q w u r b e q w x g t w t g f g e g u g p i b i g o g p w C g w z e k r g w x g p v v t g t g r t u g p v u r b t w p g r q l e g f b u u w t b p e g r i k l r g D b p u r g e b u q n a d r i k b v k a p g u v v a q b r g o g p v e q w x g t v g r b t w p g r q l e g e a t t g u r q p f b p v g z b e v g o g p v r b t u a p o q p v b p v g v u b r t l q f g v a q w q w r b t v g f g u r t g u b v k a p u r b ā d r g u g p x g t w f w t i l o g r b l w u g x b r w t f g e g w f g t p k t g u v e q p u l t g e q o o g v b p v e g n g f g n a d r i k b v k a p e a t t g u r q p f b p v g u a k r g o q p v b p v f g r b f g w g b e w b t l g n u e a t t g u r q p f b p v g

A w k t g f g e g u g p i b i g o g p w p a p e q w x g t w w p g r t a x k u k a p f g u m p g e q w x t k r g u l p f g o p l v u f g f r b t v r b t g v t b k g h i w t g b w r b u i l h f w d k b p u q w u r b t w d t k s w g P t a x k u k a p u C g w g r t a x k u k a p g u v i b r g b w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v b w z g p i b i g o g p w e a p e g t p b p v r g u r g t u a p p g n f g C t f l w A i t l e q r g T A r t u g p w u r b e n w t g f g n g z g t e l e g t g r g x b p v f g r b C a p x g p v a p C a m g e v k g f w C t f l w A i t l e q r g T A g p v t g g p x k i w g w t r g ⁹ l b p x l g t

V p g r t a x k u k a p f g u m p g e q w x t k r g e q v f g u e a p i u f g h p f g e b t k t g h i w t g u q w u r b o o g t w d t k s w g P t a x k u k a p u C g w g r t a x k u k a p e a w t g r g e q v u w r n o g p v b k t g b e w b r i u f g u f l t h t g p w b e e q t f u f g f r b t v u b p v e k r u k i p u r b t r g u g p v r u f w C t f l w A i t l e q r g T A s w k r g t o g w g p v r g w t u u b r i b t k u b ā b p v n i g t g s w k u f g d p h e l g t f w p g f l u r g p u g f b e v k l v

E p h p r g u g p i b i g o g p w f g t g v t b k g e q o r n o g p v b k t g u s w k i p t g p v f g u q d r i k b v k a p r q w t r g u u q e k v u e a p e g t p g u h a p v n a d l g v f g r t a x k u k a p u f v g t o l p g u r b t v k t f g r b f g w g b e w b t l g n u r g t r u g p v b k g f g e g u g p i b i g o g p w C g u r t a x k u k a p u h i w t g p v i b r g o g p v b w r b u i l h w d k b p u q w u r b t w d t k s w g P t a x k u k a p u

T o q i n É k x é f h é x v É l n a q r É

I n g z k u g f k e g t u t i l o g u f g t g v t b k g q d r i k b v k t g u b w z w g n u e q v k u g p v r g u u q e k v u g o r n a g g w t u L g u h a p f u u a p v i t u r b t f g u q t i b p k u o g u l p f r g p f b p w g v r g u u q e k v u e q v k u b p v g u p a p v b w e w p g q d r i k b v k a p l w t k l s w g q w l o r n e k g f g r b ā g t f g u e q v k u b v k a p u u w r n o g p v b k t g u u k r g u h a p f u p a p v r b u u w t k u b o o g p v f b e v k u r q w t u g t x k t v a q w r g u b x b p v i g u e a t t g u r q p f b p v b w z u g t x l e g u t g p f w u r b t r g r g t u a p p g n r g p f b p v n g z g t e l e g g r g u g z g t e l e g u b p v t l g w t u P b t e a p u s w g p v C t f l w A i t l e q r g T A p b r b u f g r b u i l h e g v k t g b w t g s w g r g u e q v k u b v k a p u r b ā g t r q w t n g z g t e l e g e q w n

A z y i x d ā d r y d k i x p s r k y i v q i

L g u b w t g u b x b p v i g u n a p i v g t o g u a p v r g u b x b p v i g u x g t u g t b w z u b r i b t k u b w t g u s w g r g u b x b p v i g u r q u v t l g w t u n g o r n a k g v r g u l p f g o p l v u f g h p f g e a p v b w u o b k u p a p l p v i t b r g o g p v f w u f b p u r g u f q w ā g o q l u u w k b p v r b h p f g n g z g t e l e g r g p f b p v r g u s w g n u r g u u g t x l e g u e a t t g u r q p f b p w a p v v t g p f w u

T a p v p a q v o o g p v e a p e g t p u r g u d a p w u g v b w t g u t o w p t b v k a p u f l t h t g u x g t u f q w ā g o q l u q w r n u b r t u r b h p f g n g z g t e l e g b w

e q w t u f w s w g n k u q p v v b e s w k u o b k u s w k p g u a p v r b u l p f g z u u w t f g u b e v k a p u

L b o v j q f g f x b r w b v k a p g u v u l o k b l t g e g n g w k l k u g r b t r g G t q w r g r q w t r g u b x b p v i g u r q u v t l g w t u n g o r n a k t g r g x b p v f g r b e b v i q t l g f g t i l o g u r t g u b v k a p u f h p k g u

PAIEMENUT FOND T TVS DET ACUIONT IFST

L b p a t o g I F S T P b l g o g p w h a p f u u w t f g u b e v k a p u l o r q u g n x b r w b v k a p f g u v t b p u b e v k a p u t o w p t g u r b t r b l g o g p w g p b e v k a p u g v b u k o l n u f b p u r g u t u w n b w g v b w d k b p f g n g p v t g r t l u g C g w g p a t o g u b r r h s w g b w z v t b p u b e v k a p u g l t g e w u g b x g e r g u u b r i b t k u g v r n w u r t e k u o g p v

b w z v t b p u b e v k a p u f a p v r g r b l g o g p v g u v h a p f u w t f g u b e v k a p u g v s w k u a p v t i n g u g p l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u

b w z v t b p u b e v k a p u f a p v r g r b l g o g p v g u v h a p f u w t f g u b e v k a p u g v s w k u a p v t i n g u g p v t u a t g t l g

L g u r r b p u f g r b l g o g p w h a p f u u w t f g u b e v k a p u l p k k u r b t r g C t f l w A i t l e q r g T A n i k l r g u r b p a t o g I F S T u a p v r t l p e k b r g o g p v f w v ā r f g e g w z f a p v r g f p a q w o g p v g u v t b r i u r b t b w t k d w k a p f l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u u q e m a r v k a p u b w t k d w k a p f b e v k a p u i t b w k g u t o w p t b v k a p u x b t k d r g u x g t u g u g p e b u j l p f g z q w g p b e v k a p u g v e

L g u q r v k a p u q e v t q ā g u u a p v x b r w g u n b w t k d w k a p r g w t l w u g x b r w t o b l a t k b k t g o g p v u g r a p r g o q f r g B r e m T e j a r g u C g n g u e k u a p v e q o r v b d k k u g u g p e j b t i g u f b p u r b t w d t k s w g F t b k u f g r g t u a p p g n g p e a p v t g r b t v g f w p e q o r v g f g e b r k b w z r t q r t g u b w h w t g v o g u w t g u w t r b t l q f g f b e s w k u k a p f g u f t a k u

L g u u q w u e t k v k a p u f b e v k a p u r t q r q u g u b w z u b r i b t k u f b p u r g e b f t g f w r r b p f r b t i p g g p v t g r t l u g t g n x g p v i b r g o g p v f g u f l u r q u k u k a p u f g r b p a t o g I F S T L g u b e v k a p u u a p v r t a r q u g u b x g e w p g f e a q v o b z l o w o f g C g u r r b p u p g e q o r q t v g p v r b u f g r t l q f g f b e s w k u k a p f g u f t a k u o b k u u a p v i t g x u f w p g r t l q f g f l p e g u a d k l v f g e l p s b p u L b x b p v i g e a p u g p v k b w z u b r i b t k u u g o g u w t g e q o o g v b p v r b f l t h t g p e g g p v t g r b l w u g x b r w t f g n b e v k a p b e s w k u g v r g r t l z f b e s w k u k a p r b ā r b t r g u b r i b t k u r b f b v g f g u q w u e t k v k a p o w n k r k g r b t r g p q o d t g f b e v k a p u u q w u e t k g u C g v b x b p v i g p g v g p v r n w e q o r v g f g r b f e a q v f l p e g u a d k l v f g r w k u r g ⁹ l b p x l g t

V p g f g u e t k v k a p f g r b o v j q f g f g u r r b p u b w t k d w u g v f g u o q f g u f g x b r a t k u b v k a p g u v f v b k m g p p a q v P b l g o g p w d b u g f b e v k a p u

L b e j b t i g t g r b v k g b w z r r b p u f b w t k d w k a p f b e v k a p u f p a q u r b t l p u t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u f g C t f l w A i t l e q r g T A b l p u k s w g e g n g t g r b v k g b w z u q w u e t k v k a p u f b e v k a p u u a p v e q o r v b d k k u g u f b p u r g u e q o r v g u f g u g p v r u g o r n a g a w t f g u d p h e l b k t g u f g r r b p u L l o r b e v u l p u e t k v g p e j b t i g f g r g t u a p p g n g p e a p v t g r b t v g f w p g b w i o g p v b k a p f g u S u g t x g u e a p u q r i k g u r b t v f w G t q w r g

IMP UT TVS LES TVLUAU IAT

C a p h a t o o g p v r b p a t o g I A T n l o r v u w t r g t u w n b v e q o r t g p f v a q w r g u l o r w u b u k u u w t r g t u w n b v s w k u u a l g p v g z k i k l r g u q w f l t h t u

I q t y x i c h r h p x

L b p a t o g I A T f h p l v n l o r v g z k i k l r g e q o o g r g o q p v b p v f g u l o r w u w t r g d p h e g r b ā d r g u t e w r t b d r g u b w k t g f w d p h e g l o r q u b d r g r g t v g h u e b r g f w p g z g t e l e g L g d p h e g l o r q u b d r g u v r g d p h e g q w r b r g t v g f w p g z g t e l e g f v g t o l p u g r a p r g u t i r g u v b d r g u r b t r g u b f o l p k u t b v k a p u h u e b r g u g v u w t r b d b u g f g u s w g n g u n l o r v u w t r g t u w n b v f q l v t g r b ā t g e q w t

L g u v b w z g v t i r g u b r r n e b d r g u r q w t f v g t o l p g t r b e j b t i g f l o r v g z k i k l r g u a p v e g w z g p x k i w g w t f b p u e j b s w g r b ā u f l o r r b p v b v k a p f g u u q e k v u f w G t q w r g

L l o r v g z k i k l r g e a p e g t p g v a q w l o r v u w t r g t u w n b v f q w t g e g x q l t g v f a p v r g r b l g o g p v p g u v r b u u w d a t f a p p r b t b r i u b v k a p f q r t b v k a p u h w w t g u o o g u k r g t i r g o g p v g u v v o n u w t r n u k u g t u g z g t e l e g u

L lo r v g z k l d r g v b p v s w n p g u v r b u r b â f q l v v t g e q o r v b d k k u g p v b p v s w g r b u l k h T k r g o q p v b p v f l r b â b w v k t g f g n g z g t e l e g g v f g u g z g t e l e g u r t e f g p v u g z e f g r g o q p v b p v f r q w t e g u g z g t e l e g u n g z e f g p v f q l v v t g e q o r v b d k k u g p v b p v s w b e v k h

L g u e t f k u f l o r w u u w t t g x g p w u f g e t b p e g u g v f g r q t v g r g w k n g u v k t g u n j t u s w k u u a p v g l t g e v k g o g p v w k k u u g p t i r g o g p v f g n l o r v u w t r g u u q e k v u f b w v k t g f g n g z g t e l e g u a p v e q o r v b d k k u u f b p u r b o o g t w d t l s w g s w g r g u r t q f w k u b w z s w g n u k u u g t b w b e j g p v L b e j b t i g f l o r v e q t t g u r q p f b p v g g u v o b l p v g p v g f b p u r b t w d t l s w g l o r w u u w t r g u d p l l e g u f w e q o r v g f g t u w n b v

P b t b l a n g w t u e g t v o l p g u q r t b v k a p u t b r i k u g u r b t C t f l v A i t l e a r g T A r g w x g p v b x q l t f g u e a p u s w g p e g u h k u e b r g u p a p r t k u g u g p e q o r v g f b p u r b f v g t o l p b v k a p f g n l o r v g z k l d r g L g u f l k h t g p e g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h g v u b d b u g h k u e b r g u b w h f b p u r b o g u w t g q r g r b u l k h f l o r v f l k h t g u v i p t r b t

I q t y x h i j v x

L b p a t o g l o r q u g r b e q o r v b d k k u b v k a p f l o r w u f l k h t u f b p u r g u e b u u w k b p v u

w p r b u l k h f l o r v f l k h t f q l v v t g e q o r v b d k k u r q w t v a w g u r g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u l o r q u b d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h b w d k b p g v u b d b u g h k u e b r g u b w h f b p u r b o g u w t g q r g r b u l k h f l o r v f l k h t g u v i p t r b t

r b e q o r v b d k k u b v k a p l p k l b r g f g n e b t v f b e s w k u k a p

r b e q o r v b d k k u b v k a p l p k l b r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h f b p u w p v t b p u b e v k a p s w k p g u v r b u w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g g v p b l t g e v g p k r g d p l l e g e q o r v b d r g p k r g d p l l e g l o r q u b d r g r g t v g h k u e b r g r b f b v g f g r b v t b p u b e v k a p

w p b e v k h f l o r v f l k h t f q l v v t g e q o r v b d k k u r q w t v a w g u r g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u f f w e v k d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g f w p b e v k q w f w p r b u l k h b w d k b p g v u b d b u g h k u e b r g f b p u r b o g u w t g q l n g u v l w i r t q d b d r g s w w p d p l l e g l o r q u b d r g u w t r g s w g n e g u f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u f f w e v k d r g u r q w t a p v v t g l o r w g u u g t b f k u r q p l d r g

w p b e v k h f l o r v f l k h t f q l v i b r g o g p v v t g e q o r v b d k k u r q w t r g t g r q t v g p b x b p v f g r g t v g u h k u e b r g u g v f g e t f k u f l o r v p a p w k k u u f b p u r b o g u w t g q l n g u v r t q d b d r g s w g n a p f k u r q u g t b f g d p l l e g u l o r q u b d r g u h w w t u w t r g u s w g n u e g u r g t v g u h k u e b r g u g v e t f k u f l o r v p a p w k k u u r q w t a p v v t g l o r w u

L g e b r e w n f g u l o r w u f l k h t u v g p v e q o r v g f g u v b w z f l o r w u f g e j b s w g r b â u g v p g f q l v r b u l k h g n a d l g v f w p g b e w b r i k u b v k a p

L g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u f l k h t u u a p v e q o r g p u u u k g v u g w r g o g p v u k

r g C t f l v A i t l e a r g T A b w p f t a l v l w t l f l s w g o g p v g z e w a l t g f g e q o r g p u g t r g u b e v k u g v r b u l k u f l o r v g z k l d r g g v

r g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u f l k h t u e a p e g t p g p v f g u l o r w u u w t r g t u w n b v r t r g x u r b t r b o o g b w a t l v h k u e b r g u a l v u w t r b o o g g p v l v l o r q u b d r g u a l v u w t r g u g p v l u l o r q u b d r g u f l k h t g p v g u s w k a p v n l p v g p v a p u a l v f g t i r g t r g u r b u l k u g v b e v k u f l o r w u g z k l d r g u u w t r b d b u g f g r g w t o q p v b p v p g v u a l v f g t b r i k u g t r g u b e v k u g v f g t i r g t r g u r b u l k u u l o w n b p o g p v r a t u f g e j b s w g g z g t e l e g h w w t b w e q w t u f w s w g n a p u b w g p f e g s w g f g u o q p v b p v u l o r q t v b p v u f b e v k u q w f g r b u l k u f l o r w u f l k h t u u a l g p v t i n u a q w t e w r t u

L g u l o r w u g z k l d r g u g v f l k h t u u a p v e q o r v b d k k u u f b p u r g t u w n b v p g v f g n g z g t e l e g u b w h f b p u r b o g u w t g q n l o r v g u v i p t u a l v r b t w p g v t b p u b e v k a p q w w p x p g o g p v s w k g u v e q o r v b d k k u f l k t g e v g o g p v g p e b r k b w z r t a r t g u f b p u r g o o g g z g t e l e g q w w p g z g t e l e g f l k h t g p v b w s w g n e b u l n g u v f l k t g e v g o g p v f d l v q w e t f l v f b p u r g u e b r k b w z r t a r t g u

u a l v r b t w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u

Q t e è h t e n É È è à è a n É

L g u r n w x b r w g u r b v g p v g u u w t v k t g u n j t u s w g n g u u a p v v b z b d r g u p g i p t g p v r b u f g f l k h t g p e g u v g o r q t g n r g u l o r q u b d r g u g p v t g r b x b r g w t e q o r v b d r g n b e v k h g v r b d b u g h k u e b r g E n g u p g f a p p g p v f a p e r b u r i g w e a p u b v b v k a p f l o r w u f l k h t u L a t u s w g r g u v k t g u e a p e g t p u a p v e r b u u u f b p u r b e b v i q t l g f g u b e v k u h p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t

e b r k b w z r t a r t g u r g u r n w g v o q l p u x b r w g u r b v g p v g u u a p v e q o r v b d k k u g u g p e a p v t g r b t v g f g u e b r k b w z r t a r t g u A w u k r b t u â o v t l g r b e j b t i g f l o r v q w n e a p q o l g f l o r v t g n u w r r a t v g r b t C t f l v A i t l e a r g T A b w v k t g f g e g u r n w x b r w g u q w o q l p u x b r w g u r b v g p v g u g u v g n g t e r b u u g g p f f w e v k a p f g u e b r k b w z r t a r t g u

E p F t b p e g r g u r n w x b r w g u u w t r g u v k t g u f g r b t v l e k b v a p v g n u s w g f l i p k u r b t r g C a f g i p t b n f g u l o r w u g v t g r g x b p v f w t i l o g h k u e b n f w r a p i v g t o g u a p v g z a p t g u f l o r v u w t r g u u q e k v u n g z e g r v l a p f w p g s w a v g r b t v f g l t b k u v b z g b w v b w z f g f t a l v e q o o w p A w u k r g u r n w x b r w g u r b v g p v g u e a p u b v g u r b e n w t g f g n g z g t e l e g i p t g p v w p g f l k h t g p e g v g o r a t g n r g a p p b p v r i g w r b e a p u b v b v k a p f l o r w u f l k h t u j b w g w t f g e g w g s w a v g r b t v f g l t b k u

C x v è h é I m t x k h é a v I F T V

D b p u r g e b f t g f g u e a p v t b u v f g r a e b v k a p I F S T w p l o r v f l k h t r b u l k h g u v e q o r v b d k k u u w t r g f t a l v f w k k u b v k a p g v w p l o r v f l k h t b e v k u w t r b f g w g r a e b v k g r q w t r g u e a p v t b u v f g r a e b v k a p f a p v r g G t a w r g g u v r t g p g w t

T q z è n É n d k h é u

L g u t k u s w g u h k u e b w z r a t v b p v u w t n l o r v u w t r g t u w n b v f a p p g p v r i g w r b e q o r v b d k k u b v k a p f w p g e t b p e g a w f w p g f g w g f l o r v e a q t b p v n j t u s w g r b r t a d b d k l v f g t g e g x q l t n b e v k q w f g r b â t r g r b u l k h g u v l w i g r n w r t a d b d r g s w l o r t a d b d r g C g u t k u s w g u a p v r b t b l a n g w t u r t k u g p e q o r v g f b p u n x b r w b v k a p f g u b e v k u g v r b u l k u f l o r w u e a q t b p v u g v f l k h t u

L l p v g t r t v b v k a p I F S I C r a t v b p v u w t n x b r w b v k a p f g u r q u l k a p u h k u e b r g u l p e g t v b l p g u u b r r n l s w g f u a t u s w w a p g p v l v b l f g p v l k w p g q w f g u l p e g t v k w f g u r t a r q u f g r q u l k a p u h k u e b r g u r t k u g e a p e g t p b p v u g u l o r w u E n g b r r a t v g i b r g o g p v f g u r t e k u a p u u w t r g w t u g u l o b v k a p u

n b p b r â u g f q l v v t g h a p f g u w t w p g f v g e v k a p f g n b f o l p k u t b v k a p h k u e b r g

r g t k u s w g h k u e b n f q l v v t g e q o r v b d k k u b w r b u l k h f u a t u s w k n g u v r n w r t a d b d r g s w l o r t a d b d r g s w g r g u b w a t l v u h k u e b r g u t g o g w g p v g p e b w u g r g v t b k w o g p v t g v g p w r q w t w p o q p v b p v t g m v b p v r b o g k n g w t g g u l o b v k a p f g r D l k t g e v k a p

g p e b u f g r t a d b d k l v u w r t l g w t g f g t g o d a w t u g o g p v r b t n b f o l p k u t b v k a p h k u e b r g w p g e t b p e g f q l v v t g e q o r v b d k k u g

USA I U E M E N U D E T I M M O B I L I T A U I O N T I A T E U

L g C t f l v A i t l e a r g T A b r r n l s w g r b o v j a f g f g e q o r v b d k k u b v k a p f g u b e v k u r b t e q o r q u b p u n g p u g o d r g f g u g u l o o q d k k u b v k a p e a t r a t g n r g C a p h a t o o g p v b w z f k u r q u l k a p u f g r b a t o g I A T r b d b u g b o a t v k u u b d r g v g p v e q o r v g f g n x g p w g n r g x b r g w t t u l f w g n g f g u l o o q d k k u b v k a p u

L g u g t t b l p u u a p v g p t g i k u t u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u f r t e l b v k a p u x g p w g n r g u

L g u l o o g w d r g u f g z r a t k i b v k a p g v f g r r b e g o g p v b l p u k s w g r g o b v t l g n f s w k r g o g p v u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e a p u n k w u f g r w k u r g w t o k u g g u g t x l e g

L g u r a j l e l g n u b e s w k u u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f b e s w k u k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e a p u n b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e s w k u k a p

L g u r a j l e l g n u e t u u a p v e q o r v b d k k u u r g w t e a v f g r t a f w e v k a p f l o l p w f g u b o a t v k u g o g p w g v f g u f r t e l b v k a p u e a p u n b v u f g r w k u r g w t f b v g f b e j x g o g p v

O w t g r g u r a j l e l g n u r g u l o o q d k k u b v k a p u l p e a t r a t g n r g u e q o r t g p p g p v r t l p e k b r g o g p v r g u b e v k u b e s w k u a t u f g t g i t a w r g o g p w u f g p v t g r t k u g t u w n b p v f g f t a l v e a p v t b e w g n u b e e a t f f g f k u t k d w l a p r b t g z g o r r g C g w z e k a p v x b r w u g p h a p e v k a p f g u b x b p v b i g u e a p q o l s w g u h w w t u e a t t g u r q p f b p u q w f w r a v g p v l g n f g u u g t x l e g u b w g p f w u

Lgu lo o qdtkubvqpu uqpv bo qtvku gp hapevkap f g rgtu fwt gu guvko guf wtkubvkap

Lgu eqo r qubpw gv fwt gu f bo qtvkuugo gpv uwkbpw apv v tgvwpw r bt rg Ct f lw Ai tieqr T A uwkg nrr riebvkp f g rb eqo r vbdtkubvkap f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgnru r bt eqo r qubpw In eqpxlqpv f g rt ekugt swg egu fwt gu f bo qtvkuugo gpv uqpv bf br v gu rb pbwtg f g rb eqpwtwekqpv gv ub rgebrtkubvkap

Crp srvbqw	Dxu g f bp ruwvqp qgw
Fapekg	Nqp bo qtvkuubdrj
Gtqu wxtg	bpu
Tgeqpf wxtg	bpu
lpunrbvkapu vgej pls wgu	bpu
Ai gpego gpvu	bpu
Mbv tlgnlphqto bvlw	bpu
Mbv tlgnur elbrku	bpu

OP SAUIONT EN DEWTET IAT

Ep f bvg f btt v rgu bevku gvr buuktu ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtku gp gwtqu o qppblg f g hapevkapppgo gpv f w Ct f lw Ai tieqr T A

Ep br riebvkp f g rb pqto g IAT wpg f kulpevkap guv ghtgeww g gpvtg rgu n o gpvu o qp vltgu gz lpwtwo gpvu f g f gwg gv pqp o qp vltgu gz lpwtwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu

Lgu bevku gvr buuktu o qp vltgu ridgm u gp o qppblg vtbpi tg uqpv eqpxgtku bw eqwtu f g ej bpi g f g en wltg Lgu ebtu f g ej bpi g t uwnbv f g egwg eqpxgtukap uqpv eqo r vbdtku u gp t uwnbv Cgwg t i rg eqo r qtvgt vaku gzegr vkpu

uwt rgu lpwtwo gpvu f g f gwg rb lwug xbrgw r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrj rb eqo r qubpvg f g n ebtv f g ej bpi g ebrewn g uwt rg eq v bo qtvk guv eqo r vbdtku g gp t uwnbv rg eqo r n o gpvgvgptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrj

uwt rgu n o gpvu f uli p u eqo o g eqwgtwtg f g hwt f g vt uatgtlg qw Hkubpv r btlv f vp lpxgukugo gpv pgv f bpu wpg gpvr vtbpi tg rgu ebtu f g ej bpi g uqpv eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrj r qwt rb r btlv g htebeg

uwt rgu r buuktu Hpbpelgtu rb lwug xbrgw r bt t uwnbv uwt qr vkp rgu ebtu f g ej bpi g rk u bwz xbtlvkapu f g lwug f g xbrgw f w tkuswg f g et f lw r tqr tg uqpv gptgi kvt u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrj

Lgu vtblkgo gpvu tgrvku bwz n o gpvu pqp o qp vltgu f lth tgpv ugrq rg vtblkgo gpveqo r vbdrg f g egu n o gpvu bxbpv eqpxgtukap

rgu n o gpvu bw eq v j kvqtlswg tguvgpv xbrw u bw eqwtu f g ej bpi g f wlqwt f g rb vtblpubevkap eqwtu j kvqtlswg

rgu n o gpvu rb lwug xbrgw uqpv eqpxgtku bweqwtu f g ej bpi g rb f bvg f g en wltg

Lgu ebtu f g ej bpi g uwt n o gpvu pqp o qp vltgu uqpv eqo r vbdtku u

gp t uwnbv ukrj i blp qwr rb r gtvg uwt n n o gpv pqp o qp vltg guv gptgi kvt gp t uwnbv

gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrj uk rg i blp qwr rb r gtvg uwt n n o gpv pqp o qp vltg guv gptgi kvt gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrj

PSODVIUT DET ACUWU T OSDINAISET UIS T DE CONUSAUT CONCLVT AVEC LET CLIENUT IFST

Lgu r tqf vku gv ej bti gu f g eqo o kulqpu uqpv gptgi kvt u gp t uwnbv gp hapevkap f g rb pbwtg f gu r tguvbkpu bwzs wgnru ku ug tbr r qtvqpv

Lgu eqo o kulqpu swk hqpv r btlv lpv i tbpvg f w tgpf go gpv f vp lpwtwo gpv Hpbpelgt uqpv eqo r vbdtku gu eqo o g vp blwugo gpv f g rb t o vp tlvkap f g egv lpwtwo gpv gv lpv i t gu uqp vbwz f lpv t v ghtgewh gp br riebvkp f IFST

Cqpegtbpbv rgu bwrtgu pbwrtgu f g eqo o kulqpu rgtw eqo r vbdtkubvkap bw eqo r v g f t uwnbv f qkv tgm vgt rg tãvj o g f g vtblpugt v bwerlgpv f weqvt rg f wdkp qwf wugtxleg xgpf w

rg t uwnbv f wpg vtblpubevkap buuqek g wpg r tguvbkp f g ugtxlegu guv eqo r vbdtku f bpu rb twdtlswg Cqo o kulqpu rqtu f wtblpugt v f weqvt rg f g rb r tguvbkp f g ugtxleg bwerlgpv u kn r gww vtg guvko f g lb qp Hbdrj Cg vtblpugt v r gww lpgvtxgplk bw hwt gv o guwtg swg rg ugtxleg guv tgpf w ugtxleg eqpvlpw qw wpg f bvg f qpp g ugtxleg r qpewgn

b Lgu eqo o kulqpu t o vp tbpv f gu ugtxlegu eqpvlpw eqo o kulqpu uwt o qãgpu f g r blgo gpv r bt gzgo r rg uqpv gptgi kvt gu gp t uwnbv gp hapevkap f w f gi t f bxpego gpv f g rb r tguvbkp tgpf vg

d Lgu eqo o kulqpu rgt wgu qw xgtu gu gp t o vp tlvkap f g ugtxlegu r qpewgn uqpv swbpv gngru lpv i tbrgo gpv gptgi kvt gu gp t uwnbv rqtus wg rb r tguvbkp guv tgpf vg

Lgu eqo o kulqpu xgtugt qw tgegxqkt uqwu eqpf klqp f g t btkubvkap f vp qdlgevkh f g r gthqto bpeg uqpv eqo r vbdtku gu j bwgwt f w o qpvpv r qwt rgs wgnkguv j bwgo gpv r tqdbdrj swg rg txxgwp blpuk eqo r vbdtku pg hgtb r bu wv tlgwtgo gpv nqdlgv f vp blwugo gpv uli ptklebvkh rb dbkuug rqtu f g rb t uqrvkap f g nlpegtvlwf g Cgwg guvko vkap guv o kug lqwt ej bs wg en wltg Ep r tlvswg egwg eqpf klqp b r qwt ghtgv f g f lth tgt ngptgi kvtgo gpv f g egtvblpgu eqo o kulqpu f g r gthqto bpeg lwus w ngzr klvkap f g rb r tlqf g f xbrvbkp f g r gthqto bpeg gv lwus w eg swgnru uqlgpv bes wkuu f g lb qp f Hplkxg

CONUSAUT D ATTVSANCE

D jmyrnr i ygælxjrgdyrnr hi xgs r ydyx

Lgu eqpvtbu o ku r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g ug t r btlvugpv f bpu rgu ebv i qtkgu uwkbpvgu

rgu eqpvtbu f buuwtbpeg â eqo r tku rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg o ku swktgn xgpv f g rb pqto g IFST gv

rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv swk tgn xgpv uqlv f g rb pqto g IFST uqlv f g rb pqto g IFST ugrq swku eqo r qtvqpv qw pqp f gu n o gpvu f g r btlvkr vkap f kuet vkppbltg

Lgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw r bt rgu gpvr u f w Gtqwr g tgn xgpv i brgo gpv f g rb pqto g IFST

Uqwg t h tgepeg ekf guuqwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg f uli pg i brgo gpv rgu eqpvtbu f lpxgukugo gpv bxge n o gpvu f g r btlvkr vkap f kuet vkppbltg gv rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw ubwhf bpu rgu ebu q egwz ekuqpv o gpvqpp u gzr rlekgo gpv

CxvæhæI hÉÉæhvk m

Vp eqpvtbv f buuwtbpeg guv vp eqpvtbv ugrq rgs wgn wpg r btlv n o gwgwt r tgpf gp ej bti g vp tkuswg f buuwtbpeg lo r qtvbpv r qwt wpg bwrtg r btlv rg vkwrbktg f g r qrlæg gp eqpxgpbpv f lpf go plugt rg vkwrbktg f g rb r qrlæg uk vp x pgo gpv hwwt lpegtvlp ur eltk n x pgo gpv buuwt bltgev g f g o bpk tg f Hbxqtbdrj rg vkwrbktg f g rb r qrlæg

Vp eqpvtbv f g t buuwtbpeg guv vp eqpvtbv f buuwtbpeg o ku r bt wpg gpvr rg t buuwtgw r qwt lpf go plugt wpg bwrtg gpvr bw wltg f g f go bpf gu f lpf go plubvkap t uwnbpv f vp qwf g r nwulgwu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku r bt egwg bwrtg gpvr eqpvtbu uqwu lbegpvu

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg gzr qugpv i brgo gpv rg Gtqwr g bwtkuswg Hpbpelgt

Lg tkuswg f buuwtbpeg ug f Hplv eqo o g rg tkuswg bwrtg swg rg tkuswg Hpbpelgt vtblp t f w vkwrbktg n o gwgwt f vp eqpvtbv Lg tkuswg Hpbpelgt eqttgur qpf bw tkuswg f wpg xbtlvkap hwwt r quklrj f vp qwf g r nwulgwu f gu n o gpvu uwkbpw vbwz f lpv t v ur eltk r tlz f vp lpwtwo gpv Hpbpelgt r tlz f wpg o btej bpf kug vbwz f g ej bpi g lpf leg f g r tlz qwf g vbwz pqvbkp f g et f lw qp lpf leg f g et f lw qwbwrtg xbtlbdrj eqpf klqp swg f bpu rg ebu f wpg xbtlbdrj pqp Hpbpek tg rb xbtlbdrj pg uqlv r bu ur eltk swg wpg f gu r btlvku bweqvtbv

Lgu r t l p e k r b w z t k u s w g u f b u u w t b p e g r q t v g p v u w t r b o q t v b r i w i b t b p v g u g p e b u f g f e u r b r q p i x l w i b t b p v g u g p e b u f g x l g r b t g z g o r r g r g u t g p v g u x b i t g u r b o q t d l f l w i b t b p v g u g p e b u f l p x b r i f l w n l p e b r b e l w r b u b p v e q w x g t w t g o f l e b r g q w r g e j o b i g f g u r g t u a p p g u q w g p e a t g u w t r b t g u r q p u b d k i w e l k l e g v r g u f q o o b i g u b w z d l g p u

Ep b r r n e b v l a p f g u r t l p e k r g u f I F S T r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r g w x g p v v t g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f l t g e v g q w f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u b p u n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f l t g e v g

Lgu e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f l t g e v g u a p v f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g s w k g p u d u b p e g e a p u k w g p v f g u e a p v t b u r q w t f g u u g t x l e g u r k u n l p x g u k u g o g p v f b p u r g u s w g n u n g p w r t a o g v w p t g p f g o g p v g p h a p e v l a p f n o g p w u q w u l b e g p w l n u u a p v f h p k u e q o o g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r q w t r g u s w g n u n a t k i l p g

r g u e a p f k l a p u e a p v b e w g n g u r t e k u g p v s w g r g v l w r b l t g f g r q r i e g b f t a l w w g r b t v f w p r a t v g h g w k n g f n o g p w u q w u l b e g p w e r b l t g o g p v f h p k

n g p w r u b w g p f x g t u g t b w v l w r b l t g f g r q r i e g w p g u a o o g e a t t g u r a p f b p v w p g r b t v u d u b p v g n g f w t g p f g o g p v a d v g p w u w t r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u q w u l b e g p w g v

n g p w r u b w g p f e g s w g v a w g x b t b v l a p f g u u a o o g u x g t u g t b w v l w r b l t g f g r q r i e g u a l w b w t k d w b d r g f b p u w p g r t a r a t v l a p u d u b p v g n g r b x b t b v l a p f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u q w u l b e g p w

L b r r t e l b v l a p f w t g u r g e v f g e g u v t a k u e a p f k l a p u g u v g h g e w g n a t k i l p g f w e a p v t b v g v p g u v r b u t x b n w g w r t l g w t g o g p v u b w h g p e b u f g o q f l k l e b v l a p u d u b p v g n g f w e a p v t b v

Lgu b w t g u e a p v t b u f b u u w t b p e g o k u g r b v a v b r i w f g u e a p v t b u f g t b u u w t b p e g o k u e q o o g f v g p w u e a p u k w g p v f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u b p u n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f l t g e v g

C x v á h é l q è n é á f f m n v é

Lgu e a p v t b u s w k p g z r q u g p v r b u n b u u w t g w t w p t k u s w g f b u u w t b p e g l o r a t v b p v u a p v f g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v l n u e q o r t g p p g p v r g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g g v r g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v u b p u n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g

V p e a p v t b v f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g g u v f h p k e q o o g w p l p u t w o g p v h p b p e l g t s w k e a p h t g w p l p x g u k u g w t f a p p r g f t a l w e a p v t b e w g n f g t g e g x a l t g p u w r n o g p v f w p g u a o o g s w k p g u v r b u r b f k u e t v l a p f g n o g w g w t f g u u a o o g u b f f k l a p p g n g u

s w k t g r t u g p v g p v r t a d b d r g o g u v w p g r b t v l o r a t v b p v g f w v a v b n f g u r t g u b v l a p u e a p v t b e w g n g u

f a p v n e j b p e l g t q w r g o a p v b p v g u v e a p v t b e w g n g o g p v r b f k u e t v l a p f g n o g w g w t g v

s w k u a p v e a p v t b e w g n g o g p v h a p f g u u w t

r g u t g p f g o g p w v t u f w p g p u g o d r g f h p k f g e a p v t b u a w f w a r f g f g e a p v t b u u r e l k

r g u t g p f g o g p w t b r i u g v a w r b v g p w f g u l p x g u k u g o g p w f w p g p u g o d r g f h p k f b e v k u f v g p w r b t n o g w g w t q w

r g t u w n b v f g n g p v k q w f w h a p f u s w k o g v r g e a p v t b v

Lgu e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g e a q w t g p v r t l p e k b r g o g p v r g u e a p v t b u f r b t i p g g p g w t q u D b p u r g e b u f w p e a p v t b v o w n k u w r a t w u f u r a t u s w g n b u u w t b r b h e w n f q r v g t v a w o o q o g p v r q w t r g v t b u h g t v f g v a w q w r b t v g f g u a p r b t i p g u w t w p h a p f u g p g w t q u b x g e r b t v e l e r b v l a p b w z d p h e g u f k u e t v l a p p b l t g f b p u f g u e a p f k l a p u s w k p g u a p v r b u f g p b w t g d r a g v g t f g v g n u b t d k t b i g u r g G t a w r g e a p u l t g s w g r g e a p v t b v f b p u u a p g p u g o d r g g u v w p e a p v t b v b x g e n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g s w g e g w g a r v l a p b l w a w p a p v g z g t e g r b t n b u u w t

Lgu e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v s w k p g t r a p f g p v r b u r b f h p k v l a p r t e f g p v g u a p v f g u e a p v t b u f l p x g u k u g o g p v u b p u n o g p w f g r b t v e l e r b v l a p f k u e t v l a p p b l t g k u t g n x g p v f g r b p a t o g I F S T

C s q t y d f r a d y n a r h i x g s r y d y x h d x x z v d r g i

V y h á h é x v l n é k x u y x é h v á n é l é v k x v á h é l h é é á h v k m

n a t k i l p g r g G t a w r g u r b t g r g u f t k u l p e a t r a t u r g u e q o r a u b p v g u l p x g u k u g o g p v f k u l p e v g u g v v a w g r t a o g u u g f g h a w t p l t b w v l w r b l t g f g r q r i e g f g u d l g p u f k u l p e u a w f g u u g t x l e g u f k u l p e u b w t g u s w g f g u u g t x l e g u r t x w u b w e a p v t b v f b u u w t b p e g g v r g u e q o r v b d k l u g e q o o g f g u e q o r a u b p v g u b w a p a q o g u u g r a p r g u p a t o g u I F S T b r r n e b d r g u

V p g h a k u u r b t g u r g u e q o r a u b p v g u b w a p a q o g u f k u l p e v g u r g e b u e j b p v r g G t a w r g b r r n l s w g I F S T r q w t e q o r v b d k l u g t n g p u g o d r g f g u e q o r a u b p v g u t g u b p v g u f w e a p v t b v f b u u w t b p e g

O a p n h é l h o a o h é x v l n é k x v á h é l h é é á h v k m

Lgu g z k i p e g u f g r b p a t o g t g r b v k x g u b w p l k x b w f b i t i b v l a p p e g u k u g p v f g t g i t a w r g t r g u e a p v t b u f b p u f g u r a t v g h g w k n g u f g e a p v t b u r w k u f k l u g t e g u f g t p l g t u g p v t a k u i t a w r g u u g r a p r b r t a t h b d k l w b w g p f w g f g u e a p v t b u b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g s w k g w z o o g u p g f a l x g p v r b u e a p v g p l t f g u e a p v t b u o k u r n w f w p b p f l o v g t x b n g r t l p e k r f g f g u e a j a t v g u b p p w g n g u

V p r a t v g h g w k n g f g e a p v t b u f b u u w t b p e g g u v e a p u k w f g e a p v t b u f b u u w t b p e g s w k e q o r a t v g p v f g u t k u s w g u l o k b l t g u g v u a p v i t u g p u g o d r g

C j b s w g r a t v g h g w k n g f a l w t g f k k u g p e a p u k w b p v b w o a l p u r g u i t a w r g u u w k b p u

w p i t a w r f g e a p v t b u s w k b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g u a p v f h e k u b l t g u u l n g z k u g f g v g n u e a p v t b u

w p i t a w r g f g e a p v t b u r q w t r g u s w g n u b w o q o g p v f g r b e q o r v b d k l u b v l a p l p k l b r g l n p a b r b u f g r a u k d k l w l o r a t v b p v g s w k u f g x l g p p g p v f h e k u b l t g u r b t r b u w k g u l n g z k u g f g v g n u e a p v t b u g v

w p i t a w r g e a p u k w f g u b w t g u e a p v t b u f w r a t v g h g w k n g u l n g z k u g f g v g n u e a p v t b u

C g u i t a w r g t g r t u g p v g p v r g p l k x b w f b i t i b v l a p b w s w g n r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g u a p v l p k l b r g o g p v x b n w u g v e q o r v b d k l u u

A h p f b r r n l s w g t r g u r t l p e k r g u i p t b w z f g r b p a t o g e q e p g t p b p v n l f g p v l k l e b v l a p f g u r a t v g h g w k n g u r g G t a w r g b r t a e f l k h t g p v g u b p b r a u g u u g r a p r g u i b t b p v g u l f g p v t k g u g v r b o b p k t g f a p v r g u e a p v t b u u a p v i t u r b t g z g o r r g g p h a p e v l a p f g u r a t v g h g w k n g u h p b p e l g t u b w z s w g n u k u u g t b w b e j g p v r q w t r g u r t a f w k u f r b t i p g t g v t b k g g p h a p e v l a p f g r b o b l a n g t p v g p w r q w t n x b r w b v l a p r t a r g e v k g f g u t k u s w g u g v f g r b u a r x b d k l w r q w t r g u r t a f w k u f g t k u s w g u a w g p h a p e v l a p f g u n i p g u f b e v k l w r q w t r g u r t a f w k u f b u u w t b p e g f q o o b i g u l b f l k l a p f g e g u r a t v g h g w k n g u g p i t a w r g u u g r a p r b r t a t h b d k l w b w g p f w g f g u e a p v t b u b v g h t g e w g u w t r b d b u g f g f l k h t g p v g u l p a t o b v l a p u v g n g u s w g r b v b t k l e b v l a p f g u e a p v t b u n j k u a t k s w g f g r t a t h b d k l w f g e a p v t b u u l o k b l t g u a w r g u r r b p u r t a r g e v k u

C a o o g r g t o k u r b t n b t v l e r g f w t i r g o g p v V E f w p a x g o d t g f g r b C a o o k u l a p g w t a r g p p g r g C t f l w A i t l e a r g T A b e j a l k u f g t g e a q w t k n g z g o r v l a p f b r r n e b v l a p f g n g z k i g p e g f g r b p a t o g u w t r g u e a j a t v g u b p p w g n g u r q w t r g u e a p v t b u o w w b r i k u l p v g t i p t b v l a p p g n u C g e j a l z f g o v j a f g e q o r v b d r g g u v b r r n l s w b w z r a t v g h g w k n g u e a t t g u r a p f b p v b w z b e v k l w u f r b t i p g g v f g t g v t b k g f w G t a w r g n i l d r g u n g z g o r v l a p

L g G t a w r g p b r r n l s w g r b u r g u f k u r q u k l a p u f g r b p a t o g s w k r g t o g w g p v u k f g u e a p v t b u f w p o o g r a t v g h g w k n g t g n x g p v f g i t a w r g u f l k h t g p w u v l s w g o g p v r b t e g s w g f g u f k u r q u k l a p u n i b r g u q w t i r g o g p v b l t g u r b o k g p v r b e b r b e l w r t b v s w g f g n g p v k f g h z g t w p r t l z a w w p p l k x b w f g r t g u b v l a p s w k f l k h t g g p h a p e v l a p f g u e b t b e v t k u s w g u f g u v l w r b l t g u f g r q r i e g f g e r b u u g t e g u e a p v t b u f b p u r g o o g i t a w r g

Dhéml mkxu yéj qđđéqrv l nĕkxvâhéĚl hĚĚâhvk

Vp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku f qlv vtg eqo r vbdtku rb tgo k tg f gu f bvu uwkbpvgu

rb f bvg f g f dw f g rb r tlf f g f eqwgtwtg f w i tqwr g f g eqpvtbu

rb f bvg rbs wgnġ rg r tgo lgt r blgo gpv f wp vkwrbktg f g r qrtg f gxlgpv gzk kdg qw gp nbdugpeg f g f bvg f gzk kdkw rb f bvg rbs wgnġ eg r tgo lgt r blgo gpvgutg w gv

f bpu rg ebu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f Hekwbktg rb f bvg rbs wgnġ rg i tqwr g f gxlgpv f Hekwbktg

Ftêû l mē Ēxàñqntq Ēhêû nhĚĬl hkzêĚqrv

Lgu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp uqpv rgu hwz f g vt uqgttg qeebukapp u r bt rgu ltbku f g xgpv f g uqwtetk vlqpv gv f g et bvlqpv f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku qw f qpv n o kulqp guv r t xwg swk uqpv f l tgevgv gpv bwtdwbdrġu bw r qtvghvknġ f g eqpvtbu f buuwtbpeg f qpv ltbk r btlg rg i tqwr g gv s wkeqo r tggpgpv rgu hwz f g vt uqgttg s wkp g uqpv r bu f l tgevgv gpv bwtdwbdrġu f gu eqpvtbu qwi tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg r tku lpf kĚf wgnġo gpvbwuglv f wr qtvghvknġ

ngzegr vlqpv f g egtvblpu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrġp rb o vj qf g f bltgevbvlqpv f gu r tlo gu r qwt rgus wgnġ rg ej qlz f g rgu eqo r vbdtkugt f l tgevgv gpv gp ej bti gu b v tgvpgw rgu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp r bā u bxbpv rb eqo r vbdtkubvlqpv f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv uqpv eqo r vbdtku u gp vbpv s wbevĤ Cgv bevĤ bw vltg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp guvf eqo r vbdtku vqvbgo gpv qw r btlgngv gpv rġtus wg rgu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp uqpv lpenw f bpu n xbrwbvlqpv f wi tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv

rb Ĥp f g ej bswg r tlf f g f tgr qtvpi rg Gtqwr g br r t elg rb tgeqwtbdkw f wp bevĤ bw vltg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp ukrgu Ĥbku gv elteqpvbpegu lpf l s wgpv s wg nbevĤ b r w ug f r t elgt Aw f ego dtg rgu bevĤ bw vltg f gu hwz f g vt uqgttg rk u bwz ltbku f bes wklkqp l f gpvĤk u r bt rg Gtqwr g uqpv gpv tgo gpv f r t ek u gv rgwt xbrġwt bwdkbp guvf qpe pwnġ

ēhtēhāqv l nĕkxvâhéĚl hĚĚâhvk

Lgu eqpvtbu gpvtbpv f bpu rg ej bo r f br r Ĥebvlqpv f g rb pġto g IFST r gwkgpv vtg xbrw u ugrġp vtġku o qf rgu

rg o qf rg i p tbn qw o qf rg BBA BwĤf Ĥpi Brġem Arr tqbej br r tqej g r bt drġeu s wkeqpvknġw rg o qf rg f xbrwbvlqpv r bt f Ĥbw

rg o qf rg WFA VbtĤdrġ Fgg Arr tqbej br r tqej g f gu j qpġbtktgu xbtĤdrġu o qf rg qdñi bvġĤg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkr vlqpv f l tgevg

rg o qf rg PAA Ptgo Ĥno Annġebvlqpv Arr tqbej o vj qf g f bltgevbvlqpv f gu r tlo gu o qf rg ūo r nĤk qr vġppgn rġtus wg egtvblpu etlv tgu uqpv ubvĤrĤku

Lg Gtqwr g wklkug egu vtġku o qf rgur qwt xbrġwt ugu eqpvtbu

Lg o qf rg i p tbn guv r tĤpkr brġo gpv br r Ĥs w bwz bevĤkv u go r twpgwt f r gpf bpeg r t xġābpeg btt v f g vtbxbn vgo r qtbktg f e u gv egtvblpgu bevĤkv uubpv f w Gtqwr g

Lg Gtqwr g b bpbrāu rg tgr gev f gu vtġku eqpf kġqpu eqpvknġwkgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkr vlqpv f l tgevg xġĤ ugevġpv ūwt rb erbukĤebvlqpv f gu eqpvtbu ekf guu w bĤp f g ūbxġĤ rgus wgnġ f g ugv eqpvtbu t r qpf blgpv rgwt f ĤpĤġqpv Ĥpuk rgu bevĤkv u r bti pg tgvĤkġg gv qdu s wgu f w Gtqwr g uqpv xbrw gu ugrġp rg o qf rg WFA

Lg Gtqwr g b ej qġk f br r Ĥs wgt rg o qf rg PAA ugu bevĤkv u f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw

Āđzdyrsr hi xgsrydyx Āđz xxi ģsr p q sh p k r vđpi y p q sh p XFA

Csq t ydf nđdyrsr mnyrdp

Lqtu f g rb eqo r vbdtkubvlqpv lpfkbrġ rg Gtqwr g xbrw wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g rb ūqo o g

f gu hwz f g vt uqgttg f gz ewklqpv s wkeqo r tggpgpv

wpg guvko bvlqpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu

wp blwugo gpv f guvĤ tgm vgt rb xbrġwt vgo r u f g nbtĤ gpv gvrġu tĤs wgu ĤpĤpġelgtu rk u bwz hwz f g vt uqgttg hwwtu f bpu rb o guvĤg q egu tĤs wgu pg uqpv r bu r tku gp eqo r v g f bpu nguvko bvlqpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu

wp blwugo gpvbwvltg f wtkus wg pġp ĤpĤpġelgt

f g rb o bti g ūwt ugtxlegu eqpvtbewgnġ CqpvĤbewbn Tgtxleg MbtĤ Ĥp CTM

Exyrq dyrsr hi xjġzĥ hi yv xs vĤ vñjzyzw

L guvko bvlqpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu b r qwt qdĤgevĤ f g f vgt o lpgt rb xbrġwt bwgpf wg f wp gpugo drġ f g ūe pbtĤqu swk tgm v g n xgpvbn eqo r rgv f gu t ūwnbv r quĤdrġu Lgu hwz f g vt uqgttg f g ej bswg ūe pbtĤq uqpv bevĤrku u gv r qpf t u r bt rb r tqdbdkw guvko bwġg f w t ūwnbv eqttgur qpf bpv r qwt qdvġpĤ rb xbrġwt bewgnġ bwgpf wg

L guvko bvlqpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu lpv i tg bxge qdĤgevĤkv ngpugo drġ f gu lphġto bvlqpv tĤkuqppbdrġu gv ĤwntĤdrġu s wĤn guv r quĤdrġ f qdvġpĤ ūbpu f g xġĤ gpi bi gt f gu eq ūu qw f gu ghġtvu gzeguĤku eqġgtbpv rg o qpvbpv n ej bĤelgt gv nĤġgtvkwf f g f egu hwz f g vt uqgttg hwwtu rb f bvg f g en wtg Cgu lphġto bvlqpv Ĥpewgpv rgu f qpp gu j kvġĤs wgu Ĥpvgtpgu gv gzvgtpgu ūwt rgu ūpĤvĤtgu gv rgu bwĤtgu ebtbev tĤvĤs wgu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o lugu lqwt r qwt tgm vgt rgu eqpf kġqpu r t xbrĤpv rb f bvg f xbrwbvlqpv pġvbo o gpv rgu j Ĥr qvĤ ugu egwg f bvg s wbpv nbxgĤk

L guvko bvlqpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu tgm v g rg r qĤpv f g xvg f w Gtqwr g eqġgtbpv rgu eqpf kġqpu bewgnġu rb f bvg f g en wtg r qwt bwĤpv s wġ rgu guvko bvlqpv f gu xbtĤdrġu f g o btej r gtvĤpgpvu uqpv eqj tgpvgo bxge rgu r tĤz f g o btej qdugtĤdrġu L guvko bvlqpv f gu xbtĤdrġu f g o btej guv f vgt o Ĥp g gp o bzĤo kĤpv rg tgeqwtu bwz r btbo vtgu f g o btej qdugtĤdrġu

Ep buuwtbpeg xĤg rb r tqĤgevġpv f gu hwz f g vt uqgttg hwwtu lpv i tg f gu j Ĥr qvĤ ugu ūwt rg eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u gv rgu f ekĤqpu f g i guvġpv f g rb f l tgevgv Cgu j Ĥr qvĤ ugu r qtvgpv pġvbo o gpv ūwt rgu tbej bw rb r qĤvĤs wġ f g r btlvkr bvlqpv bwz d p Ĥegu gv rb r qĤvĤs wġ f bñġebvlqpv f bevĤu

L guvko bvlqpv f g rb xbrġwt bewgnġ bwgpf wg Ĥpew nĤo r bev f gu qr vġqu gv i btpvĤgu ĤpĤpġek tgu f ū rġtu s wġ egvĤek guv o bv tĤgn Dgu o vj qf gu f g ūo wrbvġqu ūvġej buvĤs wgu uqpv wĤku gu r qwt egwg guvko bvlqpv Lb o qf rĤubvlqpv ūvġej buvĤs wġ eqpvknġ r tqĤvgv rgu hwz f g vt uqgttg hwwtu ugrġp wp i tĤpf pġo dtg f g ūe pbtĤqu eqpġo l s wgu r quĤdrġu r qwt rgu xbtĤdrġu f g o btej vgnġu s wġ rgu vbwz f Ĥpv t vgvrgu tgpv go gpv f gu bevġqu

Lgu r tĤpkr brġu qr vġqu xbrġtku gu r bt rg Gtqwr g uqpv nqr vġpv f g tbej bv f bpu rgu eqpvtbu f r bti pg qw f g tgvĤkġg rgu vbwz o Ĥp o ūo u i btpvĤu gv rgu vbwz vġej pĤs wgu rgu erbwugu f g r btlvkr bvlqpv bwz d p Ĥegu eqpvtbewgnġu gv rb i btpvĤg r rĤpej gt f gu eqpvtbu gp vĤkv u f g eqo r v g

Lgu r btlvkr bvlqpv bwz d p Ĥegu o qf rku gu tgr gevgpv rgu eqpvtbpgv t i rġo gpvĤtgu rġebrgu gv eqpvtbewgnġu gv Ĥqpv nġdĤgv f j Ĥr qvĤ ugu ūwtbv i l s wgu tġxwgu r bt rb f l tgevgv f gu gpvĤ u

Lqtus wġ rgu eqpvtbu eqo r qtvgpv wp tĤs wġ f g o qtvbñv qw f g rġpi xĤ ūĤ pĤĤevĤh rgu r tqĤgevġqu uqpv i brġo gpv guvko gu r bt t h tġpeg bwz vdrġu f g o qtvbñv t i rġo gpvĤtgu qw f gu vdrġu f gzr tĤġpeg rġtus wġ egvġu ekuqpvĤwĤ gur nūr twf gpvgu

Lq̄tus wvpg i btbpvlg r ribpej gt gp ebu f g f e u guv lpenwug f bpu vp eqpvtbv gp wplv u f g eqo r vg bñp f g i btbpvlt bw d p helbltg f w eqpvtbv bw o lplo wo rg ebr kbñ lp̄kñbñ lp̄xguk s wgn̄g s w̄g uq̄lv n xq̄rwkqp f g r b xbr̄gwt f gu wplv u f g eqo r vg eḡn̄g ek guv f vgto lp g uwt r b dbug f wpg o vj qf g eqpqo ls w̄g uegbptlk uq̄ej buvs wgu

Ep buuwtbpeg pqp xlg rg Gtqwr g guko g rḡ eq vwn̄lo g f wt i rgo gpv f gu ulpkutgu uwtxgpwu o bku pqp r b̄a u r b f bv̄g f g en wt̄g gv r b xbr̄gwt f gu tgeqwt̄go gpvu bw̄gpf wu gp tgxq̄ābpv r̄gu ulpkutgu lp̄f k̄l̄f wgn̄u f erbt u gv gp guko bpv r̄gu ulpkutgu uwtxgpwu o bku pqp gpeqtg f erbt u L̄gw̄t f vgto lp̄bv̄kqp t uwn̄g f wpg r b̄tv f g n̄br r rieb̄v̄kqp f g o vj qf gu ubv̄k̄us wgu f vgto lp̄k̄v̄gu uwt r b dbug f g f qpp gu j kuq̄t̄ks wgu gv f bw̄tg r b̄tv f g n̄w̄klub̄v̄kqp f j ā qv̄j ugu bewbt̄lḡn̄gu h̄b̄k̄ub̄pv br r gn̄bw̄ l̄wi go gpvu f ḡzr gt̄v r qwt̄ guko gt r b ej b̄ti g n̄wn̄lo g L xq̄rwkqp f gu r btbo vt̄gu tgvgpwu guv f g pbw̄tg b̄h̄t̄gev̄t f g o b̄pk tg uḡpuk̄d̄rg r b xbr̄gwt f g egu guko bv̄k̄apu r b en wt̄g gv eg gp r b̄tv̄lew̄igt r qwt̄ r̄gu dt̄b̄pej gu f buuwtbpeg f tq̄w̄go gpv r̄api r qwt̄ r̄gu s wgn̄gu n̄l̄p̄egt̄v̄k̄w̄f g lp̄j t̄gp̄v r b t b̄r̄k̄ub̄v̄kqp f gu r t x̄k̄l̄k̄apu guv gp i p t̄b̄n r̄nw̄ lo r̄q̄tv̄bp̄v̄g C̄gu r btbo vt̄gu uq̄pv p̄q̄v̄bo o gpv r̄k u n̄l̄p̄egt̄v̄k̄w̄f g uwt r b s w̄b̄r̄k̄l̄eb̄v̄kqp gv r b s w̄b̄p̄v̄t̄l̄eb̄v̄kqp f gu r t l̄w̄f legu bw̄z dbt o gu v̄b̄d̄rg gv v̄bw̄z s w̄k ugt̄q̄pv br r r̄ls w u bw o qo gpv f g n̄lp̄ go p̄k̄ub̄v̄kqp b̄lp̄uk s w r b r̄t̄q̄db̄d̄k̄lv f g uq̄tv̄g gp t̄gp̄v̄g f gu f̄ q̄ul̄gt̄u eq̄tr̄ q̄t̄gn̄u l̄nu bi l̄r qwt̄ rg Gtqwr g f gu dt̄b̄pej gu f buuwtbpeg t̄gr̄b̄v̄x̄gu bw̄z t̄gur q̄p̄ub̄d̄k̄lv u ek̄k̄rgu bw̄qo q̄d̄k̄rg i p t̄b̄rg bw̄z i b̄t̄bp̄v̄gu bēl̄f gpvu f g r b xlg b̄lp̄uk s w r b t̄gur q̄p̄ub̄d̄k̄lv r̄t̄q̄t̄gūk̄app̄gn̄g o f lebr̄g

Fvs r ym̄i hi xgs r yd̄yx

L xbr̄nb̄v̄kqp f w̄p i tq̄w̄g f g eqpvtbu lp̄v i t̄g v̄q̄wu r̄gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg h̄w̄wtu eqo r t̄k̄o f b̄pu r̄g r t̄lo vt̄g r b l̄t̄q̄pv̄k tg f g ej bew̄p f gu eqpvtbu f w̄ i tq̄w̄g e guv f l̄t̄g v̄q̄wu r̄gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg h̄w̄wtu s w̄k̄f eq̄w̄rḡpv̄ f g f̄t̄q̄k̄u gv q̄d̄r̄k̄ bv̄k̄apu uwd̄ub̄p̄v̄l̄gn̄u s w̄k̄gz̄k̄vḡpv bw̄ eq̄wtu f g r b r t̄k̄f g f g t̄gr̄ q̄tv̄p̄i f b̄pu r̄bs w̄gn̄g rg Gtqwr g r̄gw̄ eqpvtb̄lp̄f t̄g r̄g v̄w̄w̄b̄t̄g f g r̄q̄r̄leg r̄ b̄āgt̄ r̄gu r t̄lo gu q̄w f b̄pu r̄bs w̄gn̄g l̄n b w̄pg q̄d̄r̄k̄ bv̄k̄ap uwd̄ub̄p̄v̄l̄gn̄g f g n̄v̄k̄ h̄q̄wt̄p̄l̄t f gu uḡtx̄legu r t̄ x̄w̄u b̄weq̄p̄t̄bv̄f buuwtbpeg

Lb f vgto lp̄bv̄kqp f g r b l̄t̄q̄pv̄k tg f gu eqpvtbu t̄gs w̄gt̄v f g h̄b̄t̄g r̄tgw̄g f g l̄wi go gpv gv f g r̄t̄gp̄f t̄g gp eqo r vg r̄gu f̄t̄q̄k̄u gv q̄d̄r̄k̄ bv̄k̄apu uwd̄ub̄p̄v̄l̄gn̄u f w̄ Gtqwr g gp x̄gt̄w̄f w̄eqpvtb̄v eḡw̄g h̄p̄ rg Gtqwr g b̄b̄p̄r̄āu f g o b̄pk tg f v̄b̄k̄m g r̄gu ebt̄bev̄ t̄k̄us wgu f g ugu eqpvtbu gv gp r b̄tv̄lew̄igt r b r̄q̄ul̄d̄k̄lv f g tḡx̄q̄l̄t̄ r̄gw̄t v̄b̄t̄l̄eb̄v̄kqp Al̄p̄uk l̄n̄b eq̄p̄ul̄f t̄ r̄bt̄ ḡz̄go r̄r̄g s w̄g r̄gu x̄gt̄ugo gpvu h̄w̄wtu r̄id̄t̄gu q̄w r̄t̄q̄i t̄bo o u f gu eqpvtbu f r̄b̄ti p̄g gv f g t̄gv̄t̄b̄k̄g gv s w̄g r b r̄j bug f g r̄ls w̄l̄f̄ bv̄k̄qp f gu eqpvtbu f g t̄gv̄t̄b̄k̄g b̄x̄ge uq̄tv̄g gp t̄gp̄v̄g q̄d̄r̄k̄ bv̄q̄l̄t̄g v̄b̄k̄gp̄v l̄p̄en̄u f b̄pu r b l̄t̄q̄pv̄k tg f gu eqpvtbu gp tḡx̄b̄pej g r̄gu t̄gp̄q̄w̄x̄gn̄go gpvu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg pqp xlg r̄k u r b̄ er̄ib̄w̄g f g v̄b̄ek̄g t̄geq̄pf̄ v̄ew̄k̄p̄ p̄g uq̄pv r̄bu l̄p̄en̄u f b̄pu r b l̄t̄q̄pv̄k tg f gu eqpvtbu

F̄p̄z̄c̄ hi yw̄ x̄sv̄i w̄h̄t̄ w̄m̄i r̄ ḡs̄q̄t̄ȳi h̄dr̄x̄p̄ Ād̄p̄z̄d̄ȳn̄r̄ hi xgs r yd̄yx

Lgu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg eqo r t̄k̄o f b̄pu r b l̄t̄q̄pv̄k tg f w̄ eqpvtb̄v f buuwtbpeg uq̄pv eḡw̄z s w̄k̄o uq̄pv f l̄t̄gevg gpv r̄k u nḡz ew̄k̄p f w̄ eqpvtb̄v l̄nu l̄p̄en̄vḡpv p̄q̄v̄bo o gpv r̄gu r̄t̄lo gu s w̄g x̄gt̄ug r̄g v̄w̄w̄b̄t̄g f g r̄q̄r̄leg r̄gu r̄b̄l̄go gpvu bw̄v̄w̄w̄b̄t̄g f g r̄q̄r̄leg r̄gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg r̄k u bw̄z h̄t̄b̄k̄ i bes w̄k̄uk̄l̄qp b̄h̄t̄gev u bw̄r̄ q̄tv̄gh̄ḡw̄k̄n̄g b̄ws w̄gn̄br r̄b̄tv̄l̄gp̄v r̄g eqpvtb̄v r̄gu eq̄ w̄u f g i h̄z̄k̄qp f gu ulpkutgu b̄lp̄uks w̄g r̄gu b̄h̄t̄gev̄b̄k̄apu f g h̄t̄b̄k̄ i p t̄bw̄z h̄z̄gu q̄w x̄b̄t̄l̄d̄rgu s w̄k̄ uq̄pv f l̄t̄gevg gpv lo r̄w̄b̄d̄rgu nḡz ew̄k̄p f gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg

Lgu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg uq̄pv b̄n̄q̄w u r̄bt̄ f̄gūlp̄bv̄kqp bev̄k̄lv u f bes w̄k̄uk̄l̄qp b̄w̄t̄gu bev̄k̄lv u r̄k̄gu nḡz ew̄k̄p f gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg gv bw̄z b̄w̄t̄gu bev̄k̄lv u b̄w̄ p̄k̄x̄gb̄w f g ej b̄s w̄g gp̄w̄

n̄i b̄rḡ gp w̄k̄l̄ub̄pv̄ f gu o vj q̄f gu f g t̄ r̄b̄tv̄k̄qp f gu eq̄ w̄u r̄bt̄ bev̄k̄lv

Lgu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg b̄w̄t̄l̄d̄w̄b̄d̄rgu bw̄z bev̄k̄lv u f bes w̄k̄uk̄l̄qp gv bw̄z bev̄k̄lv u r̄k̄gu nḡz ew̄k̄p f gu eqpvtb̄v uq̄pv b̄h̄t̄gev u bw̄z i tq̄w̄r gu f g eqpvtb̄v u w̄k̄b̄pv̄ f gu o vj q̄f gu ūūv o b̄v̄ls wgu gv t̄bv̄k̄p̄p̄gn̄gu br r̄r̄ls w̄gu w̄p̄l̄q̄to o gpv v̄q̄wu r̄gu eq̄ w̄u b̄ābpv̄ f gu ebt̄bev̄ t̄k̄us wgu ul̄o k̄b̄t̄gu l̄nu eqo r̄t̄gp̄p̄gp̄v r̄b̄ h̄q̄k̄u f gu eq̄ w̄u f l̄t̄geu gv w̄pg b̄h̄t̄gev̄b̄k̄qp f gu h̄t̄b̄k̄i p t̄bw̄z h̄z̄gu gv x̄b̄t̄l̄d̄rgu

Lg Gtqwr g p̄b̄r̄bu l̄f̄ gp̄v̄t̄k̄ f g eqpvtb̄v f buuwtbpeg ub̄pu n̄ o gpvu f g r̄b̄tv̄ek̄r̄ bv̄k̄qp f l̄t̄gevg s w̄k̄n̄k̄eq̄ph̄ t̄gp̄v̄w̄p r̄ q̄w̄x̄q̄l̄t̄ f̄ l̄uet̄ v̄l̄q̄p̄b̄b̄t̄g uwt̄ r̄gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg s w̄k̄n̄x̄gt̄uḡt̄b̄ bw̄z v̄w̄w̄b̄t̄gu f g r̄q̄r̄leg

V̄d̄z̄c̄ h̄ d̄gȳz̄d̄p̄d̄ȳn̄r̄

Lg Gtqwr g b̄lw̄w̄g nḡūko bv̄k̄qp f gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg h̄w̄wtu b̄ñp f g t̄gh̄n̄ v̄gt̄ r̄b xbr̄gwt̄ v̄go r̄u f g n̄bt̄i gp̄v̄ḡr̄gu t̄k̄us wgu h̄p̄b̄p̄el̄gtu r̄k̄u egu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg f̄b̄pu r̄b o gūwt̄ḡ q̄ egu t̄k̄us wgu p̄q̄pv̄r̄bu v̄r̄t̄k̄u gp eqo r̄vg f̄b̄pu nḡūko bv̄k̄qp f gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg

Lgu v̄bw̄z f bew̄b̄r̄k̄ub̄v̄kqp eq̄p̄ūk̄w̄ḡpv̄ w̄p r̄btbo vt̄g o bl̄gw̄t̄ r̄qwt̄ x̄br̄gwt̄ r̄gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg gp br r̄rieb̄v̄kqp f gu f̄k̄ur̄ q̄ul̄k̄apu f̄IFST̄ l̄nu uq̄pv p̄q̄v̄bo o gpv w̄k̄lu u r̄qwt̄ x̄br̄gwt̄ r̄gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg f̄gz̄ ew̄k̄p̄ gv r̄qwt̄ r̄gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg ub̄pu n̄ o gpvu f g r̄b̄tv̄ek̄r̄ bv̄k̄qp f l̄t̄gevg f̄vḡto l̄p̄gt̄ n̄lp̄v̄t̄v̄ ebr̄l̄w̄r̄īk̄uḡt̄ uwt̄ r̄b̄ CTM̄ x̄br̄gwt̄ r̄gu x̄b̄t̄l̄v̄k̄apu f g r̄b̄ CTM̄ gv̄ f̄vḡto l̄p̄gt̄ r̄g o q̄pv̄bp̄v̄f̄gu r̄t̄q̄f̄ w̄ku h̄p̄b̄p̄el̄gtu q̄w̄ej̄ b̄ti gu h̄p̄b̄pek̄ t̄gu f̄ buuwtbpeg eqo r̄v̄b̄d̄k̄k̄u gp̄t̄ uwn̄bv̄ gp̄ebu f̄ br̄r̄ieb̄v̄k̄qp f g n̄q̄r̄ w̄q̄p̄ OCĪ x̄q̄l̄t̄ ugēv̄k̄qp uwt̄ n̄ x̄br̄nb̄v̄kqp w̄v̄ t̄ḡw̄tḡ ek̄br̄t̄u

IFST̄ p̄lo r̄q̄uḡr̄bu f g o vj q̄f g f̄gūko bv̄k̄qp r̄b̄tv̄lew̄k̄t̄ḡ r̄qwt̄ r̄b̄ f̄vḡto l̄p̄bv̄kqp f gu v̄bw̄z f bew̄b̄r̄k̄ub̄v̄kqp o b̄ku t̄gs w̄gt̄v̄ s w̄g eḡw̄g o vj q̄f g r̄t̄gp̄p̄g gp eqo r̄vḡ r̄gu h̄bev̄ḡwtu s w̄k̄f̄ eq̄w̄rḡpv̄ f g r̄b̄ x̄br̄gwt̄ v̄go r̄u f g n̄bt̄i gp̄v̄f̄gu ebt̄bev̄ t̄k̄us wgu f gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg gv̄f̄gu ebt̄bev̄ t̄k̄us wgu f g r̄ls w̄l̄f̄l̄v̄ f gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg gv̄o b̄z̄lo k̄ug n̄w̄k̄l̄ub̄v̄kqp f gu f̄q̄pp̄ gu q̄d̄uḡt̄x̄b̄d̄rgu Lb o vj q̄f̄ q̄r̄q̄i l̄ḡ w̄k̄lu ḡr̄bt̄ r̄g Gtqwr g r̄qwt̄ f̄ h̄p̄k̄t̄ r̄b̄ eq̄w̄td̄ḡ f gu v̄bw̄z f bew̄b̄r̄k̄ub̄v̄kqp guv̄w̄pg br r̄t̄q̄ej̄ḡ b̄uēḡp̄f̄bp̄v̄ḡ s w̄k̄t̄gr̄q̄uḡ uwt̄ w̄pg eq̄w̄td̄ḡ f g v̄bw̄z ub̄pu t̄k̄us w̄g b̄lw̄uv̄ ḡf̄w̄pg r̄t̄lo ḡf̄ k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄ t̄gh̄n̄ v̄bp̄v̄r̄gu ebt̄bev̄ t̄k̄us wgu f gu h̄w̄z f g vt̄ uq̄tḡt̄lg gv̄r̄b̄ r̄ls w̄l̄f̄l̄v̄ f gu eqpvtb̄v f buuwtbpeg Lg Gtqwr ḡf̄vḡto l̄p̄g r̄b̄ eq̄w̄td̄ḡ f gu v̄bw̄z ub̄pu t̄k̄us w̄g r̄b̄tv̄t̄ f gu v̄bw̄z f gu eqpvtb̄v̄f̄ej̄b̄p̄i ḡf̄ḡv̄bw̄z f̄lp̄v̄t̄v̄uȳbr̄u q̄d̄uḡt̄x̄b̄d̄rgu f̄b̄pu r̄b̄f̄gx̄l̄ḡ eq̄p̄ul̄f̄t̄ḡ b̄lw̄uv̄ ūf̄w̄p̄t̄gv̄t̄b̄k̄go gp̄v̄bw̄v̄k̄t̄ḡf̄w̄t̄k̄us w̄ḡf̄ḡet̄f̄l̄v̄ C̄gw̄ḡ eq̄w̄td̄ḡ guv̄gz̄v̄t̄br̄q̄n ḡgp̄v̄tḡr̄ḡf̄gt̄p̄l̄gt̄r̄q̄l̄pv̄r̄ls w̄l̄f̄ḡgv̄w̄p̄v̄bw̄zvḡto ḡw̄n̄lo ḡt̄gh̄n̄ v̄bp̄v̄r̄gu b̄w̄ḡp̄vḡu gp̄o b̄k̄t̄ḡf̄ḡv̄bw̄z f̄lp̄v̄t̄v̄t̄gn̄gv̄f̄l̄p̄h̄bv̄k̄ap̄r̄apīvḡto ḡLb o vj q̄f̄ḡf̄gz̄v̄t̄br̄q̄r̄bv̄k̄qp f g r̄b̄ eq̄w̄td̄ḡ f gu v̄bw̄z go r̄m̄ā̄ḡr̄bt̄r̄ḡ Gtqwr ḡguv̄r̄b̄o vj q̄f̄ḡf̄gu r̄q̄lp̄vūr̄kuu u r̄gu v̄bw̄z b̄w̄f̄gn̄f̄w̄r̄t̄go l̄gt̄r̄q̄lp̄v̄f̄ḡr̄kuubi ḡFTP̄uq̄pv̄gz̄v̄t̄br̄q̄n u x̄l̄b̄w̄pḡh̄q̄ev̄k̄p̄r̄t̄gp̄bp̄v̄gp̄eqo r̄vḡr̄ḡv̄bw̄zvḡto ḡw̄n̄lo ḡVFS̄r̄ḡf̄gt̄p̄l̄gt̄v̄bw̄zvḡto ḡr̄ls w̄l̄f̄ḡLLFS̄gv̄w̄p̄r̄btbo vt̄ḡf̄ḡx̄k̄guuḡf̄ḡeq̄p̄x̄gt̄i ḡpeg Lgu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄uq̄pv̄f̄vḡto l̄p̄gu uwt̄ r̄b̄ d̄buḡ f̄w̄p̄r̄q̄tv̄gh̄ḡw̄k̄n̄ḡf̄ḡt̄h̄t̄ḡpeg eq̄tt̄gur̄q̄p̄f̄bp̄v̄bw̄z bev̄k̄lu f̄vḡpw̄u gp̄eq̄w̄x̄gt̄w̄tḡf̄gu eqpvtb̄v̄Lgu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄f̄gu bev̄k̄lu q̄d̄r̄k̄i b̄v̄b̄t̄gu uq̄pv̄f̄vḡto l̄p̄gu gp̄eqo r̄b̄t̄bp̄v̄r̄gu *ur̄t̄ḡb̄f̄u* f̄w̄r̄q̄tv̄gh̄ḡw̄k̄n̄ḡq̄d̄r̄k̄i b̄v̄b̄t̄ḡr̄b̄t̄o v̄p̄t̄bv̄k̄qp̄f̄w̄t̄k̄us w̄ḡf̄ḡet̄f̄l̄v̄Lgu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄f̄gu bev̄k̄lu p̄qp̄q̄d̄r̄k̄i b̄v̄b̄t̄gu uq̄pv̄q̄d̄vḡp̄w̄gu r̄b̄tv̄t̄f̄w̄pg o vj q̄f̄ḡf̄t̄k̄ḡf̄w̄t̄bv̄k̄q̄f̄ḡT̄j̄b̄tr̄ḡr̄ḡt̄o ḡw̄b̄pv̄f̄ḡs̄w̄b̄p̄v̄t̄h̄gt̄r̄b̄uwr̄ḡt̄h̄q̄to b̄peg b̄w̄t̄l̄d̄w̄b̄d̄rḡn̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄uwt̄egūer̄būugu f̄bev̄k̄lu Lgu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄b̄lp̄uk̄q̄d̄vḡp̄w̄gu r̄qwt̄r̄gu bev̄k̄lu f̄w̄r̄q̄tv̄gh̄ḡw̄k̄n̄ḡf̄ḡt̄h̄t̄ḡpeg uq̄pv̄v̄t̄pur̄qūgu r̄qwt̄f̄vḡto l̄p̄gt̄r̄gu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄f̄gu r̄b̄ūl̄ku f̄buuwtbpeg eq̄tt̄gur̄q̄p̄f̄bp̄vu gp̄w̄k̄l̄ub̄pv̄w̄p̄eq̄q̄t̄h̄el̄gp̄v̄f̄br̄r̄ieb̄v̄k̄qp̄f̄r̄gp̄f̄bp̄v̄f̄ḡr̄b̄eqo r̄b̄t̄b̄k̄uq̄p̄gp̄v̄tḡr̄gu f̄w̄t̄bv̄k̄apu t̄gur̄gēw̄x̄gu f̄gu bev̄k̄lu gv̄f̄gu r̄b̄ūl̄ku b̄ñp̄f̄ḡt̄gh̄n̄v̄gt̄r̄b̄et̄q̄k̄ub̄peg f̄gu r̄t̄lo gu f̄k̄n̄ls w̄l̄f̄l̄v̄b̄x̄ge r̄b̄f̄w̄t̄bv̄k̄qp̄

<i>Aw f ego dtg</i>												
	bq	bqv	bqv	bqv	bqv	bqv	bq	bqv	bqv	bqv	bqv	bqv
Xrñ Fvdr gi												
EVS												
Dsq q dki x Fvdr gi												
EVS												
Ir yi vr dyrnær dp												
EVS												
VTD												
JPZ												

Aw f ego dtg	bq	bq
Xrñ Fvdr gi		
EVS		
Ds q q dki x Fvdr gi		
EVS		
Ir yi vr dynar dp		
EVS		
VTD		

Xdvdyr x vi p̄yñi x dzç xi v̄āgi x jzjz vx	Cqo r vbdktu gu gp eqvtr btlv f g rb CTM qweqo r vbdktu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwbtpeg ukr i tqwr g guv f hekbtg
Xdvdyr x vi p̄yñi x dzç xi v̄āgi x gs zvdryx sz t dxx x	Cqo r vbdktu gu f bpu rg t uwnbv f gu bevklv u f buuwbtpeg
Ejji yhi p̄l Adp̄ zvyi q t xhi p̄dkir y hz wuzi jmdr griv i yhi p̄ zvx Xdvdyr x xzv p̄ x jzç hi yv xs vi vñ jzjz vx	Cqo r vbdktu u f bpu rg ur tqf wku hpbpelgtu qwe j bti gu hpbpek tgu f buuwbtpeg

Lg r buuh bw vwtg f gu ulpkmtgu umwxgpmu guv eqpukw f gu hrwz f g
vt uqtgtlg f gz ewlqp r qwt rgu ulpkmtgu umwxgpmu gv rgu bwvtgu
ej bti gu bth tgpvgu s wkp qpvr bu gpeatg v r bā u â eqo r tku rgu
ulpkmtgu umwxgpmu o bku pag gpeatg f erbt u

Lb CTM f g ej bs wg i tqwr g f g eqpvtbu guv ebrwn g ej bs wg f bvg f g en wtg f g rb o bpk tg uwkbpvg ugrwp swknubi kuug f g eqpvtbu ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg o qf rg i p tbn qw f g eqpvtbu bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg o qf rg WFA

Csrydyxh dxozvdr gi xdr x p q i r y x h i t dvygthdyrsr hni gyi Adp xxi pr p qsh p k r vdp

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg rb f bvg f g en wtg guv rb xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rgu lpv t wu ebr kbku u wnt rb CTM f wtbpv rb r tklf g xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

rgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu ubwhf bpu rb o guwtg q

nbwi o gpvklqp f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp gze f g rb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM bws wgn ebu ngze f g gpv guv eqo r vbdkku eqo o g wpg r gtvg gp t uwnbv gv eqpukwng wp n o gpvf g r gtvg qw

rb f lo lpwklqp f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp guv bltgev g n n o gpv f g r gtvg eqpf wklbpv wpg tgr tkug f g rb r gtvg r t e f go o gpveqo r vbdkku g gp t uwnbv

ngltgv f gu ebtuv f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbpv eqo r vbdkku gp r tqf wku f gu bevklw u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vqwu rgu bwtgu blwungo gpwu ekf guuwu xqlt ugevlqp Cqo r vbdkubvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwng gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gvs wklwungpv rb CTM eqo r tgppgpv

rgu blwungo gpwu rk u ngzr tlgpeg f eqwbpv f gu r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g rb r tklf g r qwt f gu ugtxlegu hmwu gv rgu hmwz f g vt uqgtg f g eqppgzgu vgnu swg rgu hmwz f g vt uqgtg f g rk u bwz ltku f bes wklklqp gv rgu vbzgu wnt rgu r tlo gu xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

rgu ej bpi go gpwu f bpu rgu guvko bvlqpu f g rb xbrgw t bewwng f gu hmwz f g vt uqgtg f g hmwu f w r bukh bw vltg f g rb eqwgtwtg tgunbpvg xbrw u nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg ngzegv vlqp f g egwz swk t uwngpv f gu gltgu f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv f w tkuswg ltpbpegt gv f g rgtu xbtibvlqpu

rgu ebtuv f g zr tlgpeg wnt rgu eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv gv rgu r t wu eqpugpvu bw wklwklg f g r qrlagu

rgu xbtibvlqpu f g nblwungo gpv bw vltg f w tkuswg pqp ltpbpegt rk gu bwz ugtxlegu hmwu xbrw gu nbkf g f gu vbwz f bewbrikubvlqp f vgtu lp u rqtu f g rb eqo r vbdkubvlqp lpkltbrg

Csrydyxh dxozvdr gi dAi g p q i r y x h i t dvygthdyrsr hni gyi Adp xxi pr p qsh p XFA

L br r t qej g f gu j p q t b k g u x b t l b d r g u o q f r g WFA v t b f w k v eqo r vbdrgo gpv rb pbwtg ur ekks wg f gu ugtxlegu hqwtplu r bt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg Cgu f g t p l g t u u q p v f g u eqpvtbu f buuwtbpeg swk gp uwdubpeg eqpukwngpv f gu eqpvtbu r qwt f gu ugtxlegu rk u n l p x g u n k u g o g p v f b p u r g u s w g n u n g p v l r t a o g v w p t g p f o g p v g p h a p e v l a p f n o g p w u u q w u l b e g p v u

Lgu n o gpwu uqwu lbegpvu uqpv rgu n o gpwu swkf vgtu lpgpv wpg r btlv f gu uqo o gu xgtugt bwz wklwklg f g r qrlag Dbpu rg Gtqwr g ku eqo r tgppgpv guugpvgnro gpv f gu r q t v g h y w k n g u f b e v k u l t p b p e g t u b l p u k s w g r q w t r g u e q p v t b u f r b t i p g l t b p b k u g p g w t q u r g t u w n b v v g e j p l s w g f g e g u e q p v t b u L b r q r k l s w g f w G t q w r g g u v f g f v g p l t r g u b e v k u l t p b p e g t u u q w u l b e g p v u L b e q o r q u k l a p g v r b l w u g x b r g w t f g e g u f g t p l g t u u q p v f v o l m g u f b p u r b p q v g

Lgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg eqpukwngpv f gu eqpvtbu bw vltg f gus wgn nqdrlr bvlqp f w Gtqwr g gpxgtu rg wklwklg f g r qrlag eqttgur qpf n ebtvpvgpvgt nqdrlr bvlqp f g r b i g t b w w k l w k l g f g r q r l a g w p g u q o o g e a t t g u r q p f b p v r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u g v f g u j p q a t b k g u x b t l b d r g u g p e q p v t g r b t l v f g u u g t x l e g u h w w t u r t x w u b w e q p v t b v f b u u w t b p e g s w k e a t t g u r q p f g p v r b f l t h t g p e g g p v t g r g o q p v b p v f g r b r b t v t g x g p b p v n g p v l w f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u g v r g u h w z f g v t u a t g t l g f g z e w l a p s w k p g x b t l g p v r b u g p h a p e v l a p f g u t g p f g o g p w u f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u

Lgu ej bpi go gpwu swbpv nqdrlr bvlqp f g r b i g t b w w k l w k l g f g r q r l a g w p g u q o o g e a t t g u r q p f b p v r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u p g u a p v r b u r k u b w z u g t x l e g u h w w t u g v p g p v t p g p v f a p e r b u w p b l w u g o g p v f g r b CTM ku uqpv eqo r vbdkku u gp t uwnbv

Lgu xbtibvlqpu f w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v r b r b t v t g x g p b p v n g p v l w f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u u a p v r k g u b w z u g t x l e g u h w w t u g v g p v t b p g p v w p b l w u g o g p v f g r b CTM

Lb xbrgw t eqo r vbdrg f g rb CTM f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg rb f bvg f g en wtg guv blpukrb xbrgw t eqo r vbdrg rb f bvg f qwxgtwtg blwuv g f gu n o gpwu uwkbpvu

ngltgv f gu pqwxbwz eqpvtbu blqw u bw i tqwr g f wtbpv rb r tklf g

rb xbtibvlqp f w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v r b r b t v t g x g p b p v n g p v l w f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u g v r g u x b t i b v l q p u f g u h w z f g v t u a t g t l g f g z e w l a p b l h t g p w b w z u g t x l e g u h w w t u u b w h f b p u r b o g u w t g q

nqr vlqp f bw pwbvlqp f gu tkus wgu guv br r k s w g bltp f gzenwtg f g rb CTM rgu xbtibvlqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv gv f tkuswg ltpbpegt wnt rg o qpvbpv f g ub r btlv f gu n o gpwu uqwu lbegpvu qw f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp qr vlqp pqp br r k s w g r b t r g Gtqwr g

rb f lo lpwklqp f w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v r b r b t v t g x g p b p v n g p v l w f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u q w n b w i o g p v b l a p f g u h w z f g v t u a t g t l g f g z e w l a p b l h t g p w b w z u g t x l e g u h w w t u g z e f g r b x b r g w t e q o r v b d r g f g r b CTM f a p p b p v r l g w w p g r g t v g e q o r v b d k k u g g p t u w n b v g v e a p u k w b p v w p n o g p v f g r g t v g q w

nbwi o gpvklqp f w o q p v b p v e a t t g u r q p f b p v r b r b t v t g x g p b p v n g p v l w f g r b l w u g x b r g w t f g u n o g p w u u q w u l b e g p v u q w r b f l o l p w k l a p f g u h w z f g v t u a t g t l g f g z e w l a p b l h t g p w b w z u g t x l e g u h w w t u g u v b l t g e v g n n o g p v f g r g t v g e q p f w k l b p v w p g t g r t k u g f g r b r g t v g r t e f g o o g p v e q o r v b d k k u g g p t u w n b v

ngltgv f gu ebtuv f g ej bpi g uwt rb CTM gv

rg o qpvbpv eqo r vbdkku gp r tqf wku f gu bevklw u f buuwtbpeg gp tklqp f g rb hqwtplkwitg f gu ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg bw eqwtu f g rb r tklf g f vgtu lp br t u vqwu rgu bwtgu blwungo gpwu ekf guuwu xqlt ugevlqp Cqo r vbdkubvlqp f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewwng gp t uwnbv ekbr t u

Lgu xbtibvlqpu f gu hmwz f g vt uqgtg f g gz ewlqp blh tgpw bwz ugtxlegu hmwu gvs wklwungpv rb CTM eqo r tgppgpv rgu xbtibvlqpu ur ekk gu ekf guuwu r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpwu f g r btlvklr bvlqp f l tgevg xbrw gu bwz vbwz f bewbrikubvlqp eqvtbpu rgu xbtibvlqpu f g ngltgv f g rb xbrgw t vgo r u f g nbti gpv gv f gu tkus wgu ltpbpegtu swkpg t uwngpv r bu f gu n o gpwu uqwu lbegpvu r bt gzgo r rg ngltgv f gu i btlbpvgu ltpbpek tgu

p q i r y h i t i w i

Pqwt rgu eqpvtbu xbrw u ugrwp rg o qf r g i p t b n g v r g o qf r g WFA rg Gtqwr g vbdkku wp n o gpv f g r g t v g f w r b u k h b w v l t g f g r b e q w x g t w t g t g u n b p v g r q w t r g u i t q w r g u f g e q p v t b u f l e k k b k t g u C g u v f b r t u e g v n o g p v f g r g t v g s w g u a p v f v g t o l p u r g u o q p v b p v u w v t l g w t g o g p v r t u g p v u g p t u w n b v g p v b p v s w g t g r t k u g f g r g t v g u w t i t q w r g u f g e a p v t b u f l e k k b k t g u g v s w k u a p v r b t e a p u s w g p v g z e n w f g u r t a f w k u f g u b e v k l w u f b u u w t b p e g x a l t u g e v l a p w n t r b r t u g p v b l a p e k b r t u

Lqtus wg ngu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp uqpv gpeqwtu ku uqpv t r btku uwt wpg dbug uauv o bvs wg pvtg n n o gpv f g r gtv gv rg r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg j qtu n o gpv f g r gtv

Uqwg f lo lpwkqp wv tlgwtg f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp rk g bwz ugtxlegu hmwu gv vqwg bwi o gpvbwqp wv tlgwtg f w o qpvbpv f g rb r btkv f w Gtqwr g f g rb lwug xbrgwt f gu n o gpw uqwu lbeqpvu r qwt rgu eqpvtbu bxge n o gpw f g r btkv btkv f ltkgev uqpv bltgev gu wpls vgo gpv n n o gpv f g r gtv

Tkn n o gpv f g r gtv guv tbo gp Å tq brqtu vqwg gze f gpv r bt tbr r qtv bw o qpvbpv bltgev n n o gpv f g r gtv guv eqpwtwtg f wpg pqwgm CTM r qwt rg i tqwr g f g eqpvtbu eqpuf t

Äpzdysr hi xgsr ydyx Äpzd xxi þr þ q sh þ QAA

Lb o vj qf g f bltgevbwqp f gu r tlo gu o qf rg PAA guv wp o qf rg f xbrwbvqp qv lqppgns wkr gto gv f xbrwgt f g o bpk tg ulo r rtk g rg r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uk nwp f gu f gwz etlv tgu f rtk ltklv uwxkbpw guv ubvkvkv rb f bvg f g et btkv f wi tqwr g

rg Gtqwr g u bwgpf tkuqppbdrgo gpv eg swg n xbrwbvqp f w r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f wi tqwr g qdvpgw r bt egwg o vj qf g ulo r rtk g pg f lth tg r bu f g o bpk tg uli pltkvbwg f g egm swk ugtbv qdvpgw gp br r lsvbpv rgu f kur qukvapu f w o qf rg i p tbn qw

rb r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g f g eqpvtbu p gze f g r bu wp bp

Lg Gtqwr g b ej qkv f br r lsvgt egwg o vj qf g ugu bevkv u f buuwtbpeg f qo o bi gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku gv eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Lb i tbf f g o bltkv f gu i tqwr g f g eqpvtbu eqpegt u t r qp f gpv bw ugeqpf etlv tg f rtk ltklv ubxqk vpg r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g lph tlgwtg qw i brg wp bp

Lqtu f g rb eqo r vbdktubvqp lkvltg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg rb xbrgwt eqo r vdr g f wr bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg guv xbrw g j bwgwt f gu r tlo gu tg wgu rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lkvltg o qlpu rg o qpvbpv egwg f bvg f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltku f bes wkvkqp bwtldw u bwi tqwr g gvr nru qw o qlpu vqwg o qpvbpv f eqwbpv f g rb f eqo r vbdktubvqp egwg f bvg f g vqwg bevkv qwr bukh eqo r vbdktu bpv tlgwtgo gpv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgk ug tbr r qtvbpv bw i tqwr g f g eqpvtbu ä eqo r tku vqwg bevkv bw vktg f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltku f bes wkvkqp

Pqwt wp i tqwr g f g eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA rg Gtqwr g r gw ltkv rg ej qlz f vpg eqo r vbdktubvqp gp ej bti gu f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltku f bes wkvkqp u lkgp gzkvg bw o qo gpv q l n gpi bi g egu eq wu r qvtxws wg rb r tklf g f g eqwgtwtg f g ej bewp f gu eqpvtbu f wi tqwr g bwo qo gpv f g rb eqo r vbdktubvqp lkvltg p gze f g r bu wp bp Lg Gtqwr g b ej qkv f g pg r bu tgeqvtik egwg qv qp r qwt n xbrwbvqp f gu i tqwr guv f eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA

Lqtu f g n xbrwbvqp wv tlgwtg rb xbrgwt eqo r vdr g f wr bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg guv bwi o gpv f g r tlo gu tg wgu bw eqwtu f g rb r tklf g gv f g vqwg o qpvbpv eqo r vbdktu gp ej bti gu gp tkuqp f g nbo qtvuugo gpv f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltku f bes wkvkqp gv f lo kpw g f w o qpvbpv eqo r vbdktu gp r tqf wku f gu bevkv u f buuwtbpeg r qwt rgu ugtxlegu hqwtplu bw eqwtu f g rb r tklf g gv f gu hmw f g vt uqgtgk rk u bwz ltku f bes wkvkqp r bā u bw eqwtu f g rb r tklf g

Lqtu f g rb eqo r vbdktubvqp lkvltg f g ej bs wg i tqwr g f g eqpvtbu rg Gtqwr g u bwgpf eg swg rg vgo r u s wku eqwrg gvtg rg o qo gpv q gmrg hqwtplu rg ugtxlegu gv rb f bvg f ej bpeg f g rb r tlo g swk uā tbwbej p gze f g r bu wp bp Pbt eqpu s wgpv rg Gtqwr g b ej qkv f g pg r bu blwugt rb xbrgwt eqo r vdr g f w r bukh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg blp f g tgm vgt rb xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wg lhpelgt

Tk p lo r qtv g swgo qo gpv bweqwtu f g rb r tklf g f g eqwgtwtg rgu ltku gv rgu ekteqpuvpegu lpf lsvwpv s wwp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw ugrap rg o qf rg PAA guv f ltkvltg rg Gtqwr g eqo r vbdktu vpg r gtv gp t uwnbv gv bwi o gpv rg r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg f bpu rb o gumtg q rgu guko btkpu bewmrgu

f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp blh tgpw rb eqwgtwtg tguvpvg f wi tqwr g gze f gpv rb xbrgwt eqo r vdr g f wr bukhbwvktg f g egwg eqwgtwtg Lgu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp f g egu i tqwr gu f g eqpvtbu uqpv bewbku u bwz vbwz eqwtbpu f bpu rb o gumtg q rg r bukhbwvktg f gu upkvngu uwtxgpwu guv i brgo gpv bewbku

Pqwt rgu eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA n n o gpv f g r gtv eqpwtw gp ebu f g i tqwr g f g eqpvtbu f ltkvltg guv bltgev bw r bukhbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg rgu tgr tku f g egv n o gpv f g r gtv pg r gwkgpv r bu eqpf vktg wp r bukh bw vktg f g rb eqwgtwtg tguvpvg lph tlgwt egwkw swk ugtbv f vgo lp gp rbdugpeg f n o gpv f g r gtv

Lg Gtqwr g xbrw rg r bukhbwvktg f gu upkvngu uwtxgpwu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw ugrap rg o qf rg PAA eqo o g rg o qpvbpv f gu hmw f g vt uqgtgk f gz ewkqp tgrbku bwz upkvngu uwtxgpwu eqpwtu o gpv bwz f kur qukvapu br r ltkvltg r qwt rg o qf rg i p tbn Cgr gpf bpv knp guv r bu vgpw f blwugt rgu hmw f g vt uqgtgk hmwu r qwt tgm vgt rb xbrgwt vgo r u f g nbt gpv gv ngltgv f wtkus wg lhpelgt ukr gxtugo gpv qw ngpebkugo gpv f g egu hmw f g vt uqgtgk guv bwgpf w f bpu wp f rbpk gze f bpvr bu wp bp eqo r vgt f g rb f bvg f w upkvngu Lg Gtqwr g p b r bu gw tgeqwtu egwg qv qp rgu hmw f g vt uqgtgk hmwu uqpv f ape bewbku u bwz vbwz eqwtbpu

Csq t ydf rpdysr hi xgsr ydyx hi v dxzvdrgi h yi rzx

Lgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv eqo r vbdktu u ugrap rgu f kur qukvapu br r ltkvltg bwz eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpw f g r btkv btkv f ltkgev r t ugv gpv ekxbpv o qf ltk gu r qwt vpgk eqo r vg f g rgwtu ebtbev tkvkv wgu r tqr tgu

Oðné I hoà ohéxv

Lgu r qtvghwkgu f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv f lku u eqpwtu o gpv bwz f kur qukvapu f IFST br r ltkvltg bwz eqpvtbu f buuwtbpeg o ku vqwgqkvu vbpv f qpp swg rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu pg r gwkgpv r bu vgt f ltkvltg rg Gtqwr g eqpuf tg r qwt nbr r ltkvltg f g egu f kur qukvapu bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swg vqwg o gpvqp f gu eqpvtbu f ltkvltg xlv rgu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu f qppbpv rgw wp r tqlv pgvbw o qo gpv f g rb eqo r vbdktubvqp lkvltg

Dhéni mkxu yéj qðhéxv

Vp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdktu bw f dw f g rb r tklf g f g eqwgtwtg f wi tqwr g Pbt gzev qp eg r tlpkv r qwt wp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu hqwtpluwpv vpg eqwgtwtg r tqv qvppgmrg Gtqwr g tgr qtv rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lws w rb f bvg f g eqo r vbdktubvqp lkvltg f g vqwg eqpvtb f buuwtbpeg uqwu lbeqpv uk egwg f bvg guv r qv tlgwt bw f dw f g rb r tklf g f g eqwgtwtg f wi tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu

Uqwgqkv uk rg Gtqwr g eqo r vbdktu wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbeqpv f ltkvltg vpg f bvg bpv tlgwt gv swg rg eqpvtb f g t buuwtbpeg eqttgur qp bpv b v eqpnrw bw r nru vbf egwg f bvg bpv tlgwt rg i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu guv eqo r vbdktu egwg f bvg bpv tlgwt

Fàxvq àml nÉkxvâhéÉ

L br r ltkvltg bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu f gu f kur qukvapu tgrbkuw rb ltkvltg f gu eqpvtbu gvr qu gu ekf guuwr r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku lo r lsvwg swg rgu hmw f g vt uqgtgk uqpv eqo r tku f bpu rb ltkvltg tg f wp i tqwr g f g eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu u ku f eqwrgpv f gu f tku gv qdrk btkpu umduvbpvgru swk gzkvgpv bweqwtu f g rb r tklf g f g tgr qtvpi bweqwtu f g rbs wgmrg rb e f bpvg guv eqpvtbpgv f g r bāgt f gu o qpvbpv bwt buuwtgt qv bw eqwtu f g rbs wgmrg rb e f bpvg b wp f tqlv umduvbpvgnf g tgegxqk f gu ugtxlegu f wt buuwtgt

Lgu hmw f g vt uqgtgk eqo r tku f bpu rb ltkvltg f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu uqpv blpv f vgo lp u eqo o g vbpv egwz r tqxgppv f gu eqpvtbu uqwu lbeqpv o ku qw swg rg Gtqwr g u bwgpf o gwt gve f gt f bpu rg ebf tg f weqvtbv f g t buuwtbpeg lws w rb r tgo k tg f bvg f g f ppekvltg r qukdrg f w eqpvtb f g t buuwtbpeg

rg o qpvbpvf g rb o bti g unt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdiku
gp t unwnbv gp tbcup f g rb hqwtpkwtg f g ugtxlegu r t xwu bwz
eqpvtbu f buwmtbpeg bweqwtu f g rb r tkqf g
rgu bwrtgu o qpvbpvu rg ebu ej bpv r bt gzgo r rg rgu
blwugo gpw rk u ngzr tlgpeg f eqwbpvf g gu gpebkugo gpw
f g r tlo gu bwrtgu s wg egwz blh tgpw bwz ugtxlegu hwwtu
rg o qpvbpvf g rb r btrvf gu r tlo gu go r w g bwtgeqwtgu gpv f gu
hwz f g vt uqgtgk rk u bwz tbbu f bes wkkup

Lg Gtqwr g bltgev r b r btfv gu r tlo gu lo r w g bwtgeqwtgo gpv f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp ej bs wg r tklf g f wpg o bpk tg uauv o bks wg s wktgm vg n eqwrgo gpv f wgo r u Lg Gtqwr g b tgvpgw wpg o vj qf g f bltgevblqp rlp bltg ubpu vgpkt eqo r vg f g rb ebr kbukubvqp f lpv t vu Lg o o g o qpvbpv guv eqo r vbdtku gp vbvp s wg ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg

Csq t ydf rmdyrar hi jld q dki xzvx i vArj x gsr ydgyzi pxi r v xz pdy

Lg o qpvbpv f g rb o bti g uwt ugxlegu eqpvtbewgnu f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg svk guv eqo r vbdtku bw eqvtu f g ej bs wg r tklf g f bpu rgu r tqlf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg bltp f g tgr t ugpgvt rgu ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg hqwtplu bw vktg f g eg i tqwr g bw eqvtu f g rb r tklf g guv f vgo lp gp f ltpkubpv rgu wplv u f g eqwgtwtg r qwt rgi tqwr g gp t r btkubpv rb CTM rb f bvg f g en wltg bxbpv vqwg eqo r vbdtkubvqp gp t uwnbv f g o bpk tg i brg pvtg ej bewpg f gu wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpult t g gv svk ugtqpv hqwtplu wv tlgwtgo gpv gv gp eqo r vbdtkubpv gp t uwnbv rg o qpvbpv bltgev bwz wplv u f g eqwgtwtg hqwtplu f bpu rb r tklf g eqpult t g

Lg pqo dtg f wplv u f g eqwgtwtg fw i tqwr g f g eqpvtbu eqttgur apf bwxqmo g f g ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg hqwtplu bt rgu eqpvtbu f wi tqwr g f vgo lp gp eqpult tlvqp r qwt ej bs wg eqpvtbv f w xqmo g f g r tguvblqpu hqwtplu gv f g rb r tklf g f g eqwgtwtg r t xvg Lgu wplv u f g eqwgtwtg uqpv tgvxgu gv o kugu lqwt ej bs wg f bvg f g en wltg

Lgu ugxlegu r t xwu bw eqpvtbv f buuwtbpeg eqo r tgpvgpv wpg eqwgtwtg n i btf f wp x pgo gpv buuwt eqwgtwtg f buuwtbpeg blpuk svg f bpu rgu ebu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btkvklv bvpk f ltegv rb i guvqp f gu n o gpvu uqvu lbevpv bw pqo fw vkwrbktg fw eqpvtbv ugxlegu rk u nlpvguugo gpv gv f bpu rgu ebu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btkvklv bvpk f ltegv rb i p tlvqp f wp tgpv go gpv f lpxguugo gpv r qwt rg vkwrbktg f g r qlieg ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxguugo gpv rg ebu ej bpv

Lb r tklf g bw eqvtu f g rbs wgrg rgu ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxguugo gpv qwr rgu ugxlegu rk u nlpvguugo gpv uqpv hqwtplu ug vgo lpg bwr rnu vbt f rb f bvg rbs wgrg vqwg rgu uqo o gu f wgu bwz vkwrbktg f g r qlieg bewgnu tgrbvkggo gpv egu ugxlegu qpv v xgtu gu

Lgu eqpvtbu f w Gtqwr g xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn pg eqo r tgpvgpv bu f g ugxlegu f g tgpv go gpv f lpxguugo gpv

Lb pqto g pg r tguetv r bu nlpf lebvgwt wklugt r qwt tglm vgt rg xqmo g f g ugxlegu hqwtplu bw eqvtu f g rb r tklf g gv kn guv f aqe p eguubktg f g tgeqwtk bw lvi go gpv uwt eg r qlpv Lb o vj qf qrti lg go r rta g r bt rg Gtqwr g r qwt f lptk rgu wplv u f g eqwgtwtg gvr bt eqpu svpgv rg tãv o g f g tgeqppkubpeg bwgpf vg f g rb CTM gp t uwnbv guv bf br v g bwz ebtbev tkvks wgu f gu eqpvtbu eqegetp u Pqwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btkvklv bvpk f ltegv xbrw u ugrap rg o qf rg WFA rb o vj qf qrti lg wklv g r qwt brmqvt rb CTM gp t uwnbv xkg tglm vgt f g o bpk tg eqpqo lv wg rg ugxleg f g i guvqp f bevku tgpv wr bt nbuwtgwt bw eqvtu f g ej bs wg r tklf g blpuk bw f gn f gu tgpv go gpvu f gu bevku gp wklvgtu tks wg pgwtg r tqlgv u f bpu rgu o qf rgu bewbktgru wklv u r qwt xbrvgt eg vâr g f g eqpvtbu gmg r tgpv i brgo gpv gp eqo r vg rg tgpv go gpv eqo r n o gpvktg eqttgur apf bpv rb r gthqto bpeg t gmg f g egu bevku Pqwt rgu bwttgu eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn rgu wplv u f g eqwgtwtg qpv v f lplgu uwt rb dbug f g f lth tgpvu lpf lebvgwtu bf br v u ugrap rg vâr g f g i btkvpvg vgru svwg rg ebr kbv f e u qwrg ebr kbntgubvpv

Vpg bpbraug f w tãv o g bwgpf wf g rb eqo r vbdtkubvqp gp t uwnbv f g rb CTM tguvpgv rb f bvg f g en wltg guv hqwtplu gp pqvg ek br t u

Qshzryk hi x dgyrArj x h dxxz vdr gi Csr ydyx Ådpz x xi js r j q sh p QAA

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA rg o qpvbpv f gu r tqlf wku f gu bevklv u f buuwtbpeg f g rb r tklf g eqttgur apf bw o qpvbpv f gu gpebkuugo gpvu f g r tlo gu bwgpf w

bltgev u rb r tklf g gzegr vqp hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxguugo gpv

Lg Gtqwr g r btkv rg o qpvbpv f g egu gpebkuugo gpvu f g r tlo gu bwgpf wu gpvtg rgu r tklf gu f g ugxlegu r t xwu bwz eqpvtbu f buuwtbpeg gp hqpevqp f g n eqwrgo gpv f wgo r u r qwt ngpugo drg f g ugu eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA

Cl dki x djji vi r yi x dzc dgyrArj x h dxxz vdr gi

Lgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg f eqwrbpv f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku uqpv i p tbrgo gpv eqo r vbdtku gu gp t uwnbv rqtus wgrgu uqpv gpeqwtvgu Enrgu gzerwgpv rgu tgo dqtutgo gpvu f gu eqo r qubpvgu lpxguugo gpv gv eqo r tgpvgpv rgu n o gpvu uwlkubpv

rgu ej bti gu f g ulpvtgu gzerwqp hbwg f gu eqo r qubpvgu lpxguugo gpv gv rgu bwttgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gpi bi gu

nbo qtkuugo gpv f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp

rgu r gtvgu uwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f lkwvktg gv rgu tgr tkugu f g vgrgu r gtvgu

rgu xbtlvbqpu f w r buuk bw vktg f gu ulpvtgu uwtxgpw svk pg f eqwrgpv r bu f gu gltgu f g rb xbrvgt vgo r u f g nbtv gpv f w tks wg ltpbelgt gv f g rgtu xbtlvbqpu

rgu r gtvgu f g xbrvgt uwt rgu bevku bw vktg f gu hmv f g vt uqgtlg rk u bwz ltbku f bes wkuklqp gv rgu tgr tkugu f g egu r gtvgu f g xbrvgt

Qshzryk i ygl dki x djji vi r y x dzc gsr ydyx hi v dxxz vdr gi h y r z x

Lgu r tqlf wku gv rgu ej bti gu blth tgpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw eqo r tgpvgpv

nlo r wlvqp f gu r tlo gu r bã gu svk eqo r tgpv rgu o qpvbpv tgrbvku bwz xbtlvbqpu f g nbevlbwvktg f g rb eqwgtwtg tguvpgv svk uqpv rk gu bwz ugxlegu r qwt rgus wgru rg Gtqwr g u bwgpf r bãgt wpg eqpvtgr btkv

rgu uqo o gu tgeqwt gu f wt buuwtgwt

ngltgv f g n xqrwqp f w tks wg f g pqp gz ewkqp f g rb r btfv g n o gwgt f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpw

Qshzryk jmdr grv x sz gl dki x jmdr gmi x h dxxz vdr gi

Lgu r tqlf wku ltpbelgtu qv ej bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg uqpv eqpvtw u f gu xbtlvbqpu f g rb xbrvgt eqo r vbdrg f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg t uwnbpv f gu gltgu f g rb xbrvgt vgo r u f g nbtv gpv f w tks wg ltpbelgt gv f g rgtu xbtlvbqpu

Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw u ugrap rg o qf rg WFA egu xbtlvbqpu gzerwgpv rgu xbtlvbqpu bltgev gu n n o gpv f g r gtvg svk uqpv lpenwgu f bpu rgu ej bti gu blth tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg gv lpenwgpv rgu xbtlvbqpu f g n xbrvblqp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu bwtkvbdrgu bwz xbtlvbqpu f g rb xbrvgt f gu n o gpvu uqvu lbevpv gzegr vqp hbwg f gu blqvu gv f gu tgvtku

Lgu r tqlf wku ltpbelgtu qv ej bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg f g rb r tklf g r gwkgpv vtg r t ugpv u uqkv gp vqvrkv f bpu rgu eqo r vg f g t uwnbv uqkv f g o bpk tg xgvkn g pvtg rg eqo r vg f g t uwnbv gv rgu bwttgu n o gpvu f wt uwnbv i rtdbn qr vqp OCI

Pqwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bwttgu svwg rgu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btkvklv bvpk f ltegv f qpv ngpvk f vlgpv rgu n o gpvu uqvu lbevpv rg o qpvbpv r t ugpv gp t uwnbv guv f vgo lp r bt wpg t r btkvqp uauv o bks wg f w vqvbv bwgpf w f gu r tqlf wku ltpbelgtu qv ej bti gu ltpbek tgu f buuwtbpeg uwt rb f wt g f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg xbrw u ugrap rg o qf rg i p tbn r qwt rgus wgru rgu ej bpi go gpvu f j år qvj ugu tgrbvkgu bw tks wg ltpbelgt p qpv r bu wpg lpekf gpeg uwdvbpvlgm uwt rgu uqo o gu r bã gu bwz vkwrbktg f g r qlieg gp wklubpv rgu vlvz f bewbtkubvqp f vgo lp u rb f bvg f g eqo r vbdtkubvqp lptkbrg f wi tqwr g f g eqpvtbu

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu xbrw u ugrap rg o qf rg PAA gp wklubpv rgu vlvz f bewbtkubvqp f vgo lp u rb f bvg f g uwtxgpbpeg f wulpvktg

Pqwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lktgevg f qpv r g Gtqwr g f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbegpvu r g o qpvbvp eqo r vbdklr g p t uwnbv guv r g o qpvbvp s w k rlo lpg rgu pqp eqeqtft bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u g p t uwnbv tgrbvkxgo gpv bwz n o gpvu uqwu lbegpvu f vgpwu Ep br r riebvlqp f g egwg qv vqp r g Gtqwr g eqo r vbdklr braqtu gp t uwnbv f gu ej bti gu qw f gu r tqf vkuu s w k eqttgur qpf gpv gzbevg gpv bwz r tqf vkuu qw bwz ej bti gu eqo r vbdklr u g p t uwnbv r qwt rgu n o gpvu uqwu lbegpvu f g uqtv g s w g r b u q o o g f g u n o gpvu r t ugpv u u r b t o gpvuqlv f g Å tq

Lg Gtqwr g b ghtgew r g ej qlz f g o v j q f g eqo r vbdrg r qwt r b r nvr btf f g ugu r qtvghvkn rgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg f g tgeqwtik nar vqp qv vqp OCL r gto gwbpv f g xgpvrgt rgu r tqf vkuu Hpbpelgtu qwe j bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg f g r b r t lqf g g pvtg r g t uwnbv gv rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn L br r riebvlqp f g egwg qv vqp eqpf vku bkpuk r qwt rgu eqpvtbw f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvklr bvlqp f lktgevg f qpv ngpvkr f vlgpv rgu n o gpvu uqwu lbegpvu r t ugpvt gp t uwnbv wp o qpvbvp s w k rlo lpg rgu pqp eqeqtft bpegu eqo r vbdrgu bxge rgu r tqf vkuu qw rgu ej bti gu eqo r vbdklr u g p t uwnbv tgrbvkxgo gpv bwz n o gpvu uqwu lbegpvu f vgpwu gv r qwt rgu bwtgu eqpvtbw r t ugpvt g bpu rgu bwtgu n o gpvu f w t uwnbv i r qdbn rlo r bev f gu xbtlvklr qp u f gu vbwz f bewbrubvlqp uwt r b xbrgwt f gu eqpvtbw

Csq t s x d r y i x m Å i x y n x i q i r y

Lgu f kur quklr qp u f g r b p q t o g t g s w k t g p v f l f g p v k t g t rgu eqo r qubpvgu lpxguukuugo gpv s w kuqpv f Hplgu eqo o g rgu uqo o g u s w g r g Gtqwr g guv vgpw f g tgo dqtugt nbuuwt gp vqwg u ekteqpuvpegu s w g n x p g o gpv buuwt ug r tqf vkuu qw p q p e g n g u ekpg f q l k g p v r b u v t g eqo r vbdklr gu f bpu rgu r tqf vkuu f gu bevklr u f buuwtbpeg gv f bpu rgu ej bti gu bth tgpvgu bwz bevklr u f buuwtbpeg

Lgu r tlpekr brgu eqo r qubpvgu lpxguukuugo gpv l f g p v k t g u r b t r g Gtqwr g eqeqtgpvg rgu eqpvtbw f r bti pg gv f g tgvtkbg bābpv wpv xbrgwt f g tbej bv qwf g vtbpuhtgvzr rlekug

Ndki m j y w i

Lb p q t o g I F S T t g s w g t v r b r t q l g e v k p f w p g u v k o b v l q p f g u l t b k u h w t u f b p u n x b r n v l q p f g u r b u l k u f b u u w t b p e g b w d k l b p L g e q o r v g f g t u w n b v r t u g p v r g u l t b k u t g n u g v r b r d t b v l q p f g u l t b k u g u v k o u r q w t r b r t l q f g

Lg t u g b w d b p e b k t g C t f l w A i t l e q r g e q o o g t e l b r i k u g f g u e q p v t b w f b u u w t b p e g o k u g v i t u r b t r g u g p v k u f u f b u u w t b p e g f w G t q w r g C g n g u e k t o w p t g p v r g t u g b w d b p e b k t g p n k x g t u b p v f g u e q o o k u l q p u

Lg Gtqwr g tgvtkbg rgu r buulku f buuwtbpeg gv r g eqo r v g f g t uwnbv f w o qpvbvp f g r b o bti g l p v t p g e a p v g p w g f b p u r g u e q o o k u l q p u l p v b i t q w r g u L g u l t b k u i p t b w z g p i b i u r b t r g t u g b w d b p e b k t g r q w t r b f k u v k d w k p f g u e q p v t b w f b u u w t b p e g u a p v r t u g p v u g p e j b t i g u t b w b e j b d r g u n b e v k l r f b u u w t b p e g L g u r q u v g u k o r b e v u u q p v

b w d k l b p r g u r b u l k u f b u u w t b p e g u r q w t r g u o q f r g u W F A g v B B A b w e q o r v g f g t u w n b v r b t g e a p p b k u b p e g f g r b C T M r q w t r g u o q f r g u W F A g v B B A g v r g u l t b k u t g n u r q w t n g p u g o d r g f g u o q f r g u

Lg Gtqwr g b tgvgpw wpv br r t q e j g d b u g u w t f g u f a p p g u f g i g u v k p p q t o b r i k u g u f g u g u t u g b w z d b p e b k t g u r q w t f v g t o l p g t r g o q p v b p v f g r b o bti g u w t r b f k u v k d w k p f g u e q p v t b w f b u u w t b p e g

Cgu tgvtkbgo gpvu uqpv r t ugpv u f bpu r g u g e v g w t q r t b v k a p p g n A e v k l r u j q t u o v g t f g r b p q v g

CONUSAUT DE LOCAUION IFST

Lg Gtqwr g r g w v t g d b k r g w t q w r t g p g w t f w p e q p v t b v f g r q e b v l q p

Cs r y d y x h i p g d y n r h s r y p G v s z t i i x y f d r n i z v

Lgu q r t b v l q p u f g r q e b v l q p u a p v e q o r v b d k l r u g u g n a p r g u e b u u q l v g p q r t b v l q p u f g r q e b v l q p H p b p e g o g p v u k r g e q p v t b v f g r q e b v l q p

v t b p u h t g b w r t g p g w t r b s w b u k v q v b r i k u f g u t k u s w g u g v b x b p v b i g u l p j t g p v u r b r t q r t k v f g n b e v h u a w u l b e g p v u q l v g p q r t b v l q p u f g r q e b v l q p u l o r r g u k n g u a p v l g n f g u t k u s w g u g v b x b p v b i g u f g n b e v h o k u g p r q e b v l q p p g u v r b u v t b p u h t b w r t g p g w t

T b i k u b p v f q r t b v l q p u f g r q e b v l q p H p b p e g o g p v g n g u u a p v b u u k l n g u w p g x g p v g f k o o q d k l u b v l q p b w r t g p g w t H p b p e g r b t w p e t f l w b e e q t f r b t r g d b k r g w t e g f g t p l g t

Lg d b k r g w t e q p u b v g b l p u k w p g e t b p e g H p b p e k t g u w t r g t g p g w t e q o r v b d k l r u g p b e v k u H p b p e l g t u b w e q v b o q t v k r q w t w p g x b r g w t i b r g r b x b r g w t b e w b r i k u g b w v b w z k o r r l e k u g f w e a p v t b v f g u r b l g o g p v u f g r q e b v l q p t g e g x q l t o b l q t g f g v q w g x b r g w t t u l f w g n g p a p i b t b p v g t g x g p b p v b w d b k r g w t

Lgu r q ā g t u r g t w u u a p v f e q o r q u u g p v t g w p g r b t v r g u l p v t w g p t g i k u v u b w e q o r v g f g t u w n b v u q w u r b t w d t l s w g l p v t w u g v r t q f v k u u b u u k l n u g v f b w t g r b t v n b o q t v k u g o g p v f w e b r k l o n f g l b q p s w g r g t g x g p w p g v t g r t u g p v g w p v b w z f g t g p v b d k l r e q p u b p v u w t n g p e q w t u t u l f w g n L g v b w z f l p v t v w k l u g u v r g v b w z f l p v t v l o r r l e k u g f w e a p v t b v

P q w t r g u e t b p e g u f g r q e b v l q p H p b p e g o g p v C t f l w A i t l e q r g T A b r r r l s w g n b r r t q e j g i p t b r g f g f r t e l b v l q p f g u b e v k u H p b p e l g t u b w e q v b o q t v k f I F S T

T b i k u b p v f q r t b v l q p u f g r q e b v l q p u l o r r g r g d b k r g w t e q o r v b d k l r u g u d l g p u r q w u u r b t o k r g u k o o q d k l u b v l q p u e q t r q t g n g u n b e v h f g u a p d k l b p g v r g u b o q t v k r i p b l t g o g p v u w t r g w t f w t g f w k l r j q t u x b r g w t t u l f w g n g L g u r q ā g t u u a p v i b r g o g p v e q o r v b d k l r u g p t u w n b v f g o b p k t g r i p b l t g u w t r b f w t g f g u e q p v t b w f g r q e b v l q p

Lgu r t q f v k u u f g r q e b v l q p g v r g u f q v b v l q p u b w z b o q t v k u g o g p v u a p v g p t g i k u v u b w e q o r v g f g t u w n b v r b t o k r g u r t q f v k u u f g u b w t g u b e v k l r u g v r g u e j b t i g u f g u b w t g u b e v k l r u

Cs r y d y x h i p g d y n r h s r y p G v s z t i i x y t v i r i z v

Lgu q r t b v l q p u f g r q e b v l q p u a p v e q o r v b d k l r u g u f b p u r g d k l b p r b f b v g f g o k u g f k u r q u k l r q p f g n b e v h r q w L g r t g p g w t e q p u b v g w p b e v h t g r t u g p v b v h f w f t q l v f w k l u b v l q p f g n b e v h r q w r b t o k r g u k o o q d k l u b v l q p u e q t r q t g n g u r g p f b p v r b f w t g u v k o g f w e a p v t b v g v w p g f g w g b w v k t g f g n q d r i k b v l q p f g r b l g o g p v f g u r q ā g t u r b t o k r g u r b u l k u f l k g t u u w t e g w g o o g f w t g

Lb f w t g f g r q e b v l q p f w p e a p v t b v e q t t g u r q p f r b f w t g p a p t u k l b d r g f w e a p v t b v f g r q e b v l q p b l w u v f g u q r v l q p u f g r t a r q p i b v l q p f w e a p v t b v s w g r g t g p g w t g u v t b k u a p p b d r g o g p v e g t v b l p f g z g t e g t g v q r v l q p f g t u k l b v l q p s w g r g t g p g w t g u v t b k u a p p b d r g o g p v e g t v b l p f g p g r b u g z g t e g t

E p F t b p e g r g r t l p e k r G t q w r g b r r r l e b d r g b w z e a p v t b w f w t g l p f v g t o l p g a w t g p q w g r i b d r g u r b t v b e k u g r t a r q p i b v l q p g u v f g t g v g p l k r b r t g o k t g q r v l q p f g u a t v g r q u v e l p s b p u L b f w t g t g v g p w g r q w t r g u d b w z e q o o g t e l b w z f l w u g u v i p t b r g o g p v f g p g w h b p u b x g e w p g r t l q f g l p k l b r g p a p t u k l b d r g f g v t q l u b p u L a t u s w g r g t g p g w t g u v k o g s w l n g u v t b k u a p p b d r g o g p v e g t v b l p p g r b u g z g t e g t n a r v l q p f g u a t v g b w d a w f g v t q l u b p u r g r t l p e k r G t q w r g u g t b b r r r l s w b w z d b w z e q o o g t e l b w z l t b p k u f b p u r b o b l g w t g r b t v g f g u e b u r b f b v g f g f d w f w e a p v t b v f g r q e b v l q p A l p u k r b f w t g u g t b g u v k o g u l z b p u L g r t l p e k r G t q w r g r t g o k t g q r v l q p f g u a t v g r q u v e l p s b p u r g w p g r b u v t g b r r r l s w f b p u e g t v b l p u e b u u r e l k s w g u e q o o g r q w t w p d b k n f b p u r g s w g n r g u q r v l q p u f g u a t v g l p v g t o f l k l t g u a p v v b d b p f a p p g u r b t g z g o r r g g p e a p v t g r b t v g f w p g t f w e v l q p f g r q ā g t u D b p u e g e b u k n e a p x l g p f t b f g t g v g p l k w p g f w t g f g r q e b v l q p l p k l b r g f g p g w h b p u u b w h b p v k l e r b v l q p f w p g v b e k u g r t a r q p i b v l q p f g v t q l u b p u o b z k o w o f b p u r g e b u i p t b n

Lb f g w g r q e b v k x g u v e q o r v b d k l r u g r q w t w p o q p v b p v i b n r b x b r g w t b e w b r i k u g f g u r b l g o g p v u f g r q ā g t u u w t r b f w t g f w e a p v t b v L g u r b l g o g p v u f g r q ā g t u e q o r t g p p g p v r g u r q ā g t u H z g u r g u r q ā g t u x b t l b d r g u d b u u u w t w p v b w z q w w p l p f l e g g v r g u r b l g o g p v u s w g r g r t g p g w t u b w g p f r b ā g t b w v k t g f g u i b t b p v g u f g x b r g w t t u l f w g n g f q r v l q p f b e j b v q w f g r p b r i k u f g t u k l b v l q p b p v k l e r g L g u r q ā g t u x b t l b d r g u s w k p g f r g p f g p v r b u f w p l p f l e g q w f w p v b w z g v r b U V A p a p f f w e v d r g u w t r g u r q ā g t u u a p v g z e n u f w e b r e w n f g r b f g w g g v u a p v e q o r v b d k l r u u g p e j b t i g u i p t b r g u f g z r r q l b v l q p

Lg vbowz f bewwbrikubvkap br r riebdrq r qwt rg ebrenw f w f tqk f wkikubvkap gv f w r buukh f g riebvlqp guv r bt f lbw rg vbowz f gpf gwgo gpv o bti lpbnf w r tggpgwt uwt rb f wt g f w eqpvtbv rb f bvg f g uli pbwgt f w eqpvtbv rqtus wg rg vbowz lo r riekvg p guv r bu bku o gpv f vgo lpbdrq Lg vbowz f gpf gwgo gpv o bti lpbn vlgpv eqo r vg f g rb utwewwtg f g r blgo gpv f gu r qagtu In tghm vg rgu eqpf wkupuf wdbkn f wt g i btbpvlg gpxltqppgo gpv eqpqo ls vg

Lb ej bti g bw vktg f gu eqpvtbv f g riebvlqp guv f eqo r qu g g pvtg f wpg r btrgu lpv t vu gv f bwtg r btrnbo qtkuugo gpvf webr kbn

Lg f tqk f wkikubvkap f g nbevh guv xbrw rb xbrgwt lpkibrg f g rb f gwg riebvlkg bwi o gpv g f gu eq vu f l tgevu lpkibwz f gu r blgo gpv f bxbpeg f gu eq vu f g tgo kug gp vov gv f lo lpw g f gu bxbpvbi gu lpekvbku rb riebvlqp lnguabo qtkuwt rb f wt g guko g f weapvtbv

Lb f gwg riebvlkg gvr g f tqk f wkikubvkap r gwkgpv vtg blwv u gp ebu f g o qf lkiebvlqp f weapvtbv f g riebvlqp f g t guko bvlqp f g rb f wt g f g riebvlqp qwf g t xkukp f gu r qagtu rk g nbr r riebvlqp f lpf legu qw f g vbowz

Dgu lo r w f lth t u uqpv eqo r vbdktu u bw vktg f gu f lth tgegu vgo r qtgnguf gu f tqkuf wkikubvkap gv f gu r buukh f g riebvlqp ej g Årg r tggpgwt

Cqphqto o gpv ngzegrvkap r t xwg r bt rb pqto g rgu eqpvtbv f g riebvlqp eqwtv vgo g f wt g lpkibrg lph tlgwtg f qw Åg o qku gvr gu eqpvtbv f g riebvlqp f qpv rb xbrgwt pgwhf wdlgp rqw guv f g l bldrg xbrgwt pg uqpv r bu eqo r vbdktu u bw dktb Lgu ej bti gu f g riebvlqp eqttgur qpf bpvgu uqpv gptgi kwt g f g o bpk tg rlp bktg f bpu rg eqo r vg f g t uwnbv r bto krgu ej bti gu i p tbrgu f g z r riebvlqp

Tgrq rgu f kur qukukpu r t xwgu r bt rb pqto g rg Gtqr g p br r rls wg r bu rb pqto g IFST bwz eqpvtbv f g riebvlqp f lo o qdktubvkapu lpeqr qtgngu

ACUFT NON COVSANUT D UENV T EN WE DE LA VENUE EUACUWU T ABANDONN ET IFST

Vp bevku pap eqwtbpv qw wp i tqw g f gukp vtg e f guv eqpulf t eqo o g f vgpwgp xwg f g rb xgpvg ukub xbrgwt eqo r vbdrg guv tgeqwt g r tlekr brgo gpv r bt rg dltku f wpg xgpvg r n w v s wg r bt nwkubvkap eqpvpvg

Pqwt s wg vgnukv rg ebu nbevh qw rg i tqw g f gukp vtg e f f qk vtg f kur qkdrq gp xwg f g rb xgpvg lo o f lbvg f bpu uqp vbowz bewngvub xgpvg f qk vtg j bwgo gpvr tqdbdrq

Lgu bevku gvr buukh eqpegtp u uqpv kuqn u bw dktb uwt rgu r quvgu Aevku pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu gv Dgwgu rk gu bwz bevku pap eqwtbpv f vgpw gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu

Cgu bevku pap eqwtbpv qw i tqw g f bevku f vgpw gp xwg f g rb xgpvg erbuu u eqo o g f vgpw gp xwg f g rb xgpvg uqpv xbrw u bw o qpvbpv rg r n w dbu gpvtg rgt xbrgwt eqo r vbdrg gvr gwt lwug xbrgwt f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg Ep ebu f g o qkpu xbrgwt r bvgvg wpg f r t elbvkap guv gptgi kwt g gp t uwnbv Pbt blrgwtu rgu bevku pap eqwtbpv eqttgur qpf bpv f gu lo o qdktubvkapu bo qtkubdrgu eguugpvf vtg bo qtku eqo r vtg f g rgt f erbuugo gpv

Pqwt rgu r btlekr bvlqpu o kugu gp s wkbgrpeg rb s wqvg r btr f g t uwnbv j bwgwt f w r qwtgvpbi g f vgpwgp xwg f g rb xgpvg eguug f vtg eqo r vbdktu g

Tkrb lwug xbrgwt f w i tqw g f bevku f gukp vtg e f f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg guv lph tlgwtg ub xbrgwt eqo r vbdrg br t u f r t elbvkap f gu bevku pap eqwtbpv rb f lth tgegu guv btrw g bwz bwtgu bevku f w i tqw g f bevku f gukp u vtg e f u Å eqo r tku rgu bevku lpbpelgtu

Euv eqpulf t g eqo o g bevklv bdbpf qpp g vqwg eqo r qubpvg f qpv rg Gtqr g u guv r bt g qws wkgu erbuu g eqo o g f vgpwgp gp xwg f g rb xgpvg gvs wkguv f bpu wpg f gu ukubvkapu uwbkbpvgu gmg tgr t ugpvg wpg rti pg f bevklv qw wpg t i lqpi qi tbr j ls wg r tlekr brg gv f kvlpevg

gmg lbrv r btlv f wp r rbp wpls wg gv eqqtf qpp r qwt ug u r btgt f wpg rti pg f bevklv qwf wpg t i lqpi qi tbr j ls wg r tlekr brg gv f kvlpevg qw

gmg guv wpg l btrg bes wkgu gzenukgo gpv gp xwg f g rb t g xgpvg

Tqpv r t ugpv u uwt wpg rti pg f kvlpevg f weqo r vg f g t uwnbv rg t uwnbvpgv br t u lo r vf gu bevklv u bdbpf qpp gu rg r tqk qw rb r gtvg br t u lo r vt uwnbv f g rb eguukp qwf g n xbrnbvkap rb lwug xbrgwt f lo lpw g f gu eq vu f g rb xgpvg f gu bevku gvr buukh eqpukwbpv rgu bevklv u bdbpf qpp gu

PSINCIPET EU M UHODET DE CONTOLIDAUION IFST IFST EU IAT

P SIM USE DE CONTOLIDAUION

Lgu vbowz lpbpelgtu eqpuqr f u lperwgpv rgu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqr T A g vgwz f g vqwg rgu uqek v u uwt rqtus wmg rgu ugrq rgu f kur qukukpu f gu pqto gu IFST IFST gv IAT Ct f lw Ai tleqr T A f kur qug f wp r qwqk f g eqpvt rg f wp eqpvt rg eqplqpv qw f wpg lphwpgpeg pqvdrq j qto ku egwz r t ugpvbpv wp ebtbev tg pap uli plkiebvlh r bt tbr r qtv ngpugo drq f gu uqek v u lperwgu f bpu rg r tlo vtg f g eqpuqr f bvlqp

Osyr xhi gsr y p

Cqphqto o gpv bwz pqto gu eqo r vbdrgu lpgtbpvlqpbrgu vqwg rgu gpv u eqpvt n gu uqwu eqpvt rg eqplqpv qwuqwu lphwpgpeg pqvdrq uqpv eqpuqr f gu uqwu t ugtxg s wmg rgu p gpvtgpv r bu f bpu rg ebf tg f gu gzenukpu xqs w guek br t u

Lg eqpvt rg uwt wpg gpv guv r t uwo gzkugt rqtus wg Ct f lw Ai tleqr T A guv gvr qu g qw b f tqk bwz tgpf go gpw xbtldrgu t uwnbv f g uqp lo r riebvlqp f bpu ngpv gv uk rg r qwqk s wmg f vlgpv uwt egwg f gtpk tg nkr gto gv f lphwgt uwt egu tgpf go gpv

Pqwt br r t elgt rb pqvkap f g r qwqk ugwu rgu f tqku f g xqvg qw eqpvtbewg r uwdubvku uqpv gzbo lp u Lgu f tqku uqpv uwdubvku rqtus wg rgt f vgpvgwt b rb ebr bekv gp r bvlv wg f g rgu gztgt rqtu f g rb rtkug f g f ekukp eqpegtpbpv rgu bevklv u r gtvpgpvgu f g ngpvk

Lg eqpvt rg f wpg l btrg t i lgr bti rgu f tqku f g xqvg guv vbdrg rqtus wg rgu f tqku f g xqvg f vgpw eqph tgpv Ct f lw Ai tleqr T A rb ebr bekv bewmg f g f lki gt rgu bevklv u r gtvpgpvgu f g rb l btrg Ct f lw Ai tleqr T A eqpvt rg i p tbrgo gpv rb l btrg rqtus wmg r f vlgpv f l tgego gpv qw lpf l tgego gpv r btlpvgto f l bktg f g l btrgu r n w f g rb o qk k f gu f tqku f g xqvg gzkubvpu qw r qvgvlg rgu f wpg gpv l u b w u lnr gw vtg erltgo gpv f o apvt s wg egwg f vgpvqp pg r gto gvr bu f g f lki gt rgu bevklv u r gtvpgpvgu Lg eqpvt rg gzkug i brgo gpv rqtus wg Ct f lw Ai tleqr T A f vlgpv rb o qk k qw o qkpu f g rb o qk k f gu f tqku f g xqvg Å eqo r tku r qvgvlg rgu f wpg gpv o bku f kur qug gp r bvlv wg f g rb ebr bekv f g f lki gt ugwng rgu bevklv u r gtvpgpvgu gp t bkuq pqvbo o gpv f g ngzkugpeg f beeqt f u eqpvtbewg r f g nko r qtvbpeg tgrbvk f gu f tqku f g xqvg f vgpw bw tgi btf f g rb f kur gtuq f gu f tqku f g xqvg f vgpw r bt rgu bwtgu lpxgukugwtu qwf bwtgu l bku gv eltequbpegu

Lg eqpvt rg f wpg gpvk utwewit g pg ubr r t elg r bu utw rb dbug f w r qwtgepvbi g f gu f tqku f g xqvg swk p qpv r bt pbwtg r bu f lpef gpeg utw rgu tgp f go gpvu f g ngpvk L bpbraug f w eqpvt rg vlgpv eqo r vg f gu beeqtf u eqpvtbewgri o bku i brgo gpv f g nlo r riebvqp gv f gu f ekukpu f g Ct f kw Ai tleqrg T A rqtu f g rb et bvlqp f g ngpvk f gu beeqtf u eqpenw rb et bvlqp gv f gu tkus wgu gpeqwtu r bt Ct f kw Ai tleqrg T A f gu f tqku t uwnbpw f beeqtf u swk eqph tgpv nlpvgukugwt rg r qwxqkt f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvlgpgvgu wpls wgo gpv rqtus w f gu elteqpubpegu r btlwewk tgu ug r tqf wkgpv blpuks w f gu bwtgu hbku qwekteqpubpegu s wklpf ls wgpv s w nlpvgukugwt b rb r quidklw f g f lki gt rgu bevkkl u r gtvlgpgvgu f g ngpvk Lqtus wln gzkug w p o bpf bv f g i gukqp n vgpw f w r qwxqkt f ekukppgn tgrbvk rb f ni bvlqp f g r qwxqkt bw i tbpv blpuks w rgu t o w p t bvlqpu bwz wgnrgu f qppgpv f tqkw rgu beeqtf u eqpvtbewgri uqpv bpbrau gu blp f g f vgo lpgt ukrg i tbpv bi kw gp vbpv s wbi gpv r qwxqkt f ni w qwr r tlepk bn r qwt uqp r tqr tg eqo r rg

Alpukbwo qo gpvq rgu f ekukpu tgrbvkgu bwz bevkkl u r gtvlgpgvgu f g ngpvk f qkxgpv vtg r tkugu rgu lpf lebvgtu bpbraugt r qwt f lplk ukwpg gpvk bi kw gp vbpv s wbi gpv qw gp vbpv s w r tlepk bn uqpv n vgpw f w r qwxqkt f ekukppgn tgrbvk rb f ni bvlqp f g r qwxqkt bw i tbpv utw ngpvk rgu t o w p t bvlqpu bwz wgnrgu f qppgpv f tqkw rgu beeqtf u eqpvtbewgri o bku bwuuk rgu f tqku uwdubvplu r qwxbpv bltgevgt rb ebr belw f w f elf gwt f vgpwu r bt rgu bwtgu r btlvgo ko r nls w gu f bpu ngpvk gv ngzr quikqp rb xbtbdklw f gu tgp f go gpvu vt u f bwtgu lpt t w f vgpwu f bpu ngpvk

Lg eqpvt rg eqplqpv u gzgte rqtus wlngzkug w p r btlvi g eqpvtbewgn f weqvt rg utw wpg bevkkl eqpgo ls w Lgu f ekukpu bltgevbpv rgu bevkkl u r gtvlgpgvgu f g ngpvk tgs wk tgpv nwpbpo kw f gu r btlvgo r btlvi gbpv rg eqpvt rg

Dpu rgu gpvk u vtbl kwqppgnrgu nlpwvpeg pqvbdrg t uwnv f w r qwxqkt f g r btlvkl gt bwz r qrlks wgu lpbpek tg gv qr t bvlqppgnrg f wpg gptgr tkug ubpu gp f vplk rg eqpvt rg Ct f kw Ai tleqrg T A guv r t uwo g bxqkt wpg lphwpeg pqvbdrg rqtus wgnrg f vlgpv f ltevego gpv qw lpf ltevego gpv r bt rg dlbku f g lklbrgu qwr nru f gu f tqku f g xqvg f bpu wpg gpvk

M UHODET DE CONTOLIDAUION

Lgu o vj qf gu f g eqpuqrif bvlqp uqpv hz gu tgr gevkwgo gpv r bt rgu p qto gu IFST IFST gv IAT Enrgu t uwnvpgv f g rb pbwtg f w eqpvt rg gzgte r bt Ct f kw Ai tleqrg T A utw rgu gpvk u eqpuqrif bdrgu s wgnrg s wpg uqkw nbevkkl gv s wgnrgu blgpv qw pqp rb r gtuqppbrkr o qtbng

nlpv i bvlqp i r qdbrg r qwt rgu gpvk u eqpvt n gu â eqo r tku rgu gpvk u utwewitg f g eqo r vgu f lth tgpv o o g ukrgwt bevkkl pg ug ukw r bu f bpu rg r tqrp i go gpv f g egng f g Ct f kw Ai tleqrg T A

rb o kug gp s wklbrpeg r qwt rgu gpvk u uqwu lphwpeg pqvbdrg gvr eq gptgr tkugu j qtu bevkkl u eqplqpvgu

L lptv i bvlqp i r qdbrg eqpukng uwdukwgt rb xbrwt f gu vktgu ej bewp f gu n o gpvu f bevk gv f g r bukh f g ej bs w lklbrg Lb r btlv f gu r btlvkl bvlqpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu gv f bpu rg t uwnbv br r btlv f lmpvego gpv bw dklbp gv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u

Lgu r btlvkl bvlqpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg uqpv vgnrgu swg f lplgu r bt rb p qto g IFST gv lptv i tgpv rgu lputwo gpvu s wkuqpv f gu r btlv f lpt t w bewgnrgu gv wkf qppgpv f tqkw wpg s wqvg r btlv f g nbevh pgv gp ebu f g rls wkf bvlqp gv rgu bwtgu lputwo gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu o kur bt rb lklbrg gv pqp f vgpwu r bt rg Gtqwr g

Lgu r btlvkl bvlqpu f bpu f gu gptgr tkugu buuqek gu qw eqpvt n gu eqplqpvgo gpv uqpv eqo r vbdklgu gu eqo o g w p n o gpv f lmpv bw dklbp f bpu rb twdtls w Pbtvkl bvlqpu f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wklbrpeg Lb o kug gp s wklbrpeg eqpukng uwdukwgt rb xbrwt f gu vktgu rb s wqvg r btlv f w Gtqwr g f bpu rgu ebr kbwz r tqr tgu gvr t uwnbv f gu uqek v u eqpegtg gu

Lb xbtbvlqp f g rb xbrwt eqo r vbdrg f g egu vktgu vlgpv eqo r vg f g n xqrwkqp f g n ebtv f bes wklwqp

Lqtu f bes wklwqp eqo r n o gpvbktgu qwf g eguukpu r btlvgnrgu bxge o blpvkp f w eqpvt rg eqplqpv qw f g nlpwvpeg pqvbdrg Ct f kw Ai tleqrg T A eqpubvg

gp ebu f bwi o gpvbklp f w r qwtgepvbi g f lpt t w w p ebtv f bes wklwqp eqo r n o gpvbktg

gp ebu f g f lo lpwkqp f w r qwtgepvbi g f lpt t w wpg r nru qw o qlpu xbrw f g eguukqp f kwkqp gpt uwnbv

SEUSAUEMENUT EU LIMINAUIONT

Cqphqto o gpv IFST Ct f kw Ai tleqrg T A gltgewg rgu tgvtkgo gpvu p eguubktgu nj bto qplubvlqp f gu o vj qf gu f xbrwvlqp f gu uqek v u eqpuqrif gu

L gltgw utw rg dklbp gv rg eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif u f gu qr t bvlqpu lptvtpgu bw Gtqwr g guv rlo kp r qwt rgu gpvk u lptv i t gu i r qdbrgo gpv

Lgu r nru qw o qlpu xbrw r tqxgpbpv f g eguukpu f bevklu gptv rgu gptvtr tkugu eqpuqrif gu uqpv rlo kp gu rgu xgpwgnrgu f r t elbvklpu o guw gu nqeebklp f wpg eguukqp lptvtpg uqpv eqpubv gu

CONVESTION DET UAUT FINANCIEST DET ACUIWU T L USANGES IAT

Lgu vbu lpbpekgtu f gu gpvk u tgrt ugvbvpv wpg bevkkl n vtbl gt lklbrg uweewtubrg gptvtr tkug buuqek g qw wpg eqgptvtr tkug uqpv eqpxgtvku gp gwtqu gp f gvz vbr gu

eqpxgtulqp rg ebu ej bpv f g rb o qppbng r qebrg f g vgpw f g eqo r vg gp o qppbng hapevkppgnrg o qppbng f g ngpxktappgo gpv eqpgo ls w r tlepk bnf bpu rgs wgnr tg ngpvk Lb eqpxgtulqp ug hbkw eqo o g uk rgu n o gpvu bxblgpv v eqo r vbdklgu u lplbrgo gpv f bpu rb o qppbng hapevkppgnrg o o gu r tlepk gu f g eqpxgtulqp s w r qwt rgu vtblubevklpu gp o qppbng vtbl gt ek bxbpv

eqpxgtulqp f g rb o qppbng hapevkppgnrg gp gwtqu o qppbng f g r t ugvbvlqp f gu eqo r vgu eqpuqrif u f w Gtqwr g Lgu bevklu gv rgu r buuklu â eqo r tku rgu ebtv f bes wklwqp uqpv eqpxgtvku bw eqwtu f g en wtg Lgu n o gpvu f g ebr kbwz r tqr tgu vgnr s w r r ebr kbwz uqekbn qw rgu t ugtxgu uqpv eqpxgtvku rgwt eqwtu f g ej bpi g j lvaqtls w Lgu r tqf wku gv rgu ej bti gu f w eqo r vg f g t uwnbv uqpv eqpxgtvku bweqwtu o qâgp f g rb r tlf g Lgu ebtv f g ej bpi g t uwnbpv f g egwg eqpxgtulqp uqpv eqo r vbdklgu u gp vbpv s w eqo r qubpv f lmpv f gu ebr kbwz r tqr tgu Cgu ebtv f g eqpxgtulqp uqpv eqo r vbdklgu u gp t uwnbv gp ebu f g uqtvlg f g nbevkkl n vtbl gt eguukqp tgo dqwtugo gpv f g ebr kbwz rls wkf bvlqp bdbpf qp f bevkkl qw gp ebu f g f eqpuqrif bvlqp f w wpg r gtv f g eqpvt rg o o g ubpu eguukqp rqtu f g rb eqo r vbdklubvlqp f wt uwnbv f g uqtvlg qwf g r gtv f g eqpvt rg

SEGSOPPEMENUT D ENUSEPSITET CASUT D ACQVITUION

Âclz dylsr i ygs q t ydf rmdylsr hi x gdwyl h dguz nnylrsr

Lgu tgi tqwr go gpvu f gptvtr tkugu uqpv eqo r vbdklgu u ugrtp rb o vj qf f g f nbes wklwqp eqphqto o gpv IFST ngzegv vlqp f gu tgi tqwr go gpvu uqwu eqpvt rg eqo o w p swk uqpv gzenw f w ej bo r f br r riebvlqp f IFST Ep nbdugpeg f wpg p qto g IFST qw f wpg lptvtr t bvlqp ur eklis wgo gpv br r riebdrg wpg qr t bvlqp rb p qto g IAT M vj qf gu eqo r vbdrgu ej bpi go gpvu f guwlo bvlqpu eqo r vbdrgu gv gttgwu r bkuug rb r quidklw f g ug t h tgt bwz r quikqp qltclgng f bwtgu qti bpluo gu f g p qto btlubvlqp Alpuk rg Gtqwr g b ej qkuf br r lls wgt rb p qto g bo tleblpg ATV s wk br r btlv eqphqto g bwz r tlepk gu i p t bvw IFST r qwt rg vtblgo gpv f gu tgi tqwr go gpvu f gptvtr tkugu uqwu eqpvt rg eqo o w p bwz xbrwtu eqo r vbdrgu ugrtp rb o vj qf f g f g rb o kug gp eqo o w p f lpt t w

rb f bvg f g r tkug f g eqpvt rg rgu bevklu r buuklu gvr buuklu xgpwgnrgu l f gptvtr tkugu f g ngpvk bes wklw swk ubvklqpv bwz etlv tgu f g eqo r vbdklubvlqp f g rb p qto g IFST uqpv eqo r vbdklgu u rgwt lwwg xbrwt

Lgu erbwugu f blwugo gpv f g r t k z uqpv eqo r v b d k l u gu r q w t r g w t l w u g x b r g w t o o g u k r g w t t b r i k u b v k a p p g u v r b u r t q d b d r g L g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b l w u g x b r g w t f g u e r b w u g u s w k a p v r b p b w t g f g f g w g u h p b p e k t g u u q p v e a p u b v g u g p t u w n b v T g w r g u r g u e r b w u g u f b l w u g o g p v f g r t k z t g r b v k x g u f g u q r t b v k a p u f a p v r b r t k u g f g e a p v t r g g u v l p v g t x g p w g b w r n u v b t f b w f e g o d t g r g w x g p v g p e a t g v t g e q o r v b d k l u g u r b t r b e a p v t g r b t v g f g n e b t v f b e s w k u k a p e b t e g u q r t b v k a p u a p v v e q o r v b d k l u g u u g r a p r b p a t o g l F S T p a p t x k u g

L b r b t v f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g s w k u a p v f g u r b t v f l p v t u b e w g n g u g v s w k f a p p g p v f t a k l w p g s w a v g r b t v f g n b e v h p g v g p e b u f g r i s w f b v k a p r g w v t g x b r w g b w e j q l z f g n b e s w t g w t f g f g w z o b p k t g u

r b l w u g x b r g w t r b f b v g f b e s w k u k a p o v j a f g f w i q a f y k m e q o r r g v

r b s w a v g r b t v f b p u r g u b e v k u g v r b u u k u l f g p v k t b d r g u f g n b e s w k u g t x b r w u r b l w u g x b r g w t

C g w g q r v k a p r g w v t g g z g t e g b e s w k u k a p r b t b e s w k u k a p

L x b r w b v k a p l p k i b r g f g u b e v k u r b u u k u g v r b u u k u x g p w g n u r g w v t g o a f l k g f b p u w p f r b k o b z l o w f g f q w a g o q l u e q o r v g t f g r b f b v g f b e s w k u k a p

L b e a p v t g r b t v g v t b p u h t g n q e e b u k a p f w p t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g r g e q v f b e s w k u k a p g u v x b r w g e q o o g r g v a b n f g u l w u g u x b r g w t u v t b p u h t g u r b t n b e s w t g w t r b f b v g f b e s w k u k a p g p e j b p i g f w e a p v t r g f g n g p v k b e s w k u g r b t g z g o r r g v t u a t g t l g l p u t w o g p u f g e b r k b w z r t a r t g u

L g u e q u f i t g e v g o g p v b w t k d w b d r g u b w t g i t a w r g o g p v e a p u l f t u a p v e q o r v b d k l u u g e j b t i g u u r b t o g p v f w t g i t a w r g o g p v D u r a t u s w g n a r t b v k a p f b e s w k u k a p g u v j b w g o g p v r t q d b d r g l u u a p v g p t g i k u t u f b p u r b t w d t l s w g G b l p u q w r g t v g u p g u u w t b w t g u b e v k u u p a p l u u a p v g p t g i k u t u f b p u r g r q u v g C j b t i g u i p t b r g u f g z r r a k u b v k a p

L e b t v g p v t g r b u q o o g f w e q v f b e s w k u k a p g v f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g g v r g u q r i f g p g v r b f b v g f b e s w k u k a p f g u b e v k u l f g p v k t b d r g u b e s w k u g v f g u r b u u k u t g r t k u x b r w u r b l w u g x b r g w t g u v l p u e t k u s w b p f l n g u v r q u k u h n b e v h f w d k b p e a p u a r i f f b p u r b t w d t l s w g e b t v f b e s w k u k a p L a t u s w g e g v e b t v g u v p i b v h l n g u v l o o f l b v g o g p v g p t g i k u t g p t u w n b v

L g u e b t v f b e s w k u k a p u a p v l p u e t k u b w d k b p r g w t e q v l p k i b n r i d g m f b p u r b f g x k u g f g n g p v k b e s w k u g v e a p x g t k u u w t r b d b u g f w e a q u t u f g e j b p i g r b f b v g f g e n w t g

E p e b u f g r t k u g f g e a p v t r g r b t v b r g u r b r b t v e k r b v k a p f v g p w g b x b p v r b r t k u g f g e a p v t r g g u v t x b r w g r b l w u g x b r g w t r b t u w n b v r b f b v g f b e s w k u k a p g v n e b t v f b e s w k u k a p g u v e b r e w n g p w p u g w r h a k u r b t v k t f g r b l w u g x b r g w t r b f b v g f b e s w k u k a p f g u b e v k u b e s w k u g v f g u r b u u k u t g r t k u

E p e b u f g r g t v g f g e a p v t r g r g t u w n b v f g e g u l k a p g u v e b r e w n u w t n l p v i t b r i k f g n g p v k e f f g g v n x g p w g n g r b t v f l p x g u k u g o g p v e a p u g t x g u v e q o r v b d k l u g b w d k b p r q w t u b l w u g x b r g w t r b f b v g f g r g t v g f g e a p v t r g

D t v g r d y n a r h i x g d v y x h d g u z n a y n a r

L g u e b t v f b e s w k u k a p h a p v n a d l g v f g v g u u f g f r t e l b v k a p f u n b r r b t k a p f l p f l e g u a d l g e v k u f g r g t v g f g x b r g w t g v b w o l p o w o w p g h a k u r b t b p

L g u e j q l z g v r g u j a r q v u g u f x b r w b v k a p f g u r b t v e k r b v k a p u p g f a p p b p v r b u r g e a p v t r g r b f b v g f b e s w k u k a p r g w x g p v l p h w g p e g t r g

o a p v b p v f g n e b t v f b e s w k u k a p l p k i b n g v f g r b f r t e l b v k a p x g p w g n g f e q w r b p v f w p g r g t v g f g x b r g w t

P a w t r g u d g u a l p u f g e g u v g u u f g f r t e l b v k a p e j b s w g e b t v f b e s w k u k a p g u v t r b t v k g p v t g r g u f l k h t g p v g u w p k u i p t b v t l e g u f g v t u a t g t l g V G U f w G t q w r g s w k x a p v d p h e l g t f g u b x b p v b i g u b w g p f w u f w t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u L g u V G U a p v v f h p l g u b w u g l p f g u i t b p f u o v l g t u f w G t q w r g e q o o g r g r n u r g w i t a w r g l f g p v k t b d r g f b e v k u g v f g r b u u k u h a p e v k a p p b p v u g r a p w p o a f r g e a p q o l s w g r t a r t g L a t u f g u v g u u f g f r t e l b v k a p r b x b r g w t e q o r v b d r g f g e j b s w g V G U a e q o r t k u e g n g f g u e b t v f b e s w k u k a p s w k n k u a p v b t g e v u g u e q o r b t g u b x b r g w t t g e a q w t b d r g

L b x b r g w t t g e a q w t b d r g f g n V G U g u v f h p l g e q o o g r b x b r g w t r b r n u r g x g p v t g u b l w u g x b r g w t f l o l p w g f g u e q u f g r b x g p v g v u b x b r g w t f w k i v L b x b r g w t f w k i v g u v e b r e w n g e q o o g r b x b r g w t b e w g n g f g n g u v o b v k a p f g u h w z h w w t u f i b i u r b t n V G U v g n u s w k u t u w n g p v f g u r r b p u o q a g p v g t o g v b d k l u r q w t r g u d g u a l p u f w r k a v b i g f w G t q w r g

L a t u s w g r b x b r g w t t g e a q w t b d r g g u v l p h t l g w t g r b x b r g w t e q o r v b d r g n e b t v f b e s w k u k a p t b w b e j n V G U g u v f r t e k f w g e a p e w t g p e g C g w g f r t e l b v k a p g u v k t x g t u d r g

X d v d y n a r x h z t s z v g i r y d k i h m y v y t s x y d g u z n a y n a r i y g d v y x h d g u z n a y n a r

E p e b u f b w i o g p v b v k a p q w f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g p v k f l e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g u b p u r g t v g f g e a p v t r g l n p a b r b u f l o r b e v u w t r g o a p v b p v f e b t v f b e s w k u k a p e q o r v b d k l u n a t k l p g f w t g i t a w r g o g p v f g p v t g r t k u g u

D b p u r g e b u f w p g b w i o g p v b v k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g p v k f l e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g e q v f b e s w k u k a p g v r b s w a v g r b t v f b e v h p g v b e s w k u g u e a p u b v f b p u r g r q u v g S u g t x g u e a p u a r i f g u r b t v f w G t q w r g

E p e b u f g f l o l p w k a p f w r q w t e g p v b i g f l p v t v f g C t f l w A i t l e a r g T A f b p u w p g p v k f l e a p v t n g f g o b p k t g g z e n u l k g n e b t v g p v t g r g r t l z f g e g u l k a p g v r b x b r g w t e q o r v b d r g f g r b s w a v g r b t v f g r b u k w b v k a p p g w g e f g g u v i b r g o g p v e a p u b v f l t g e v g o g p v g p S u g t x g u e a p u a r i f g u r b t v f w G t q w r g L g u l t b k u r k u e g u q r t b v k a p u a p v e q o r v b d k l u u g e b r k b w z r t a r t g u

P t y n a r x h i A i r y i d g g s v h i x d z c d g y n a r r d n i x q m s w y d n i x

L g v t b k g o g p v e q o r v b d r g f g u q r v k a p u f g x g p v g b e e a t f g u b w z b e v k a p p b t g u o l p a t k b k t g u g u v r g u u k b p v

r a t u s w w p g q r v k a p f g x g p v g u v b e e a t f g f g u b e v k a p p b t g u o l p a t k b k t g u f w p g h k i b r g e a p u a r i f g r b t l p v i t b v k a p i n a d b r g w p g f g w g u v g p t g i k u t g b w r b u u k f w d k b p u b e q o r v b d k l u b v k a p l p k i b r g l p v g t x l g p v r q w t r b x b r g w t r t u g p v g u u k o g f w r t l z f g z g t e l e g f g u q r v k a p u e a p u g p v k u b w z b e v k a p p b t g u o l p a t k b k t g u E p e a p v t g r b t v g f g e g w g f g w g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z o l p a t k b k t g u e a p e g t p u g u v t b o g p g A t a g v r g u a r i f g u v l p u e t k u g p t f w e v k a p f g u e b r k b w z r t a r t g u

r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b x b r g w t g u k o g f w r t l z f g z g t e l e g o a f l k g p v r g o a p v b p v f g r b f g w g g p t g i k u t g b w r b u u k g p e a p v t g r b t v g f g n b l w u g o g p v f g u e b r k b w z r t a r t g u T a o v t s w g o g p v r g u x b t i b v k a p u w v t l g w t g u f g r b s w a v g r b t v f b e v h p g v t g x g p b p v b w z b e v k a p p b t g u o l p a t k b k t g u u a p v b p p w n g u r b t e a p v t g r b t v g f g u e b r k b w z r t a r t g u

NOUE

PSINCPALET OP SAUIONT DE TUSVCUVSE EU W NEMENUT TIGNIFICAUIT DE LA P SIODE

PSINCPALET WASIAUIONT DV P SIM USE DE CONTOLIDAUION

SEGSOVPEMENEDET ACUIWU T DE TESWCET AVY MEUJEVST EN FSANCE DE CACEIT EUDE BNP PASIBAT AV TEIN D VPUEWA JOINU WENUVSE CS E PAS APPOSUDE BNP PASIBAT DE TON ACUIWU DE COSPOSAUE USVTU TESWCET CUT CACEIT COSPOSAUE USVTU

Lgst lbpxlgt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu qpv et rb lqpv xgpwtg Vr vxlb f vgpwg rbtvu i brgu rbt rgu f gwz dbps wgu gv tgi tqwr bpvrgwtu bevkkr u f g ugtxlegu bwz o gwgwu gp Ftbppeg

Cgwg bevkkr vlvk r t e f go o gpv gzgte g bw uglo f w i tqwr g CACEIT r bt ub ltkbrg CACEIT Cqtr qtbvg Utwuv Cgwg gpvr o kug gp IFST bw f ego dtg b ltkv nqdlgv f wpg r gtvg f g eapvt rg uwkg f gwz bwi o gpvbkp f g ebr kbnuqwueltkgu r bt BNP Pbtldbu Tgevtklgu Tgtxlegu rgst lbpxlgt nkuwg f g egu bwi o gpvbkp f g ebr kbnu CACEIT Cqtr qtbvg Utwuv guv f vgpwg rbtvu i brgu rbt CACEIT T A gv BNP Pbtldbu Tgevtklgu Tgtxlegu gv guv eqpuqrif g rbt rg Gtqwr g ugrtp rb o vj qf g f g rb o kug gp s wkbrrgpeg xu lpv i tlvkp i rtdbrg bw f ego dtg Cqpego kbo o gpv CACEIT Cqtr qtbvg Utwuv ej bpi g f g f pgo lpbvkp uqelbrg gv f gxlgpv Vr vxlb

Alpk wp t uwnbv f g eguikp guveqpuv j bwgw f g rb s wqvg rbtv f g ngpvk e f g rb eqgvtgr tkug eqo r vldktu gp Gbku gvr gtvgu pguw utw bwtgu bevtu r qwt o ktkpu f gwtqu Tb s wqvg rbtv f g t uwnbv f bpu rgu o kug gp s wkbrrgpeg guv f g o ktkp f gwtqu Aw dtkp ub eqpvtldwkp gp vktgu o ku gp s wkbrrgpeg guv f g o ktkpu f gwtqu

SEPSITE DE FCA BANK EUDE DSIWALIA PAS CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE POVS CS ES CA AVUO BANK EULANCEMENU DE LA JOINU WENUVSE AVEC TUELLANUIT D DI E LA LLD AVUOMOBILE EN EVSOPE LEATZT

Pawt tbr r gn rg f ego dtg Ct f lvr Ai tleqrg Cqpuwo gt Flpbpeg gv Tgnrbpvu bxbkgpv uli p wp r tqvqeqrg f beeqtf bābpv r qwt bo dlvkp rb et bvkp f wp rjbf gt r bpgwtqr gp f g rb rjebvkp rqi v f wt g LLD rbtvu i brgu Lb rtgo ktg vbr g f g eg r tqvqeqrg b eqpukv gp rb et bvkp f wpg pqwrgmrg ltkbrg eqo o wpg gpvtg CACF gv Tgnrbpvu r wku rb eguikp r bt FCA Bbpmgp f bvg f w f ego dtg f g ub ltkbrg Lgbuāu egwv pqwrgmrg gpvr r qwt eqpukwgt rg Gtqwr g Lgbuāu

Lg bxtln rb f gwz o g vbr g f wr tqvqeqrg f beeqtf b v o kug gp wxtg r bt r btkubvkp f g f gwz u tkgu f qr tlvkp

Uqwf bdqtf CACF gv Tgnrbpvu qpv eqpuvkw wp bevgt f g rb rjebvkp qr tlvkppgmrg o wno bts wgu r bt rb eqpuqrif bvkp f gu o bts wgu Lgbuāu gv Ftgg o qxg Lgbug blp f g eqpuvkwgt rg Gtqwr g Lgbuāu Lg Gtqwr g Lgbuāu f vgpw rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg guv lpv i t f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u f g Ct f lvr Ai tleqrg T A r bt o kug gp s wkbrrgpeg f gr wku rg lwp

Pbt ub uwkg CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku f gu vktgu t uli wgu f g FCA Bbpmf vgpw r bt Tgnrbpvu nkuwg f g nqr tlvkp FCA Bbpmguv f vgpwg rbt CA Cqpuwo gt Flpbpeg gv f gxlgpv Ct f lvr Ai tleqrg Awq Bbpm Ct f lvr Ai tleqrg Awq Bbpm gz FCA Bbpm guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lvr Ai tleqrg T A f gr wku rg lwp ugrtp rb o vj qf g f g nlpv i tlvkp i rtdbrg xu

o kug gp s wkbrrgpeg bw f ego dtg Lb lwug xbrgwt f g nbevkh pgvgp f bvg f bes wkuvkv u n xg o ktkpu f gwtqu

L gpugo drg f g egu qr tlvkp btpuk s wgb r t qti btkubvkp f gu bevkkr u Mqdkkr f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg b lo r bev f g rb qp gzevr vkppgmrg rgu eqo r vgu f g utw ngpugo drg f gu Tqrf gu lpgto f ltkgu f g Gguvkv bwvktg f gu vtpuhgtu f g hqpf u f g eqo o gteg f lpf go plv u tg wgu gv xgtu gu f w vtblgo gpv eqo r vbdrg f g nlpv i tlvkp f g CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm f g rb t qti btkubvkp f g nbevkv f g Hpbpego gpv bwqo qdkg bw uglo f w Gtqwr g CA Cqpuwo gt Flpbpeg gp r btkewrgt rb txgw f gu uqrvkpu br r lebvkgu

Aw vqvlb egu n o gpw tgr t ugpgvpv wp lo r bev f g o ktkpu gp t uwnbvpgvr btfv w Gtqwr g bw f ego dtg

CS DIUAGSICOLE CONTVMES FINANCE FINALITE AVEC TUELLANUIT L ACQVITIION DET ACUIWU T D ALD EULEATEPLAN DANT TIY PAZT EVSOP ENT

Lg bq v CA Cqpuwo gt Flpbpeg b bppqpe nbes wkuvkv f gu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gp Nqtx i g gv bw Pqtwi bn bpuks w f gu bevkkr u f g LgbugPrbp gp S r wdris wv Uej s wgv gp Flpbpf g gv bw Lwzgo dqwti

L bes wkuvkv f qppg rlgw wp f eqwr bi g f wr tlo vtg bes wku gpvtg f wpg rbtv CA Awq Bbpmgv Dtkbrb ltkbrg f g CA Awq Bbpm s wkbbeevkrgpv rgu bevkkr u f ALD gp ltrbpf g gv gp Nqtx i g gv f g LgbugPrbp gp S r wdris wv vej s wgv gv gp Flpbpf g gv f bwtg rbtv Lgbuāu s wkbbeevkrg rgu bevkkr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bw Lwzgo dqwti

Cgwg qr tlvkp r gto gv f bee n tgt rg f xgrqr r go gpv f g CA Awq Bbpmgv f g Lgbuāu

Aw f ego dtg nlo r bev f g nbes wkuvkv rbt Lgbuāu f gu gpvr u f ALD bw Pqtwi bngvf g LgbugPrbp bw Lwzgo dqwti guv pqp uli pltkbwhf bpu rgu eqo r vgu f g Ct f lvr Ai tleqrg T A

L bes wkuvkv rbt CA Awq Bbpm gv Dtkbrb b gpvtbpb rb eqo r vldktubvkp f wp i qaf y km j bwgw f g o ktkpu f gwtqu bw f ego dtg Ep br r lebvkp f IFST nbes wgtw f kur qug f wp f rtkf g f qwāg o qlo o bzko wo br t u rb f bvg f bes wkuvkv r qwt ltkbrg rb eqo r vldktubvkp ltkbrg f wi qaf y km

ACQVITIION PAS CACEIT DET ACUIWU T DE SBC INWETUOS TESWCET EN EVSOPE

Lg lwkgv rb uwkg f g nqdvgpvkp f gu bwqtkubvkp tgs wkgu f gu bwqtkv u dbpebktgu gv f g rb eqpewttgpeg CACEIT b bes wku rgu bevkkr u gwtqr gppgu f Augv Tgtxlkpi f g SBC lpxguvqt Tgtxlegu gv f g uap egpvtg qr tlvkppgnbuqek ukw gp Mbrbklg

Jgtugā rb Hpbribvkp f g rb vtpubevkp guv lpgvtgpgw rgst f ego dtg br t u bxqlt tg wrgu bwqtkubvkp u eguubktgu f w t i wrbvgwt Mbpr qy gt rlegpeg gvej bpi g qhgy pgtuj kr

Aw Sqābwo g Vpk nbr r tqdbvkp lwtlf ls wgv gv t i rgo gpvblgt b v qdvpgw rg qevadtg L bes wkuvkv u lpuetkr lwtlf ls wgo gpv f bpu rg ebf tg f wpg eguikp bwvktg f g Pbtv WI eg s wku plktg s wgb rb Hbwg Cqwt dtkbpps wv uwr gtxkg rg vtpuhgtv f gu bevkkr u eqo o gtelbrgu f uli p gu f wpg gpvr wpg bwtg L guugpvgn f gu vtpuhgtu f gu erkgpw gv f gu go r mā u f g SBC Utwuv VK xgtu CACEIT BbpmVK ug hgtb bwr tgo lgt vto guvtg

L lpr i tlvkp f gu bevkiv u f gu gpv u CACEIT lpxguvt Tgtxlegu
gz SBC lpxguvt Tgtxlegu f bpu rgu uauv o gu gv nati bpkubvqp f g
CACEIT ug hgtb r tqi tguukgo gpv gp Eng eqo r tgpfb
pqvbo o gpv rb hvkqp lwtif ls wg f gu gpv u rgebrgu bxge egrgu f g
CACEIT f bpu rgu f lth tgpv r bau Eng xgttb i brgo gpv rb t brikubvqp
f gu o li tlvkp f gu erigpu gv f gu uauv o gu f lphqto bvkp xgtu wpg
r rbgvqto g lphqto bvk wg wpls wg

Cgwg bes wvkvqp b gpvtbpb rb eqo r vbdtkubvqp f wp i qaf y km
j bwgwt f g o ktkqp f gwtqu bw f ego dtg Ep
br r riebvkp f IFST nbes w tgvf f kur qug f wp f rtk f g f qwAg
o qku o bzko wo brt u rb f bvg f bes wvkvqp r qwt hpbrikgt rb
eqo r vbdtkubvqp lphqto f wi qaf y km

CS AUION DE CS DIUAGSICOLE USANTIUMONT NESGIET CA U E

Dbpu rb eqpvpvkv f g ub utbv i kg erko bv gv f g uqp r rbp o qâgp
vgto g Ct f lvi Ai tleqr TA b bopape gp rg rpego gpv f wpg
pqwvgrg bevkiv r bt rg dlbk f g et bvkp f wpg pqwvgrg Hkibrg
Ct f lvi Ai tleqr Utbpukvqp pgti lgu Cgwg Hkibrg f vgpwg
r bt Ct f lvi Ai tleqr TA guv eqpuqrif g r bt rb o vj qf g f g
nlpv i tlvqp i rqlbrg bw f ego dtg

Ct f lvi Ai tleqr Utbpukvqp pgti lgu b bpkunbo dlvkp f bee n tgt
rg f xgrqr r go gpv f gu pgti lgu tgpqwgribdrgu gp Ftbpeg gv f g
f gxgpk pgti vlegp f gu vgttkvktgu i t eg pqvbo o gpv wpg
f âpbo ls wg pqwtitg f gr wku uqp qtki lpg r bt ngzr tlgpeg f gu Cbkugu
t i lqpbgru bpkus wg f gpeqvbt gt rgu f o btej gu f g uqdtk v gp
f xgrqr r bpv wpg qhtg f g eqpugl gp vtbpukvqp r qwt vqwu pqu
erigpu

INDOTVEa X EALUH MANAGEMENU FILIALE DV GSOVPE CS DIUAGSICOLE ANNONCE VN PSOJEU DE PSITE DE PASUCIPAIION MAJOSIUAISE DANT LE CAPIUAL DE LA BANQVE DEGSOOF PEUESCAM

Lg bq v lpf quwAg X gbnj Mbpbi go gpv Hkibrg f vgpwg
j bwgwt f g b uk p wp beeqtf bxge egtvbkpu bevkppbktgu f g
t h tpepeg gp xwg f bes w tlt wpg r bvkvr bvkp o blqtkvktg j bwgwt
f gpxktqp f bpu Dgi tqqh Pvgtebo wp rbf gt gp i guvkp f g
hqtwpq gp Bgni ls wg gv wpg o blqap f lpxguvkuugo gpv f g t h tpepeg
bxge wpg r t upepeg gv wpg erigpv rg lpgtvpbvqpbrgu Cgwg
r bvkvr bvkp ugtbkr r qtv g gpxktqp gp tbkuap f g ngzgteleg f g
rgwt f tqkv f g uwkq r bt egtvbkpu bevkppbktgu uwr r n o gpvbkgtu gp
xgtw f g r bevgu f bevkppbktgu gzkubpwi Lb en wtg f g nqr tlvkp
f gxtbkr bxqkt rgw bw ugeqpf vtko gvtg uqwu t ugtxg f g
nqdvvpvqp f gu bwqtkubvqp f gu bwqtkv u eqpegtu gp

Cg r tqkv f bes wvkvqp ugtbkr t brik gp r btkvpbtbv bxge rg i tqvr g
CLf N bevkppbktg f g t h tpepeg f g Dgi tqqh Pvgtebo s wktguvbkv
bwebr klon j bwgwt f gpxktqp v o qki pbi g f g rb xqrqpv f g
r t ugtxgt rgu tbelgu gv nbpetbi g f qo guvls wg f w Gtqr g gp
Bgni ls wg gp eqj tpepeg bxge rb ewwtg f g r btkvpbtbv f w Gtqr g
Ct f lvi Ai tleqr

Lqr tlvkp ugtbkr uwkig f wpg qhtg r vdris wg f bes wvkvqp xqrqpvbktg
gv lpeqpf vkppgrg rbpv g r bt lpf quwAg X gbnj Mbpbi go gpv uwt rgu
bevkpu tguvbpvgu f g Dgi tqqh Pvgtebo bwz o o gu vgto gu gv
eqpf vkpu f qpvrb t brikubvqp f gxtbkr bxqkt rgw bw ugeqpf ugo guvtg

Dbpu nbwvpgv f gu bwqtkubvqp t i rgo gpvbkgtu kn pâ b r bu
f lo r bevuk ptkvbkf bpu rgu eqo r vgu bw f ego dtg

APPLICAUION DE LA NOVWELLE NOSME IFST

Lb pqto g IFST uwt rgu eqpvtbv f buwtbpeg guv f br r riebvkp
qdrik bvqktg bwz gzgtelegu qwxgtu eqo r vgt f w ^{9t} lbpvlt
Cgwg pqto g tgo r rbeq rb r t e f gpvg pqto g IFST

Lgu o qf briv u pqto bvkxg f g o kug gp wxtg f g rb pqto g IFST
f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrif u f w Gtqr g uqpv r t uqpv gu f bpu rb
pqvg Nqto gu br r riebdrgu gvego r btdklv

Lgu lo r bevuk f g rb r tgo k tg br r riebvkp f IFST bw ^{9t} lbpvlt
gv rg t uwnbv f g rb r tlvf g eqo r btkvkg uqpv eqo o wpls w u
f bpu rb pqvg f gu vbu Hpbpelgtu eqpuqrif u f w Gtqr g bw
f ego dtg

NOUE

GETUON FINANCI SE EYPOTIUON AVY SITQVET EUPOLIUVQE DE COVWESUVSE

Lb hapevkap i guvkap hbbpek tg f g Ct f lw Ai tleaqrg T A b rb tgru qpudklk f g nqti bpkubvkap f gu hmw Hbbpelgtu bwuglp f g Ct f lw Ai tleaqrg T A f g rb f Hbbvkap gvf g rb o kug gp wxtg f gu t i ngu f g tghbbpego gpv f g rb i guvkap bevkh r buukhgvf wr kqvbi g f gu tbvqur twf gpvkgu Emg f Hbbv rgu r tpek gu gybuuwgt rb eqj tgepg f g rb i guvkap Hbbpek tg f wGtqwr g

Lg r kqvbi g f gu tkus wgu dbpebltgu bwuglp f wGtqwr g guv buuw r bt rb Dktgevkp f gu tkus wgu gv eqpvt rgu r gto bpgpv Gtqwr g DSG Cgwg Dktgevkp guv tbwbej g bw Dktgevgwt i p tbnf g Ct f lw Ai tleaqrg T A gv b r qwt o kuukap f buuwgtt rb o b vltug gv rg eqpvt rg r gto bpgpv f gu tkus wgu f g et f lw Hbbpelgtu gvqr tbvqppgn

Lb f guetk vkap f g egu f kur qukku blpukswg rgu lphqto bvkapu pbtbvkxgu Hk wtgpv f bpu rg tbr r qtv f g i guvkap ej br ktg Fbevgwtu f g tkus wg eqo o g rg r gto gv rb pqto g IFST lputwo gpv Hbbpelgtu lphqto bvkapu hqwtpt Lgu vdrbgbwz f g xgprvkavkapu eqo r vdrngu Hk wtgpv f bpu rgu vbuu Hbbpelgtu

SITQVE DE CS DIU

Ch ej br ktg Fbevgwtu f g tkus wg Skus wg f g et f lw

VALVAUON DV SITQVE DE CS DIU

Dapu rg eqpvzvg f gu lpegtvkwf gu eqpqo ls wgu gvi qr qrkls wgu rg Gtqwr g eqpvlpwg f g txxqkt t i wk tgo gpv ugu r t xlkqpu o betq eqpqo ls wgu r tqur gevkgu hqty btf rqqnpi r qwt rb f vgtu lpbvkap f g nguio bvkap f wtkus wg f g et f lw

lr js vq dyrar x xzvpi x xg r dvar x q d gvs gs r s q mzi x vi yi r xz dz h gi q f vi

Lg Gtqwr g b wklu s vbwgt ue pbtlq r qwt rg ebrewnf gu r btbo vtgu f g r tqxklqppgo gpv IFST gp r tqf vevkap uwt f ego dtg bxge f gu r tqfgevkapu bnbpv lwus w lnu lqv i tgpv f gu j ar qvj ugu f lth tgepk gu uwt rgu r tiz pgti vls wgu n xqrvkap f w ej qe lphbvkapppkug uwdk pqvbo o gpv r bt rb Aqpg gwtq gv rg o blpvkgp f w tguugttgo gpv o qp vltg qr t r bt rgu Bbps wgu egpvtbrgu bxge f gu r qp f tbvkapu f kmpvngu bltgev gu ej bewp f g egu ue pbtlq

Gamu qnà Èk vhaq Vh vhaq kmvèht yxvi à

Lg ue pbtlq egpvtbn guv vp ue pbtlq f g rgpvq pqto brikubvkap ebtbev tku r bt vp pgv tbrgpvkuugo gpv eqpqo ls wg vpw lphbvkap gp tgr rk o bku gpeqtg rgx g Lb r gtur gevkg f g egv blwvgo gpv vt u i tbf wgn eqpf vlv vp o blpvkgp f gu vbwz f vtdbrgo gpv rgx u L lphbvkap uqvu lbevgpv guv n n o gpv f vgtu lpbpv f w ue pbtlq gv eqpf klqppg pqvbo o gpv rb vtblgevqktg o qp vltg

Ug r dvar h zri dgyar v xprir yi q d jkv prmjalyar i yp vi xxi wi q i r y q sr ydvi

Gt eg rb dappg vgpwg f w o btej f w vtbxbn gv wpg r bti pg gpeqtg bdqpf bpvg dlgo s wgpvbo g rb eqpuqo o bvkap f gu o pbi gu b bo qtvkrgu r qpevkapu uwt rg r qwxqkt f bej bv gv rgu tguugttgo gpv o qp vltgu Lb etqkuubpeg b blpuko lgvz t ukv swkp vlv bpvlekr o bku nlpbvkap uqvu lbevgpv i brgo gpv Lg ue pbtlq f g f e n tbvkap ubpu ghtqpf tgo gpv uwr r qug vpg f etwg rgpvq f g nlpbvkap uqvrbi gbpv rgu txxgpwu gv bwaqtkubpv swwp vgtu g uqkv o ku bwz j bwaugu f g vbwz f ktgevgwtu

Avz vbuu Vplu nbvklv b dlgo t ukv o bku f gu Hkuuwtu br r btbkuugpv blwvgo gpv f g nlpvkuugo gpv t uk gpvkn lpxvkuugo gpv r tqf vevkh n vj bti ls wg gv uwegr vdrf f g ug eqpvtbevgt o pbi gu r tqdbrgo gpv r nuu r twf gpv gv o qlpu f r gpvkgu dappg vgpwg f w o btej f w vtbxbn bku t ugtxg f r bti pg gpvbo g tgeqwtu ngpf gwgo gpv xlb rgu ebtvgu f g et f lw j bwaug f gu vbwz f lqv t v M o g uknap tgvkgp vpg n i tg eqpvtbevkap bw f gtpgt vto guvgt rb etqkuubpeg r qwtbklv bwglpf tg gp r wku gp vp tbrgpvkuugo gpv Hbbvgo gpv pbwvtn hqpf uwt vp tgr rk f g nlpbvkap vqvrbi gv uwtvqwr f g nlpbvkap uqvu lbevgpv svk bej xgtbkgpv nbpp g bwz brgpvqwtu f g tgr gevkgu gpv gv bxbpv f g ug tbr r tqej gt vqvwu f gwz f g Hb Lgu tkus wgu uqpv o blqtkbktgo gpv

dbkuugtu uwt eg ue pbtlq j bwaug f w r tiz f w r vtrqrg t ukubpeg f g nlpbvkap gvj bwaug uwr r n o gpvltg f gu vbwz f ktgevgwtu

Ep Aqpg gwtq rg tgr rkbuug A dtwbnf wtavj o g f g etqkuubpeg p guv r bu bppqpebvvgwt f wpg t eguukap o bku r mw v f wpg pqto brikubvkap f gu eqo r qtvgo gpv Fapf uwt wpg lphbvkap vqvrbi o qagppg ug tgr ribpv f g gp r wku gp rg ue pbtlq ug vltf vlv r bt wpg etqkuubpeg o qf guv f g gp gv gp gpeqtg lph tlgwtg uqpv tavj o g r qvqpvkn

Lgu Hbevgwtu f g uqvwkgp uqpvrg pqo dtg gpeqtg tgrbvkgu gpv Hbdrf f g f Hbklbpegu svk tguvgpv ektepuetkgu f gu ugevgwtu ur elks wgu j dgti go gpv gv tguvbwvkap vtpur qtu gv rqi kvlswg rg eqpvtg ej qe uwt rgu r tiz svk rlo kg nbtbdrkuugo gpv f g nbvklv eqpuqo o bvkap d p Hbbpv f g rb dbkuug f g nlpbvkap f g nbo nqtbvkap f gu txxgpwu t gvu gv f g ngze u f r bti pg f qpv f kur qugpv rgu o pbi gu rgu r nuu bku u dlgo swwpq rbt i g r btlv f g egvklv ug uqkv f l vtpurqto g gp bevku lo o qdktgu gv Hbbpelgtu pqp rls vlv gu Mbku rg tgf o bttbi g f g rb eqpuqo o bvkap ugtb vqvwgtrku vt u o qf t pqvbo o gpv gp Ftbpeg o qlpf tgu o guvgtu f g uqvwkgp q rg o btej f w vtbxbn tguvgt ukkgpv Lb r tqf vevkap f gu gpvtgr tkuu tguv beegr vdrng tguvbwvkap f g rgwtu o bti gu i t eg rb j bwaug f gu r tiz f g r tqf vevkap L lpxvkuugo gpv j qtu rqi go gpv tguv i brgo gpv vp Hbevgwt f g uqvwkgp rb etqkuubpeg i t eg rb dbkuug f gu eq vu f gu dlgo lvgto f Hbktg gv bwtvqtu uqvwkgp f gu hqpf u gwtqr gvu Lgu tkus wgu o blqtkbktgo gpv dbkuugtu u qtlgpvgtbkgp xgtu wpg j bwaug f w r tiz f w r vtrqrg vp f vtekuugo gpv f gu eqpf klqpu f g et f lw lnr gwv Hbktg dbuevgt rb pqto brikubvkap f g rb etqkuubpeg xgtu wpg eqtgevkp r nuu pgwg gv wpg eqo r tguukap bpvlekr g f gu o bti gu

T t sr xi x hi x Bdr uzi x gi r y d j x vi xxi wi q i r y h yi vq m i yt v zhi r gi d A d r y hi hi xxi wi vp ydz

Tk nlpbvkap vqvrbi b f l gptgi kvw wpg dbkuug rbt i go gpv o ebplswg rb t ukubpeg f g nlpbvkap uqvu lbevgpv gmg o o g brio gpv g r bt wpg etqkuubpeg r nuu tqdvuwg s wbpvlekr b eqpf vlv rgu Bbps wgu egpvtbrgu ug o qpvtgt bi tguukgu Tqwu t ugtxg f g rb r qwtvkwg f w tgr rk f g nlpbvkap o bku uwtvqwr f g egvklv f g nlpbvkap uqvu lbevgpv rg vgtu g f gu j bwaugu f g vbwz f ktgevgwtu ugtbklv r tqej g Lgu vbwz rqi u r qwtbkgpv u gpi bi gt rgpvgo gpv uwt rb xqlg f w tgr rk vo kf go gpv vqvwgtrku gp Aqpg gwtq

Lb S ugtxg h f tbrg b qv r gp ugr vgo dtg r qwt rg uwbw swq hqwtgj gw g f gu Fgf Fwof u vqvw gp lpf ls wbpv swwpq pqvwgmg j bwaug r qwtbklv lvgtxgpk gv gp rktbvp vp f qvr rrv uwi i tbpv vp tguugttgo gpv uwr r n o gpvltg f g r qlpu f g dbug Lb etbkgp f wpg t eguukap eqwr ng bw o blpvkgp f wpg lphbvkap gpeqtg vtrq rgx g r rblf g gp lxxvgt f wpg j bwaug rlo lv g r d f lekrr Hb f g nbpp g Lgu Fgf Fwof u r qwtbkgpv blpukbwglpf tg rgwt r le nj kxgt dtqpg j bwg L buuqwr kuugo gpv o qp vltg r qwtbklv vgt gpvtgr tku r btlv f w f gwz o g vto guvgt vp tavj o g r tqi tguuk r d r bt vto guvgt rkuubpvrb dtqpg uwr tlgwtg rb Hb f g

Lb BCE f gxtbkw eqpugtugt wpg r qrtkls w g o qp vbltg tguvtevwk g bw eqwtu f gu r tqej bpu vto guvtgu r b dbkuug f g nlphtbvap guv r tqi tguukg gvub eqpxgti gpeg xgtu r b ektg gpeqtg rqlpvbpg Lb BCE b tgo qpv ugu vbwz gp ugr vgo dtg r qrtvbpv r g vbwz f g f r v vqvw gp r qwtuwbkbpv uqp tguugtgo gpv swbpvkvbvh hlp f gu t lpxgukugo gpvu f bpu r g ebf tg f g nAPP r bvtk f g lwkngv o bku r qwtuwbk f gu t lpxgukugo gpvu lwus w r b hlp f bpu r g ebf tg f w PEPP egrb r btb v r gw eqo r bvdrg bxge r g tguugtgo gpv r bt rgu vbwz f q wp tkus w g f g ej bpi go gpv f g utbv i lg gv btt v r quuldrg f gu t lpxgukugo gpvu gp r qwtuwbk f w tgo dqwtugo gpv f gu ULUSO lwus w g hlp o bku r nu i tbf wnggo gpv br t u r tgo dqwtugo gpv f g lwlp Lb dbkuug f gu vbwz f ltegvgtu p lpgvtxlpgf tlvk r bu bxbpv hlp r d

Às pzyr x j mdr gmi x

Ep beeqtf bpv r b r tkltk r b nwwg eqpvtg nlphtbvap rgu utbv i lgu o qp vbltg qp v eqpvtidw r b kgt r g f ubpetbi g f gu bpvlek bvkpu f lphbvap gv r b utwt bevap f gu vbwz r qpi u o bku r tqo w f gu eqwtidg f g vbwz f l p v t v lpxgtu gu gv f gu tpgf go gpvu t gnu hldrgu xqltg p i bvk u Hqtu utw r tkug utw nlphtbvap r g tkus w g f g j bwuug f gu vbwz r qpi u ubpu tkus w g o bku bwuuk f ebtvgo gpv ugpuktg f gu ur tgbf u uqwxgtbku l pvt Àppg gwtq guv r b k Nqv t g ue pbtq tgvkpv f gu vbwz b o tlebp gv bnggo bpf f l z bpu r tqej gu tgr gevkwgo gpv f g gv hlp r vku gp n i gt tgr rk gv utbdrgu Lg tkus w g f wpg eqwtidg f wtdrgo gpv lpxgtu g guv dlgp t gn Lg ue pbtq tgvkpv wpg r gpv vbwz f g uy br bpu f g pqwxgbw hldrgo gpv r qvkw g r bvtk f g ugwgo gpv

Dnêûq u mÊk vhàx Vk vhàx hl ènâÊmu xl à yxvl à

Cg ue pbtq l p v i tg f g pqwxgng u vgpukpu lphbvapppkugu gp vlt gu r bt wpg j bwuug f gu r t l z f w r vtqrg t uwnbpv f wpg r qrtkls w g eqpegtv g f g t f vevkpv r nu r tqape g f g r b r tqf vevkpv f g r vtqrg f g r b r btf v f gu r bàu OPEP Lgw t qdgvk h guv f g r btxgplk f gu r t l z f g xgpvg r nu f wtdrgo gpv r g u uâpqpâo gu f g tgv t gu hkebrgu r nu bxbpvbi gwugu Pbt j â r qvj ug r g utguu guv eqpegtv utw nbpp g Vpg tgr tkug i tbf wng u g o gv gpukw g gp r r b e g gp

Ug r dvr h i j r p d y r h i x t v p t d v p x g d v j p x t y s p i n x

Dbp u eg ue pbtq r g r t l z f w d b t k n f g r vtqrg b w g l p v eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtbngv f bpu r g ue pbtq g z v t o g b f xgtug u x t g e k f g u u q w u C g t g i b l p f g v g p u k a p u u w t r g u r t l z p g t i v s w g u i p t g w p g e q a p f g x b i w g f l p h b v a p b w z v b u V p k u g v g p E w t q r g g p E p E w t q r g e g e j e q u w t r g u r t l z u g v t b f v k r b t w p u w t r n u f l p h b v a p f g n a t f t g f g r q l p v r b t b r r q t v b w u e p b t q e g p v t b n u q l v w p g l p h b v a p j g b f r i p g g p e q p v t g A w z v b u V p k u r g e j q e l p h b v a p p k u g u v n i t g o g p v r n u x l q r g p v r q l p v g v h b k o q p v g t n l p h b v a p g p x g t u u g p n b d u g p e g f g e j q e

T t i v g z x x r s x x z v p l t v s h z g y r z r g s z t h i j v i m q s h v

Lb r t l p e k b r g e q p u s w g p e g f g e g u e p b t q b f x g t u g u v r b d b k u g f w r q w x q l k f b e j b v f g u o p b i g u g v f g r b e a p u o o b v a p r t k g o o q l p f t g u f r g p u g u f g r q k u k t u e a p u o o b v a p r n u u r g e v k g t g e q w t u b e e t w b w z g p u g i p g u f l e a q w p v t g r q t v f g u l p v g p v a p u f b e j b u f g d l g p u f s w k r g o g p v L g u g z e f g p v u f r b t i p g b e e w o w n u f v t b p v r b e t k u C a x l f u g u a p v t f w k u g v p g u g t x g p v r n u f b o q t v k u g w t e g w g p q w x g n g e t k u g

Dwe v f gu gpvtgr tkugu r b j bwuug f g eq v u f g r tqf vevkpv bltgev vqvw r btlvewk tgo gpv r g u e g v g t l p f w u t l g n f l r q w t f g o g p v l o r b e v r b t r b r t e f g p v g e t k u g i b A k t g v p g t i v s w g t g p v d k l w r n u h b i k r g b r t u r g u e j a e u u w e e g u i k u f g e g u f g t p k t g u b p p g u C a x l f f l k h e w r u f b r r t a x k u k a p p g o g p v t g p e j t k u g o g p v f w t b d r g f g r b h b e w t g p g t i v s w g t g r r k f g n l p x g u k u g o g p v r t a q l b d k l w g p d b k u g g v e r l o b v f g u b l t b k t g u f i t b f n i t g j b w u u g f w v b w z f g e j o b i g

Ot rgu o guwtgu f g uqwkgo dwf i vbltg bwz gpvtgr tkugu gv bwz o pbi gu f gxlpppgpv o bti lpbngu gp t bkuap f w plxgbw f gpf gwgo gpv r wdrle vt u r g x gp Àppg gwtq gv f w t g p e j t k u g o g p v f w e q v f g r b f g w g I n u g p u w k w p t g e w n f w P I B g p À p p g g w t q g v b w z v b u V p k u g p o q â g p p g b p p w n g g p f g n a t f t g f g r q l p v f g P I B e q o r b t b v k g o g p v b w u e p b t q e g p v t b n L b e t q k u b p e g b p p w n g f w P I B g p À p p g g w t q u g t b k v p w n g g p e g p v t b n g v e g n g f g u v b u V p k u b w r l g w f g

T t s r x i x h i x B d r u z i x g i r y d p i x y À s p z y r x j m d r g m i x

Lgu Bbps wgu egpvtbrgu tgn xgpv r gwtu vbwz f ltegvgtu r qwt nwwgt eqpvtg nlphtbvap Lg vbwz f g f r v f g r b BCE b w g l p v hlp eqpvtg f bpu r g ue pbtq egpvtb n bxbpv f g t g f g u e g p f t g i t b f w n g o g p v hlp L b F g f t g n x g i b r g o g p v u q p v b w z F g f F w p f u w p p l x g b w r n u t g u t l e v h g p C g u t r q p u g u r t a x q s w g p v w p g t g o g p v g f g u v b w z r q p i u u q w x g t b k u B w p f g p o b k u r b u f r b t i k u g o g p v f g u u r t g b f u O A U B w p f g v B U P B w p f

aàxqđq u mÊk vhàx Vk vhàx rhèxàhj tm yxvl à

Dbp u eg ue pbtq qp u w r r q u g w p g b o r l a t b v a p f g r b e t q k u b p e g e j l p a k u g g v r b t g z v g p u k a p b u l b v s w g s w k l o r b e v g t b l v h b x q t b d r g o g p v n b e v k l v g w t q r g p p g g v b o t l e b l p g b w t b x g t u f w p g n i t g o d g n i k e q o o g t e l b r g C g t g i b l p f g f â p b o k u o g g u v q t e j g u t r b t n l p v g t x g p v k p f w i q w x g t p g o g p v e j l p a k u s w k o g v g p r r b e g w p p a w x g b w r r b p f g t g r b p e g x l u b p v t g u b w t g t r b e q p l b p e g f g u o p b i g u g v u q w g p l k f b x b p v b i g r g o b t e j l o o q d l k g t I n u b t v l e w r g f w p g r b t v b w a q w t f g o g u w t g u f b u a q w r h u g o g p v f g u e a p f k l a p u f q e v t q k f g e t f k u d b k u g f g u v b w z g v f w t b v a q f g p f g w g o g p v b l p u k s w g f l p e k b v a p u f l k g t u g u u w d x g p v a p u f g u o w p l e k b r i v u r b t g z g o r r g x l u b p v t g r b p e g t r g u r t a i b o o g u f g e a p u t w e v a p u g v f b w t g r b t v b w a q w t f g o g u w t g u f g u q w k g p b w z o p b i g u g v n g o r r a k f g u l g w p g u I n g p t u w n g w p g t g r t k u g f g r b e a p u t w e v a p p e g u k b p v f b x b p v b i f g o o b v k t g u r t g o k t g u g v f g o b e j l p g u q w k u l o r q t v g u f l k h u k a p u g u r b t v g p b l t g u e q o o g t e l b w z t i k a p b w z o b k u b w u k g w t q r g p u b l p u k s w w p g e a p u o o b v a p r t k g r n u f â p b o l s w g p d l g p u f s w k r g o g p u L g p u g o d r g f g e g u o g u w t g u u g v t b f v k r b t w p g e t q k u b p e g e j l p a k u g g p o g l a r g w t g s w b p v l e k g f b p u r g u e p b t q e g p v t b n e a p v t g u b p u r g r b p f g t g r b p e g u a k w p i b l p f g r q l p v f g r a w t e g p v b i g D b p u r b À p p g g w t q e g u e p b t q e a p f v k w w p p g v t g r r k f g n l p h b v a p g v w p t g f t g u g o g p v f g r b e a p l b p e g g v f g u b p v l e k b v a p u f g u b i g p w u e a p q o l s w g u O p a d u g t x g w p g t g r t k u g f g r b e a p u o o b v a p r k g n b o r l a t b v a p f w r q w x q l k f b e j b v w p g e a p l b p e g t g u b w t g g v n w k l u b v a p f w p g r b t v l g f w u w r n u f r b t i p g b e e w o w n L b o r l a t b v a p f g u b p v l e k b v a p u g v r b t u q t r v a p r b t v l g n g f g u v g p u k a p u u w t r g u b r r t a x k u k a p p g o g p u e a p f w k u g p v w p g t g r t k u g f g u f r g p u g u f l p x g u k u g o g p v g p

Ug r dvr h d q p s v d y r h i p l g v s n e d r g i i r A x r i h Ê r d q n e d r y p h i q d r h i d h v i x x i i z v s t i r r i

Hbwuug f g r b f g o b p f g b f t g u u g r b À p p g g w t q r g u g z r q t v b v a p u e j l p a k u g u t g r t u g p v g p v f g u g z r q t v b v a p u f g r b À p p g g w t q g v n A u l g f w N a t f f g u g z r q t v b v a p u v a v b r g u g v b w z v b u V p k u r k g r b w i o g p v b v a p f g u l o r q t v b v a p u e j l p a k u g u S g f t g u g o g p v f g r b e a p l b p e g g v f g u b p v l e k b v a p u f g u b i g p w u e a p q o l s w g u L i t g b o r l a t b v a p f w e q o o g t e g o q p f l b n M a l p f t g u f h b k l b p e g u f g p v t g r t k u g g v d b k u g f w v b w z f g e j o b i g r b t b r r q t v b w u e p b t q e g p v t b n E p E w t q r g r g t b r g p v k u g o g p v f g r b e t a k u b p e g g u v f a p e o a l p u h a t v s w g f b p u r g u e p b t q e g p v t b n C g p a w x g b w u q w h r g r g t o g w t b k w p u w t u b w f g e t a k u b p e g g p À p p g g w t q f g n a t f t g f g r q l p v f g P I B g p L b e t a k u b p e g b p p w n g r b u a g t b k v f g g p A w z v b u V p k u r g u w r r q t v b f f l k a p p g n r b e t a k u b p e g u g t b k v n i t g o g p v l p h t l g w t r q l p v f g P I B u a k w p g e t a k u b p e g r q t v g b w r l g w f g g p

T t s r x i x h i x B d r u z i x g i r y d p x i y À s p z y s r x j m d r g m v i x

Lb n i t g b o n q t b v k q p e a p l q p e w i t g m g p g e a p f w l v r b u w p b d b k u g o g p v r n w t b r l f g f g u v b w z f l t g e v g w t u g p À p g g w t q n l p h b v k q p t g u v p v t g r b v k g o g p v u q w g p v g g p O p t g v l g p v r g o o g e j l k t t b i g s w g p e g p v t b n r q w t r g u v b w z B C E

T b i k u l b p v f g u v b w z r q p i u g p À p g g w t q L g B w p f u g o b l p v l g p v i r q d b r g o g p v b w o o g p l k g b w s w g e g r n k t g v g p w f b p u r g u e p b t l q e g p v t b n L g u p l k g b w z f g u u r t g b f u l t b p b k u g v k b r l g p u u a p v v p r g w r n w o q f t u

L g u o b t e j u d q w t u l g t u g v l o o q d k l g t u u a p v o l g w z q t l g p v u s w g f b p u r g u e p b t l q e g p v t b n

Rêhéâq u mĒk vhàx Vk vhàx hl ènâĒĒĒ è àm yxvl à

O s z À i d z g l s g h m j p d y s r i r E z v s t i i r

O p u w r q u g g p b o q p v w p t g i b l p f g v g p u l a p u d t w b r g u g v h a t v g u u w t r g u r t l z f w r v t q r g g v f w i b A g p b x g e f g u e a p f k l q a p u e r n o b v l s w g u f i t b f g u j k g t v t u t k q w t g w z g p E w t q r g v v t u e j b w f g p A u l g g v g p E w t q r g g v w p g l t g v e q p e w i t g p e g n E w t q r g e a p v t g n A u l g f b p u r b e q w t u g b w G N L t g r t k u g b u u g A x l i q w t g w u g g p C j l p g O p u w r r q u g g p q w t g s w l n p â b r b u f b e e t q k u g o g p v f g n q l t t g f g r v t q r g f g u r b â u O P E P r g t o g w b p v f b w p w g t r b j b w u u g f g u r t l z f w d b t l n E p l p q p u w r r q u g f g p q w x g m g u f l k t e w r u f b p u b w u g l p f w r b t e p w e n b l t g l t b p b k u b e e q o r b i p g e g u e p b t l q f g e j q e u w t r g u r t l z f g n p g t i l g

L g r t l z f w d b t l n f g r v t q r g b w g l p v f q n i b t u g p v b p f k u s w g r g r t l z f w i b A p b w t g n g p t g i k u t g p q w x g b w f g h a t v g u j b w u u g r q w t b w g l p f t g w p g h a t e j g w g u k w g g p v t g g w t q u M X j g w t q u M X j g p P q w t t b r r g n g p r g u r t l z o q â g p u f w d t g p v g v f w i b A p b w t g n l p f l e g P b â u B b u v l g p v f g f q n i b t u d b t l n g v f g g w t q u M X j

L g u g l t g u f g u g e a p f v a w t u w t n l p h b v k q p j b w u u g f g u e q u l p v g t o f l b l t g u t r g t e w g g p r b t v l g u w t r g u r t l z f g r t q f w e l q a p e a p v t l d w g p v b w t g i b l p f l p h b v k q p g p À p g g w t q j b w u u g f g p x l t a p r q l p v f g r q w t e g p v b i g f g r b o q â g p p g r b t t b r r q t v E p n l p h b v k q p t b r g p v l o b k u t g u g r g x g f g n a t f t g f g

T t s r x i f z h k y d n i g s r y d m y i t d v p r n â i d z t p z x p â h i p l h i y i t z f p a z i

F b e g e g u w t b u w l p h b v k a p p k u g r g u i q w x g t p g o g p v p g f r n l g p v r b u f g o g u w t g u f g u q w l g p p b v k a p b r g u A r t u f g w z b p p g u f g o g u w t g u g z v t o g o g p v b e e q o o q f b p v g u r q w t r g u o p b i g u g v r g u g p v t r t k u g b l p f g r o k g t r b f v t k t b v k a p f g u h l p b p e g u r w d r l s w g l n p â b r b u f g t r a p u g o w m b r i k u g f g u v b u g w t q r g p u L g u t r a p u g u u a p v e a p v t b l p v g u r b t f g u t b v k u f g f g w g r w d r l s w g f l v t u r g x u p a q v o o g p v g p F t b p e g g v g p l v b r i g g v s w k t g o q p v g p v u k i p l k t e b v k g o g p v u a w u n g l t g v f g r b j b w u u g f g u v b w z f g r b t e g u u l q a p g v f g u f r g p u g u f l p x g u k u g o g p v r t x w g v t b p u k l a p p g t i v l s w g v p w o t l s w g g v e

T t s r x i h i x B d r u z i x g i r y d p x

L g u e p b t l q e g p v t b n u w r r q u g s w g r g u t g u g t t g o g p v u r t g p p g p v h p g p D b p u e g u e p b t l q r b t r l q t k v e a p v l p w g f v t g f a p p g r b o b v t k u g t b r l f g f g n l p h b v k a p b w f v l o g p v f g r b e t q k u l b p e g C g r b u g v t b f w l v r b t v p g r q w t u w k g f w t g u g t t g o g p v o q p v b l t f g r b F g f g v f g r b B C E O p u w r r q u g s w g r b F g f r t q e f g w p g j b w u u g u w r n o g p v b l t g r q t v b p v r g u F g f F w p f u o k p l k g b w b w s w g n k u t g u g p v l w s w h p D g u a p e v r b B C E o q p v g u a p v b w z f g t g l h p b p e g o g p v o k r w k u n â o b l p v l g p v l w s w h p V p t g r r k i t b f w g n g u v a r t g p

L g u v b w z r q p i u u y b r g v v b w z u q w x g t b l p u g t g f t g u u g p v h a t v g o g p v g p b x b p v f g u b u b i l t g p L b e a q w d g b p u b p u g u v l p x g t u g b p v l e r b v k a p f w l t g l p b i g f g n l p h b v k a p g v f w t g r k f g n b e v k l v F l p r g v b w z f w B w p f u g u k w g g v r g u y b r b p u À p g g w t q v a w u f g w z b w i o g p v g p v f g r q l p v f g d b u g r b t t b r r q t v b w u e p b t l q e g p v t b n

T g i x x s r i r é s r i i z v s i r

L b r t a f w e l q a p l p f w u t l g m g g u v r p b r i k u g r r b t r b p q w x g m g j b w u u g f g u r t l z p g t i v l s w g u x a l t g f g u f l k t e w r u f b r r t a x l k u l a p p g o g p v i b A g v r b t g o q p v g f g u v b w z

D w e v f g u o p b i g u r g e j q e l p h b v k a p p k u g i p t g w p g f i t b f b v k a p o b t s w g f w r q w x q l t f b e j b v L g u o g u w t g u d w f i v b k t g u v t u r o l v g u p g r g t o g w g p v r b u f b o q t v t r g e j q e v b p f k u s w g r g o b t e j f w v t b x b l n u g f i t b f g g v s w g r g u j b w u u g u b r b t l b r g u p g e q o r g p u g p v r b u r b t q i t g u u l a p f g u r t l z C g w g r g t v g f g r q w x q l t f b e j b v r t a x q s w g w p t g e w n f g r b e a p u q o o b v k a p g v w p g j b w u u g f g n r b t i p g f g r t e b w l q a p L g u g p v t g r t k u g g p t g i k u t g p v f g h a t v g u j b w u u g f g u e q u u f g r t a f w e l q a p u g v t b f v k u b p v r b t w p g f i t b f b v k a p f g r g w t r t a h l b d l k l v o o g u k f b p u e g t v b l p u u g e v g w t u r b j b w u u g f g u e q u u g u v g p r b t v l g t r g t e w g u w t r g u r t l z f g x g p v g O p b u u k u g w p t g e w n f g n l p x g u k u g o g p v r t a f w e l h

L g t g e w n f w P I B g u v b u u g â o b t s w g p g p À p g g w t q f g n a t f t g f g r b t b p b x g e w p g d b k u u g w p r g w r n w r t a p a p e g g p F t b p e g

C l s g x t g j m z a z i F w d r g i

E p F t b p e g r g o e a p v g p v g o g p v r k r b t h a t o g f g u t g v t b k u g u r g t f w t g L g u t g x g p f l e b v k a p u u b r b t l b r g u r q w t e q o r g p u g t r b r g t v g f g r q w x q l t f b e j b v p g u a p v r b u u b v k u h b k u g u v t b p u r q t u u p g t i l g h a p e v k a p r w d r l s w g g v e g p v t b p b p v w p e a p h l v u q e l b n f w â r g e t k u g f g u G k g u l b w p g u w p d r q e b i g r b t v l g n f g n b e v k l v e a p q o l s w g L g i q w x g t p g o g p v r t a q w g f g i t b p f g u f l k t e w r u o g w t g g p r r b e g f g p a q w x g m g u t h a t o g u L b j b w u u g f g u v b w z f g n O A U b p u g v r b t e g u u l q a p e a p q o l s w g g p v t b l p g p v w p g j b w u u g u k i p l k t e b v k g f g u t b v k u f g f h e l v g v f g f g w g r w d r l s w g L g e w o v n f g r b e t k u g u q e l b r g g v f g u f l k t e w r u r q r i k l s w g u g v d w f i v b k t g u e a p f w l v w p g f i t b f b v k a p f w t b v l p i u q w x g t b l p r b t M a q a f â u g v T P b x g e w p g r g t u r g e w k g p i b v k g

C l s g x j m d r g i n x

L b F t b p e g g u v e a p l t a p v g w p g h a t v g j b w u u g f w v b w z f g n O A U b p u g v f w u r t g b f O A U B w p f s w k b x q k u l p g d r g p g v d r g p L g v b w z f g n O A U b p u b w g l p v h p L l v b r i g u a w l t t g i b r g o g p v f w p g h a t v g j b w u u g f w v b w z B U P b p u g v f w u r t g b f B U P B w p f s w k b x q k u l p g d r g p g v L g u u r t g b f u f g e t f l v b e e w u g p v w p g j b w u u g o b t s w g p a q v b o o g p v u w t r g u u a q e v u h l p b p e k t g u

L g u o b t e j u d a q w t u l g t u g p t g i k u t g p v w p t g r r k o b t s w p a q v o o g p v f w C A C g p x l t a p u w t f g w z b p u t e g u u l a p f i t b f b v k a p f w t b v l p i v g p u l a p u a q e l a r q r i k l s w g u g v d w f i v b k t g u j b w u u g f g u v b w z

F b e g r b t g o q p v g u k i p l k t e b v k g f g u v b w z O A U b p u t r g t e w g u w t r g u v b w z f g e t f l v g v r b p g w g f i t b f b v k a p f g r b e a p l a p e w i t g r g u o b t e j u l o o q d k l g t u t u k f g p v l g n u g v e q o o g t e l b w z g p À p g g w t q g v g p F t b p e g g p t g i k u t g p v w p g e a t t g e v k a p r n w o b t s w g

E p l p h n g w t q u g f r t e l g l b e g b w f q n i b t g p

FOCVT TVS L WOLVUION DET PSINCPALET WASIABLET MACSO CONOMIQVET DANT LET QVAUSE TC NASIOT

S h	Te qbulr egqwbó	Af ygung p r f u	Fbyr ubdæg	Af ygung v y ug
PIB	Àqpg gwtq			
Ubwz Cj	o bi g Àqpg gwtq			
Ubwz lphlvkqp	Àqpg gwtq			
PIB	Ftbpeg			
Ubwz Cj	o bi g Ftbpeg			
Ubwz lphlvkqp	Ftbpeg			
OAU	bpu			

AvhtOÉml mÉnvÉj qdÉ I nÉÉk vhàqÉu hkàx kxvxu qÉnÉI hvÉtmkhtkétI nÉyàxèqÉxvÉIFTV ECMVéhonÉ né Éèàthj hÉml nÉyhàhu éàÉkmvèàhèù

TVS LE P SIM USE CS DIU AGSICOLE T A

Vbulvwr qf ECL f xq sbvwi g		f x ve qbulr s ulp wg Cu f lwAi tlerg T A	
Te qbulr egqwbó	Af ygung p r f u	Te qbulr lbyr ubdæg	Af ygung v y ug

Cgwg ugpuIdklv uwt rgu ECL f Hpkv ugrqp rgu r btbo vtgu egpvtbwz r gww Hbktg nqdlgv f blwvgo gpvu bw vktg f gu hqty btf rqqnlpi rgebwz s vk rg ebu ej bpv r qwttblgpvr b t f vktg qwnbwi o gpvgt

Csr gi vr drypi r xi q f p hi x xg r dvrax

AHp f g r tgp f tg gp ego r vg f gu ur elklek u rgebrgu i qi tbr j ls wgu gv qw rk gu egtvblpgu bevklv u o vltu f gu ego r n o gpvu ugevqtlgnu uqpv vbdriu bw plkgbw rgebv hqty btf rqqnlpi rgebv r bt egtvblpgu gpvk u f wGtqwr g r qwxbpv blpukeqo r n vgt rgu uegpbtkqu o betq eqpqo ls wgu f Hpkv gp egpvtbn

D kxu yxÉqÉv Véhom Véhom néVéhom

Hp f ego dtg gp lqv i tbpv rgu hqty btf rqqnlpi rgebwz rgu r tqxkukapu Tvbi g Tvbi g f wpg r btr r tqxkukappgo gpvf gu bevku enlgpv rgu ublpu gv rgu r tqxkukapu Tvbi g f bwtg r btr r tqxkukappgo gpv r qwt tkus wgu bx t u qpv tgrt ugpv tgr gevkggo gpv gv f gu uxqenu f g eqwgtwtg uwt rg r tlo vtg Ct f lwAi tleqrg T A

Hp f ego dtg rgu f qvblqpu pgwgu f g tgr tkgu f g r tqxkukapu Tvbi g Tvbi g qpv tgr t ugpv f weq v f wtkus wg bppvgnf w Ct f lw Ai tleqrg T A eqpvtg r qwt rb r btr f wtkus wg bx t Tvbi g gv bwtgu r tqxkukapu uwt rb dbug f wpg r t ugpvblqap j qtu n o gpvu gzeqr vlappgru tgvtkv u

WASIAUION DET WALEVST COMPUABLET
EUDET COSSECUIONT DE WALEVS POVS PESUET
TVS LA P SIODE

Lgu eqttgevlqpu f g xbrgwt r qwt r gtvgu eqttgur qpf gpv bwz f rt elbvqpu uwt bevku gv bwz r tqxkukapu uwt gpi bi go gpv j qtu dktbp eqo r vbdktu gu gp t uwnbv pgv Cq v f wtkus wg bw vktg f wtkus wg f g et f lw

Lgu vbdrgbwz uwkbpw r t ugpgvpv wp tbr r tqej go gpv f gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f gu eqttgevlqpu f g xbrgwt r qwt r gtvg eqo r vbdktu gu gp Cq v f wtkus wg gv f gu xbrgwtu eqo r vbdrgu buaqek gu r bt ebv i qtlg eqo r vbdrg gv vâr g f lpvutwo gpvu

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq s wym Vrym x hi hi yyi x

										Aewhv vbiqv			Aewhv f su el v t			Ur vbo							
										Aewhv vr xp lv xqg ECL p rlv t		Aewhv vr xp lv xqg ECL p bkvulw t		Aewhv f su el v t		Wbgxu er p svbdag dukvg b		Cr ugewir q f g ybgxu sr xus gugv d		Wbgxu qgwg er p svbdag b d			
										Wbgxu er p svbdag dukvg sr xus gugv		Wbgxu er p svbdag dukvg sr xus gugv		Wbgxu er p svbdag dukvg sr xus gugv									
gp o lrikapu f gwtqu																							
AW D CENBTE																							
Vdr xji vxh dgyrx i r gs zvx hi Àrh h zr Véhom pdzyi																							
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g																							
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g																							
Utbpuhgtwuxgtu Tvbi g																							
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g																							
VP VAMAQT U VTAOUFETVU																							
Xdvdrysr x hi x Àdp zvx gs q t ydf p x f vzyi x i yhi x gs wi gynar x hi Àdp zvt szvt i vji x																							
Nqwxgmg r tqf wevqp bej bv qevtqk qtk lpbvqp																							
D eqo r vbdklubvqp eguulqp tgo dqwtugo gpv bttik g ej bpeg																							
Pbuubi gu r gtv																							
Mqf ktlebvqpuf g hmwz uwt tgutwewt bvqpur qwt ebwug f g f ktlewrv u hpbpek tgu																							
xqrwqp f gur btbo vtgu f g tkus wg f g et f kw f guo qf rgu uwt rb r tlqf g																							
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg o vj qf qraqi lg																							
Wbtbvqpuf g r tlo vtg																							
Awrtgu																							
VP VAM																							
Wbtbvqpuf g rb xbrgwt eqo r vbdrg bwtldwbdrgu f guo qf brlw uf xbrnbvqp eqo r vbdrg ur elks wgu ubpu lo r bev uli plklebvkhwt rg o qpvpvf g eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtv																							
AV D CEMBSE																							
Epeqwtu eqpvtbewgnu f gu bevku hpbpelgtu swkqpv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r tlqf g gvs wkhpv gpeatg nqdlgv f go guwtgu f gz ewlqp																							

Lgu vtbpuhgtwxgtu rg Tvbi g eqttgur apf gpv f gu gpeqwtu erbui u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpv hbw nqdlgv f wp f erbuugo gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwg gp Tvbi g r wku gp Tvbi g

Lgu qtk lpbvkpu gp Tvbi g r gwkgpv lpenitg f gu gpeqwtu qtk lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tlqf g

Lgu n o gpw umt rb rti pg Awtgu uqpvrr tpekr brgo gpvrgu ebtu f g eqpxgtukap

lpenw rgu xbtbvkapu f gu t xbrnbvkapu f g lwug xbrgwt f gu lputwo gpw o letq eqwgtw rgu xbtbvkapu tgrbwkgu nwkdkubvkap f g rb o vj qf g f w UIE pqvbo o gpv bo qtkuugo gpw f gu umteqvgu f eqvgu rgu xbtbvkapu tgrbwkgu rb f ubewbrikubvkap f gu f eqvgu eqpuvbw gu umt et f lku tgutvewit gu tgr tkg gp PNB umt rb o bwtklw t ulf vgrng f g nbevlh rgu xbtbvkapu f g et bpegutbwbej gu

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq swym Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv hrg
I swx st vdyr x myi vr i x dz Cv hrg Akwrgs p

	Aewhv vblqv						Ur vbo		
	Aewhv vr xp lv xqg ECL p r l v t		Aewhv vr xp lv xqg ECL p b w u l w t		Aewhv f s u e l v t				
	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu er p s v b d g d u x v g	Cr u g e w r q f g y b g x u s r x u s g u g v	Wbqxu q g w g er p s v b d g b d
gp o k l k p u f g w t q u									
AW D CENBTE									
Vdr xji vxh dgyjx i r gs zvx hi Àrh h zr Vêhom pdzyi									
Utbpuhgtw f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g									
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g									
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g									
VP VAMAQT UVT AOUFETVU									
Xdvrdy r x hi x Àd p z v g s q t y d f p x f v z y i x i y hi x g s w i g y r x hi Àd p z v t s z v t i v i x									
Nqwxgmg r tqf wevkp bej bv qevtqk qtki lpbvkp									
D eqo r v b d k l u b v k p e g u u k p t g o d q w t u g o g p v b t t k g e j b p e g									
Pbuubi gu r g t v g									
Mqf k l e b v k p u f g h m z u w t t g u t w e w t b v k p u r q w t e b w u g f g f k l e w r u h p b p e k t g u									
x q r w k p f g u r b t b o v t g u f g t k u s w g f g e t f l w f g u o q f r g u u w t r b r t k q f g									
Cj bpi go gpw f bpu r g o q f r g o v j q f q r q i l g									
W b t l b v k p u f g r t l o v t g									
Awtgu									
VP VAM									
W b t l b v k p u f g r b x b r g w t e q o r v b d r g b w t k l w b d r g u f g u o q f b r i k u f x b r n b v k p e q o r v b d r g u r e k t s w g u b p u l o r b e v u k i p k l e b v k u w t r g o q p v b p v f g e q t t g e v k p f g x b r g w t r q w t r g t v g									
AV D CEMBSE									
Epeqwtu eqpvtbewgnr f gu bevku hpbpelgtu s wkqpv v uqtvku f wdkbp bweqwtu f g rb r t l q f g g v s v k t q p v g p e a t g n a d l g v f g o g u w t g u f g z e w k a p									

Lgu vtbpuhgtw xgtu r g Tvbi g e q t t g u r a p f g p v f g u g p e a q w t u e r b u u u l p k l b r g o g p v g p Tvbi g s w k b w e a q w t u f g n b p p g q p v t b l w n a d l g v f w p f e r b u u g o g p v f k g e v g o g p v g p Tvbi g q w g p
Tvbi g r w k u g p Tvbi g
Lgu qtki lpbvkp u g p Tvbi g r g w x g p v l p e w t g f g u g p e a q w t u q t k i l p u g p Tvbi g t g e r b u u u g p Tvbi g b w e a q w t u f g r b r t k q f g
Lgu n o g p w u w t r b r i k i p g A w t g u u a p v r t i p e k b r i g o g p v r g u e b t u f g e a p x g t u k a p
I p e r w r g u x b t l b v k p u f g u t x b n b v k p u f g l w u g x b r g w t f g u l p u n t w o g p w o l e t a q e a q w g t u r g u x b t l b v k p u t g r i b v k g u n w k l u b v k p f g r b o v j q f g f w U I E p a q b o o g p v b o q t v k u g o g p w f g u
u w t e a q y g u f e a q y g u r g u x b t l b v k p u t g r i b v k g u r b f u b e w b i k l u b v k p f g u f e a q y g u e a p u n v g u u w t e t f k u t g u n t w e w t g u t g r t k u g g p P N B u w t r b o b w t k t u k w r g f g n b e v k r g u x b t l b v k p u f g
e t b p e g u t b w b e j g u

Agyjrx jmdr grnvx dz gs ydq s wym Qv yx i ygv dr gi x xzvæl gpñr y p

	Aewhv vbiqv						Aewhv f su el v t			Ur vbo
	Aewhv vr xp lv xqg ECL p r lv t			Aewhv vr xp lv xqg ECL p bkvw t						
	Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		Wbgxu er p svbdq dukvg	Cr ugewr q f g ybgxu sr xus gugv		
gp o lrikapu f gwtqu										
AW D CENBTE										
Vdr xji vxh dgyrx i r gs zvx hi Àrh h zr Vèhom pdzyi										
Utbpuhgtwuf g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Utbpuhgtw xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g										
VP VAMAQT U VTAOUFETVU										
Xdvrdyr x hi x Àdj zvx gs q t ydf p x f vzy x i yhi x gs wi gmr x hi Àdj zvt szvt i vj x										
Nqwxgmr r tqf wevkp bej bv qevtk qtk lpbvkp										
D eqo r vbdklubvkp eguukp tgo dqwtugo gpv bttk g ej bpeg										
Pbuubi gu r gtvg										
Mqf kkebvkpu f g hmwz uwt tgu twewt bvkpu r qwt ebwug f g f ktlewr u hpbpek tgu										
xqrwkp f gur btbv vtgu f g tkus wg f g et f lw f gu o qf rgu uwt rb r tkqf g										
Cj bpi go gpw f bpu rg o qf rg o vj qf qrqi lg										
Wbtbvkpu f g r tlo vtg										
Utbpuhgtw gp bevku qpq eqwtbpw f guw p vtg e f u gv bevkw u bdbpf qpp gu										
Awtgu										
VP VAM										
Wbtbvkpu f g rb xbrgwt eqo r vbdrg bwtclwbdrgu f gu o qf brlw u f xbrnbvkp eqo r vbdrg ur ekts wgu ubpu lo r bev uki pklebvhuwt rg o qpvpvf g eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvg										
AV D CEMBSE										
Epeqwtu eqpvtbewgru f gu bevku hpbpelgtu s vkqpv v uqtvku f wdkbp bweqvuf g rb r tkqf g gvs wkhqpv gpeqtg nqdlgvf g o guwtgu f gz ewwkp										

Lgu vtbpuhgtw xgtu r g Tvbi g eqttgur apf gpv f gu gpeqwtu erbua u lpbkbrgo gpv gp Tvbi g svk bweqwtu f g nbpp g qpvlbw nqdlgv f wp f erbuugo gpv f kgevgu gpv gp Tvbi g qwgp Tvbi g r wku gp Tvbi g

Lgu qtk lpbvkpu gp Tvbi g r gwkgpv lpenw f gu gpeqwtu qtk lp u gp Tvbi g tgerbuu u gp Tvbi g bweqwtu f g rb r tkqf g

lpenw rgu xbtbvkpu rgu t xbrnbvkpu f g lwug xbrgwt f gu lpuwto gpw o letq eqwgtw rgu xbtbvkpu tgrbvkgu nwkklubvkp f g rb o vj qf g f w UIE pqvbo o gpv bo qtkuugo gpw f gu uwt eqvgu f eqvgu rgu xbtbvkpu tgrbvkgu rb f ubewbklubvkp f gu f eqvgu eqpmbv u uwt et f lku tgu twewt gu tgr tkag gp PNB uwt rb o bwtklv t ulf wgrg f g nbevh rgu xbtbvkpu f gu et bpegu tbwbej gu

Capegtbpv r g Tvbi g egwg rki pg eqttgur apf n xqrwkp f g nbr r t elbvkp f wtks wg f g et f lw uwt rgu f qukgtu f l gp f hbw

Lgu n o gpw uwt rb rki pg Awtgu uqpv r tpekr brgo gpv rgu ebtv f g eqpxgtukap

Aw f ego dtg r g Tvbi g l p v i t g rgu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrnb bes wku f g Ctgf kq Wbngnlpug r qwt wp g xbrgwt eqo r vbdrg dtwg f g o kikapu f gwtqu gv wp g eqttgevkp f g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kikapu f gwtqu uqkv wp g xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kikapu f gwtqu

Lgu bevku f r t ek u f u r gwt bes wklukp apv v eqo r vbdlku u r bto krgu bevku hpbpelgtu bweq vbo qtkv f kgevgu gpv gp Tvbi g r qwt r gwt o qpvpv dtw gv rb eqttgevkp r qwt r gtvg f g xbrgwt buuqek g Lb xbrgwt pgwg f g egur t w f r t ek u f u r gwt bes wklukp u n xg o kikapu f gwtqu

100

100

Er kdk i q i r y x h i j m d r g i q i r y l s w s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p

	Eqi bi gp gqwwblqv						Ur vbo	
	Eqi bi gp gqwwr xp lv		Eqi bi gp gqwwr xp lv		Eqi bi gp gqww			
	xqg ECL	p rlv t	xqg ECL	p bkwulw t	sur ylvir qq v t			
	Cr ugewir q		Cr ugewir q		Cr ugewir q			
Mr qvbwqwf g		Mr qvbwqwf g		Mr qvbwqwf g		Mr qvbwqwf g	Mr qvbwqwf g	Mr qvbwqwf g
ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw	ogqi bi gp gqw
gpo krikpuf gwtqu								
AW D CENBTE								
Vdr xji vxhirkdkiqiryxir gsvx								
hi Ain h zr Vethom pdzyi								
Utbpulgtvuf g Tvbi g xgtu Tvbi g								
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g								
Utbpulgtvuxgtu Tvbi g								
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g								
VP VAMAQT U VTAOUFETVU								
Xdvdynsr xhi xqsr ydr yx								
hi pir kdkiki riyi yhi xgs wi gynsr x								
hi Adp zvt szvti vj x								
Nqwxgbwz gpi bi go gpwuf qpp u								
Ezvlpevlqp f gu gpi bi go gpwu								
Pbuubi gu rgtvg								
Mqf kliebvlqpu f g hmw uwt								
tguvtewwtbvlqpu r qwt ebwug f g								
f ktlewrv u hpbpek tgu								
xqrwlqpf gur btbo vtguf g tkus wg								
f get f lwf guo qf rgu uwt rbr tlqf g								
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg								
o vj qf qrqi lg								
Wbtibvlqpu f g r tlo vtg								
Awtgu								
AV D CEMBSE								

L g u v t b p u h g t w x g t u r g T v b i g e a t t g u r q p f g p v f g u g p i b i g o g p w u e r b u u u l p k l b r g o g p v g p T v b i g s w k b w e q w t u f g n b p p g q p v t b l v n q d l g v f w p f e r b u g o g p v f l t g e v g o g p v g p T v b i g q w g p T v b i g r v k u g p T v b i g

L g u p a w k g b w z g p i b i g o g p w u f q p p u g p T v b i g r g w k g p v l p e r w t g f g u g p i b i g o g p w u q t l i l p u g p T v b i g t g e r b u u u g p T v b i g b w e q w t u f g r b r t l q f g

L g u n o g p w u w t r b r i k p g A w t g u u a p v r t l p e k b r g o g p v r g u e b t w f g e a p x g t u k a p

Er kdk i q i r y x h i k d v d r y n I s w x s t v d y n r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p

	Eqi bi gp gqwwblqv						Ur vbo			
	Eqi bi gp gqww xp lv		Eqi bi gp gqww xp lv		Eqi bi gp gqww					
	xqg ECL	p rlv t	xqg ECL	p bkwlv t	sur ylvlr qg v t					
	Cr ugewlr q		Cr ugewlr q		Cr ugewlr q					
	Mr qvbwqwf g	sr xu	Mr qvbwqwf g	sr xu	Mr qvbwqwf g	sr xu	Mr qvbwqwf g	sr xu	Mr qvbwqwf g	sr xu
gp o lrikpuf gwtqu	ogqi bi gp gqww	s gwngv	ogqi bi gp gqww	s gwngv	ogqi bi gp gqww	s gwngv	ogqi bi gp gqww	s gwngv	ogqi bi gp gqww	s gwngv
AW D CENBTE										
Vvdr xji vvx h i r k d k i q i r y x i r g s z v x										
hi Añ h z r Vêhom pdzyi										
Utbpulgtu f g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g										
Utbpulgtu xgtu Tvbi g										
Sgvqwt f g Tvbi g xgtu Tvbi g Tvbi g										
VP VAMAQT U VTAOUFETVU										
Xdvrdynar x hi x q s r y d r y x										
hi pi r k d k i q i r y i y h i x g s w i g y n r x										
hi Adp zvt szvti vi x										
Nqwxgbwz gpi bi go gpwuf qpp u										
Ezvlpevqpf gu gpi bi go gpwu										
Pbuubi gu r gtvg										
Mqf ktlebvkpu f g hmw uwt										
tgutwewtbbvkpu r qwt ebwug										
f g f ktlewrv u hlpbpek tgu										
xqrwkp f gur btbo vtgu f g tkus wg										
f get f lwf gu o qf rgu uwt rb r tlqf g										
Cj bpi go gpwuf bpu rg o qf rg										
o vj qf qraqi lg										
Wbtbbvkpu f g r tlo vtg										
Awtgu										
AV D CEMBSE										

L g u v t b p u h g t w x g t u r g T v b i g e a t t g u r q p f g p v f g u g p i b i g o g p w u e r b u u u l p k l b r g o g p v g p T v b i g s w k b w e q w t u f g n b p p g q p v l b k r n q d l g v f w p f e r b u g o g p v f l k g e v g o g p v g p T v b i g q w g p T v b i g r v k u g p T v b i g

L g u p a w k g b w z g p i b i g o g p w u f q p p u g p T v b i g r g w k g p v l p e r w t g f g u g p i b i g o g p w u q t l i l p u g p T v b i g t g e r b u u u g p T v b i g b w e q w t u f g r b r t k q f g

L g u n o g p w u w t r b r i k p g A w t g u u a p v r t l p e k b r g o g p v r g u e b t w f g e a p x g t u k a p

EYPOTIUION MAYIMALE AV SITQVE DE CS DIU

L ggr qulqap o bzlo brg bwtktus wg f g et f kw f wpg gpwv eqttgur qpf r b xbrgw t eqo r vldbrg pgwg f g vqwg r gtvf f g xbrgw t eqo r vldbrk u g gv eqo r vg pqp vgpwf gu bevktu f vgpwu gp i btpbwg qwf gu bwtgu tgj bwuugo gpwv f g et f kw r bt gzgo r rgu beeqtf u f g eqo r gpulvkap s wkpq tgo r rkuugpvr bu rgu eqpf kkpuf f g eqo r gpulvkap ugrnp IAT

Lgu vldrgbwz ekf guuqwu r t ugpgvpgv rgu gzr quklqpu o bzlo brgu blpuks wg rj o qpvpvf f gu bevhu f vgpwu gp i btbpvk gv bwtgu vgej plk wgu f g
tqj buuugo qpwu f g et f kwr qto qwbpvf g t f wkt egwg qzr quklqp

Lgu bevkhu f r t ek u gp f bvg f g en wtg eqttgur qpf gpv bwz bevkhu f r t ek u Tvbi g

Agyrix jmdr grnvx r sr xszq m dzç i çrki r gi x hi h t v grdyssr gs q t ydf rpx x pd rzxi Àdp zvt dv v xz pdy

		S f xevlr q f x ulvt xgf g eu flw
	Aewlhw f vqgxv gqi i bubqwlg	Axwgv vgej qlt xgv f g ugj bxwvgp gqwf g eu flw
	EÀsr vivlr q p hÁlp bgy bx lt xgf g eu flw Iqvwkp gqgw Hqbqelguv ug xv gqi i bubqwlgHàs r vj t xgv Nbqfwvvgp gqgwCbwxlr qqgp gqwgwbxwvgv i bubqwlgv Hqbqel ugvD uly v f gu flw	
gp o kakapuf gwtqu	Agyrjx jmdr grhx ðl rzxyi Àdp zvt dvv xzpydyl svx ymí x vi Áir z Advrd f p i ydgryjx vit v xir ydyrjx hi gsrydyxir zr n xhi gsq tyi	
Aevku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp		
Ipuntwo gpvuf g f gwgu pg tgo r rkuubpv r bu ngu etk tgu TPPI		
Aevku Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t unwnbv unt qr vlqp		
Irxyzq iryxh wÀ xhi gszÀi vyzvi		
UQUAL		

	S f xevr q f x ulvt xgf g eu flw				
	Aewhvf v gq xv gq i bubqvl g		Axwgv vgej qlt xgv f g ugi bxvvgp gqwf g eu f lw		
	EÀsr vlvh r p bÀlp b g bx ulvt xgf g eu flw		Cb xlv r q ggp gq w gvlxwgv i bubqvl gv Hqbql ug v		D uly v f g eu flw
	Iqvw xp gq w Hqbql g u v gq i bubqvl		Hàs r vj t xgv	Nbqvlvvgp gq w	
gp o kakapuf gwtqu					
Agyrjx j mdr grnvx j l rzxyi Àdp zvt dvv xz pdy l svx ym x vi Ài rz Àdvrd f p i y dgyrjx vi t v xi rydyrjx hi gs rydyx i r z r n x hi gs q t yi					
Aevku Hpbpelgtu f v g p w u f g u Hpu f g vtpubevkqp					
Ipuntwo gpvuf g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rgu etkv tgu TPPI					
Aevku Hpbpelgtu r b lwug x b g w t r b t t uwnlv unt qr vlqp					
Ir xyvz q i ryx h wÀ x hi gs z Ài vyzvi					
UOUAL					

Agyjrx jmdr grnvx xszq nãdzç i çrkhi r gi x hi h t v grdyrsr

gp o lakpu f gwtqu	S f xewr q f x ulvt xg f g eu f lw					
	EÀs r vlv r q p bÀlp b g b x ulvt xg f g eu f lw	Aewlv f v gq x v g q i bubqvl g			Axwv g v g e j q lt x g v f g u j b x v v g p g q w f g eu f lw	
		I q v w k p g q w Hq b q e l g u v u g x v g q i bubqvl g	Hàs r v j t x g v	N b q v l v v g p g q w	C b x v l r q q g p g q w g w b x w v g v i b u b q v l g v H q b q e l u g v	D u l y v f g eu f lw
ACVIFUFIOAOCIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVã QTP QTEUTEcCMABMEU						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i g v h r y						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y i x						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
ACVIFUFIOAOCIETUAWCP VANPTVI						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i g v h r y I s v x s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i y g v dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y i x						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						
UQUAL						
f qp v bevku f r t ek u g p f b v g f g en w t g						

gp o lakpu f gwtqu	S f xewr q f x ulvt xg f g eu f lw					
	Aewlv f v gq x v g q i bubqvl g			Axwgv v g e j q lt x g v f g u j b x v v g p g q w f g eu f lw		
	EÀs r vlv r q p bÀlp b g b x ulvt x g f g eu f lw	I q v w k p g q w H q b q e l g u v u g x v g q i bubqvl g	Hàs r v j t x g v	N b q v h v v g p g q w	C b x v l r q q g p g q w g w b x w g v i b u b q v l g H q b q e l u g v	D u l y v f g eu f lw
ACVIFUFIOAOCIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVã QTP QTEUTEcCMABMEU						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i ygv dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i gv h r y						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i ygv dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y i x						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
ACVIFUFIOAOCIETUAWCP VANPTVI						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i ygv dr gi x x z v p x ydf p x i q i r y x h i gv h r y I s w s t v d y n s r x m y i v r i x d z C v h r y A k v r g s p						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
Qv yx i ygv dr gi x x z v p l g p h r y p						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
V r y m i x h i h i y i x						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						
UQUAL						
f qp v bevluf r t ek u g p f b v g f g en w t g						

Erkdki q i r y x l s w x f n d r x s z q n d z c i c r k i r g i x h i t v s A n s r r i q i r y

	S f xevlr q f x ulvt xg f g eu f lw						
	Aewlvrf vqgxv gqi bubqvlg				Axwgv vgej qlt xgv f g ugi bxvvgp gqwf g eu f lw		
	EÀsr vlvlr q p bÀlp bəg bx ulvt xg f g eu f lw		lqvwxp gqvw Hqbqelguv ug xv gqi bubqvlg		Cbxvlr qqgp gqvw gwəbxwvgv i bubqvlgv Hqbqel ug v		D uly v f g eu f lw
gp o lrikqpu f gwtqu							
Erkdki q i r y x h i kdvdryñ l svxst vdyñar x myi v r i x dz Cv hñAkvrgs p̃							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
Erkdki q i r y x h i jmdrgi q i r y l svxst vdyñar x myi v r i x dz Cv hñAkvrgs p̃							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							
VP VAM							
f qp v gpi bi go gpw r tqxkukapp u gp f bvg f g en wtg							

	S f x e l r q f x u l t x g f g e u f l w						
	A e l l r f v g q x v g q i b u b q v l g				A x w g v v g e j q l t x g v f g u j b x v v g p g q w f g e u f l w		
	E a s r v l r q p b a l p b g b x u l t x g f g e u f l w		l q v w k p g q w H q b q e l g u v u g x v g q i b u b q v l g		C b x v l r q q g p g q w g w b x w e g v i b u b q v l g v H q b q e l u g v		D u l y v f g e u f l w
g p o k a k a p u f g w t q u							
Erkdki q i r y x h i k d v d r y i n l s w x s t v d y n a r x m y i v r i x d z C v h n A k v r g s p							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y l s w x s t v d y n a r x m y i v r i x d z C v h n A k v r g s p							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							
U O U A L							
f q p v g p i b i g o g p v u r t a x k u k a p p u g p f b v g f g e n w t g							

V p g f g u e t k v k a p f g u b e w k u f v g p w u g p i b t b p v l g g u v r t u g p v g f b p u r b p q v g E p i b i g o g p w f g H p b p e g o g p v g v f g i b t b p v l g g v b w t g u i b t b p v l g u

ACUFT FINANCIEST MODIFI T

Lgu bevkhu Hpbpelgtu o qf ktk u eqttgur qpf gpv bwz bevkhu tguvtewwt u r qwt f kHewrv u Hpbpek tgu In ubi lw f g et bpegu r qwt rgus wgrgu Ct f lw Ai tleqrq T A b o qf ktk rgu eqpf ktkpu Hpbpek tgu lpkwbrgu vbwz f lqv t v f wt g r qwt f gu tkluppu eqpqo ls wgu qwlwtlf ls wgu rk gu bwz f kHewrv u Hpbpek tgu f g ngo r twpvgt ugrqp f gu o qf brkw u swk p bwtbpgv r bu v gpklubi gu f bpu f bwtgu

elkeqpuvpegu Alpkuk grgu eqpegtpgpv rgu et bpegu erbuu gu gp f lbwv gv rgu et bpegu ublpgu bw o qo gpv f g rb tguvtewwtbvkqp Vpg f Hpkklqp r ruw f vblm g f gu gpeqwtu tguvtewwt u gv rgwt vtblgo gpv eqo r vbdrg guv f vblm g f bpu rb pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv Hpbpelgtu Skus wg f g et f lw

Pqwt rgu bevkhu bbbpv lbk nqdlgvf wpq tguvtewwtbvkqp bweqwtu f g rb r tlqf g rb xbrgwt eqo r vbdrg vbdrlg nkuuwg f g rb tguvtewwtbvkqp guv f g

gp o ltkqpu f gwtqu	Aewlv vblqv		
	Aewlv vr xp lv xqg ECL p rlv t	Aewlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aewlv f su el v t
Qv yx i ygv dr gi x xzv p x ydf pxi q i r yx hi gv hry			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf kHebvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf kHebvkqp			
Qv yx i ygv dr gi x xzv p l gphr y p			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf kHebvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf kHebvkqp			
Vrgi x hi hi yi x			
Wbrgwt eqo r vbdrg dtwg bxbpv o qf kHebvkqp			
Gblpu qwr gtvgu pgvu f g rb o qf kHebvkqp			

Tgrqp rgu r tlpek gu vbdrlu f bpu rb pqvg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vbdrgu ej br kltg lputwo gpv Hpbpelgtu Skus wg f g et f lw rgu bevkhu tguvtewwt u f qpv rg ubf g f g f r t elbvqp eqttgur qpf egrnkf w Tvbi g bevkhu ublpu qw Tvbi g bevkhu f r t ek u r gwrgpv lbktg nqdlgvf wp tgvqwt gp Tvbi g bevkhu ublpu Lb xbrgwt eqo r vbdrg f gu bevkhu o qf ktk u eqpegtp u r bt eg tgerbuugo gpv bweqwtu f g rb r tlqf g guv f g

gp o ltkqpu f gwtqu	Wbrgxuer p s vbdrg dukvg	
	Aewlv vr xp lv xqg ECL p rlv t	
Agyjx vi xyzgyzv x dry vnzvi q i r y gpxx xir Vhom szir Vhom i yi gpxx xir Vhom dz gs zvx hi p l t vshi		
Pt w gvet bpegu uwt rgu vbdrluugo gpvu f g et f lw		
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg		
Uktgu f g f gwgu		
UQUAL		

CONCENUSAUIONT DV SITQVE DE CS DIU

Lgu xbrgwteqo r vbdrgu gvo qpvbpwuf gu gpi bi go gpwuqpvrt ugpv upgwuf g f r t elbvqpu gv f g r tqxkukapu

Eçt s xrgær dz vxuuzi hi gv hrgt dvgdly ks vinx hi vxuuzi hi gv hrgt

Lgu ebv i qtigu f g tkus wgu f g et f lwuqpvrt ugpv gur bt lpvgtxbmgu f g r tqdbdklw f g f hbw Lb eqttgur qpf bpeg gpvtg rgu pqvbkapu lpvgtpgu gv rgu lpvgtxbmgu f g r tqdbdklw f g f hbw guv f vbm g f bpu rg ej br kwtg Skus wgu gv Pkigt Gguvkp f w tkus wg f g et f lw f w Dqewo gpv f gptgi kvrtgo gpvwpkgtugnf g Ct f lw Ai tleqrg T A

AkéqÉngyhvkqñĒê kx éhu xâéq pxăĒxy àhéq vÉq éñàv nĒê hê Cà l qĕAoàđx tm

		Ax f egp dug			Ur vbo
		Vbgxuer p s vbdq			
		Aevlv vblqv			
		Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv t	Aevlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aevlv f su el v t	
gp o lrikapu f gwtqu	Cbwi r ulgvf g ulvt xg f geu f lw				
Crigpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
	PD				
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerigpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
D r t elbvqpu					
UQUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevlu f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrnb bes wku f g Ctgf kq Vbngmlpgug r qwt wpg xbrgwteqo r vbdrg dtwg f g o lrikapu f gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgwte r qwt r gtvgu f g o lrikapu f gwtqu uqlwpg xbrgwte pgwg eqo r vbdrg f g o lrikapu f gwtqu					

		Ax f egp dug			Ur vbo
		Vbqxuer p s vbdq			
		Aevlv vblqv			
		Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv t	Aevlv vr xp lv xqg ECL p bkwlv t	Aevlv f su el v t	
gp o kikapu f gwtqu	Cbwi r dlv g f g uvt xg f geu flw	PD ≤			
Crigpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerigpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
D r t elbvqpu					
UQUAL					
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg rgu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrnb bes wku f g Ctgf lq Vbngnlpug r qwt wpg xbrgwteqo r vbdrg dtwg f g o kikapu f gwtqu gv wpg eqttgevkp f g xbrgwte r qwt r gtvgu f g o kikapu f gwtqu uqlwpg xbrgwte pgwg eqo r vbdrg f g o kikapu f gwtqu					

AkéqÉngyhvkqràÉ th réÉémèhtnéà y hà khyqphêû y àxy ànÉ ànkOkthj trÉ

		Ax f egp dug			
		Vbqxuer p s vbdg			
		Aewlv vblqv			
		Aewlv vr xp lv xqgECL p r lv t	Aewlv vr xp lv xqgECL p bkwúw t	Aewlvf su el v t	Ur vbo
gp o kíkpu f gwtqu Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
	PD				
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerkpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
UQUAL					

		Ax f egp dug			
		Vbqxuer p s vbdg			
		Aewlv vblqv			
		Aewlv vr xp lv xqgECL p r lv t	Aewlv vr xp lv xqgECL p bkwúw t	Aewlvf su el v t	Ur vbo
gp o kíkpu f gwtqu Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤				
	PD ≤				
	PD ≤				
	PD				
	PD				
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuerkpv rg f g f vbln	PD ≤				
	PD				
	≤ PD				
	PD				
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
UQUAL					

Evohomu nvÉI mngyhvkmu nvé pxàÉxy àhéqnvÉqénàvnÉhê Cà I qéAoàqxtm

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lakqpu f gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp qqw			
		Eqi bi gp qqw vblqv			
		Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp qqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp qqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lakqpu f gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤PD			
		PD			
VP VAMHPTUCMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkukapu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukapu fki vtbpvbwr buikhf wdkbtp

Evohomu mveÉl mohàhvém pxàÉxy àhéxvÉqénàvñÉhê Cà l qéAoàðx tm

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
		Eqi bi gp gqw vblqv			
		Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lókpu f gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkúqpu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf vgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkbp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkúqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

		Ax f egp dug			
		Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
		Eqi bi gp gqw vblqv			
		Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o lókpu f gwtqu	Crikpvn rg f g f vbln	PD ≤			
		PD ≤			
		PD ≤			
		PD			
		PD			
VP VAMCMEOV ME DE D VAIM					
Hqtuenkpv rg f g f vbln		PD ≤			
		PD			
		≤ PD			
		PD			
VP VAMHP TU CMEOV ME DE D VAIM					
Ptqxkúqpu					
UQUAL					

Lgu r gtvgu bwgpf vgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkbp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkúqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

Cs r gi r ydyr hi vruzi hi gv hng

AkékÉngy hvkqàÉhê kx éhu xàéqyhàhomvé kxvxu qêm pxiÉxy àhéxvÉqénàvnÉhê Cà l qéAoàqxtm

	Ax f egg dug
	Wbgxuer p s vbdqg
	Aewlv vblqv
	Aewlv vr xp lv D su elbw r qf gv Aewlv vr xp lv D su elbw r qf gv D su elbw r qf gv xqg ECL p r lv bewlv bx er wxqg ECL p bkwulw bewlv bx er w Aewlv f su el v bewlv bx er w t bp r ul t t bp r ul t t t bp r ul t
gp o kikapuf gwtqu	Ur vbodukw
Af o lpkv t bvlqp i p tbrg	
Bbps wgu egpvtbrgu	
vbdriugo gpw f g et f lv	
Gtbpf gu gpv tgr tkugu	
Crigpv rg f g f vbln	
UUAL	
Aw f ego dtg rg Tlbi g lpv i tg rgu bewlv f r t ek u f g Ct f lv Ai tieqrg l vbrls bes wlv f g Ctgr kq Wbngnlpogug r qwt wpg xbrgw t eqo r vbdrg dtw g f g o kikapuf gwtqu gv wpg egttgevpq f g xbrgw t r qwt r gtvgu f g o kikapuf gwtqu uqkv wpg xbrgw t pgwg eqo r vbdrg f g o kikapuf gwtqu	

[illegible]

AkéÉnyhvknáÉ th rÉémèhtnèà yàhàkhyqèû yàxàñÉànkOkthj tnÉyàhonné kxvxu qém

	Ax f egp dug												Ur vbo
	Wbgxuer p s vbdag												
	Aevlv vblqv												
	Aevlv vr xp lv xqg ECL p r lv		Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW xqg ECL p bkwlv		Aevlv vr xp lv Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW Aevlv f su el v		Dr qwf su elbwr q f gv bevlv d JW s buOCI f						
	f		s buOCI f		f		f		f				
Af o lpkvnbvq p i p tbrg													
Bbps wgu egpvtbrgu													
vbdriugo gpwuf g et f lv													
Gtbpf gu gpvtr tkugu													
Crigpv rg f g f vbln													
UUAL													

Ax f egp dug							
Wbgxuer p s vbdqg							
Aewlv vblqv							
Aewlv wr xp lv xqg ECL t	Dr qwf su elbwlr q fgv bewlv do JW sbuOCI t	Aewlv wr xp lv xqg ECL t	Dr qwf su elbwlr q fgv bewlv do JW sbuOCI t	Aewlv f su el v t	Dr qwf su elbwlr q fgv bewlv do JW sbuOCI t	Ur vbo	
Af o lpkutbvlqip i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpwuf g et f lv							
Gtbpf gu gpvtrg tkugu							
Criqpv rg f g f vbln							
UOUAL							

DnénÉnvènéÉth ktqnvé tmyhàhomvé kxvxu qêm

gp o lakapuf gwtqu	
Af o lpkutbvlap i p tbrg	
Gtbpf gu gpvtrg tkgu	
Criqpv rg f g f vbln	
UOUAL DEUJET ENVEST LA CLIENU LE	

Evohomu nvÉI mnyhvkmu nvéyhàhomvé kxvxu qêm pxàÉxy àhéq vÉ qénàvnÉhê Cà l qéAoàqxtm

	Ax f egp dug							Ur vbodukw
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw							
	Eqi bi gp gqw vblqv							
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw t		
gp o lakapuf gwtqu								
Afo lpkutbvlqip i p tbrg								
Bbps wgu egpvtbrgu								
vbdriugo gpwuf get f lv								
Gtbpf gu gpvtrg tkgu								
Criqpv rg fg f vbln								
UOUAL								

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dtkbp uqpv r tkgu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu lki wtbpvbwr buulhf wdkbtp

Ax f egp dug							
Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw							
Eqi bi gp gqw vblqv							
Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p rlv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwúw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Pur ylvlr qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw	
gp o lakapuf gwtqu							
Af o lpkutbvlqp i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpwuf g et f lv							
Gtbpf gu gpvtgr tkugu							
Criqpv rg f g f vbln							
UOUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dtkbp uqpv r tkgu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxklqpu lki wtbpvbwr buulhf wdkbtp

Evohomu mveÉl mohàhvénnyhàhomvé kxvxu qém pxàÉxy àhéqvÉqénàvnÉhê Cà l qéAoàðxxtm

gp o lakpu f gwtqu	Ax f egp dug						
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw						
	Eqi bi gp gqw vblqv						
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw
Af o lpkutbvlap i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu f g et f lv							
Gtbpf gu gpvtr tkugu							
Crigpv rg f g f vbln							
UQUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtbpvbwr buukhf wdkbtp

gp o lakpu f gwtqu	Ax f egp dug						
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw						
	Eqi bi gp gqw vblqv						
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	Pur ylvir qv vxu gqi bi gp gqw t	Ur vbodukw
Af o lpkutbvlap i p tbrg							
Bbps wgu egpvtbrgu							
vbdriugo gpvu f g et f lv							
Gtbpf gu gpvtr tkugu							
Crigpv rg f g f vbln							
UQUAL							

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dtkp uapvr tkugu gp ego r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtbpvbwr buukhf wdkbtp

Csrgi rydyrsr hz vxuzi hi gv hñt dvésri k skvdt l mzi

AkékÉnyhvknàÉhê kx éhu xàéqyhà1xvmo xoàhypqêm pxàÉxy àhàxvÉqénàvñÉhê Cà l qéAoààxtn

	Ax f egp dug			
	Vbgxuer p s vbdqg			
	Aevñv vblqv			
gp o kàkqpu f gwtqu	Aevñv vxp lv xqg ECL p rlv t	Aevñv vxp lv xqg ECL p bvkúw t	Aevñv f su el v t	Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbng gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz				
D r t elbvqpu				
UQUAL				
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg ngu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrñb bes wku f g Ctgf lkq Vbngñlpgug r qwt wpg xbrgwt eqo r vbdrg dtwgf g o kàkqpu f gwtqu gv wpg eqttgevkqpf g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kàkqpu f gwtqu uqlv wpg xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kàkqpu f gwtqu				

	Ax f egp dug			
	Vbgxuer p s vbdqg			
	Aevñv vblqv			
gp o kàkqpu f gwtqu	Aevñv vxp lv xqg ECL p rlv t	Aevñv vxp lv xqg ECL p bvkúw t	Aevñv f su el v t	Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbng gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvqpbwz				
D r t elbvqpu				
UQUAL				
Aw f ego dtg rg Tvbi g lpv i tg ngu bevku f r t ek u f g Ct f lw Ai tleqrg lvrñb bes wku f g Ctgf lkq Vbngñlpgug r qwt wpg xbrgwt eqo r vbdrg dtwgf g o kàkqpu f gwtqu gv wpg eqttgevkqpf g xbrgwt r qwt r gtvgu f g o kàkqpu f gwtqu uqlv wpg xbrgwt pgwg eqo r vbdrg f g o kàkqpu f gwtqu				

Akéké ngyhvknàÉ th réÉémèhtné à y hà khyqphêû y àx y à nÉ à nkOkthj tnÉ y hà 1xvmo xoàhypqâém

gp o kàkpuf gwtqu	Ax f egp dug				
	Wbgxuer p s vbdqg				
	Aewñv vblqv				
	Aewñv vr xp lv xqg ECL p rlv t	Aewñv vr xp lv xqg ECL p bvkúw t	Aewñv f su el v t		Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM					
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg					
Awtgur bâuf Ewtqr g					
Ao tks wg f wNqtf					
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf					
Altks wg gvMqâgp Otlgpv					
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp					
Jbr qp					
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz					
UQUAL					

gp o kàkpuf gwtqu	Ax f egp dug				
	Wbgxuer p s vbdqg				
	Aewñv vblqv				
	Aewñv vr xp lv xqg ECL p rlv t	Aewñv vr xp lv xqg ECL p bvkúw t	Aewñv f su el v t		Ur vbo
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM					
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg					
Awtgur bâuf Ewtqr g					
Ao tks wg f wNqtf					
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf					
Altks wg gvMqâgp Otlgpv					
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp					
Jbr qp					
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz					
UQUAL					

DnÉénvè nàÉ th ktqnÉ tmy hà 1xvmo xoàhypqâém

gp o kàkpuf gwtqu		
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM		
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg		
Awtgur bâuf Ewtqr g		
Ao tks wg f wNqtf		
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf		
Altks wg gvMqâgp Otlgpv		
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp		
Jbr qp		
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz		
UQUAL DEUJET ENWEST LA CLIENU LE		

Evohomu nvÉl mngyhvkmu nvéyhà1xvmo xoàhypqêm pxàÉxy àhéxvÉqémvnhê Cà l qđAoàđxtm

	Ax f egp dug			
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o katqpu f gwtqu				
Ftbpeg â eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

	Ax f egp dug			
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	Ur vbo
gp o katqpu f gwtqu				
Ftbpeg â eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bâuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvqpbwz				
Ptqxkukqpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkxgu bwz gpi bi go gpwuj qtu dktbp uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukqpu fki wtbpvbwr buukhf wdktkp

Evohomu mveÉI mohàhvénnyhà1xvmo xoàhypqêm pxàÉxy àhéxvÉqénàvnÉhê Cà l qéAoàdxm

gp o kñkpu f gwtqu	Ax f egp dug			Ur vbo
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvir qq v t	
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awrtgu r bàu f g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgu r bàu f Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqt f				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gv Mqâgp Otlgpv				
Aulg gv Oe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpluo gu uwr tpbvlpqbwz				
Ptqxkukpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtpvbwr buikhf wdktp

gp o kàkpu f gwtqu	Ax f egp dug			Ur vbo
	Mr qvbqwf g ogqi bi gp gqw			
	Eqi bi gp gqw vblqv			
	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p r lv t	Eqi bi gp gqw vr xp lv xqg ECL p bkwulw t	Eqi bi gp gqw sur ylvlr qq v t	
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM				
Awrtgur bàuf g nVplqp gwtqr gppg				
Awrtgur bàuf Ewtqr g				
Ao tks wg f wNqtf				
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf				
Altks wg gvMqâgp Otlgpv				
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp				
Jbr qp				
Oti bpkuo gu uwr tpbvlpqbwz				
Ptqxkukpu				
UQUAL				

Lgu r gtvgu bwgpf wgu qwbx t gu tgrbvkgu bwz gpi bi go gpwj qtu dktb uqpv r tkugu gp eqo r vg r bt xqlg f g r tqxkukpu fki wtpvbwr buikhf wdktp

INFORMATIONS SUR LES ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET L'ÉVALUATION DE L'IMPACT INDIVIDUEL

Agyix jmdr grnx i r xszjvdr gi sz h t v gmx mhr Anzi pi q i ryt dvdk i ry gsrsg nazi

	Vbqgxuer p s vbdqg bx														
	Aewlvv bqvx bxi p gqvbwlr q vli qlfiebwyg f x ulvt xg f g eu f lwf gs xlv dber p s vbdldvbwlr q lqlvbwg t					Aewlvv byge bxi p gqvbwlr q vli qlfiebwyg f x ulvt xg f g eu f lwf gs xlv dber p s vbdldvbwlr q lqlvbwg p blvqr q f su el v t					Aewlvv f su el v t				
	≤	mxlv	≤	mxlv	mxlv	≤	mxlv	≤	mxlv	mxlv	≤	mxlv	≤	mxlv	mxlv
gp o lalqpu f gwtqu															
Vryvi x hi hi yyi x															
Af o lpkvntbvqlp i p tbrg															
Bbps wgu egpvtbrgu															
vbdrluugo gpvuf g et f lv															
Gtbp f gu gpvtrg tklgu															
Crigpv rg f g f vbln															
Qv yx i ygv dr gi x															
Af o lpkvntbvqlp i p tbrg															
Bbps wgu egpvtbrgu															
vbdrluugo gpvuf g et f lv															
Gtbp f gu gpvtrg tklgu															
Crigpv rg f g f vbln															
UOUAL															

Wbqgxuer p s vbdqg bx										
Aewhvwqvxixi p gqvbwir q vli qlfhebwyg f x uvt xg f g eu f lwf gs xlv d e r p s vbdldvbwir q lqlvbwg t				Aewhvwbyge bxi p gqvbwir q vli qlfhebwyg f x uvt xg f g eu f lwf gs xlv d e r p s vbdldvbwir q lqlvbwg p blvqr q f su el v t				Aewhvwf su el v t		
gp o lakpu f gwtqu	≤ mxw	≤ mxw	mxw	≤ mxw	≤ mxw	mxw	≤ mxw	≤ mxw	≤ mxw	mxw
Vryi x hi hi yyi x										
Af o lpkutbvlqp i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdrlugo gpvuf g et f lw										
Gtbpf gu gpvtr tkugu										
Crigpv rg f g f vbln										
Qv yxi ygv dr gi x										
Af o lpkutbvlqp i p tbrg										
Bbps wgu egpvtbrgu										
vbdrlugo gpvuf g et f lw										
Gtbpf gu gpvtr tkugu										
Crigpv rg f g f vbln										
UUAL										

EYPOTIUIONT AV SITQVE TOVWESAIN

Lg r tlo vtg f gu gزر quklqpu uqwxgtblpgu tgegpu gu eqwxtg rgu gزر quklqpu n vbv j qtu eqmgevklv u rgebrgu Lgu et bpegu Huebrgu uqpv gzerwgu f wtgegpugo gpv

L gزر quklqap bwz f gwgu uqwxgtblpgu eqttgur qpf wpg gزر quklqap pgwg f g f r t elbvkap xbrgt bwdklbp r t ugpv g rb hqku dtwg gv pgwg f g eqwxgtwtg

Lgu gزر quklqapu f g Ct f l/Ai tleqng T A bwtks wg uqwxgtblp uqpv rgu uwkbpvgu

ACUWU BANCAISE

gp o kklqpu f gwtqu	EÀsr vlvtr qv qgwvgv f g f s u elbvtr qv							
	Aevlvtr Hqbqelguv d mivvg ybgxus buu vxolbw		Aevlvtr Hqbqelguv d mivvg ybgxus bu		Ur vbobewylw dbqt xg dukwf g er xyguwkuvg		Ur vbobewylw dbqt xg qgwf g er xyguwkuvg	
	Aevlvtr Hqbqelguv f vggxv f gv Hqv f g vobqvbevtr q	Axwgv bevtrv Hqbqelguv d mivvg ybgxus buu vxolbw	ebslvbxÀs ur sugv ugeàebdçgv	Aevlvtr Hqbqelguv bx er vbp r uñ	Cr xyguwkuvg			
Atbdlg Tbqwf kg								
Ati gpvlpg								
Bgn ls wg								
Bt uln								
Cj lpg								
i âr vg								
Eur bi pg								
vbw Vpku								
Ftbpeg								
Hapi Kapi								
Iutb n								
Ivrlg								
Jbr qp								
Pqrqi pg								
Sqâbwo g Vpk								
Swuulg								
Ublv bp								
Uwts wlg								
Vntblpg								
Awtgur bâu uqwxgtblpu								
UQUAL								

EÀs r vlvir qv qgwvgv f g f s u elbvir qv								
Aevlvir Hqbbqelguv d mivvg ybqgxus buu vx oibw			Aevlvir Hqbbqelguv d mivvg ybqgxus bu ebs lvbxÀs ur s ug v			Ur vbobewylw dbqt xg dukwf g er xyguwugv		Ur vbobewylw dbqt xg qgw f g er xyguwugv
Aevlvir Hqbbqelguv f vqgxv f gv Hqv f g vobqvbevtr q	Axwgv bevtr Hqbbqelguv d mivvg ybqgxus buu vx oibw		Aevlvir Hqbbqelguv ebs lvbxÀs ur s ug v ugeæeddg v	Aevlvir Hqbbqelguv bx er vob r uif			Cr xyguwugv	
gp o kikiapu f gwtqu								
Atbdlg Tbqwf kwg								
Ati gpvlpg								
Bgrñ ls wg								
Bt uln								
Cj lpg								
i år vg								
Eur bi pg								
vbvu Vpku								
Ftbpeg								
Hqpi Kqpi								
Iutb n								
Ivbrlg								
Jbr qp								
Pqrñi pg								
Sqâbwo g Vpk								
Swuulg								
Ubkv bp								
Uwts wlg								
Vmtblpg								
Awtgur bâu uqwxgtblpu								
UQUAL								

ACUWU D ATTVSANCE

Pqwt nbevklv buuwitbpeg ngzr quikqp rb f gwg uqwxgtblpg guv r t ugpv g gp xbrgwt pgwg f g f r t elbvlqp dtwvg f g eqwxgtwtg gveqttgur qpf vpg gzr quikqp bxbpvbr r nbevklp f gu o ebpluo gur r tqr tgu nbuwtbpeg xlg f g r btvbi g gpvitg buuwitgwtu gvbuuwt u

EÀs r vlvir qv dukvgv

gp o kikiapu f gwtqu				
Atbdlg Tbqwf kwg				
Ati gpvlpg				
Bgrñ ls wg				
Bt uln				
Cj lpg				
i år vg				
Eur bi pg				
vbvu Vpku				
Ftbpeg				
Hqpi Kqpi				
Iutb n				
Ivbrlg				
Jbr qp				
Pqrñi pg				
Sqâbwo g Vpk				
Swuulg				
Ubkv bp				
Uwts wlg				
Vmtblpg				
Awtgur bâu uqwxgtblpu				
UQUAL				

SITQVE DE MASCH

Ch ej br kwtg Fbevgtuf g tkus wg Skus wg f g o btej

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE

Lb xgpkvkvkqp f gu xbrgwtuf g o btej f gu kputwo gpvuf tkk u guvr t ugpv g r bt o bwtkv eqpvtbewgmg t ulf wgmg

Irxyzq i r yx h vnÀ x hi gszÀi vyzvi rzxyi Àdp zvdgyrjn

gp o kntkpu f gwtqu					
	Os	ubwlr qv vxup buej	vr uí bqlv vgwfgi u	i u	Ur vbogq ybgxu f g p buej
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y	≤	bq	bq	≤	bqv
Irxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ACUIF					

gp o ktkpuf gwtqu	Os ubwlr qv vxup buej vrui bqlv vgwfgiu iu				Ur vbogq ybgxu fgp buej
	≤ bq	bq	≤ bq	bqv	
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y					
Irxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ACUIF					

Irxyzq i r yx h vnÀ x hi gszÀi vyzvi rzxyi Àdp zvt dxxrjn

gp o ktkpuf gwtqu					
	Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgwfg i u	i u	Ur vbogq ybgxu f g p buej
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y	≤	bq	bq	≤	bqv
Irxyzq i r yx hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r yx					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog					
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE PATTIF					

gp o ktkpuf gwtqu	Os ubwlr qv vxup buej vrui bqlv vgwfgiu iu					Ur vbogq ybgxu fgp buej
	≤	bq	bq	≤	bqv	
Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y						
Irxyzq i r yx hi hi Àni x						
Azyi x mxyzq i r yx						
UP WJ VP VAM						
Or tbvkpuf g ej bpi g vgtog						
UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE PATTIF						

Irxyzq i r yx h wÀ x hi ydr xdgynr rzxy Àdþ zvdgyrj

gp o katqpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WU VP VAM

Or tbvqpu f g ej bpi g vgto g

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybgxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

gp o katqpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WU VP VAM

Or tbvqpu f g ej bpi g vgto g

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION ACUIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybgxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

Irxyzq i r yx h wÀ x hi ydr xdgynr rzxy Àdþ zvt dxrxj

gp o katqpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WU VP VAM

Or tbvqpu f g ej bpi g vgto g

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybgxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

gp o katqpu f gwtqu

Irxyzq i r yx hi ydzç h my v y

Irxyzq i r yx hi hi Àni xi ysv

Azyi x mxyzq i r yx

UP WU VP VAM

Or tbvqpu f g ej bpi g vgto g

UQUAL JVTUE WALEVS DET INTUSVMENUT D SIW T DE USANTACUION PATTIF

Os	ubwlr qv vxup buej	vr ui bqlv vgw f gi u	i u	Ur wlogq ybgxu f g p buej
≤	bq	bq ≤	bqv	bqv

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T MONUANUDET ENGAGEMENTUT

gp o katapu f gwtqu	Ur vboqger xuw qr vlr qqgo	Ur vboqger xuw qr vlr qqgo
Ir xyzq i r yx hi ydzç h my v y		
Ir xyzq i r yx hi hi Åni xi ysv		
Azyi x mxyzq i r yx		
UP WU VP VAM		
Or tbvkpu f g ej bpi g vgtog		
UOUAL NOUONNELT		

SITQVE DE CHANGE

Ch ej br kwtg Gguwqpf gu tkus wgu Skus wg f g ej bpi g

SITQVE DE LIQVIDIU EU DE FINANCEMENU

Ch ej br kwtg Fbevgtuf g tkus wg Gguwqpf wdkbop

PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

gp o katapu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bq v	lqf vqup lq g	Ur vbo
Pt w gvet bpegu o ku uwt rgu vbdrikuugo gpw f g et f lw â eqo r tku qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrø						
Pt w gvet bpegu o ku uwt rberlgpv rø f qpvrqebwqp hpbpego gpv						
VP VAM						
D t v gndyrar x						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						

gp o katapu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bq v	lqf vqup lq g	Ur vbo
Pt w gvet bpegu o ku uwt rgu vbdrikuugo gpw f g et f lw â eqo r tku qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f lwAi tleqrø						
Pt w gvet bpegu o ku uwt rberlgpv rø f qpvrqebwqp hpbpego gpv						
VP VAM						
D t v gndyrar x						
UOUAL PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEUTVS LA CLIENU LE						

DEUJET ENWEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIUEULA CLIENU LE PAS DVS ES TIDVELLE

[illegible]

<i>gp o lntkpu f gwtqu</i>	<i>≤ p rlv</i>	<i>p rlv ≤ bq</i>	<i>bq ≤ bq v</i>	<i>bqv</i>	<i>lq f v gup lq g</i>	<i>Ur vbo</i>
Dgwgu gpxgtu rgu vbdriugo gpv f g et f kw â eqo r tku qr t bvkpu kpgtpgu bwCt f kwAi tleqng						
Dgwgu gpxgtu rb enkgpv rg						
UOUAL DEUJET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU EULA CLIENU LE						

DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE EU DEUJET TVBOSDONN ET

gp o kntqpu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lq f vq up lq g	Ur vbo
DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE						
Bqpu f g ebluug						
Uktgu f wo btej lpgtdbpebltg						
Uktgu f g et bpegu p i qelbdngu						
Eo r twpu qdrli bvlktgu						
Awtgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg						
UUAL DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE						
DEUET TVBOSDONN ET						
Dgwgu uwdqtf qpp gu f wt g f vgto lp g						
Dgwgu uwdqtf qpp gu f wt g lpf vgto lp g						
D r wuf g i btbpwlg ebtbev tg o wmg n						
Uktgu gvgo r twpu r btvlek bvktu						
UUAL DEUET TVBOSDONN ET						

g p o l i k i p u f g w t q u	≤	p r i v	p r i v	≤	b q	b q	≤	b q v	b q v	l q f	v g u p l q g	U r w o
DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE												
Bqpu f g e b k u g												
Uk t g u f w o b t e j l p v g t d b p e b k t g												
Uk t g u f g e t b p e g u p i q e l b d r g u												
E o r t w p u q d r i k b v b k t g u												
A w t g u f g w g u t g r t u g p v g u r b t w p v k t g												
UUAL DEUJET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE												
DEUJET TVBOSDONN ET												
D g w g u u w d q t f a p p g u f w t g f v g t o l p g												
D g w g u u w d q t f a p p g u f w t g l p f v g t o l p g												
D r u f g i b t b p w t g e b t b e v t g o w w g n												
Uk t g u g v g o r t w p u r b t v l e k b v k u												
UUAL DEUJET TVBOSDONN ET												

GASANUIET FINANCI SET EN SITQVE DONN ET PAS MAUVSIU AUUENDVE

Lgu o qpvbpu r t ugpv u eqttgur qpf gpv bw o qpvbvp bwgpf w f br r gnf gu i btbpvku Hpbpek tgu gp tkus wg e guv f lkg s wk qpv Hbkv nqdlgv f g r tqxlkqpu qws wkuqpvuquw uwtxgknbpeg

gp o lakpu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vgu p lq g	Ur vbo
Gbtbpvku Hpbpek tgu f app gu						

gp o lakpu f gwtqu	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	bq ≤ bq v	bqv	lqf vgu p lq g	Ur vbo
Gbtbpvku Hpbpek tgu f app gu						

Lgu ej bpegu eqpvtbewngnguf gu lpwtwo gpw f tlk u uqpv r t ugpv gu f bpu rb pqvg Skus wg f g o btej

COMPUABILIU DE COVWESUVSE

Ch pqvg Skus wg f g o btej gvej br lwtg Gguvqp f gu tkus wgu Gguvqp f wdkbp

COVWESUVSE DE JVTUE VALEVS

Lgu eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt o qf klgpv rg tkus wg lpf wlv r bt rgu xbtibvqpu f g lwug xbrgwt f vp lpwtwo gpv vbwz Hzg ebwu gu r bt f gu ej bpi go gpw f g vbwz f lqv t w Cgu eqwxgtwtg vtbpuhato gpv f gu bevku qwf gur buukhu vbwz Hzg gp n o gpw vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt eqo r tgp p gpv pqvbo o gpv rb eqwxgtwtg f g r t w f g vwtg f g f r w gv f g f gwgu uwdqt f app gu vbwz Hzg

COVWESUVSE DE FLVY DE US TOSIESIE

Lgu eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgttg o qf klgpv pqvbo o gpv rg tkus wg lqv tgpv rb xbtibdklv f gu hwz f g vt uqgttg rk u f gu lpwtwo gpw r qtvbpvlpv t v vbwz xbtibdrj

Lgu eqwxgtwtg f g hwz f g vt uqgttg eqo r tgp p gpv pqvbo o gpv rgu eqwxgtwtg f g r t w gv f g f r w vbwz xbtibdrj

COVWESUVSE D VN INWETUTTEMENUNEUEUEN DEWTET

Lgu eqwxgtwtg f gu lpxguvkuugo gpw pgw gp f gxkugu o qf klgpv rg tkus wg lqv tgpv bwz hwewwbvqpu f gu vbwz f g ej bpi g rk gu bwz r btlekr bvkpu f bpu rgu Hkbrgu gp f gxkug vtbpi tgu

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE

gp o lrikpu f gwtqu	Wbgxuf g p buej		Mr qvbqw qr vlr qqgo	Wbgxuf g p buej		Mr qvbqw qr vlr qqgo
	sr vlvhyg	q i bvlhyg		sr vlvhyg	q i bvlhyg	
Cqwxgtwtg f g lwug xbrgwt						
Cqwxgtwtg f g hmv f g vt uqgtglg						
Cqwxgtwtg f lpxgukwugo gpw pgw f bpu wpg bevklv n vtbpi gt						
UUAL INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE						

Lg Gtqwr g br r rls wg eqphato o gpv pqu Ptlpek gu gv M vj qf gu Cqo r vbdrgu r qwt rb eqwxgtwtg f g lwug xbrgwt f vp r qtvghvkwng f n o gpw f g vbwz f lqv t v f vp r qtvghvkwng f bevku qwf g r buukhu Hpbpelgtu rb pqto g IAT v gns wbf qr v g r bt nVplqp gwtqr gppg xgtukp ebtvg qw Lgu f kur qukqpu f g rb pqto g r gto gwgvp pqvbo o gpv f lperwtg ngu f r w xwg Hkdrgo gpv qwpqp t o wp t u f bpu egwg tgrbvqpf g eqwxgtwtg

Ct f l wAi tleqrng T A p b r bu eqpuwbv f g f s wbrklebvqpf uli plklebvkg f bpu rg ebf tg f g ngzgteleg bwvwtg f g eg eqpvgzvg f g o btej f g j bwuug f gu vbwz

OP SAUIONT TVS INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE ANALZTE PAS DVS ES TIDVELLE NOUIONNELT

Lb xgpkvrbvkp f gu pqvkppgnuf gu lpuvtwo gpwuf tkl u guvr t ugpv gr bt o bwtkv eqpvtbewgng t ulf vgnng

	Os ubvr qv vxup buej vru bqlv vgwfiu iu				
gp o katqpu f gwtqu	≤ bq	bq	≤ bq	bqv	Ur vboqr vlr qqgo
lrxyzq i r y x hi ydzç h my v y					
lrxyzq i r y x hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r y x					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpu f g ej bpi g v gto g					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

	Os ubvr qv vxup buej vru bqlv vgwfiu iu				
gp o katqpu f gwtqu	≤ bq	bq	≤ bq	bqv	Ur vboqr vlr qqgo
lrxyzq i r y x hi ydzç h my v y					
lrxyzq i r y x hi hi Àni x					
Azyi x mxyzq i r y x					
UP WJ VP VAM					
Or tbvkpu f g ej bpi g v gto g					
UOUAL NOUIONNEL DET INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE					

Lb pqvg Skuswg f g o btej Or tbvkpu uwt lpuvtwo gpwuf tkl u bpbraug r bt fwt g t ulf vgnng r t ugpvgr lb xgpkvrbvkp f gu xbrgwtf g o btej f gu lpuvtwo gpwuf tkl u f g eqwxgtwtgr bt o bwtkv eqpvtbewgng t ulf vgnng

COVWESUWSE DE JVTUE WALEVS

Ir x y z q i r y x h wÀ x hi g s z Ài y z v i

gp o k l k p u f g w t q u	Wb g x u e r p s v d e g		Wb u l b w r q v f g d o m w g y b g x u	
			v x u d s u l r f g à e r p s u l v	
	A e w l h	P b w l h	e g v v b w r q f g e r x y g u k u g	M r q b q w q r w r q q g o
C s z Ài y z v i h i r z x y i À d p z v				
N d v g l x s v k d r n e x i y h i k v k v				
U b w z f l p v t v				
C j b p i g				
A w t g u				
V P V A M D E U N I C T P C P W K E T V W T E U D E J W U V E X A M E W T				
C q w x g t w t g f g r b l w u g x b r g w t f g n g z r q u k k p b w t k u s v g f g v b w z f l p v t v				
f w p r q t v g h g w k u g f l p u t w o g p v u h p b p e l g t u				
U O U A L C O V W E S U W S E D E J V T U E W A L E V S				

gp o k l k p u f g w t q u	Wb g x u e r p s v d e g		Wb u l b w r q v f g d o m w g y b g x u	
			v x u d s u l r f g à e r p s u l v	
	A e w l h	P b w l h	e g v v b w r q f g e r x y g u k u g	M r q b q w q r w r q q g o
C s z Ài y z v i h i r z x y i À d p z v				
N d v g l x s v k d r n e x i y h i k v k v				
U b w z f l p v t v				
C j b p i g				
A w t g u				
V P V A M D E U N I C T P C P W K E T V W T E U D E J W U V E X A M E W T				
C q w x g t w t g f g r b l w u g x b r g w t f g n g z r q u k k p b w t k u s v g f g v b w z f l p v t v				
f w p r q t v g h g w k u g f l p u t w o g p v u h p b p e l g t u				
U O U A L C O V W E S U W S E D E J V T U E W A L E V S				

L g u x b t b v k p u f g l w u g x b r g w t f g u f t l x u f g e q w x g t w t g u a p v e q o r v b d k l u g u b w u g l p f w r q u g G b l p u q w r g t v g u p g w u w t l p u t w o g p v u h p b p e l g t u

r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v b w e q o r v g f g t u w n b v

p q i r yx gs z Āi vyx

Mleur er xygumugv <i>gp o lrikpuf gwtqu</i>	Cr xygumugvgĀlvbqvgv		Cr xygumugvbābqwegv	S ybaxbwr qvf g mrvg ybaxuvxuds ūrf g d gv d er xygumug à er p sulvegvbwr qvf g er xygumugv bx er xw f g d s ūrf g
	f r qwexp xof gv u ybaxbwr qvf g mrvg ybaxud gv d er xygumug		Cxp xof gv u ybaxbwr qv f g mrvg ybaxud gv d er xygumug ugvbwq vbgv	
	Wbaxuer p s vbdq			
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x p d rz xyi Ād p zvt dv gdt r yd z ç t v s t v i x v i g Ē g p d f p x				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVUD ACVIF				
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m				
Ubwz f l p v t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVU DE QAUUIF				

Mleur er xygumugv <i>gp o lakpu f gwtqu</i>	Cr xygumugv gĀlvbqvgv		Cr xygumugv bābqwegv		S ybaxbwr qvf g mrvvg ybgxuvxuds ūrf g d gv d er xygumug à er p s ūvegvbwr qv f g er xygumugv bx er xw f g d s ūrf g
	f r qwexp xof gv u ybaxbwr qvf g mrvvg ybgxud gv d er xygumug	Cxp xof gv u f g mrvvg ybgxud gv d er xygumug ugvbwq vbgv			
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x p d rz xyi Ād p zvt dv gdt r yd z ç t v s t v i x v i g Ē g p d f p x	Wbaxuer p s vbdq				
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m					
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVUD ACVIF					
Ir xyvz q i r yx hi hi yyi x gs q t ydf r p n x dz gs y d q s v y m					
Ubwz f l p v t v					
Cj bpi g					
Awtgu					
VP VAMDE MA CP WKET VWT E DE JWUVE XAMEWT UWT MEU M NEOVU DE QAUUIF					

Lb lwung xbrgw t f gu r qtvkpu eqwxgtv gu f gu lputwo gpw hpbpelgtu o letq eqwxgtw gp lwung xbrgw guv eqo r vbdkku g f bpu ng r quvg f w dktbp
bws vgngrmg ug tbwbej g Lgu xbtibkpu f g lwung xbrgw t f gu r qtvkpu eqwxgtv gu f gu lputwo gpw hpbpelgtu o letq eqwxgtw gp lwung xbrgw uqpv
eqo r vbdkku gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgw uwt lputwo gpw hpbpelgtu r b lwung xbrgw t r bt t uwnbv bw eqo r v g f g t uwnbv

Mbeur er xygumugv
gp o lakpuf gwtqu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeâerbdrgu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM ACVIFU

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM QAUUIFU

Mbeur er xygumugv
gp o lakpuf gwtqu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rlb lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeâerbdrgu

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM ACVIFU

Ipwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u bweq vbo qtvk

VP VAM QAUUIFU

Lb r t ugpubkqp bwdkbp f g n ebtv f g t xbrwbkqp f gu r qtvghgwkgu eqwkgtnu gp vbwz b hbk nqdlgv f wp tgerbuugo gpv gpvtg nbevhgvr ng r buukhbw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv
p guvr buo qf ltk gvu n xg o lakpuf gwtqu bw f ego dtg

Lb lwug xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgtnu f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu o betq eqwkgtnu gp lwug xbrgwt guv eqo r vbdkku g f bpu ng r quvg ebtv f g t xbrwbkqp f gu r qtvghgwkgu eqwkgtnu gp vbwz bw dtkbp Lgu xbtbvkpu f g lwug xbrgwt f gu r qtvkpu eqwkgtnu f gu lpwtwo gpw hpbpelgtu o betq eqwkgtnu gp lwug xbrgwt uqpv eqo r vbdkku gu bw ugkp f w r quvg Gbpu qwr gtvgu pgvu uwt lpwtwo gpw hpbpelgtu rlb lwug xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

T xzpgdyhi jdg sq t ydf nny hi gszâi vyzvi

gp o lakpuf gwtqu

Ubwz f lpu t v

Cj bpi g

Awtgu

UUAL

gp o lakpuf gwtqu

Ubwz f lpu t v

Cj bpi g

Awtgu

UUAL

COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUTTEMENUT NEUT L USANGES

lrxyzq i r yxh wÀ xhi gszÀi yzvi

gp o lntqpu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdqg		Wbulbwr qvf g d mrvq ybgxuvxu d s ulr f g à er p s ulv egvbwlr q f g er xyguwug bx er xu f g d s ulr f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qvbqwr wr qqgo	
CszÀi yzvi hi jzç hi yv xsvi vñ				
Ndvgl xswkdrn xi yhi kv kv				
Ubwz f lpv t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpv t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
VP VAMDEU NACTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
UUAL DE LA COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE				
CP WKET VWTE D IOXEUMUJENE OVU OEJU DAOU WOE ACVIXIV M VTAOGET				

gp o lntqpu f gwtqu	Wbgxuer p s vbdqg		Wbulbwr qvf g d mrvq ybgxuvxu d s ulr f g à er p s ulv egvbwlr q f g er xyguwug bx er xu f g d s ulr f g	
	Aewh	Pbvvh	Mr qvbqwr wr qqgo	
CszÀi yzvi hi jzç hi yv xsvi vñ				
Ndvgl xswkdrn xi yhi kv kv				
Ubwz f lpv t v				
Cj bpi g				
Awtgu				
VP VAMDEU NICTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g vbwz f lpv t v				
Cqwxgtwtg f g ngzr quklqp f gu hwz f g vt uqgtlg f wp r qtvghgwkg f lputwo gpw hpbpelgtu bwtks wg f g ej bpi g				
VP VAMDEU NACTP CP WKET VWTEU DE FMÀ DE VT UPTETIE				
UUAL DE LA COVWESUWSE DE FLVY DE US TOSESIE				
CP WKET VWTE D IOXEUMUJENE OVU OEJU DAOU WOE ACVIXIV M VTAOGET				

Lgu xbtbvlqpu f g lwug xbrgwt f gu f tk u f g eqwxgtwtg uaqv eqo r vbdlku gu bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu eqo r vbdlku u f ltgevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu ngzegr vlqp f g rb r btv lpgltiebeg f g rb tgrbvlqp f g eqwxgtwtg s wkguv eqo r vbdlku g bwuglp f wr quvg Gblpu qwr gtvgu pgvu wnt lputwo gpw hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv bweqo r vg f g t uwnbv

lq t dgyx hi ælgs q t ydf rny hi gs zÆi vyzvi

gp o lnlqpu f gwtqu			
	Gblqv gws gungv er p s vðldlv v f lugevpp gqwgq ebs lvðx Æ s ur s ugv ugeàedbdgv		S vxobwqgw S vxobw f gð er p s vðldlv f g er xyguwug
	Mr qvðqwf g d s buw gñlebeg f g d ugdvñr q f g er xyguwug er p s vðldlv vxud s ulr f g	Mr qvðqwer p s vðldlv gq ebs lvðx Æ s ur s ugv ugeàedbdgv vðqvñ u v gq u vxobwðx er xw f g d s ulr f g	Mr qvðqwf g d s buw lqgñlebeg f g d er xyguwug
CszÆi vyzvi hi jþç hi yv xs vi vñ			
Ubwz f lþv t v			
Cj bpi g			
Awtgu			
Vsydphi ælgs zÆi vyzvi hi jþç hi yv xs vi vñ			
CszÆi vyzvi h mÆi xynxi q ir yxri yx hdx rzri dgy Æ rny p ydr ki v			
UOUAL DE LA COVNESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUITTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

gp o lnlqpu f gwtqu	Gblqv gws gungv er p s vðldlv v f lugevpp gqwgq ebs lvðx Æ s ur s ugv ugeàedbdgv		S vxobwqgw S vxobw f gð er p s vðldlv f g er xyguwug
	Mr qvðqwf g d s buw gñlebeg f g d ugdvñr q f g er xyguwug er p s vðldlv vxud s ulr f g	Mr qvðqwer p s vðldlv gq ebs lvðx Æ s ur s ugv ugeàedbdgv vðqvñ u v gq u vxobwðx er xw f g d s ulr f g	Mr qvðqwf g d s buw lqgñlebeg f g d er xyguwug
CszÆi vyzvi hi jþç hi yv xs vi vñ			
Ubwz f lþv t v			
Cj bpi g			
Awtgu			
Vsydphi ælgs zÆi vyzvi hi jþç hi yv xs vi vñ			
CszÆi vyzvi h mÆi xynxi q ir yxri yx hdx rzri dgy Æ rny p ydr ki v			
UOUAL DE LA COVNESUVSE DE FLVY DE US TOSESIE EUD INWETUITTEMENU NEU DANT VNE ACUIWU L USANGES			

SITQVET OP SAUIONNELT

Ch ej br kwtg Fbevgtu f g tkus wgu Skus wgu qr tbvkpppgnu

GETUION DV CAPIUAL EU SAUIOT S GLEMENUAIS ET

Lb Dltgevkp Hþbpegu f g Ct f lw Ai tleqrñ T A b r qwt qdlgevkñ f g u ewtkugt nbñ swbvkqp gpvtg rñgu dguqlpu i p t u r bt nbewkñ i rñdbrñ f w Gtqwr g gv ugu tguuqvtegu Hþbpek tgu gp rñs wlf lw gv gp ebr kbñ Enñ b rb tgur qpñbdkñ f w r kqvbi g f gu tbvkq r twf gpvkñu gv t i rñgo gpvbtñgu uqñxbdkñ rñs wlf lw rñxltg t uqñwvkp f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrñ gv f g Ct f lw Ai tleqrñ T A eg vktg gññ f Hþk rñgu r tþekr gu gv buwtg rb eqj tþpeg f g rb i guvkqp Hþbpek tg f w Gtqwr g

M x mñsvq dñyr x xzv æl ki xynr hz gdt rñdþi y þi vi xt i gy hi x vðyr x v kþi q ir ydñi x vi uzñi xt dv IAU xsrytv xi ry i x hdx rzri þl dt rñvi Tñuzi xi y Gñrñv

Lg r kqvbi g f gu tkus wgu dbpebktgu bwuglp f w Gtqwr g guv buwt r bt rb Dltgevkp f gu tkus wgu gv eqpvt rñgu r gto bpgpvu Gtqwr g DSG Cgwg Dltgevkp guv tbwbej g bw Dltgevgwt i p tbn f ni w gp ej bti g f w Pkqvbi g gv f w Capvt rññ f g Ct f lw Ai tleqrñ T A gvb r qwt o kuukp f buwtgt rb o b vtñgu gv rññ eqpvt rññ r gto bpgpv f gu tkus wgu f g et f lw Hþbpektgu gv qr tbvkpppgnu

Lb f guetr vkp f g egu f kur qukvñu blþuk swg rñgu lþqtò bvkpu pbtbvkñgu Hk vtgpv f bpu rññ tbr r qtv f g i guvkqp ej br kwtg Gguvkp f gu tkus wgu eqo o g rññ r gto gv rb pqtò g IFST Lgu vðdrgbwz f g xgpvktvkvpu eqo r vbdñgu eqpvkpwgpv p bpo qlpu f g Hk wgtg f bpu rñgu vbvu Hþbpektgu

NOUE

NOUET SELAUWET AV S TVLUAU NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

PSODVIUT EU CHASGET D INU S UT

gp o kikapuf gwtqu

Uzvp x dgyjx jmdr grhx dz gs ydq s ym

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Or tbvkpu f g rgebvqp hpbpego gpv

Uktgu f g f gwgu

Uzvp x dgyjx jmdr grhx p l r z x y i A d p z v t d v g d t r d z c t v s t v i x

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Uktgu f g f gwgu

Iry v yx gs z v z x i y gl z x h i x m x y z q i r y x h i g s z A i v z v i

Azyi x my v y x i y t v s h z n x d x r q r p x

PSODVIUT D INU S UT

Uzvp x t d x x j x j m d r g r h x d z g s y d q s y m

Or tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Or tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Or tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Or tbvkpu f g rgebvqp hpbpego gpv

Dgwgu tgr t ugpv gur bt w p v k t g

Dgwgu uwdqtf app gu

Iry v yx gs z v z x i y gl z x h i x m x y z q i r y x h i g s z A i v z v i

Azyi x my v y x i y g l d v k i x d x r q r p i x

CHASGET D INU S UT

Dapv o kikapuf gwtqu ukt et bpeguf r t ek gu Tvbi g bw f ego dtg eqpvtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg
Dapv o kikapuf gwtqu f l p v t v u p i b v k u u k t f g u r b u k t u h p b p e l g t u b w f ego dtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg
Dapv o kikapuf gwtqu f l p v t v u p i b v k u u k t f g u b e v k u h p b p e l g t u b w f ego dtg o kikapuf gwtqu bw f ego dtg

PSODVIUT EU CHASGET DE COMMITTIONT

gp o kikapuf gwtqu

Twl qr tbvkpu bxge rgu vbdriugo gpv f g et f kv

Twl qr tbvkpu lpgvtpgu bwCt f kvAi tleqrg

Twl qr tbvkpu bxge rb enlgpv rg

Twl qr tbvkpu ukt vktgu

Twl qr tbvkpu f g ej bpi g

Twl qr tbvkpu ukt lpuvto gpv f t k u g v b w t g u
qr tbvkpu f g j q t u d k b p

Twl o q a g p u f g r b l g o g p v g v b w t g u r t g u b v k p u f g
u g t x l e g u d b p e b l t g u g v h p b p e l g t u

Gguvqp f OPCWM Hf welg gv bevklv u bpbraqi wgu

UQUAL PSODVIUT EU CHASGET DE COMMITTIONT

Lgu r taf wku f g ego o kikapuf gu qr tbvkpu ukt rb enlgpv rg gv f gu
qr tbvkpu ukt o q a g p u f g r b l g o g p v g v b w t g u r t g u b v k p u f g
u g t x l e g u d b p e b l t g u g v h p b p e l g t u u q p v r q t v u o b l q t k b l t g o g p v r b t r g u
b e v k l v u f g G g u v q p f g n r b t i p g g v b u u t b p e g u

Lgu r taf wku f g ego o kikapuf g i guvqp f OPCWM Hf welg gv
bevklv u bpbraqi wgu uqpv guugpvlgmgo gpv rk u bwz bevklv u f g
Gguvqp f g n r b t i p g g v b u u t b p e g u

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST
LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o lakapuf gwtqu		
Dklkf gpf gutg wu		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulhf vgpwu f gu hpu f g vtbpubewqp		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt lpwtwo gpvuf g ebr kbwz r tqr tgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt lpwtwo gpvuf g f gwg pg tgo r kuubpvr bu rgu etkr tgu TPPI		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bwtgu lpwtwo gpvuf g f gwgu rblwug xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg		
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku tgr t ugpbvku f g eqpvtbu gp wplv uf g eqo r vg		
Prwu qwo qlpu xbrngu rbgpvgu qwt brku gu umt bevkh r buulh rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp		
Tqrf g f gu qr tlvkpu f g ej bpi g gvlpwtwo gpw hpbpelgtu buuko kn u j qtu t uwnbv f gu eqwgtwtg		
f lpxgukugo gpw pgvuf gu bevklv u n vtbpi gt		
S uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg		
GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU		

Hqtu ur tgbf f g et f kv o gwgt r qwt rgu r buulh rblwug xbrgwt r bt t uwnbv umt qr vlqp ubvhgzegr vlqp r gto kug r bt rb pqto g r qwt rlo lpgt qwt f vktg wpg pap epeqtf bpeg gp eqo r vg f g t uwnbv

Lg t uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg ug f eqo r qug eqo o g uwk

gp o lakapuf gwtqu	Pur Hw	Pgungv	Ngw
CszAi vyzvi hi rzxyi Adp zv			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw bwtldwbdrgu bwz tkus vgu eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg â eqo r tku eguubvku f g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi jpc hi yv xsvi vñ			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi h mAi xynxi q i r yxri yx hdxzri dgyñ p ydr ki v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi hi pñ rzxyi Adp zvhi pi çt sxyñ dz vñuzi hi ydzç h my v y h zr t s vi ji zññ h mxyzq i r yx jmdr grñx			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi pi çt sxyñ hi xjpc hi yv xsvi vñ h zr t s vi ji zññ h mxyzq i r yx jmdr grñx dz vñuzi hi ydzç h my v y			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpwtwo gpv f g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

gp o lakapuf gwtqu	Pur Hw	Pgungv	Ngw
CszAi vyzvi hi rzxyi Adp zv			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw bwtldwbdrgu bwz tkus vgu eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg â eqo r tku eguubvku f g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi jpc hi yv xsvi vñ			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi h mAi xynxi q i r yxri yx hdxzri dgyñ p ydr ki v			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
CszAi vyzvi hi pñ rzxyi Adp zvhi pi çt sxyñ dz vñuzi hi ydzç h my v y h zr t s vi ji zññ h mxyzq i r yx jmdr grñx			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu n o gpw eqwgtw			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f gu f tkv uf g eqwgtwtg			
CszAi vyzvi hi pi çt sxyñ hi xjpc hi yv xsvi vñ h zr t s vi ji zññ h mxyzq i r yx jmdr grñx dz vñuzi hi ydzç h my v y			
Wbtlvkpu f g lwug xbrgwt f g nlpwtwo gpv f g eqwgtwtg r btlv lpgttebeg			
UUAL S TVLUAU DE LA COMPUABILIU DE COVWESUVSE			

Lg f vknf wt uwnbv f g rb eqo r vbdklv f g eqwgtwtg r bt vâr g f g tgrbvqp Cqwgtwtg f g lwug xbrgwt Cqwgtwtg f g hwz f g vt uqgtlg guv r t ugpv f bpu rb pqv Cqo r vbdklv f g eqwgtwtg

GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST
LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET

gp o kikapuf gwtqu	
Gblpu qwr gtvgu uwt lputwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeâerbdrgu	
S o wp tlvkqp f gu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdtku u gp ebr kbwz r tqr tgu pap tgeâerbdrgu f kklf gpf gu	
GAINT OV PESUET NEUT TVS INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET	
Hqtut unwbvf g eguakp uwt lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtks wg Dqpvbwep f kklf gpf g uwt lputwo gpvf g ebr kbwz r tqr tgu rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pap tgeâerbdrgu f eqo r vbdtku u bweqwtu f g ngzgteleg	

GAINT OV PESUET NEUT S TVLUANU DE LA
D COMPUABILITAUION D ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI

gp o kikapuf gwtqu	
Uktgu f g f gwgu	
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv	
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg	
Gdmx v xzpxdr yhi pñ h gs q t ydf rpxdynr h dgyjx jmdr grnx dz gs ydq s vym	
Uktgu f g f gwgu	
Pt wu gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpwuf g et f kv	
Pt wu gvet bpegu uwt rb erlgpv rg	
Gi vi x v xzpxdr yhi pñ h gs q t ydf rpxdynr h dgyjx jmdr grnx dz gs ydq s vym	
GAINT OV PESUET NEUT S TVLUANU DE LA D COMPUABILITAUION D ACUIFT FINANCIEST AV CO UAMOSUI	
Hqtut unwbvumt f eqo r vbdtkubvlp f lputwo gpwuf g f gwgu f r t ek u Tvbi g o gpvapp gp pqvg Cq vf wtks wg	

PSODVIUT CHASGET NEUT DET AVUSET ACUIWU T

gp o kikapuf gwtqu		ugvblw
Gblpu qwr gtvgu uwt lo o qdtkubvlpqj qtu gzt rqlkubvlp		
Ptqf wku pgvu f gu lo o gwdrgu f g r rbego gpv		
Awtgur tqf wku ej bti gu pgvu		
PSODVIUT CHASGET DET AVUSET ACUIWU T		

CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION

									ugvblw
	Cj bui gv i q ubgv f gÅs a lvbwr q b	Fublv bwmdxbdgvy bxÅ er qwbwrf bvxubqeg bftgew v gq PNB d e b d					Cj bui gv i q ubgv f gÅs a lvbwr q b	Fublv bwmdxbdgvy bxÅ er qwbwrf bvxubqeg bftgew v gq PNB d e b d	
gp o kikapuf gwtqu									
Cj bti gu f g r gtuqppgn									
lo r wu vbzgu gveqvtldwlpqu t i rgo gpvblgtu									
Tgtxlegu gzv tlgwtu gvbwtgu ej bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp									
Ftbku gpi bi u r qwt rb f kvtdwlpq f gu eqvbtbw f buwbtbpeg									
CHASGET G N SALET D EYPLOIAUION									
Mapvbpw eqttgur qpf bpv rb twdtks wg Cj bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp f wego r vg f g t unwbv Dqpv o kikapuf gwtqu eqo r vbdtku u bwvktg f wFqpf u f g t uqrwkqp wpls wg bw f ego dtg eqpvgt o kikapuf gwtqu bw f ego dtg									

Lb t hqto g f gu tgvtkngu gp Ftbpeg bf qr v g vtbxgtu rb Lqk f w bxtkn f g Hpbpego gpvtgevtkebvkg f g rb u ewtkv uqelbrg r qwt r vdrk g bw Jqwtpbñ qttelgnf w bxtkn gv rgu f etgu f br r rlebvlp gv f w lwkp r vdrk u bw Jqwtpbñ qttelgnf w lwkp qpv v r tku gp eqo r vg f bpu rgu vbuu Hpbpekgtu bppwgnr L ko r bev f g egwg t hqto g guv eqpuf t eqo o g wpg o qf Htebvlpq f g t i lo g gv guv eqo r vbdtku gp eq vf gu ugtxlegu r buu u gp ej bti gu i p tbrgu f gzt rqlkubvlp

Aw f ego dtg nlo r bev f g egwg t hqto g guv f g o kikapuf gwtqu uwt rgt unwbvxbpvr lo r v

HONOSAISET DET COMMITTAISET AVY COMPUET

Lb t r btkwqp r btt ebdlpqv gv r bt vâr g f g o kuukqp f gu j qpqtbtktu f gu Cqo o kuubktgu bwz eqo r vgu f gu uqek v u f g Ct f lw Ai tleqrq T A lpv i t gui r qdbrgo gpvguvrb uwkbpvg bwvktg f g

Cs p p ki hi x Cs q q nœdmi x dzç gs q t yi x hi Cv h mAkvrqsp U A

	Euqvw Zr xqi		Pulegz bvguj r xvgCr r s guv		Ur vbo
gp o kllkpu f gwtqu j qtu vbzgu					
Cs q q nœdmi x dzç gs q t yi x gi vyjrgdyr i çdq i r hi x gs q t yi x mhrhzi p i ygs r xs ph x					
o gwgwt					
Fklbrgu lpv i t gui r qdbrgo gpv					
Ui vÂrgi x dzyi x uzi j p l gi vyjrgdyr hi x gs q t yi x					
o gwgwt					
Fklbrgu lpv i t gui r qdbrgo gpv					
UUAL					

Lg o qpvlbpv vqvlbnf gu j qpqtbtktu f g Ptlegy bvgtj qwugCqqr gtu Awf lw Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrq T A Hk wtkbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif f g ngzgteleq u n xg o kllkpu f gwtqu f qpvr o kllkpu f gwtqu bwvktg f g rb o kuukqp f g egtvktlebvkap f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv ugu Hklbrgu gv o kllkpu f gwtqu bwvktg f g ugtxlegu bwvtgu s wg rb egtvktlebvkap f gu eqo r vgu r gwtgu f g eqphqtv r tqe fwtgu eqpxgpwgu bwgubvkapu r tguvbvkapu tgrbvkgu bwz lphqto bvkapu uqelbrgu gpvktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvkapu gve

Lg o qpvlbpv vqvlbn f gu j qpqtbtktu f g Etpuv Zqwp i Awtgu Cqo o kuubktg bwz eqo r vgu f g rb uqek v Ct f lw Ai tleqrq T A Hk wtkbpv bw eqo r vg f g t uwnbv eqpuqrif f g ngzgteleq u n xg o kllkpu f gwtqu f qpvr o kllkpu f gwtqu bwvktg rb o kuukqp f g egtvktlebvkap f gu eqo r vgu f g Ct f lw Ai tleqrq T A gv ugu Hklbrgu gv o kllkpu f gwtqu bwvktg f g ugtxlegu bwvtgu s wg rb egtvktlebvkap f gu eqo r vgu r gwtgu f g eqphqtv r tqe fwtgu eqpxgpwgu bwgubvkapu tgxwg f g eqphqto lw f g f erbtbvkapu Hkuebrgu r tguvbvkapu tgrbvkgu bwz lphqto bvkapu uqelbrgu gpvktqppgo gpvbrgu eqpuwrbvkapu gve

DOUAUIONT AVY AMOSUITTEMENUT EU AVY D PS CIAUIONT DET IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET

	ugvbiw		
	Dr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqvw gwbxÅ f su elvvr qv b	Fublv ubvbej bdgv bxÅer qvbw f bvwxubqeg bifgew v gq PNB d	Ur vboDr vlvir qv bxÅ bp r ulvvgp gqvw gw bxAf su elvvr qv f g d s ur f g e b d
gp o kllkpu f gwtqu			
Ds ydyr x dzç dq s v y nœ i q i r y x			
lo o qdklubvkapu eqtr qtgrngu			
lo o qdklubvkapu lpeqtr qtgrngu			
Ds ydyr x Tit vni x dzç h t v grdyr x			
lo o qdklubvkapu eqtr qtgrngu			
lo o qdklubvkapu lpeqtr qtgrngu			
DOUAUIONT AVY AMOSUITTEMENUT EU AVY D PS CIAUIONT DET IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET			

Dapv o kllkpu f gwtqu eqo r vbdkl u bwvktg f g nbo qtvkuugo gpvf wf tqkvf wldubvkap bw f ego dtg eqpvtg o kllkpu f gwtqu bw f ego dtg Dapv o kllkpu f gwtqu eqo r vbdkl u bwvktg f gu f qvbvkapu tgr tkugu bwz f r t elbvkapu f wf tqkvf wldubvkap bw f ego dtg eqpvtg o kllkpu f gwtqu bw f ego dtg Mapvbpv eqttgr qp f bpv rb twdtis w Dqvbvkapu bwz bo qtvkuugo gpvu gv bwz f r t elbvkapu f gu lo o qdklubvkapu eqtr qtgrngu gv lpeqtr qtgrngu f wCqo r vg f g t uwnbv

CO UDV SITQVE

gp o lakapuf gwtqu

DP VAPI OU OEVEU DE TEQTIEU DEUD QT CIAVIPOU UWT ACVIFU EV QTP XIUIPOU UWT EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO UAIOU VaAGE EV VaAGE A

Vehom Qi vi x Adp i x dz q s r y d r y h i x t i v i x h i g v h m d y i r h z i x t s z v p x q s m Ai r m

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u b w e q v b o q t v k

Epi bi go gpvur bt uk pbwtg

Vehom Qi vi x Adp i x dz q s r y d r y h i x t i v i x h i g v h m d y i r h z i x t s z v p h z v i h i An

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u b w e q v b o q t v k

Epi bi go gpvur bt uk pbwtg

DP VAPI OU OEVEU DE TEQTIEU DEUD QT CIAVIPOU UWT ACVIFU EV QTP XIUIPOU UWT EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO D QT CI U VaAGE B

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u r b l w u g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u

Ip utwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u b w e q v b o q t v k

Epi bi go gpvur bt uk pbwtg

Awtgu bevku C

Skus wgu gvej bti gu D

DP VAPI OU OEVEU DE TEQTIEU DEUD QT CIAVIPOU EV QTP XIUIPOU E A B C D

Prw qwo qlpu xbrwgu f g eguulqpu t b r k u gu uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u g p e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u f r t e k u

Gblpu qwr gtvgut b r k u uwt lputwo gpvuf g f gwgu eqo r v b d k r k u u b w e q v b o q t v k f r t e k u

Pgtvgu uwt r t w g v e t b p e g u k t e q w t b d r g u p q p f r t e k u

S ewr t b v l q p u u w t r t w g v e t b p e g u

eqo r v b d k r k u u b w e q v b o q t v k

eqo r v b d k r k u u g p e b r k b w z r t q r t g u t g e a e r b d r g u

D eqvgu uwt et f k u t g u t w e w t u

Pgtvgu uwt gpi bi go gpvur bt uk pbwtg

Awtgur gtvgu

Awtgur tqf wku

CO UDV SITQVE

GAINT OV PESUET NEUT TVS AVUSET ACUIFT

gp o lakapuf gwtqu

lq q s f m d y n r x g s v t s v i p i x i y m g s v t s v i p i x h i c t p n d y n r

Prw xbrwgu f g eguulqp

Mqlpu xbrwgu f g eguulqp

T x z p d y h i g i x x n r x z v t d y n r h d y n r x g s r x s p h i x

Prw xbrwgu f g eguulqp

Mqlpu xbrwgu f g eguulqp

Qvshznx Cl d k i x r i y x z v t v d y n r x h i v i k v s z t i q i r y

GAINT OV PESUET NEUT TVS AVUSET ACUIFT

IMP UT

CHASGE D IMP U

gp o ktkapuf gvtqu		
Cj bti g f lo r veqwtbpv		
Cj bti g f lo r v f lth t		
UOUAL CHASGE D IMP U		

S CONCILIAUON DV UAVY D IMP UUH OSIQVE AVEC LE UAVY D IMP UCONTUAU

Az h gi q f vi

gp o ktkapuf gvtqu	Bbv g	UbxÅ f lp s w	lp s w
S uwnbvxbbpvlo r v f r t elbvkapuf ebtu f bes wkukqap bevwk u bdbpf qpp gu gvt uwnbv u f gu gptgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqap f gu gpvk u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgtele g f g nwwkubvkap f gu tgr qtu f f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqap vbwz t f wkv			
Cj bpi go gpvf g vbwz			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v vj qtlk wg guv rg vbwz f lo r quklqap f g f tqkw eqo o wp â eqo r tku rb eqpvtldwkap uqelbrg bf f ktkppgng f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

Az h gi q f vi

gp o ktkapuf gvtqu	Bbv g	UbxÅ f lp s w	lp s w
S uwnbvxbbpvlo r v f r t elbvkapuf ebtu f bes wkukqap bevwk u bdbpf qpp gu gvt uwnbv u f gu gptgr tkugu o kugu gp s wxbrgpeg			
Elthgvf gu f lth tpegu r gto bpgpvgu			
Elthgvf gu f lth tpegu f g vbwz f lo r quklqap f gu gpvk u vtbpi tgu			
Elthgvf gu r gtvgu f g ngzgtele g f g nwwkubvkap f gu tgr qtu f f hekubltgu gv f gu f lth tpegu vgo r qtbktgu			
Elthgvf g nlo r quklqap vbwz t f wkv			
Elthgvf gu bwtgu n o gpvu			
UAVY EU CHASGE EFFECUFT D IMP U			

Lg vbwz f lo r v vj qtlk wg guv rg vbwz f lo r quklqap f g f tqkw eqo o wp â eqo r tku rb eqpvtldwkap uqelbrg bf f ktkppgng f gu d p Hegu vbzbdrgu gp Ftbpeg bw f ego dtg

PILIES GLOBE

Dg pqwgrgu t i ngu huebrgu lpgtbpvkapbrgu qpv v vbdrgu r bt nOCDE xklbpv uqwo gwtg ngu i tbp f u i tqwr gu lpgtbpvkapbwz vpg lo r quklqap eqo r n o gpvbtg rqtus wg rg vbwz ghtgevh f lo r v UEI f wpg lwtlf levkap f bpu rbs wngng kuu uqpv lo r rbpv u guv lph tlgwt L qdlgv f g egu t i ngu guv f g nwwgt eqpvtg rb eqpewtgpeg gptvg vbwu hqpf g uwt rg vbwz f lo r quklqap

Cgut i ngu f gxtqpv vtg vtbpur qu gur bt ngu f lth tgpvu vbwu

Aw uglo f g nVE wpg Dltgevk g gwtqr gppg b v bf qr v g lhp gp eqwtu f g vtbpur quklqap f bpu ngu r bau gvr t xqlv ngzgtele g eqo o g r tgo lgt gzgtele g f br r rlevkap f gu t i ngu GrqBE Grqdbn bpvk Bbug Etqulqap f bpu nVE eg uwb f g nkuuwg f wp r tgo lgt ej lhtbi g ngu o qpvpwu guwko u r qwt rg Gtqwr g uqpv pap uli plktbvtu ngu vtbxbwz f g tgegpugo gpv lptk u bw uglo f w Gtqwr g ug r qwtuwk gpv lngp f eqwrgtb u nâ b rlgwrb eqo r vbdktubvkap f wp lo r v eqo r n o gpvbtg GrqBE f bpu ngu eqo r vgu f w Gtqwr g gp

WASIAUION DET GAIN T EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

Euwr t ugpr ekf guuquw rñf vlnf gur tqf wku gvej bti gu eqo r vbdktu uf g rñr tñf g

D UAIL DET GAIN T EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET

gp o lñkpu f gmtqu	ugvblw
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET	
Gdmxi yti vi x xzv g dvyxhi gsr Æi vxnr	
ebtvf g t xbrmbvqp f g rñr tñf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxhi hi yxi xgsq t ydf rññ xir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x	
ebtvf g t xbrmbvqp f g rñr tñf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxh vñ xhi gsz Æi yzvi	
ebtvf g t xbrmbvqp f g rñr tñf g	
Utbpuhgtu gp t uwnbv	
Awtgu xbtibvqpu	
Ptqf wku hpbpekgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu	
Ptqf wku hpbpekgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu	
Gdmxi yti vi x d Ær yñ t ygsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p xhi xir yi t vñi xq ñi xir uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x l swi r yi t vñi xq ñi x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p xhi xir yi t vñi xq ñi x i r uzñ Æp r gi	
Gdmxi yti vi xri yxgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgyññ xdf dr hsrr i x	
GAI OUEV QET VEU OE VU CP NQVABIMU UDITECVENE OEVO CAQI VAW Æ QTP QT EU TECbCMABMEU	
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET	
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu uwt bxbpvbi gu r quv go r rñk	
Gdmxi yti vi x xzvt dxñjx jmdr grñv dywñh zdf p x dzç Ædvñdñr x hz vñuzi hi gv hñt vst vi	
ebtvf g t xbrmbvqp f g rñr tñf g	
Utbpuhgtu gp t ugtxgu	
Awtgu xbtibvqpu	
Gdmxi yti vi x xzvmxyzq i r yxhi gdt nyzç t vst vi xgsq t ydf rññ xir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x	
ebtvf g t xbrmbvqp f g rñr tñf g	
Utbpuhgtu gp t ugtxgu	
Awtgu xbtibvqpu	
Ptqf wku hpbpekgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwtbpeg xgpvñ u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu	
Gdmxi yti vi x d Ær yñ t ygsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p xhi xir yi t vñi xq ñi x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x l swi r yi t vñi xq ñi x i r uzñ Æp r gi	
lq t yx xzv p x kdmxi yti vi xgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p xhi xir yi t vñi xq ñi x i r uzñ Æp r gi	
Gdmxi yti vi xri yxgsq t ydf rññ xhñi gyi q i r yir gdt nyzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgyññ xdf dr hsrr i x	
GAI OUEV QET VEU OE VU CP NQVABIMU UDITECVENE OEVO CAQI VAW Æ QTP QT EU O P TECbCMABMEU	
GAIN T EU PESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET	
Dqpvr btf wGtqwr g	
Dqpvr btflek bvqpu pg f qpbbpvr bu rñ eqpvt rñ	

D FINIUON DET TECUEVST OP SAUIONNELT

Ep br r riebvkp f IFST rgu lphqto bvkpu r t ugpv gu uqpv hqpf gu umt rg tgr qtvpi lpgvtpg wtku r bt rg Cqo kw gz ewkh r qwt rg r kqvbi g f g Ct f kw Ai tleqrq T A n xbmrvbkp f gu r gthqto bpegu gv nbhtgevbvkp f gu tguuqvtegu bwz ugevgwtu qr tbvkpppgnu lf gpvtkk u

Lgu ugevgwtu qr tbvkpppgnu r t ugpv u f bpu rg tgr qtvpi lpgvtpg eqttgur qp f gpv bwz o vgtu f w Gtqwr g

Aw f ego dtg bwuglp f g Ct f kw Ai tleqrq T A rgu bevkkw u uqpv bpkvqt i bpu gu gp ulz ugevgwtu qr tbvkpppgnu

rgu elps r rgu o vgtu uwkbpvu

Gguvkp f g n r bti pg gvbuvwtbpegu

Gtbp f gu erlgpv rgu

Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbku u

Bbps wg f g r tqzlo kw gp Ftbpeg LCL

Bbps wg f g r tqzlo kw nlpvgtpbvkpbn

bwz wgu u blqwg wp r rg Aevkkw uj qtu o vgtu

PS TENUAUION DET P LET M UEST

Gi xyær hi p t dkr i i ydxzvdrgi x

Cgwg rki pg o vgt tbuugo drg

rgu bevkkw u f buuwtbpeg gzgte gu r bt rgu eqo r bi plgu f wi tqwr g Ct f kw Ai tleqrq Auuwtbpegu blp f beeqo r bi pgt ugu erlgpvu f bpu vqwu rgu o qo gpvu f g rgwt xlg gv f g eqwtkk ngpugo drg f g rgwtu dguqlpu gp buuwtbpegu f g dlgu gv f g tgr apubdkk blpuks wgp buuwtbpeg f g r gtuappgu vbpv gp Ftbpeg s w nlpvgtpbvkpbn xlb vtqku o vgtu

r bti pg Sgvtbkg

Pt xqâbpeg Eo r twpvgt Auuwtbpegu Cqngvkwgu

Auuwtbpeg f qo o bi gu

rgu bevkkw u f g i guvkp f bevku gzgte gu r bt rg i tqwr g Ao wpf k qhtbvpv gp Ewtqr g gp Aulg gv gp Ao tkswg f gu uqrvkpu f r bti pg r qwt rgu r btlvewltgu f gu uqrvkpu f lpxguvuugo gpv gv vgej pqrqi ks wgu r qwt rgu lpuvkwkpppgnu bxge wpg i bo o g eqo r n vg gp i guvkp bevkkw gv r buukg gp bevku vtbf kqpppgnu qw t gnu

blpuks wgp rgu bevkkw u f g i guvkp f g hqtwpg gzgte gu r tlekr brgo gpv r bt rgu Hkbrgu f w i tqwr g lpf quwgÅ X gbnj Mbpb go gpv CA lpf quwgÅ Ty kw Agtribpf TA CA lpf quwgÅ X gbnj Ewtqr g CFM lpf quwgÅ CA lpf quwgÅ

Gvdr hi x gpnr y p x

Lg r rg Gtbp f gu erlgpv rgu tgi tqwr g rb dbps wg f g Hpbpego gpv gv f lpxguvuugo gpv ug f eqo r qubpv gmg o o g gp f gwz o vgtu r tlekr bwz r qwt nguugpvgt brku u r bt Ct f kw Ai tleqrq CIB blpuks wgp rgu ugtxlegu Hpbpelgtu bwz lpuvkwkpppgnu gv bwz o gwgtu t brku u r bt CACEIT

rb dbps wg f g Hpbpego gpv eqo r tgp f rgu o vgtu f g dbps wg eqo o gtelbrg gv f g Hpbpego gpvu utwewt u gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvkpbn Lg o vgt f gu Hpbpego gpvu utwewt u eqpukwg lplgt utwewtgt gv Hpbpegt f gu qr tbvkpu f lpxguvuugo gpv tgr qubpv uqwxgpv umt f gu u tgv u t gmg bxkpu dbvgbwz lo o qdktgt f gptgr tkug o bvk tgu r tgo k tgu gve qwgpeqtg f gu et f ku eqo r rgzgu gv utwewt u

rb dbps wg f g o btej gv f lpxguvuugo gpv t wplv rgu bevkkw u f g o btej u f g ebr kbwz vt uqgtgtg ej bpi g f tkx u f g vbwz gv o btej f g rb f gwz gv egrgu f g dbps wg f lpxguvuugo gpv eqpuglrgp huukpu gv bes wukvkuu gv r tlo bktg bevkuu

rgu ugtxlegu Hpbpelgtu bwz lpxguvuugwtu lpuvkwkpppgnu gv bwz o gwgtu CACEIT Bbpm r qwt rgu hqpevkpu eqpugxbvkp gv f r qukvktg CACEIT Fwpf Af o lpuvbkp r qwt rb hqpevkp bf o lpuvbkp f g hqpf u gv Vr vgxlb gz CACEIT Cqtr qtbvg Utwuv r qwt rgu ugtxlegu bwz o gwgtu

Ui vÅrgi x jmdr grnvx xt grdpæ x

Cgwg rki pg o vgt tbuugo drg rgu gpv u f w Gtqwr g qhtbvpv f gu r tqf wku gv ugtxlegu Hpbpelgtu bwz r btlvewltgu bwz r tqhguukpppgnu bwz gpvtgr tkugu bwz bi tleuvgwtu gv bwz eqngvkwk u r qebrgu gp Ftbpeg gv n vtbp i gt Inubi kw

f g uqek v u f g et f kw rb eqpuo o bvkp f g r qebrkv gpv f g uqrvkpu f g o qdktk u bwqwt f g Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg gp Ftbpeg Tqhtpeq blpuks wgp nbevkkw f g i guvkp f g nbevkkw f g et f kw eqpuo o bvkp r qwt eqo r vg f gu CS gv f g LCL gv bw vtbxgtu f g ugu Hkbrgu qw f g ugu r btlvgtbtku n vtbp i gt Ai qu Ctgf kw r wu Bbpm Ctgf kqo CACF Tr blp CA Awq Bbpm GAC Tqhtpeq X blubrbh

Ep bxtln Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg b et bxge Tvgnbpkv wpg lqpv xgpwtg p g f g rb huukp f g Lgbuâu gv f g Ftgg o xqg gv b tgr tku CA Awq Bbpm gz FCA Bbpm Pwku gp bq v Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg b bes wku rgu bevkkw u f ALD gv LgbugPrbp f bpu ulz r bâu gwtqr gpu

f gu ugtxlegu Hpbpelgtu ur elbku u bwz gpvtgr tkugu wgu swg nbhtbewtbi g gv rg et f kw dbkn i tqwr g Ct f kw Ai tleqrq Lgbulpi Fbevqtlpi EFL gv bwuuk f gu Hpbpego gpvu utwewt u f f k u bwz pgti lgu gv bwz vgttkqktgu r qwt rgu gpvtgr tkugu eqngvkwk u gvbi tleuvgwtu bevgtu f g rb vtbpukvqp pgti vls wg

Bdr uzi hi t vs çrq r i r Fvdr gi MCM

LCL guv wp t ugbw pbvkpbn f g dbps wg f g r tqzlo kw hqtv ko r rbpvbkp wdblpq qti bpu bwqwt f g s wbtg o vgtu rb dbps wg f g r tqzlo kw r qwt rgu r btlvewltgu rb dbps wg f g r tqzlo kw r qwt rgu r tqhguukpppgnu rb dbps wg r tkx g gv rb dbps wg f gu gpvtgr tkugu

L qhtg dbpebktg gpi r qdg vqwg rb i bo o g f gu r tqf wku gv ugtxlegu dbpebktgu rgu r tqf wku f g i guvkp f bevku gv f buuwtbpeg gv rb i guvkp f g r bvtlo qlpg

Bdr uzi hi t vs çrq r pmyi v dyær dp

Cg r rg o vgt eqo r tgp f rgu Hkbrgu gv rgu r btlvbk bvkpu vtbp i tgu f qpvnbevkkw tgn xg o blqtkvktgo gpv f g rb dbps wg f g r tqzlo kw

Cgu Hkbrgu gv r btlvbk bvkpu uqpv r tlekr brgo gpv lo r rbpv gu gp Ewtqr g gp lvrng bxge rg Ct f kw Ai tleqrq lvrng gp Pqrqi pg bxge Ct f kw Ai tleqrq Pqrnib blpuks wgp Vntbpg o bku i brgo gpv umt rg r qwtvqt f g rb M f lqgttbp g bxge Ct f kw Ai tleqrq Ei âr v gv wpg r btlvbk bvkp f bpu rg Ct f kw f wMbtq

Lgu Hkbrgu vtbp i tgu f g et f kw rb eqpuo o bvkp f g et f kw dbknv f bltewtbi g Hkbrgu f g Ct f kw Ai tleqrq Cqpuwo gt Flpbpeg f g Ct f kw Ai tleqrq Lgbulpi Fbevqtlpi gv EFL gp Pqrqi pg gve pg uqpv bu lpuvkuu f bpu eg r rg o bku uqpv btlvge gu bwr rg Tgtxlegu Hpbpelgtu ur elbku u ngzegr vkp f g Cbrkw gp lvrng s wkvu lkv i t rb Bbps wg f g r tqzlo kw nlpvgtpbvkpbn

Cgr rg eqo r tgpf vtqlvâr guf bewklw u
rb tqpevqp f qti bpg egpvtbnf g Ct f lwr Ai tleqrq TA rb i gumqp
bewh r builh rb i gumqp f gu f gwgu rk gu bwz bew klw qp u f g hkbgru
qw f g r btkwr bvlqu hbppek tgu blpuk swg ngu ghrwu pgwu f g
nlpw i tbvqp Huebrq f Ct f lwr Ai tleqrq TA
rg t uwnbv f gu bewklw u f g ebr kbnpkpxgukugo gpv gv f g f kxgtugu
bwrtgu uqek v u f g Ct f lwr Ai tleqrq TA pqvbo o gpv CA
lo o qdrlgt Vpko f lbu Fapebtu BFatBbpmgve
rgu t uwnbv u f gu uqek v u f g o qâgu pqvbo o gpv ngu uqek v u
f gu bewklw u lphqto bws wgu gvz g r blgo gpv CA GIP gyCAPT gv
f gu uqek v u lo o qdrlk tgu gvr rg klwklqp

Ephh Ct f lw Ai tieqrq T A uguf qv f wp pqwgbw o vlt Ct f lw
Ai tieqrq Utbpuklqpu pgti lgu s wkug utwewitg bwwqwt f g
rb r tqt wvklap gv rb hqvtplkwit f rjeytlelv f ebtdap g gp ektekw
eqwtv gp eqqr tbvlqap bxge rgu bevgwtu f gu vgttkwlktgu bxge
nbr r wkwpg qhttg f lpxgukugo gpvgv wpg qhttg f g hpbpego gpv
rgu eqapuglvg rgu uqrmklqpu gp utbpuklqpu gp beeqo r bi pbpv rgu
f o btej guf g uqdtk v f guenlqpu

Lgu vtpubevkpu gpvtg rgu ugevgwtu qr tbvkppgnru uqpv eqpenvgu f gu eqpf kkpqu f g o btej
Lgu bevku ugevgtkgru uqpvf vgtu lp u r bvt f gu n o gpvu ego r vbdrgu ego r qubpv rg dktbf f g ej bs wg ugevgwt qr tbvkppgn

	Ggvwr q f g o s bu i qq gw bvrxubqegv	Gubqf gv edgqw øv	Tgyulegv Bbqt xgf g Hqbqelguw sur Ålp lw gq vs elbdv v Fubqeg LCL	Bbqt xgf g sur Ålp lw Aewylw v oiqvøuzbwrb qbo j r u w p wguv	Ur vbo
gp o kñkpu f gwtqu					
ACUIFT TECUOSIELT					
Dqpvr btw f bpu rgu gpvtgr tkugu o kugu gp s wxkbrjpege					
Dqpv ebtwu f bes wkuklqp					
UUAL DE L ACUIF					

	ugvblw						
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	Ggvwlr q f g o s bui qg gw bvwxubqegv	Gubqf gv edgqwg v	Tguylegv Hqbqelguv vs elbdv v	Bbqt xg f g sur Alp lw gq Fubqeg LCL	Bbqt xg f g sur Alp lw olqvguqbvlr qbo	Aewylw v j r u w p wguv	Ur vbo

Ptqf wlvpgvdbpebtg

Cj bti gu f gZR rqlkbvqp

T UWMMAVBTWD EaQMPIVAVIPO

Cq v f wtkus wg

T UWMMAVD EaQMPIVAVIPO

Qwqvg r bTVf wt uwnbvpgvf gu gpvTgr tkugu o kugu gp
s wkbmgpeg

Gblpu qwr gtvgu pgw uwT bwtgu bevku

Wbtlbvqpu f g xbrgwt f gu ebtvu f bes wkuvkqp

T UWMMAVAXAOVINQ V

lo r vu uwT rgu d p Hegu

S uwnbvpgvf lo r vu f gu bevklv u bdbpf qpp gu

T UWMMAVOEV

Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg

S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE

L gltgv rk bwz o bti gu lpgvtpgu bw o qo gpv f g rb eqpuqlf bvkp f g nbevklv buwmtbpegu bw plkgbw f g Ct f lw Ai tleqrq T A b v eqo r vbdkku f bpu rg r rg Aewklv u j qtu o vgtu
L lo r bev f wgtvbkgo gpv f gu ltbku gpi bi u r qwt rb f kwtldwklp f gu eqpvtbu f buwmtbpeg guv f g o lakapu f gwtqu gp r tqf wlvpgvdbpebtg gv f g o lakapu f gwtqu gp ej bti gu
f gZR rqlkbvqp

	ugvblw						
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	Ggvwlr q f g o s bui qg gw bvwxubqegv	Gubqf gv edgqwg v	Tguylegv Hqbqelguv vs elbdv v	Bbqt xg f g sur Alp lw gq Fubqeg LCL	Bbqt xg f g sur Alp lw olqvguqbvlr qbo j r u p wguv	Aewylw v	Ur vbo

ACUIFT TECUOSIELT

Dqpvr btu f bpu rgu gpvTgr tkugu o kugu gp s wkbmgpeg

Dqpv ebtvu f bes wkuvkqp

UQUAL DE L ACUIF

INFOSMAUION TECUOSIELLE PAS ÀONE G OGSAPHIQVE

L bpbraug i qi tbr j ls wg f gu bevku gv f gu t uwnbv ugevtqlgnr tgr qug uwT rg rlgwf gptgi kvtgo gpveqo r vbdrg f gu bevklv u

<i>gp o lakapu f gwtqu</i>	S vxobwqgw sbunGur xs g	frqwPur f xlw qgwdbqeblug	Aewlv vgew ulgo	frqw ebuv f bet xlvvlr q	S vxobwqgw sbunGur xs g	frqwPur f xlw qgwdbqeblug	Aewlv vgew ulgo	frqw ebuv f bet xlvvlr q
Ftbpeg à eqo r tku DSOM COM								
Ivbrlg								
Awtgur bâuf g nVplqp gwtqr gppg								
Awtgur bâuf Ewtqr g								
Ao tks wg f wNqt f								
Ao tks wgu egpvtbrg gv f wTwf								
Altks wg gvMqâgp Otlgpv								
Aulg gvOe bplg j qtu Jbr qp								
Jbr qp								
UQUAL								

TP CIFICIU T DE L ATTVSANCE

S TVLUAUDET TOCI U T D ATTVSANCE

gp o ktkapu f gmtqu		ugvblw
Ptqf wku f gu bevkklv u f buuwtbpeg		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevkklv u f buuwtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpwu		
T xzppdyhi x dgyrññ x h dxxzvdrgi		
Cl rjvi h djjdññ x sz t vshznññ x dzyi x dgyrññ x		
Ptqf wku f gu r rbego gpw		
Cj bti gu f gu r rbego gpw		
Pru gvo qlpu xbnvgu f g eguukqp f gu r rbego gpw pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvklp gv f bo qtvkuugo gpv		
Wbtlbvklp f g lwug xbrgwt f gu r rbego gpw eqo r vbdktu u rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Wbtlbvklp f gu f r t elbvklpu uwt r rbego gpw		
Qvshznññ x t pññ q i r yxri yxhi gl dki x		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu f buuwtbpeg		
Ptqf wku gvej bti gu hpbpelgtu blh tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg		
Wbtlbvklpu f g xbrgwt f gu eqpvtbw f lpxguvkuugo gpv ubpu n o gpw f g r btlekr bvlqp f kuet vlappbktg		
T UWMVAVFIOAOCIET OEV		
Azyi xt vshznññ i ygl dki x st vdyrññ r i p x sz zvdryx		
Azyi xt vshznññ i ygl dki x st vdyrññ r i p x		
T UWMVAVPQ TAVIPOOEM		
Cl dki hi jmdrgi q i r y		
lq t yx xzv p x v xzppdyx		
T xzppdyri yh rññ t yxhi x dgyrññ x df drhsrr ix		
T UWMVAVOEVD MEOUENBME CP OUP MD		
Qdvyrññ dyrññ x ri hsrr d r y t dx p gs r yw p		
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE		

CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE

Lgu xbrgwту eqo r vbdrgu f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f g eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu xgpvkn gu ugrqp rgwt r quklkqp bw dtkbp gv f vblkn gu ugrqp rgwtu n o gpwu eqpukwkwku uqpvrt ugpv gu f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o ktkqpu f gwtqu

CPOVTAVUD AUUMTAOCE NIU

Cs r ydyx h dxzvdrgi q m Agyrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Aevku bwvktg f gu hmw f g vt uqgttg rk u bwz htku f bes wklkqp

Cs r ydyx h dxzvdrgi q m Qdxxrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Aevku bwvktg f gu hmw f g vt uqgttg rk u bwz htku f bes wklkqp

CPOVTAVUDE T AUUMTAOCE D VEOWJ

Cs r ydyx hi v dxzvdrgi h yirzx Agyrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

Cs r ydyx hi v dxzvdrgi h yirzx Qdxxrj

Cqwxgtwtg tguobpg

Tlpkvtgu wtxgpwu

CPOVTAVUD IOXEUMIUE NEOVUAOU M NEOVUDE QATVICIQA VIPO DIUCT VIPOOAITE

Lgu eqpvtbw f lpxgukugo gpvubpu n o gpv f g r btkrk bvkp f kuet vlqppbktg uqpvrbw ur bto krgu r buukh hlpbpegtu rb lwuw xbrgw r bt t uwnbv

Dgu tbr r tqej go gpwu f gu uqrf gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f gu xbrgwту eqo r vbdrgu f gu eqpvtbw svk gpvtgpv f bpu rg ej bo r f brr rlebvqp f IFST uqpvrt ugpv uekbrt u

Cgu tbr r tqej go gpwu o qpvtpv eqo o gpv rgu xbrgwту eqo r vbdrgu pgwgu f gu eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f gu eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu tgu gevkgo gpv qpv xbtb bw eqwtu f g rb r tlqf g gp tbkqp f gu hmw f g vt uqgttg blpuksvg f gu r tqf wku gv ej bti gueqo r vbdlku ugp t uwnbv gvgp OCI

Vp r tgo lgt tbr r tqej go gpv r bt vârg f g r buukh bpbrâug u r bt o gpv rgu xbtbvkpu f w r buukh bw vktg f g rb eqwxgtwtg

tguobpg gv f wr buukh bw vktg f gu ulpkvtgu wtxgpwu gvt eqpekdg egu xbtbvkpu bxge rgu r quvgu f w eqo r vg f g t uwnbv gv f g n vlv f w t uwnbv pgv gv f gu i blpu gv r gtvgu eqo r vbdlku u f ltkevgo gpv gp ebr kbwz r tqr tgu

Vp ugeqpf tbr r tqej go gpv r bt eqo r qubpvg f xbrmbvkp f gu eqpvtbw bpbrâug u r bt o gpv r qwt rgu eqpvtbw svk pg uqpv r bu xbrw u ugrqp rg o qf rg PAA rgu xbtbvkpu f gu guvko bvkpu f g rb xbrgwт bewbrku g f gu hmw f g vt uqgttg hwwtu f g nblwugo gpv bw vktg f w tkuswg pqp hlpbpegt gv f g rb o bti g wnt ugtxlegu eqpvtbewgnu

gp o ~~in~~apu f gwtqu

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT
D ATTVSANCE MIT PAS COMPOTANUE D WALVAUION DET CONUSAUT NON WALV T TELON LA M UHODE
D AFFECUAUION DE PSIMET

	Evñp bñr qv f g dñ ybgxu bewbñv g Amvvgp gqvw f gv hñÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulñ uñt xg qr q vguylegv hñwñw Hqbqelgu er qwbewgñv	Evñp bñr qv f g dñ ybgxu bewbñv g Amvvgp gqvw f gv hñÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulñ uñt xg qr q vguylegv hñwñw Hqbqelgu er qwbewgñv	
gp o ññkpu f gñtqu			
VALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT L OVVESUVSE			
Wbñgwtu eqo r vñdñgu ñqwxgtwñtg f gu r qtvghgwkñgu f g eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku s vkuqpvñf gu bevñku			
Wbñgwtu eqo r vñdñgu ñqwxgtwñtg f gu r qtvghgwkñgu f g eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku s vkuqpvñf gu r buuñku			
Xdñvñññr x pñi x dzç xi vÑrgi x jzyzvx			
Cj bpi go gpñu f gu guñko bñkpu gpvñb pñpvñp bñwñgo gpñ f g rñ o bñi g uñt ugtxlegu eqpvtbewgñu			
Cj bpi go gpñu f gu guñko bñkpu p gpvñb pñpvñr bu f bñwñgo gpñf g rñ o bñi g uñt ugtxlegu eqpvtbewgñu			
EHgñv f gu eqpvtbñu eqo r vñdñku u lñkñlñrgñ gpñ bweqwtu f g rñ r ññqñf g			
Xdñvñññr x pñi x dzç xi vÑrgi x vi r hzx dz gs zvx hi ðñt vññhi			
Mbñi g uñt ugtxlegu eqpvtbewgñu eqo r vñdñku g gp ñ uññbñv pñvñr qñt ugtxlegu hññtñpñu			
Wbñbñkqp f g bñbñwñgo gpñ bñwññtg f wñkus wg pñp hñpñelgt s wñkp guvñr bu rñk g bñz ugtxlegu r buu u qñwhwññtu			
Alñwñgo gpñu rñk u ñgñz ññgpeg ñgñermulñp f gu o qñvñpñu tñrñbñku bñbñwñgo gpñ bñwññtg f wñkus wg pñp hñpñelgt			
Xdñvñññr x pñi x dzç xi vÑrgi x t dñx x			
Wbñbñkpu f gu hññz f g vñ uñtñtñg f gñz ewñkñp s vkuqpvñrñk u bñz ññpññtñgu uñtxgpñu			
T UWMVAVDEU ACVXIV UD AUUWTAOCE			
Pñqñ wñku hñpñelgtu qñwñj bñi gu hñpñpek tñgu f buuwtbpeg			
VPVAMDEUXATIAMIPOUCPNQVABIMU EU DAOUME T UWMVAVOEVEVMEUAWTEU M NEOVU DWT UWMVAVGMPBAM			
Azyi x Ædñvñññr x			
Fpñç hi yv xs vi vññhi ðñt vññhi			
Pññu gu tñg vñgu bñwññtg f gu eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku			
Fññz f g vñ uñtñtñg rñk u bñz hñbñku f bes wñkñkñkñp			
Pñbñgu gpñu hñbñku gp ñ i ñgo gpñf gu ññpññtñgu uñtxgpñu gv bñwtñgu ej bñi gu bññ tñgpñgu bñz bevñkñv uñf buuwtbpeg tñrñbñkñgo gpñ bñz eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku ñgñermulñp f gu hññz f g vñ uñtñtñg rñk u bñz hñbñku f bes wñkñkñkñp lñpññpñvññgu eqo r qñbñpñgu lñxpñuñkuñgo gpñ			
VALEVST COMPUABLET NEUET DET CONUSAUT D ATTVSANCE MIT LA CL UVSE			
Wbñgwtu eqo r vñdñgu rñ en wñtg f gu r qtvghgwkñgu f g eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku s vkuqpvñf gu bevñku			
Wbñgwtu eqo r vñdñgu rñ en wñtg f gu r qtvghgwkñgu f g eqpvtbñu f buuwtbpeg o ku s vkuqpvñf gu r buuñku			

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UWSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT PAS UZPE D ACUIF

	Aewhbx vhwg f g d er xyguukug ugvnbqvg					Aewhbx vhwg f gv vqlvhwgv vxuygqxv					Aewhbx vhwg f g d er xyguukug ugvnbqvg					Aewhbx vhwg f gv vqlvhwgv vxuygqxv				
	EÄeo					Cr qwbw ybox v gq PAA					EÄeo					Cr qwbw ybox v gq PAA				
	Er p sr vbqvg					Ewlp bwr qv f g d ybgxu					Er p sr vbqvg					Ewlp bwr qv f g d ybgxu				
	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg q r q	Ybox v gq PAA	Uv vbo	Uv vbo	Uv vbo	Uv vbo	Uv vbo	Uv vbo	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg q r q	Ybox v gq PAA	Uv vbo	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg f g s gwg	Uger xyuep gqwg q r q	Ybox v gq PAA	Uv vbo
gp o lnikpuf gwtqu	WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DES ATTVSANCE D UENVT L OVWESUWE																			
	Wbrgwteqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwag f g eqpvtbu f g t buwrtbpeg f vgpwu s vkuqpvf gu bewtu																			
	Wbrgwteqo r vbdrgu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwag f g eqpvtbu f g t buwrtbpeg f vgpwu s vkuqpvf gu r buuktu																			
	INQWAVIPO DEUQTINEUQAAb EU																			
	Usq q i x v gs zÄv i x hz v dioxvi zv																			
	Tqo o gu tgeqwt gu bwrkwtg f gu ulpktgu gvbwtgu f r gpugu gpi bi gu r gpf bpvrb r tkqf g																			
	Wbtlbkapu f gu hmw f g vt uatgtlg f gz ewlqprk u nbewhbwkwtg f gu ulpktgu umtxgpwu																			
	Wbtlbkapu f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgo gpv f g r gtvg rk g bwz eqpvtbu uqwu lbegpwu f hekblktgu																			
	Ejji yhi p Äspzyr hz vauzi hi r sr i ç gzyr hi p t dvyhi p q i yi zvhi x gsr ydyx hi v dioxvdr gi h yi rzx																			
	QTPDWVUEVCHATGEUAFF TEOVUAWAb CPOVTAVUDE T AUUMTAOCE D VEOUJ																			
	Qs hz nxi j mdr gthvxs z gl dki x j mdr gmi x h dioxvdr gi dj j vi r yx dz ç gsr ydyx hi v dioxvdr gi h yi rzx																			
	VPVAMDEUXATIAVIPOU CPNQVABIMU EU DAOUME T UMMAV OEVEVMEUAWTEU M NEOVDW T UMMAV GMP BAM																			
	Csq t s xdr yi x mÄi xyndi q i r y																			
	Azyvi x Ädvdyr x																			
	Fpz ç hi yv xs vi vñ hi p t vñhi																			
	Ptlo gu r bÄ gu bwrkwtg f gu eqpvtbu f g t buwrtbpeg f vgpwu																			
	Tqo o gu tgeqwt gu f wt buwrtgwt lpenbpvrgu eqo r qubpvgu lpxguukugo gpv																			
	WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DES ATTVSANCE D UENVT LA CL UWSE																			
	Wbrgwteqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwag f g eqpvtbu f g t buwrtbpeg f vgpwu s vkuqpvf gu bewtu																			
	Wbrgwteqo r vbdrgu rb en wtg f gu r qtvghgwag f g eqpvtbu f g t buwrtbpeg f vgpwu s vkuqpvf gu r buuktu																			

SAPPSOCHEMUNDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DET WALEVST COMPUABLET DET CONUSAUT DE
S ATTVSANCE D UENVT PAS COMPOTANUE D WALVAUION DET CONUSAUT NON WALV T TELON LA M UHODE
D AFFECUAUION DE PSIMET

gp o kɪqpu f gwtqu

	Evñp bñr qv f g d ybæxu bewbðv g Anvvgp gqw f gv hoxÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulg ulvt xg qr q vguylegv hkvuv Hqbqelgu er qvibewgav	Evñp bñr qv f g d ybæxu bewbðv g Anvvgp gqw f gv hoxÁf g bx vñwg f x Mbui g vxu vñ vr ugulg ulvt xg qr q vguylegv hkvuv Hqbqelgu er qvibewgav
gp o kñkqpu f gwtqu	Ur vbo	Ur vbo
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCED UENVT L OVVESUVSE		
Wbrgwtu eqo r vbdrgru nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvf g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevku		
Wbrgwtu eqo r vbdrgru nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbvf g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buiku		
Xðvrdyrñr x pñi x dzç xi vÀrgi x jzyzvx		
Cj bpi go gpwu f gu guñko bñkpu gpvtb pbpvvp blwungo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgñu		
Cj bpi go gpwu f gu guñko bñkpu p gpvtb pbpvr bu f blwungo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgñu		
Aw i o gpvbkqp f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgto gpvf g r gtvg uwt eqpvtbvu uqwu lbegpwu f hekwbktgu gpvtb pbpvvp blwungo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgñu		
Elhgvf gu eqpvtbv eqo r vbdkku u lpkltbrgo gpvbweqwtu f g rb r tñqf g		
Xðvrdyrñr x pñi x dzç xi vÀrgi x vi r hzx dz gs zvx hi ðt vñahi		
Mbt i g uwt ugtxlegu eqpvtbewgñu eqo r vbdkku g gp t uwnbvpgv r qwt ugtxlegu tg wu		
Sgr tkugu f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgto gpvf g r gtvg gzerwgu f g nlo r wwbkqp f gu r tlo gu r bà gu		
Wbtìbkqp f g nblwungo gpv bwvktg f wtkus vg pqp Hpbpelgt s wk p guvr bu rk g bwz ugtxlegu r buu u qwhwwtu		
Alwungo gpwu rk u ngzr tlgpeg ngzerwukp f gu o qpvpbw tgrbvktu nblwungo gpv bwvktg f wtkus vg pqp Hpbpelgt		
Xðvrdyrñr x pñi x dzç xi vÀrgi x t dxx x		
Wbtìbkqpu f gu hwz f g vt uqtgtkg f gz ewkqp s wkuqpv rk u bwz ulpkvntgu uwtxgpwu		
Ejji yhi p Àspzyñr hz vñuzi hi r sr i ç gzyñr hi ðt dwi hi p q i yi zvhi x gsr ydyx hi v dxxzvdrgi h yi r zx		
QT PDWVUEV CHATGEU AFF TEOUAWA CPOVT AVUDE T AUUWTAOCE D VEOUW		
Ptqf wku Hpbpelgtu qwej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg blh tgpwu bwz eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu		
VP VAMDEUXATIAVIP OUCPNQVABIMU EU DAOU ME T UWMVAVOEV EV MEUAWTEU M NEOVDWT UWMVAV GMPBAM		
Azyi x Àðvrdyrñr x		
Fpçç hi yv xs vi vñ hi ðt vñahi		
Ptko gu r bà gu bwvktg f gu eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu		
Tqo o gu tgeqwt gu f wt buuwtgw lpenbpvrgru eqo r qubpvgu lpxgunkugo gpv		
WALEVST COMPUABLET NEUJET DET CONUSAUT DE S ATTVSANCED UENVT LA CL UVSE		
Wbrgwtu eqo r vbdrgru rb en wtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevku		
Wbrgwtu eqo r vbdrgru rb en wtg f gu r qtvghgwkngu f g eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buiku		

EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE

L glhtgv uwt rg dklbp f gu eqpvtbw f buumtbpeg o ku gv f gu eqpvtbw f g t buumtbpeg f vgpwu eqo r vbdrlku u lplklbrgo gpv bw eqwtu f g rb r tlqf g r qvt rgu eqpvtbw s wkpq uqpvr bu xbrw u ugrpp rg o qf rg PAA guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

	Cr qwbw f bvxubqeg				Cr qwbw f g u bvxubqeg			
	Cr qwbw p lv		Cr qwbw bet xlv		Ur vbo	Cr qwbw vr xveulw	Cr qwbw bet xlv	Ur vbo
	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv				
gp o lakpu f gwtqu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriu g f gu gpvt gu f g vt uqgtglg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriu g f gu uqtvlgv f g vt uqgtglg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtglg rk u bwz ltbku f bes wklklqp								
Tlplkvtgu gvbwtgu ltbku f ltegevo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvkltg f wtkus wg pqp ltpbpeigt								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUALEMENU AV COVST DE LA P SIODE								

	Cr qwbw f bvxubqeg				Cr qwbw f g u bvxubqeg			
	Cr qwbw p lv		Cr qwbw bet xlv		Ur vbo	Cr qwbw vr xvedw	Cr qwbw bet xlv	Ur vbo
	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv	Nr q f Helvblugv	D Helvblugv				
gp o lakpu f gwtqu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriu g f gu gpvt gu f g vt uqgtglg hwwtgu								
Euwo bvlqpu f g rb xbrgwt bewwbriu g f gu uqtvlgv f g vt uqgtglg hwwtgu								
Frwz f g vt uqgtglg rk u bwz ltbku f bes wklklqp								
Tlplkwtgu gvbwtgu ltbku f ltegevgo gpv bwtldwbdrgu								
Alwungo gpvbwvktg f wtkus wg pqp ltpbpeigt								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru								
EFFEUDET CONUSAUT COMPUABILIT T INIUIALEMENU AV COVST DE LA P SIODE								

SECONNAITTANCE AUJENDVE EN S TVLUAU NEUDE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT SETUANUE LA DAUE DE CL UWSE

Vpg bpbraug f g rb tgeqppbkubpeg bwgpf wg gp t uwnbv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru tguvbpv rb f bvg f g en wltg guvr t ugpv g f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o lakpu f gwtqu					Ur vbo
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru Cqpvtbw f buumtbpeg o ku	≤ bqv	bqv ≤ bqv	bqv		
gp o lakpu f gwtqu	≤ bqv	bqv ≤ bqv	bqv		Ur vbo
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru Cqpvtbw f buumtbpeg o ku					

CONUSAUT D ATTVSANCE MONUANUT USANTIUISEIT

Ep br r riebvlqp f gu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g IFST rgu ej bpi go gpvu f g o vj qf gu eqo r vbdrgu t uwnbpv f g nbr r riebvlqp f g rb pqto g IFST f qkxgpv vtg br r rls w u gp wklubpv wpg br r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg rb f bvg f g vtbpuqlqp f bpu rb o guwtg q egrib guv r tbvlebdrg Tgrqp nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg rg Gtqr g f qlw rb f bvg f g vtbpuqlqp ^{9t} lbpxlgt f Hplk eqo r vbdklugt gv xbrvgt ej bewp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo o g u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST f vgo lpgt eqo r vbdklugt gv xbrvgt rgu bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp u lngp gzkuv eqo o g u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST ubpu vtg vqwgltgu vgpw f g r tje f gt nbr r t elvklqp f g rgwt tgeqwtbdlkv bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp f eqo r vbdklugt rgu uqf gu svk p gzkvgtbpgv r bu u lnbxblv vqwlqwtu br r rls w IFST u lntgung wp ebtvpgv rg eqo r vbdklugt gp ebr kwbz r tqr tgu

Tk gv ugrgo gpv uk wpg br r riebvlqp t vtqur gevkg f g rb pqto g ubx tg lo r tbvlebdrg r qwt n xbrmbvlqp f wp i tqwr g f g eqpvtbu f buuwtbpeg qwf wp bevku bw vltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp rg Gtqr g r gw qr vgt r qwt nwp qwnbwgt f gu f gwz br r tzej gu brngtpbvlxgu r t xvgu r bt rgu f kur quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g br r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g qwbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt

rb f bvg f g vtbpuqlqp uqlv ^{9t} lbpxlgt rg Gtqr g b br r rls w nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg r qwt xbrvgt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg f qo o bi gu xbrw u ugrqp rg o qf rg PAA rgu r nu t egpv blpuks vg rgu eqpvtbu f buuwtbpeg tgvtkvg f whqpf u i p tbn f g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu Sgvtkbg

Lg Gtqr g b gw tgeqwtu nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt xbrvgt rgu bwgtu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg eqo r vbdkl u rb f bvg f g vtbpuqlqp Lg Gtqr g p b r bu gw tgeqwtu nbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt Pqwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu eqeegt p u rg Gtqr g b eqpulf t s wg nbr r riebvlqp f g nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg vlv lo r tbvlebdrg gp tkuqp f g nlpf kur qpldklv f g ngzj bwuklv f gu lphqto bvlqpu p eguubltgu wpg br r riebvlqp t vtqur gevkg eqo r n vg f g rb pqto g gp vgo gu f g f qpp gu eqmgev gu o bku i brgo gpv f jâr qvj ugu qw f guvko bvlqpu svk bwtkbpgv v ghtgewu gu rqtuf gur tlqf gur t e f gpvgu

L qdlgevkh f g nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g *Mqf Htgf Sgvtkur gevkg Arr tqbej* MSA guv f bttkgt gp ug hqpf bpv uwt rgu lphqto bvlqpu tkuqppbdrgu gv lwuklbdrgu s wnguv r quklrg f qdvgt upu f gxqlt gpi bi gt f gu eq u qwf gu ghtqtu gzeguiku wp t uwnbv svkug tbr r tzej g rg r nu r quklrg f wt uwnbv svkugtvlv qdvgpwr bt nbr r riebvlqp t vtqur gevkg eqo r n vg f g rb pqto g

egwg Hp egwg br r tzej g eqo r qtv wpg rkuv f g o qf ltebvlqpu f bpu r nuvgwtu f qo blpgu knp guv r gto ku f g tgeqwtl ej bewp f g egu o qf ltebvlqpu svg f bpu rb o guwtg q rgu lphqto bvlqpu tkuqppbdrgu gv lwuklbdrgu p eguubltgu nbr r riebvlqp f g nbr r tzej g t vtqur gevkg eqo r n vg pg uqpv r bu f kur qpldrgu uwt eg r qlpv

Lgu r tlpekr brgu o qf ltebvlqpu f g nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g bwzs wgrgu rg Gtqr g b gw tgeqwtu r qwt n xbrmbvlqp f g egtvlkpu i tqwr gu f g eqpvtbu rb f bvg f g vtbpuqlqp uqpv rgu uwxkbpvgu

nl f gpvtkiebvlqp f gu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg gv rb f vgo lpbvlqp f gu eqpvtbu svk t r qpf gpv rb f Hplkqp f gu eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev uwt rb dbug f gu lphqto bvlqpu f kur qpldrgu rb f bvg f g vtbpuqlqp

ngzgo r vlqp f g ngzk gpeg f g eqpukwgt f gu i tqwr gu f g o bpk tg svku pg eqpvpgppgv r bu f g eqpvtbu o ku r nu f wp bp f lpgtxbrng

rb f vgo lpbvlqp f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtv rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqp pqvbo o gpv

nguko bvlqp f gu hmw f g vt uqgtgtg hwwtu rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg eqo o g vbpv rg o qpvbpv f gu hmw f g vt uqgtgtg hwwtu rb f bvg f g vtbpuqlqp blwuv ugrqp rgu hmw f g vt uqgtgtg f qpv rb t btlubvlqp gpvtg rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg gvrb f bvg f g vtbpuqlqp guvbx t g

rb f vgo lpbvlqp f gu vlvz f bewwbrubvlqp svku br r rls vblgpv rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg xlb nwwklubvlqp f wpg eqwtgd f g vlvz guvko g rb f bvg f bpekgppgv o qâgppg f gu eqpvtbu f wi tqwr g

rb f vgo lpbvlqp f g nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hlbpelgt rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg f brt u nblwugo gpv bw vltg f w tkus wg pap Hlbpelgt rb f bvg f g vtbpuqlqp nko o g blwuv r qwt vglit eqo r vg f w f i bi go gpv f wtkus wg bwgpf wxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp

nwwklubvlqp f gu vlvz f bewwbrubvlqp rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg vgru svg f vgo lp u ekf guwu r qwt ebrewgt rgu lpv t w ebr lwrlu u uwt rb CTM

rb f vgo lpbvlqp f w o qpvbpv f g rb CTM eqo r vbdkl u gp t uwnbv gp tkuqp f g rb hqwtplwtg f g ugtxlegu bxbpv rb f bvg f g vtbpuqlqp gp eqo r btlpv rgu wlv u f g eqwxgtwtg tguvpgvu egwg f bvg bxge rgu wlv u f g eqwxgtwtg hqwtplgu bwvltg f wi tqwr g bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqp f g rb CTM qw f g n n o gpv f g r gtv rg ebu ej bpv r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev rb f bvg f g vtbpuqlqp gp ebrewbpv wpg br r tqzko bvlqp f g rb CTM vqbrg r qwt ngpugo drg f gu ugtxlegu hqwtplk bw vltg f w i tqwr g f g eqpvtbu lwug xbrvgt f gu n o gpvu uqwu lbegpv f lo lpw g f gu hmw f g vt uqgtgtg f gz ewklqp egwg f bvg gv blwuv g f gu o qpvbpv lo r w u bwz buuwt u bxbpv egwg f bvg f gu o qpvbpv r bâ u bxbpv egwg f bvg svk p bwtbpgv r bu xbtg gp hqpevlqp f gu n o gpvu uqwu lbegpv f g rb xbtbvlqp f g nblwugo gpv bwvltg f w tkus wg pap Hlbpelgt bwtklwbdrg bwf i bi go gpv f wtkus wg bxbpv egwg f bvg gv f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp bltgev u bw i tqwr g gpi bi u bxbpv egwg f bvg gv gp f f wklbpv f g egwg f gtpk tg rg o qpvbpv f g rb CTM blh tgpvg bwz ugtxlegu hqwtplu bxbpv egwg f bvg

rb f vgo lpbvlqp gp ebu f br r riebvlqp f g nqr vlqp OCI f w o qpvbpv ewo wrlvkh f gu r tqf wku Hlbpelgtu qw ej bti gu Hlbppek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdkl u bpu rgu ebr kwbz r tqr tgu rb f bvg f g vtbpuqlqp

r qwt rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg ubpu n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev uqlv gp wklubpv rgu vlvz f bewwbrubvlqp rb f bvg f g eqo r vbdklubvlqp lplkbrg vgru svg f vgo lp u ek f guwu uqlv gp rg eqpulf tbpvego o g pwn

r rgu rgu i tqwr gu f g eqpvtbu f buuwtbpeg bxge n o gpvu f g r btlvkl bvlqp f ltegev f qpv ngpvk f vlqpv rgu n o gpvu uqwu lbegpv gp rg eqpulf tbpvego o g i bnbwo qpvbpv ewo wrlvkh eqo r vbdkl u gp ebr kwbz r tqr tgu r qwt rgu n o gpvu uqwu lbegpvu

rb f bvg f g vtbpuqlqp rg Gtqr g p b r bu br r rls w nbr r tzej g t vtqur gevkg o qf ltk g qw nbr r tzej g hqpf g uwt rb lwug xbrvgt r qwt lf gpvtkgt gv xbrvgt rgu bevku bwvltg f gu hmw f g vt uqgtgtg rk u bwz ltbku f bes wklubqp

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVWESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT CONUSAUT D ATTVSANCE MIT

Vp tbr r taej go gpv f gu uqr f gu f qwxgtwtg gv f g en wtg f g rb CTM f gu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku ugrtp nbr r taej g f xbrwbvqp wktu g rb f bvg f g vtbpuvqp guvr t ugvp f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

	Cr qvbw f bvxubqeg er p s vbdldv v do f bvg f g vabqvivr q				Cr qvbw f bvxubqeg er p s vbdldv v do f bvg f g vabqvivr q			
	Cr qvbw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvbw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvbw f bvxubqeg vablv v vga q		Cr qvbw f bvxubqeg vablv v vga q	
	obs s debvtr q		obs s ur ej g		obs s ur ej g		obs s ur ej g	
	u vr vs gevlyg u vr vs gevlyg er p so vg		do nrvy bs u v do f bvg ybgxu f g vabqvivr q		do nrvy bs u v do f bvg ybgxu f g vabqvivr q		do nrvy bs u v do f bvg ybgxu f g vabqvivr q	
gp o ktkpuf gvtqu								Ur vbo
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT L OVWESUVSE								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevku								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu nqwxgtwtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuku								
Xdvrdynr x pni x dzç xi vÀrgi x jzyzvx								
Cj bpi go gpw f gu guvko bvkpu gpvtb pbpv vp blwvgo gpv f g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu								
Elhgv f gu eqpvtbu eqo r vbdkku u lpbkkr go gpv bw eqwtu f g rb r tlqf g								
Xdvrdynr x pni x dzç xi vÀrgi x vi r hzx dz gs zvx hi pñt vñshi								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu eqo r vbdkku g gp t uwnbvpgvr qwt ugtxlegu hqwtplu								
T UWMVAVDEU ACVIXIV U D AUUWTAOCE								
Qvs hz npx j mdr grnvx s z gl dvki x j mdr gmvi x h dxzx vdr gi								
VPVAMDEU XATIAVIP OU CPNQVABIMU EUDAOUME T UWMVAVOEVEVMEU AWTEU M NEOVDW T UWMVAVGMPBAM								
Azyi x Ædvrdynr x								
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT LA CL UVSE								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu bevku								
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgnu rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f buuwtbpeg o ku s wkuqpvf gu r buuku								

PSODVIUT DET ACUWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbräug f gu r tqf wku f gu bevkkr u f buumtbpeg r qwt rgu eqpvtbu f buumtbpeg o ku ugräp nbr r tqej g f xbrwbkqp wkku g rb f bvg f g vtbpuvkqp guvr t ugpv g ekbr t u f bpu rg vbdrgbw Ptqf wku f gu bevkkr u f buumtbpeg f g egwg pqvg

SAPPSOCHEMENUDET TOLDET D OVVESUVSE EUDE CL UVSE DE LA MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT
CONUSAUT DE S ATTVSANCE D UENVT

Vp tbr r tqej go gpvf gu uqrf gu f qwxgtwgt gv f g en wtg f g rb CTM f gu eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu ugräp nbr r tqej g f xbrwbkqp wkku g rb f bvg f g vtbpuvkqp guvr t ugpv g f bpu rg vbdrgbwuukbpv

	Cr qvabw f g u bvxubqeg er p s vbdldv v dö f bvg f g vabqvivr q				Cr qvabw f g u bvxubqeg er p s vbdldv v dö f bvg f g vabqvivr q				Ur vbo
	Cr qvabw f g				Cr qvabw f g				
	Cr qvabw f g u bvxubqeg vablv v vgo q obs s debvtr q u vr vs gewlyg er p s o vg	Cr qvabw f g u bvxubqeg vablv v vgo q obs s ur ej g u vr vs gewlyg p r f lli g	u bvxubqeg vablv v vgo q obs s ur ej g lr qf g vxu er p s vbdldv v do mvg bs u v dö f bvg ybgxu f g vabqvivr q	Cr qvabw f g u bvxubqeg vablv v vgo q obs s ur ej g u vr vs gewlyg p r f lli g	Cr qvabw f g u bvxubqeg vablv v vgo q obs s ur ej g lr qf g vxu er p s vbdldv v do mvg bs u v dö f bvg ybgxu f g vabqvivr q	Cr qvabw f g u bvxubqeg vablv v vgo q obs s ur ej g u vr vs gewlyg p r f lli g			
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT L OVVESUVSE									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru nqwxgtwgt f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevkku									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru nqwxgtwgt f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buukku									
Xdvrdysr x pmi x dzç xi vÄrgi x jzyzvx									
Cj bpi go gpvuf gu guko bvkpu gpvtb pbpvvp blwugo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru									
Aw i o gpvbkqp f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgo gpvf g r gtvg uwt eqpvtbu uqwu lbgpwi f Hekbktgu gpvtb pbpvvp blwugo gpvf g rb o bti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru									
Elhgvf gu eqpvtbu eqo r vbdldu u lpklbrgo gpvbweqwtu f g rb r tqf g									
Xdvrdysr x pmi x dzç xi vÄrgi x vi r hzx dz gs vx hi pti vshi									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdldu g gp t uwnbvpgvr qwt ugtxlegutg wu									
Sgr tkugu f g rb eqo r qubpvg tgeqwtgo gpvf g r gtvg gzenwgu f g nlo r wwbkqp f gu r tlo gu r bā gu									
QTP DWVU EV CHATGEU AFF TEOUAVÅ CPOVTAVUDE T AUUMTAOCE D VEOUW									
Qs hzgx jmdr grnvx sz gl dvki x jmdr grmi x h dxozvdr gi dj j vi r yx dzç gs r ydyx hi v dxozvdr gi h yi r zx									
VP VAMDEUXATIAVIP OU CPNQVABIMU EU DAOU ME T UMM/AV OEVEV MEU AWWTEU M NEOVDWT UMM/AV GMP BAM									
Azyi x Ädvrdysr x									
MASGE TVS TESWCET CONUSACUVELT LA CL UVSE									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu bevkku									
Mbti g uwt ugtxlegu eqpvtbewgru rb en wtg f gu r qtvghgwkgu f g eqpvtbu f g t buumtbpeg f vgpwu s wkuqpvf gu r buukku									

SAPPSOCHEMENUDET MONUANUT CVMVLAUFT PS TENU T EN OCI POVS LET ACUFT FINANCIEST WALV T LA JWOCI

Lqtu f g rb vtbpuvkqp IFST rg Gtqwr g b f vgtu lp rg o qpvbpv ewo wrbvkh f gu r tqf wku Hpbpelgtu qw ej bti gu Hpbpek tgu f buuwtbpeg eqo r vbdtku gp OCI bw ^{9t} lbpixlgt gp br r rls wbpvnbr r tqej g t vtqur gevkg o qf ltk g r qwt egtvbkpu i tqwr gu f g eqpvtbw

Lg tbr r tqej go gpvf wo qpvbpvewo wrbvheqo r vbdtku gp OCI r qwt rgu bevku Hpbpelgtu xbrw u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbvz r tqwr tgu s wkuqpv rk u egui tqwr gu f g eqpvtbw guvr t ugpv f bpu rg vbdrgbwuwxkbpv

gp o ltkpuf gntqu

UPMDE DPWKETWTE DEUNPOVAOVJCWNWMAVIFUQT UEOV UDAOUMEUAWTEU M NEOVDWT UWMVAVGMPBAM

Wbtlvkqpu f g rb r tklqf g

UPMDE DE CM WTE DEUNPOVAOVJCWNWMAVIFUQT UEOV UDAOUMEUAWTEU M NEOVDWT UWMVAVGMPBAM

SITQVET D COVLANUDET CONUSAUT QVI ENUSENU DANT LE CHAMP D APPLICATION D IFST

Lb i guvkqp f gu tkus wgu hbk r btlvg lkv i tbpvg f wo qf rg eqpqo ls wg f w Gtqwr g Lg Gtqwr g b f xgrqr r gv o ku gp wxtg wpg utwewwtg f g i guvkqp f gu tkus wgu eqp wg r qwt lf gpvltgt xbrwgt eqpvt rgt gv utwxgltgt rgu tkus wgu buuqek u uqp bevklv Ep u br r wâbpbv utw egwg utwewwtg rg Gtqwr g b r qwt qdlgevkh f g Hbkt Hbeg ugu qdrlk bvkpu gp xgtu ugu buuwt u enlgpu gv et bpegtu i tgt gtlhebego gpv uqp ebr kbngv ug eqpqtto gt bvw rqlu gvt i rgo gpvbkpu br r riebdrgu

Lg ebf tg i p tbnf g i guvkqp f gu tkus wgu bw uglp f w Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu guvr t ugpv f bpu rb r btlvg Fbevgwtu f g tkus wgu gvi guvkqp f gu tkus wgu f w Dqewo gpvf gptgi kwtgo gpv wplkgtgtun

Ep eg s wkeqpegtgp rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu eqpvtbw s wkgpvtgpv f bpu rg ej bo r f br r riebvlqp f IFST rgu lphqto bvkpu utw rg tkus wg f buuwtbpeg gv rgu tkus wgu Hpbpelgtu s wkf eqwrgpv f g egu eqpvtbw guv utw rb i guvkqp f g egu tkus wgu uqpv hqwtplgu ek f guuqwu

Lg Gtqwr g Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu o gvf gu eqpvtbw f buuwtbpeg gv f gu eqpvtbw f lpxguuugo gpv xqlt pqvg Ptlpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu gvpqvg r btlvg Cqpvbtw f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg ek f guuwtu Lb pbwtg gv n vgpv wg f gu tkus wgu f g uqwuetk vlqp gv f gu tkus wgu Hpbpelgtu f eqwrbpv f g egu eqpvtbw uqpv f vgtu lp gu r bt rgu ebtbev tkvks wgu f gu f lkh tgpvu eqpvtbw Lgu tkus wgu uqpv xbrw u f gu lpu f g i guvkqp f gu tkus wgu gp rlgp bxge rgu tkus wgu bw pw u r bt rgu eqpvtbw f g t buuwtbpeg buuqek u gv rgu tkus wgu f eqwrbpv f gu bevku Hpbpelgtu f vgpvu r qwt Hpbpegt rgt i rgo gpv f gu r buuktu f buuwtbpeg Lb o guwtg f bpu rls wgrtg rgt uwnbv gv rgu ebr kbvz r tqwr tgu f wpg r tklqf g f qpp g uqpv ugpuidrgu bvw tkus wgu Hpbpelgtu f r gpf f g rb o guwtg f bpu rls wgrtg ku uqpv eqpqo ls wgo gpv eqwgtu qw uwr r qtv u r bt rgu vkwrbktgu f gu eqpvtbw gv f g nbo r rgtw f gu xgpwgru f ebrbi gu eqo r vbdrgu lpi tgpvu bvw o vj qf gu eqo r vbdrgu bf qv u r bt rg Gtqwr g

Cqo r vg vgpwf g rb f kgtuk f gu bevklv u f buuwtbpeg qrt gu r bt rg Gtqwr g egwkekguv gzt qu bvw tkus wgu uwxkbpv s wkf eqwrgpv f g uguf lkh tgpvu eqpvtbw

Skus wgu f g uqwuetk vlqp

Skus wgu f buuwtbpeg pqvbo o gpv tkus wg f g o qtvbrlv tkus wg f g o qtdl f kv tkus wg f g rpi xlv tkus wg f g f tkvg f g rb upkntbrlv gp buuwtbpeg f qo o bi gu

Skus wg f g ej bti gu

Skus wg rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv tkus wg f g tbej bv

Skus wgu Hpbpelgtu

Skus wg f g o tbej s wklpenw vtqlu vârgu f g tkus wg

Skus wg f g vbwz f lpt v

Skus wg f g r tkl

Skus wg f g ej bpi g

Skus wg f g et f kv

Skus wg f g rls wlf kv

SITQVE DE TOVTC SIPUON

Lg Ct f kv Ai tleqrg T A gv ub Hkbrg Ct f kv Ai tleqrg Auuwtbpegu uqpv r t ugpu bw vtbxgtu f g rgtu Hkbrg gp Ftbpeg gv nlpvgtpbvklpbn utw rgu bevklv u f r bti pg tgvtkvg f g r t xqâbpeg go r twpgwtu buuwtbpegu eqwgevkgu gv f buuwtbpeg f qo o bi gu

Lgu bevklv u f buuwtbpeg gzt qugpv rg Gtqwr g f gu tkus wgu f g uqwuetk vlqp

Lgu tkus wgu f g uqwuetk vlqp eqo r tgpptgpv

rg tkus wg f buuwtbpeg rg tkus wg bwtg s wg rg tkus wg Hpbpelgt vtbpuh t f gu buuwt u bw Gtqwr g s wkf eqwrg f g rb eqwrgtwtg f x pgo gpv hwtu lpegtvklpu gv f g npegtvkwf g lpi tgpvg eqpegtbpbv rb utwxgpbpeg rg o qpvbpv gv n ej bpegt f gu upkntgu s wkgp t uwnvgpv

rg tkus wg rk bw eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u pqvbo o gpv rg tkus wg f g tbej bv

Lgu qdlgevku r qrvks wgu gv r tgeguuwtu f g i guvkqp f gu tkus wgu f g uqwuetk vlqp o ku gp r rbg r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwxkbpv

L qdlgevkh f w Gtqwr g guv f g r qwxqlt f lru qut f g tguuwtgu utwtkubpvgu r qwt vtg gp ebr bekv f g eqwxtk rgu r buuktu tgrbvku bvw eqpvtbw f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg s wln o gv L gzt quklqp bvw tkus wgu guv bw pw g r bt rb f kgtuklhevlpq bw uglp f gu r qtvghwltgu f g eqpvtbw f buuwtbpeg Lb xbtldklv f gu tkus wgu guv i brgo gpv bo rltq g r bt wpg u rgevlq tk qwtgwug gv wpg o ku gp wxtg f gu rli pgu f ltevtlegu gp o bvk tg f g utbv i lg f g uqwuetk vlqp s wklkgpv buuwtgt s wg rgu tkus wgu uqwuetku uqpv f kgtukl u gp vgtu gu f g vârg f g tkus wgu qw f g plxgbw f g r tguvbkpu buuwt gu blpuks wg rg tgeqwtu f gur tqi tbo o gu f g eguulqp f g t buuwtbpeg

Pqwt rgu bevklv u f r bti pg rg r tpekr bn tkus wg f g uqwuetk vlqp bws wnguv gzt qu rg Gtqwr g guv rg tkus wg f g tbej bv Lg tkus wg f g tbej bv r gw ug o bv tbrlgt r bt gztgo r rg f bpu vp eqpvzvg f g j bvuug tbr lf f gu vbwz f lpt v

Lb o btlvg f g eg tkus wg r buug r bt wpg utwxgltbpeg tgphtg f f w eqo r qtvgo gpv f gu buuwt u r bt wpg r qrvks wg f g r btlvkr bvlqp bvw d p Hegu eqpewtgpvlgrtg xkubpv Hf rltgt rgu buuwt u r bt wpg r qrvks wg Hpbpek tg r twf gpvg pqvbo o gpv f bpu rb i guvkqp f gu t ugtxgu gvr bt rg tgeqwtu f gur pbrlv u f g tbej bv

Lb utwxgltbpeg f wlvz f g tbej bv u ghtgewg r mulgwut plxgbwz rgu vbwz f g tbej bv uqpv utwxgltu u o gpwgrtg gpv r bt rgu gpvlv u eqpegtp gu r qwt f vgevt g gu f tkvgu eqplqepewtgrtg u wuwxkvtlo gwtlgnr gto gv i brgo gpv f g eqo r btgt rgu vbwz f g tbej bv bxge egwz f wo tbej

Cgu bevklv u gzt qugpv i brgo gpv rg Gtqwr g bw tkus wg f buuwtbpeg gvr nu r btlvkr tgo gpv bw tkus wg f g o qtvbrlv tkus wg f g f e u f g nbuut r nu v v swbpvkr Ep ghtgv egtvbkpu eqpvtbw o wnk uwr r qtu eqo r qtvgp wpg i btbpvlg gpi bi gbpv nbuutgwit xgtugt gp ebu f g f e u f g nbuut vp ebr kbno lpo bn bvw d p Hkltktu kg wpg i btbpvlg r rbej gt

Lg tkus wg f buuwtppeg bws wgnrj Gtqwr g guvgzr qu f bpu rj ebf tg f g ugu bevklv u f g tgvtkbg guv rj tkus wg f g rjpi xlv tkus wg f g f e u f g nbuut r nru vbt f s wbpvlekr s wkf eqwrg f g r b r j bug f g tgpvg

Twt ugu bevklv u f g r t xqâbpeg gv f buuwtppeg f g u go r twpvgtu rj Gtqwr g guv i brgo gpv gzr qu f gu tkus wgu f buuwtppeg pqvbo o gpv rb o qtvbrk rjpi xlv o qtdlf lv r bpf o lg lpebr belv gv lpxbrkf lv

Lb r qrkls wg f g uqwuetkr vlqp f Hpkubpv rju tkus wgu buuwit u rju eqpf klqpu f g uqwuetkr vlqp eldrj erlcpv rj gzenulqpu f g i btbpvgu gv rju pqto gu f g vbtktbvlqp pqvbo o gpv rju vbdrgu unbvklus wgu wtku gu eqpultvkgu r btk f g unbvklus wgu pbvqpbrgu lpgtbpvlqpbrgu qwf g vbdrgu f gzr tlgpeg eqpvtldwgpv rb o b vtkug f wtkus wg f buuwtppeg

Aw vktg f g ugu bevklv u f buuwtppeg f qo o bi gu rju r tlpekr bwz tkus wgu bwz wgnr j Gtqwr g guv gzr qu uqpv nlpegtvkwf g unt rb lt s wgpeg gv rb u x tkv f gu ulpkutgu swk uqpv lphmgpe gu r bt rb pbwtg f gu tkus wgu eqwxgtu gv rb rjebrikubvlqp i qi tbr j ls wg f bpu rbs wgnrj rju tkus wgu uqpv uqwuetku Cgu ulpkutgu r gwkgpv bxqlt r qwt qtk lpg rj tkus wg f g ebvuntqr j g pqvbo o gpv rju x pgo gpw erko bvlv wgu gztv o gu vgnr s wg rju kpqpf bvlqpu rju u ej gtguugu rju lpegpf lgu qwrju vgo r vgu gv rju bwrtgu ebvuntqr j gu pbwtgmrgu vgnr s wg rju vtgo drgo gpw f g vgttg qw rb uwtxgpbpeg f g ulpkutgu lpf klkf wgnr f wp o qpvpv rjx i tbgxu Ep qwtg rj tkus wg erko bvlv wg beetw r qwttblv lptqf vktg vpg lpegtvkwf g lo r qtvbpvg f bpu rju j âr qvj ugu gv blpukr qvgpvlmggo gpv gpvtb pgt f gu ulpkutgu r nru pqo dtgzw gv r nru rjx u s wbpvlekr blpuk s wwpg vbtktbvlqp lpbf s vlvwg f wtkus wg f buuwtppeg

Cg tkus wg guv i t xlv wpg r qrkls wg f g uqwuetkr vlqp gv f g vbtktbvlqp br r tqr tk g f lkgutkt g bwuglp f wp o o g vgttkqltg nbplo bvlqp f g rb r qrkls wg f g uqwuetkr vlqp r bt nlpvgto f lbtg f gu t ugbwz dbpebltgu gv rju r bvgpbktgu lhpbelgtu wpg r qrkls wg f g i guvqp f gu ulpkutgu buuwit g r bt f gu vplv u f g i guvqp f f k gu f gu r rlvghqto gu Ftbpeg qw o wnk r bâu qw f n i w g f gur tguvvlktgu rjebwz rj tgeqwtu rb t buuwtppeg pqvbo o gpv r qwt bw pvgt rj tkus wg rk rb uwtxgpbpeg f wp x pgo gpv o blgwt vgo r vg i t rj ebvuntqr j g pbwtgmrg

Lgu r buulku f buuwtppeg uqpv guvko u eqpvt n u gv uwlkku r bt f gu gzr gtvu bw plkgbw f gu gpvlv u gv f w Gtqwr g gv rb ulpkutbrk guv uwlkg nblf g f lpf lebvgwtu f f k u gp r btlvewlgt rj tbr r qtv gpvtg rju ulpkutgu f erbt u rls wlf u qwr tqxklqpp u gv rju r tlo gu Lg uwlk f gu ulpkutgu rk u bwtkus wg f g ebvuntqr j g gv f gu ulpkutgu f wp o qpvpv rjx r buug r bt rj uwlk f g rb eqpuqo o bvlqp f wp dwf i gv f g ulpkutgu erko bvlv wgu gv f wp dwf i gv f g ulpkutgu i tbgxu

Ep lph rj Gtqwr g guvgzr qu r qwt ngpugo drj f g ugu bevklv u bwtkus wg f g ej bti gu e guv f lkg rj tkus wg f bwi o gpvvlqpu lpbwgp f wgu f gu ltbku bf o lpkutbvlku bth tgpvu rb i guvqp f w eqpvtbv vgnrgu s wg rju ej bti gu f gzr rjklbvlqp gv rju eqo o kulqpu xgtu gu bwz f kutldwgtu Cg tkus wg guv i t xlv rju gzgtelegu dwf i vltgu gv rju xbrnvlqpu t i wtk tgu f g ueq vu

Lb pbwtg f g ngzr quklqp f w Gtqwr g bwz tkus wgu f g uqwuetkr vlqp blpuk s wg ugu qdlgevku r qrkls wgu gvr tgeguuu wtku u r qwt i tgt gv xbrwgt egu tkus wgu p qpv r bu ej bpi r bt tbr r qtv rb r tlqf g r t e f gpvg

AvhtoÉml méhvÉj qqé

Lg vbdrgbw ekf guuqwu r t ugpgv nlpekf gpeg unt rb CTM rj t uwnbv pgv gv rju ebr klbwz r tqr tgu f gu ej bpi go gpw tblkappbdrjo gpv r quuldrju vqwej bpv rju r tlpekr brju xbtldrgu f g tkus wg f buuwtppeg rb f bvg f g en wltg e guv f lkg rj tkus wg f g o qtvbrk gv rb f tkg f g rb ulpkutbrk gp buuwtppeg f qo o bi gu Cgwg bpbraug r t ugpgv rju ugpldklv u bxbpv gv br t u nbw pwvlqp f w tkus wg r bt rju eqpvtbu f g t buuwtppeg f vgpw gv uwr r qug s wg vqvwgu rju bwrtgu xbtldrgu f go gwtgpv eqpumpvgu Ep r t bvlv wg rb eqtt rlvqp f gu xbtldrgu bwtb wp gltgv uk plktbvlh unt rb f vgo lpbvlqp f gu lo r bewu wvko gu o bku r qwt f o qpvtgt nlo r bev rk bwz ej bpi go gpw f g ej bs wg xbtldrg rju xbtldrgu f qlkgpv vtg o qf ltk gu f g o bpk tg lpf klkf wgnrj

Lgu ugpldklv u t brku gu r tgppgpvr qwt j âr qvj ug wpg xbtlbvlqp f w tkus wg f g o qtvbrk f g rb j bwuug rb dbkuug gv wpg xbtlbvlqp f g rb f tkg f g rb ulpkutbrk f g rb j bwuug rb dbkuug

Lgu lo r bewu unt rj t uwnbv pgv gv rju ebr klbwz r tqr tgu uqpv r t ugpgv u pgw f lo r w f lth t u

		Ip s bewwxudo CTM		Ip s bewwxuq u vxobwqgw		Ip s bewwxuq v ebs lvbxÂs ur sugv	
		Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>							
Ns ydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D vñi hi xmnnyvdppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

		Ip s bewwxudo CTM		Ip s bewwxuq u vxobwqgw		Ip s bewwxuq v ebs lvbxÂs ur sugv	
		Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg	Buxwf g u bvwxubqeg	Ngwf g u bvwxubqeg
<i>gp o lakapu f gwtqu</i>							
Ns ydppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						
D vñi hi xmnnyvdppj	Hbwuug f g						
	Bbkuug f g						

SITQVE DE MASCH

Lg tkuswg f g o btej guv rg tkuswg swg rgu xbtlbvkapu f gu r tkz f g o btej r bt gzgo r rg vbwz f l p v t v vbwz f g ej bpi g r tkz f gu bevkapu bltgevpgv rg hmwz f g vt uqgtlg f gz ewkqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg blpuksw rg lwug xbrgwz qwrgu hmwz f g vt uqgtlg hmwz f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu lnkperw vtqk vâ r gu f g tkuswg rg tkuswg f g vbwz f l p v t v rg tkuswg f g ej bpi g gv rg tkuswg f g r tkz

Cg tkuswg f eqwrg f g rb xbtldklw f gu lwug xbrgwz f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu qw f gu hmwz f g vt uqgtlg hmwz buuqek u blpuksw f g rb xbtldklw f gu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewkqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg gp tluqp f g rb xbtldklw f gu xbtldrgu f g tkuswg f g o btej

Lg tkuswg f g o btej f eqwrg r tlekr brgo gpv f gu lpxgukugo gpv f wGtqr g gp lpwtwo gpv f g ebr kubwz r tqr tgu f gu bevku gvr buukh hlpbelgtu r qtvbpv l p v t w gv f gu bevku gvr buukh hlpbelgtu rldgm u gp f gxlugu vtbpi tgu o bku egu gzz quklvapu uqpv rbt i go gpv eqo r gpu gu r bt f gu gzz quklvapu ulo kbtgu uwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg

Lg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu guv r tlekr brgo gpv gzz qu bwtkuswg f g vbwz f l p v t v gv bwtkuswg f g r tkz f gu bevkapu gv f gu bevku f ku f g f lkgutklebvkap lnk guv gzz qu bwtkuswg f g ej bpi g swg f g o bpk tg o bti lpbrg

Lgu qdlgevku r qrkls wgu gv r tgeguu f g i gukqp f w tkuswg f g o btej o ku gp r r beg r bt rg Gtqr g uqpvrgu uwkbpv

L qdlgevkh f g rb i gukqp f wtkuswg f g o btej eqpukvg eqpvt rgt rgu gzz quklvapu bwz tkuswu f g o btej f bpu f gu rlo kgu beegr vbdrgu vqwg gp qr vlo kubpv rg tgp f go gpv uwt eg tkuswg

Ep eg s wkeqpegtg rg tkuswg f g o btej r qtvbpv uwt rgu lpwtwo gpv hlpbelgtu rgu lphqto bvkapu uwt rb i gukqp f g eg tkuswg uqpv f xgrqr r gu f bpu rb r btlv Fbevgwz f g tkuswu gv i gukqp f g tkuswu f wDqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgutgn Lgu lphqto bvkapu s wbrkbvkwgu uwt n xbrwbvkap f g rb xbrgwz eqo r vbdrg gv f g rb lwug xbrgwz f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu uqpv eqo o wpls w gu f bpu rb ugevkp lpwtwo gpv hlpbelgtu f g rb pqvg Ptlpekr gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu ekf guu Lgu lphqto bvkapu s wbpvkbvkwgu uwt rb xbrgwz eqo r vbdrg f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu uqpv eqo o wpls w gu f bpu rb pqvg r btlv Pribego gpv f gu bevklw u f buuwtbpeg f gu vbw hlpbelgtu ekf guu Lgu lphqto bvkapu s wbpvkbvkwgu f g nbuuwtbpeg uwt rb lwug xbrgwz f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu uqpv l p v i t gu f bpu rgu n o gpv eqo o wpls w gu f bpu rb pqvg lphqto bvkapu uwt rgu lpwtwo gpv hlpbelgtu xbrw u rb lwug xbrgwz f gu vbw hlpbelgtu ekf guu

Ep eg s wkeqpegtg rg tkuswg f g o btej f eqwrbpv f gu eqpvtbv s wk gvtgpv f bpu rg ej bo r f br r lebvkp f IFST rgu lphqto bvkapu uqpv f xgrqr r gu r qwt ej bs wg vâ r f g tkuswg f g o btej ekf guu Lg Gtqr g i tg ugu bevku gv ugu r buukh f bpu wp ebf tg f g i gukqp bevkr buukh swk b v f xgrqr r bxge r qwt qdlgevkh f g hbtg eqttgur qpf tg rgu hmwz f g vt uqgtlg r tdxgpbpv f g ugu lpxgukugo gpv hlpbelgtu bxge rgu hmwz f g vt uqgtlg r tdxgpbpv f g ugu eqpvtbv f buuwtbpeg vqwg gp qr vlo kubpv rg tgp f go gpv r qpi vgtg o f g ugu lpxgukugo gpv r qwt wp plxgbw f g tkuswg beegr vbdrg Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkr bvkap f lkgvg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u f r bti pg tgvtkbg bw ugip f w Gtqr g rgu xbtlbvkapu f g rb lwug xbrgwz f gu n o gpv uqwu lbgpvu f wgu bwz xbtlbvkapu f gu xbtldrgu f g o btej ug tgm vgv f bpu rb xbrgwz f gu eqpvtbv f buuwtbpeg eqttgur qpf bpv blpuk rg Gtqr g guv gzz qu r tlekr brgo gpv bwtkuswg f g o btej bw vktg f gu xbtlbvkapu f g ub swqvg r btlv f bpu rb lwug xbrgwz f gu n o gpv uqwu lbgpvu

Lb pbwtg f g ngzr quklv f w Gtqr g bwtkuswg f g o btej blpuksw ugu qdlgevku r qrkls wgu gvr tgeguu wkuu u r qwt i tgt gv xbrgwz eg tkuswg p qpv r bu ej bpi r bt btr r qtv r br t lqf g r t e f gpvg

Tnauzi hi ydzç h my v y

Lg tkuswg f g vbwz f l p v t v guv rg tkuswg swg rb lwug xbrgwz qwrgu hmwz f g vt uqgtlg hmwz f gu lpwtwo gpv hlpbelgtu gv swg rgu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewkqp f gu eqpvtbv f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg hmwegvpv gp tluqp f gu xbtlbvkapu f gu vbwz f l p v t v f wo btej

L gzz quklvkap bw tkuswg f g vbwz f l p v t v f w Gtqr g eqpegtg rgu lpwtwo gpv f g f gwgu gvr rb vqvbkr f gu eqpvtbv f buuwtbpeg

L gzz quklvkap f w Gtqr g bwz lpwtwo gpv f g f gwgu hki wtg f bpu egwg pqvg r btlv Pribego gpv f gu bevklw u f buuwtbpeg

L gzz quklvkap f w Gtqr g bwz eqpvtbv f buuwtbpeg hki wtg f bpu egwg pqvg r btlv Cqpvtbv f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg

Lg Gtqr g guv gzz qu bw tkuswg f g vbwz f l p v t v gp tluqp f g rb ugpldklw bwz xbtlbvkapu f gu vbwz f l p v t v f g rb xbrgwz f g ugu lpxgukugo gpv gp lpwtwo gpv f g f gwgu r bt btr r qtv egrg f gu eqpvtbv f buuwtbpeg bwz wgu egu lpxgukugo gpv uqpvbf qu u

Lb ugpldklw tgrbvkg bwz eqpvtbv f buuwtbpeg f eqwrg f gu gthgu uwkbpv

Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg ubpu n o gpv f g r btlvkr bvkap f lkgvg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u r t xqâbpeg go r twpvgtu gv f qo o bi gu rgu hmwz f g vt uqgtlg f gz ewkqp uqpv bewkr u bxge wpg eqwtg f g vbwz f bewkrubvkap s wkl r gpf f gu vbwz f l p v t v r t xbrbpv rb en wtg Lg tkuswg r qtv r tlekr brgo gpv uwt rg plxgbw f bf s wbvkap gvtg rg tgp f go gpv f gu lpxgukugo gpv gv rgu r tqf wku hlpbelgtu qw ej bti gu hlpbek tgu f buuwtbpeg

Pqwt rgu eqpvtbv f buuwtbpeg bxge n o gpv f g r btlvkr bvkap f lkgvg eqttgur qpf bpv r tlekr brgo gpv bwz bevklw u f r bti pg tgvtkbg rb xbtlbvkap f g rb xbrgwz f gu eqpvtbv f buuwtbpeg tgm v egrg f gu bevku hlpbelgtu uqwu lbgpvu Lg tkuswg r qtv r tlekr brgo gpv uwt rb xbtlbvkap f g rb r btlv tdxgpbpv nbuwtgwz f g rb lwug xbrgwz f gu bevku hlpbelgtu uqwu lbgpvu

Twt rg r tlo vtg f gu gpi bi go gpv gp wplw u f g eqo r vg rg tkuswg f g vbwz f l p v t v guv rbt i go gpv r qtv r bt rgu buuwt u Ep tgvbpej g uwt rg r tlo vtg f gu eqpvtbv gp gwtqu rb r t ugpeg f g i btlvkvap f g vbwz o kpo wo u ugtxku bwz buuwt u beegpww eg tkuswg

Lg Gtqr g i tg rg tkuswg f g vbwz f l p v t v f bpu wp ebf tg i r qdbnf g i gukqp bevkr buukh xlvbpv wpg bf s wbvkap gvtg rb f wlvkap f w r qtvlgwrg f lpxgukugo gpv gv egrg f gu eqpvtbv f buuwtbpeg Cgwg i gukqp eqo dlp r wukwtu bur gewu uwtbv i kg hlpbek tg r qrkls wgu eqo o gtelrg bur gewu eqo r vbdrgu gv r gthqto bpeg hlpbek tg vqwg gp vgbpv eqo r vg f g nbr r vpeg f w Gtqr g bw tkuswg gv f gu eqpvtbvpv t i rgo gpvltgu r qebrgu

Dbpu eg ugu rg Gtqr g ubr r wlg uwt wp f kur quklh f g i gukqp f w tkuswg f g vbwz f l p v t v eqo r qtvbpv f gu rlo kgu f g tkuswu blpuk s wwg i qwgtbpeg buuqek g Cqo kv bevkr buukh r t ugpbvkap f g ue pbtqu f g uwtgu gp Cquglnf bf o lkvbvkp

Cgu rlo kgu uqpvbkrdt gu ugrgp rb pbwtg f g rb eqpvtg r btlv

r qwt rgu uqwgpbv gp buukh u rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg Auuwtbpegu r tgp f go eqo r vg rg r qf u f g rb f gwg f bpu rg PIB gv rb pqvbvkap r bâu

r qwt rgu hlpbek tgu qw lpf wutlgrgu rg Gtqr g o qf wrg rgu rlo kgu gp hqevkap f g rb pqvbvkap gv rgu eqo r n vg r bt wpg br r tqej g Gtqr g o gwgt

r qwt rg Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg rb o guwtg f g ngzr quklv lperw r bt r twf gpeg wpg s wqvg r btlv f gu wplw u f g eqo r vg qdrk bvtkgu Ct f lw Ai tleqrg blp f l p v i tgt rg tkuswg r qvpgvgnf g r qtvbi g gp ebu f g xbi w f g tbej bu

Lb eqpuo o bvkap f g egu rlo kgu guv uwkkg o guwgrgo gpv blp f lphqto gt bw plxgbw j k tbej lsw br r tqr tk rgu o guwtgu f g t i wbtbvkp gp ebu f g f r buwo gpv

Lg Gtqr g tgeqwtv i brgo gpv f gu r tqf wku f tk u r qwt eqwtk rg tkuswg vbwz f l p v t v ebr u r qwt rb eqwgtwtg rb j buuug f gu vbwz hqqtu uy br u r qwt t f wktg rg tkuswg f g t lpxgukugo gpv gp ebu f g dbkuug f gu vbwz

Cqo r v g v g p w f g u r l o k g u f g e q e g p v t b v k a p s w k g p e b f t g p v n g z r q u k i k a p b w z l p u v t w o g p v u f g f g w g u o g p v k a p p g u e k f g u u w u r g G t q w r g p b r b u f g e q e g p v t b v k a p u k i p k l e b v k x g f g t k u s w g f g v b w z f l p v t v

AvhtoÉml mÉnvÉj qaqé

Lg v b d r g b w e k f g u u q w u r t u g p v g n l p e l f g p e g u w t r b C T M r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u f g u e j b p i g o g p v u t b k u a p p b d r g o g p v r q u i d r g u f g u v b w z f l p v t v r b f b v g f g e n w t g C g w g b p b r a u g r t u g p v g r g u l o r b e v u w t n x b r w b v k a p f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g b l p u k s w g f g u r r b e g o g p v u h p b p e l g t u g v u w r r q u g s w g v q w g u r g u b w t g u x b t l b d r g u f g o g w t g p v e a p u b p v g u E p r t b v k w g r b

Lgu lo r bevu uwt rg t uwnbv pgv gvr gu ebr kbwz r tqr tgu uqpv r t ugpv u pgwv lo r vu f lth t u

		Ip s bewxudb CTM Ip s bewxuag u vxobwqgw Ip s bewxuagv ebslvbxAsur sugv		
Hdzxi hi	f t hi x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g		
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u		
B d n x i hi	f t hi x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g		
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u		

		Ip s bewxudb CTM Ip s bewxuag u vxobwqgw Ip s bewxuagv ebslvbxAsur sugv		
Hdzxi hi	f t hi x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g		
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u		
B d n x i hi	f t hi x y d z ç x d r x v n u z i x	C a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g		
		P r b e g o g p v u h p b p e l g t u		

Tnuzi hi t w p

Lg t k u s w g f g r t l z g u v r g t k u s w g s w g r b l w u g x b r g w t q w r g u h w z f g v t u a t g t l g h w w t u f w p l p u v t w o g p v h p b p e l g t g v s w g r g u h w z f g v t u a t g t l g f g z e w l a p f w p e a p v t b v f b u u w t b p e g q w f g t b u u w t b p e g h w e w g p v f w h b l v f g u x b t l b v k a p u f g u r t l z f w o b t e j b w t g u s w g e g n g u f e q w l p v f w t k u s w g f g v b w z f l p v t v q w f w t k u s w g f g e j b p i g s w g e g u x b t l b v k a p u u q l g p v e b w u g u r b t f g u h b e v g w t u r t q r t g u n l p u v t w o g p v q w r g e a p v t b v g p e b w u g q w u a p o g w g w t q w r b t f g u h b e v g w t u b l h g e v l p v v a w u r g u l p u v t w o g p v u h p b p e l g t u u l o k b l k t g u p i q e k u u w t r g o b t e j q w v a w u r g u e a p v t b u u l o k b l k t g u

L g z r q u k i k a p b w t k u s w g f g r t l z f w G t q w r g e q e g t p g r g u b e v k u h p b p e l g t u g v r g u r b u u k u h p b p e l g t u f a p v r g u x b r g w t u h w e w g p v g p t b k u a p f g u x b t l b v k a p u f g u r t l z f w o b t e j e g u v f l t g r g u b e v k u h p b p e l g t u x b r w u r b l w u g x b r g w t r g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v k a p f l t g e v g

L g z r q u k i k a p f w G t q w r g b w z l p u v t w o g p v u f g e b r k b w z r t q r t g u g v b w z l p u v t w o g p v u f g f g w g u x b r w u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n b v q w r b t e b r k b w z r t q r t g u h i w t g f b p u e g w g o o g p q v g r b t v l g P r b e g o g p v u f g u b e v k l v u f b u u w t b p e g f g u v b u h p b p e l g t u e k f g u u w u

L g u g p v k u f w G t q w r g r g w g p v f v g p l k f g u b e v k a p u q w f b w t g u b e v k u h p b p e l g t u f k u f g f k g t u k l e b v k a p r t k b v g s w k e g v l p l t b u t w e w t g u e a v g u q w p a p l o o q d l k g t g v i g u k a p b n g t p b v k x g b l h p f g f k g t u k l g t r g w t u r q t v g r g w k r g u f b e v k u g v f g d p l e l g t f w t g p f g o g p v b w g p f w f g e g u o b t e j u r a p i v g t o g E p e g s w k e p e g t p g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g r g G t q w r g g u v g z r a u b w t k u s w g f e q w l p v f g r b h w e w b v k a p f g u r t l z f g e g u b e v k u v p l s w g o g p v u w t r g r t l o v t g f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g b x g e n o g p v u f g r b t v l e k b v k a p f l t g e v g s w k e a t t g u r a p f g p v r t l p e k b r g o g p v b w z b e v k l v u f r b t i p g t g v t b k g g p t b k u a p f g n l o r b e v s w g e g w g h w e w b v k a p r q w t t b l v b x q l t u w t r b x b t l b v k a p f g r b r b t v t g x g p b p v n b u u w t g w t f g r b l w u g x b r g w t f g u

e q t t r b v k a p f g u x b t l b d r g u b w t b w p g l t g v u k i p k l e b v k h u w t r b f v g t o l p b v k a p f g u l o r b e v u w n l o g u o b k u r q w t f o a p v t g t n l o r b e v r k b w z e j b p i g o g p v u f g e j b s w g x b t l b d r g r g u x b t l b d r g u f q l k g p v v t g o q f l k k g u f g o b p k t g l p f k l f w g n g

L g u u g p u l d k l v u t b r i k u g u r t g p p g p v r q w t j a r q v i u g w p g x b t l b v k a p r b j b w u u g g v r b d b k u u g f g r q l p v u f g d b u g f g u v b w z f l p v t v

E p e g s w k e q e g t p g r g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g r g u u g p u l d k l v u r q t v g p v u w t r b e q w t d g f g u v b w z t k u s w g p g w t g r q w t n l o r b e v u w t r b C T M g v u w t r b e q w t d g f g u v b w z o q p f t g n r q w t r g u l o r b e v u w t r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u

b e v k u h p b p e l g t u u q w l b e g p w u N b p o q l p u u w t r g u g p i b i g o g p v u g p v p l v u f g e q o r v g t g r t u g p v l p v o k a k a p u f g w t q u b w f e g o d t g e g t k u s w g u v u k i p k l e b v k x g o g p v b w p w r b t e g s w l g u v t b p u h t g p i t b p f g r b t v l g b w z b u u w t u

A h p f g o b v t k u g t e g t k u s w g f g u w f g u f b m q e b v k a p u f b e v k u u a p v o g p u x k l p v f v g t o l p g t w p r r b l q a p f r q w t r b r b t v f g e g u b e v k a p u g v b e v k u f g f k g t u k l e b v k a p g v w p p l k g b w f g x q r i b v k l v f g u r t l z p g r b u f r b u u g t

D g u r l o k g u u a p v h z g u i r q d b r g o g p v b w z l p x g u k u u g o g p v u f g f k g t u k l e b v k a p g v l p f k l f w g n g o g p v e j b s w g e r b u u g f b e v k u b e v k a p u l o o q d l k g t r t k b v g s w k e g v l p l t b u t w e w t g u i g u k a p b n g t p b v k x g L g t g u r g e v f g e g u r l o k g u h b v n a d l g v f w p e a p v t r g o g p u w g n

C q o r v g v g p w f g u r l o k g u f g e q e g p v t b v k a p s w k g p e b f t g p v n g z r q u k i k a p b w z b e v k a p u g v b w z b e v k u f g f k g t u k l e b v k a p o g p v k a p p g u e k f g u u w u r g G t q w r g p b r b u f g e q e g p v t b v k a p u k i p k l e b v k x g f g t k u s w g f g r t l z

AvhtoÉml mÉnvÉj qaqé

Lg v b d r g b w e k f g u u q w u r t u g p v g n l p e l f g p e g u w t r b C T M r g t u w n b v p g v g v r g u e b r k b w z r t q r t g u f g u e j b p i g o g p v u t b k u a p p b d r g o g p v r q u i d r g u f g r b x b r g w t f g u b e v k a p u r b f b v g f g e n w t g C g w g b p b r a u g r t u g p v g r g u l o r b e v u w t n x b r w b v k a p f g u e a p v t b u f b u u w t b p e g g v f g t b u u w t b p e g b l p u k s w g f g u r r b e g o g p v u h p b p e l g t u g v u w r r q u g s w g v q w g u r g u b w t g u x b t l b d r g u f g o g w t g p v e a p u b p v g u E p r t b v k w g r b e a t t r b v k a p f g u x b t l b d r g u b w t b w p g l t g v u k i p k l e b v k h u w t r b f v g t o l p b v k a p f g u l o r b e v u w n l o g u o b k u r q w t f o a p v t g t n l o r b e v r k b w z e j b p i g o g p v u f g e j b s w g x b t l b d r g r g u x b t l b d r g u f q l k g p v v t g o q f l k k g u f g o b p k t g l p f k l f w g n g

Lgu ugpuldktv u ekf guuqwu qpv v t brik gu uwt rg tkus wg bevkpu gvr r tgpogpv r qwt j år qvj ug wpg xbtbvkqp rb j buuug gv rb dbkuug f g rb xbrgwt f gu bevkpu f g

gp o ktkapu f gwtqu			lp s bewxudb CTM	lp s bewxuq u vxobwqgw	lp s bewxuq ebslvbxÅs ur sugv
Hdzxi hi	hi x q dvgl x dgyr x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bdnxi hi	hi x q dvgl x dgyr x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

gp o ktkapu f gwtqu			lp s bewxudb CTM	lp s bewxuq u vxobwqgw	lp s bewxuq ebslvbxÅs ur sugv
Hdzxi hi	hi x q dvgl x dgyr x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			
Bdnxi hi	hi x q dvgl x dgyr x	Cqpvbtvu f buuwtbpeg gv f g t buuwtbpeg			
		Prbego gpw Hpbpelgtu			

Tnauzi hi gl dr ki

Lg tkus wg f g ej bpi g guv rg tkus wg s wg rb lwug xbrgwt qwr gu hmv f g vt uqgtgk hmwu f wp lpwtwo gpv Hpbpelgt gv swg rgu hmv f g vt uqgtgk f gz ewkqp f wp eqpvbv f buuwtbpeg qwf g t buuwtbpeg hmvwgpv gp tikuqp f gu xbtbvkpu f gu eqwtu f gu o qppbgu vtbpi tgu

Lg Gtqr g guv gvr qu f g o bpk tg o bti lpbng bwtks wg f g ej bpi g

Lgu vtbpubevkpu f wGtqr g uqpv t brik gu guugpvlgmgo gpv gp gwtqu Tqp gvr qukvqp bwtks wg f g ej bpi g r tqxlgpv f wpg r btvf gu gpvk u epuqrif gu f qpv rb o qppbkg hapevkppgmgu guv f lth tgpvg f g ngwtq gv f bwtg r btvf gu vtbpubevkpu t brik gu r bt rgu gpvk u f bpu f gu o qppbkg f lth tgpvgu f g rgwt o qppbkg hapevkppgmgu n ej gmgu f w Gtqr g f g vgmgu vtbpubevkpu uqpv o bti lpbng Pbt bknwgu rgu bevku Hpbpelgtu f w Gtqr g uqpv swbuk gzenwukgo gpv ridgm u f bpu rgu o o gu f gxlugu swg egmgu f bpu rgus vgmgu uqpv ridgm u ugu r buuktu tgrbvku bwz eqpvbtvu f buuwtbpeg

Cgwg gvr qukvqp guv i t g r bt nbr r riebvkp f wpg utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkus wg f g ej bpi g swkn ubi kuug f w tkus wg rk bwz Hkibrgu f qpv rb o qppbkg hapevkppgmgu guv f lth tgpvg f g egmgu f w Gtqr g qv f w tkus wg rk bwz lpwtwo gpv Hpbpelgtu gv eqpvbtvu f buuwtbpeg ridgm u f bpu f gu o qppbkg f lth tgpvgu f gu o qppbkg hapevkppgmgu f gu gpvk u

L gvr qukvqp bw tkus wg f g ej bpi g f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu guv f g f gvr pbwtgu

wpg gvr qukvqp utvwewtgmgu rlo lw g gp âgp uwt ub Hkibrg lbr qpblug CA Lkrg Jbr bp gv gp Åqvâ uwt ub Hkibrg r qraqpblug CA ââelg Lg tkus wg f g ej bpi g buuqek guv i t r bt f gu eqwxgtwtgu eqo r vdrgu f g rb ukwbvkp pgwg f g egu Hkibrgu xlb f gu go r twpvu

gp f gxlugu eqwxgtwtg f g vâr g NIH eqwxgtwtg f lpxgukugo gpv pgvu f bpu wpg bevklv n vtbpi gt rg tbnq f g eqwxgtwtg guv f g gvr qukvqp pgwg pqp eqwxgtvg f g o ktkapu f gwtqu r qwt CA Lkrg Jbr bp gv f g r qwt CA ââelg gvr qukvqp pgwg pqp eqwxgtvg f g o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg

wpg gvr qukvqp qr tbnqppgmgu t uwnbpv f g rb pqp eqpi twgpeg gpvtg rb f gxlug f gu bevku Hpbpelgtu gv egmgu f gu r buuktu f buuwtbpeg Lg r qtvghwknng i rjdbnf w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu gp tgr t ugpbvkp f gpi bi go gpw gp gwtqu guv guugpvlgmgo gpv lpxguk gp lpwtwo gpv Hpbpelgtu ridgm u gp gwtqu Uqwgghqku nqr vlo kubvkp f weqvr rg tgp f go gpv tkus wg gv rb tgej gtej g f g f lkgutkiebvkp bo pgpv f bpu rgu hqpf u f f k u gv f bpu rgu o bpf bw vbwz ej gtej gt d p Hkelt f g f ebrbi gu f g etqkuubpeg bpvlekr u gv f ebtu f g vbwz f lqv t v gpvtg i tbp f gu Åqpgu i qi tbr j lswgu Lb utbv i lg f g eqwxgtwtg f w tkus wg f g ej bpi g eqpukug pg r bu eqwxtk rgu f gxlugu f gu r bâu o gti gpw swgmgu swg uqlv rb erbuug f bevku gv gp tgbpvej g eqwxtk rgu f gxlugu f gu r bâu f xgrqr r u bxge r quukdkv f gvr qukvqp vbevs wg rlo lw g uwt wpg ugwnng f gxlug rg f qnbt bo tieblp Graqdbrgo gpv ngrz qukvqp f g ej bpi g bw plxgbw f w Gtqr g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu guv eqpvbtbpgv r bt wpg rlo kw gp xbrgwt f g o btej r bt tbr r qtv bw r qtvghwknng vqvbngv f gvr uqwu rlo kgur qwt rgu f gxlugu o gti gpvgv gv rg f qnbt bo tieblp

Lg Gtqr g p vbpvgvr qu swg o bti lpbng gpv eg tkus wg knp b r bu f g eqpegpvbvkp uk plkiebvkxg f g tkus wg f g ej bpi g

Lgu ej bpi go gpv tikuqppbdrgo gpv r quukdrgu f gu vbwz f g ej bpi g rb f bvg f g en wtg p qpv r bt eqpu swgpv r bu f lpekf gpeg uk plkiebvkxg uwt rb CTM rg t uwnbpv gpv gv rgu ebr kbwz r tqr tgu

SITQVED ATTVSANCE MAU SIALITAUON DET TINITUSET

D vszp hi xmnnyxi xf vzyhi v dxxzvdr gi

Lgu r blgo gpvu f g ulpkvtgu t grn uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriku f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlqp ekf guuqwu uwt wpg dbug dtwg f g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lntkpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Ur vbo
Exyrq dymr hz gs yzprq i hi xmnnyxi x f vzyhi v dxxzvdr gi r sr dgyz dpm						
rb ltp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Qdrnq i r yxgzq zp x hi xmnnyxi x f vzyx						
QAUIF AWWIVTE DEU UIOIUVT EU UWT XEOWJ BTW OP O ACVWAMU AOO EUDE UWT XEOAOCE DE O O						
Pbuulhbwvktg f gu ulpkvtgu uwtxgpwu dtw pqp bewwbriku bpp gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriku bvlqp						
Elthgv f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pqp ltpbpeigt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENV TBSVU						

D vszp hi xmnnyxi xri yhi v dxxzvdr gi

Lgu r blgo gpvu f g ulpkvtgu t grn uqpv eqo r bt u bwz guvko bvlqpu bpv tlgwtgu f g rgwt o qpvbvp pqp bewwbriku f bpu rg f xgrqr r go gpv f gu f go bpf gu f lpf go plubvlqp ekf guuqwu uwt wpg dbug pgwg f g t buuwtbpeg bw f ego dtg

gp o lntkpu f gwtqu	N	N	N	N	N	Ur vbo
Exyrq dymr hz gs yzprq i hi xmnnyxi x ri yhi v dxxzvdr gi r sr dgyz dpm						
rb ltp f g nbpp g f g uwtxgpbpeg						
wp bp br t u						
f gwz bpu br t u						
vtqlu bpu br t u						
s wbtg bpu br t u						
Qdrnq i r yxgzq zp x hi xmnnyxi x ri yx						
QAUIF AWWIVTE DEU UIOIUVT EU UWT XEOWJ OEV OP O ACVWAMU AOO EUDE UWT XEOAOCE DE O O						
Pbuulhbwvktg f gu ulpkvtgu uwtxgpwu pgv pqp bewwbriku bpp gu f g uwtxgpbpeg bpv tlgwtgu N						
Elthgv f g nbewwbriku bvlqp						
Elthgv f g nblwugo gpv bwvktg f wtkus wg pqp ltpbpeigt						
PATTIF AV UIUSE DET TINITUSET TVSWENV T NEU						

Ep br r rlebvlqp f gu f lkr quklqpu vtbpuqltgu f g rb pqto g rg Gtqwr g pg r t ugpvg r bu rgu lphqto bvlqpu pqp r wdrk gu bwr btbxbpv uwt rg f xgrqr r go gpv f gu ulpkvtgu uwtxgpwu r nu f g elps bpu bxbpv rb ltp f g rb r tlfq g f g tgr qtvpi bppwng r qwt rbs wng r knbr r rls wg IFST r qwt rb r tgo k tg hqlu e guv f lkg rgu ulpkvtgu uwtxgpwu bxbpv

SITQVED CS DIU

Lg tkuswg f g et f lw guv rg tkuswg swwpg r btlg wp lputwo gpv ltpbpeigt vp eqpvtbv f buuwtbpeg o ku s wkguv wp bevkhqwwp eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpw o bps wg wpg f g ugu qdrli bvlqpu gv bo pg f g eg ltblnbtwtg r btlg uwdlt wpg r gtvq ltpbpek tg

Pqwt rg Gtqwr g rg tkuswg f g et f lw f eqwrg r tlpkr brgo gpv f g ugu eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu gv f g ugu lpxguvkuugo gpv f bpu f gu lputwo gpv f g f gwgu

Lgu qdlgevku r qrlks wgu gvr tqeguwwu f g i guvqp f wtkuswg f g et f lw o ku gp r rbeq r bt rg Gtqwr g uqpv rgu uwlkbpwu

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw r qtvbpv uwt rgu lputwo gpv ltpbpeigt rgu lphqto bvlqpu uwt rb i guvqp f g eg tkuswg uqpv f xgrqr r gu f bpu rb r btlg Fbevgwtu f g tkus wgu gv i guvqp f g tkus wgu f wDqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wpkxgtugn Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu uwt rb f vgtu lpbvlqp f gu r gtvgu f g et f lw bwgpf wgu

uqpv eqo o wpls w gu f bpu rb ugevlp lputwo gpv ltpbpeigtu f g rb pqvg Ptlpek gu gvo vj qf gu eqo r vdrgu ekf guwwu Lgu lphqto bvlqpu s wbrkwbvkgu f g nbuuwtbpeg uwt rgu eqttgevlqpu f g xbrgwt r qwt r gtvgu ngzr quklqp bw tkuswg f g et f lw gv n xbrwbvlqp f g rb eqpegpvtbvlqp f wtkuswg f g et f lw uqpv lpv i t u f bpu rgu n o gpvu eqo o wpls w u f bpu rb pqvg Skuswg f g et f lw

Ep eg s wkeqpegtpg rg tkuswg f g et f lw f eqwrbpv f g eqpvtbv s wkgpvtgpv f bpu rg ej bo r f br r rlebvlqp f IFST rg tkuswg f g et f lw buaqek bwz gpvt gu f g r tlo gu hwwtgu r tqxgpbpv f gu eqpvtbv f buuwtbpeg o ku guvbw pw r bt rb ebr belw f wGtqwr g t ukdgt rgu ugtxlgu rk u bwz eqpvtbv f buuwtbpeg rqtus wg rgu buuwt u o bps vgpv rgwt qdrli bvlqp f g r bgt rgu r tlo gu t uwnbvp gp wpg gzr quklqp bwtkuswg f g et f lw pqp uli pklebvkg r qwt egu eqpvtbv

Lg tkuswg f g et f lw r qtvf qpe r tlpkr brgo gpv uwt rgu eqpvtbv f g t buuwtbpeg f vgpwu tkuswg f g f ltblnbtwtg f wp t buuwtgwt s wkgp mkr gto gwtbkr r nu f g r tgpf tg gp ej bti g wpg r btfv w o qpvbvp s wkmktgxlgpv

Lgu uqo o gu tgeqwtbdrgru bwr t u f gu t buuwtgwu uqpv guko gu f wpg o bpk tg eqj tgpvg bxge rgu r buukhu f gu eqpvtbu f buuwtbpeg uqwu lbeqpu gv eqphqto o gpv bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg xqkt pqvg uwt rgu r tpek gu gv o vj qf gu eqo r vbdrgu Lb eqperwukap f g r tqi tbo o gu f g t buuwtbpeg r bt rg Gtqwr g pg rg rid tg r bu r qwt bwbpvf g ugu qdrk bvkapu f kgevgu gpxgtu rgu vwwbktgu f g r qriegu gv kn gzkgv fape wp tkuswg f g et f kw bw vktg f gu eguukapu gp t buuwtbpeg f bpu rb o guwtg q rg t buuwtgwu guv uwuegr vldrg f g pg r bu vtg gp o guwtg f g tgr gevgt ugu qdrk bvkapu gp xgtwrf weqpvtbv f g t buuwtbpeg

Cj bs vg gpvk vbdrik ub r qrkks wg f g t buuwtbpeg swklpv i tg f gu r tpek gu f g o b vtkg f gu tkus wgu j qo qi pgu bwplkxbw f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg Auuwtbpegu

Lb o b vtkg f w tkuswg f g f hbw f gu t buuwtgwu tgr qug uwt f gu pqto gu lpxgtpgu bwGtqwr g ubxqkt
gp r tgo lgt rlgw rb eqpvtbewbrikubvkap bxge f gu t buuwtgwu ubvutbklupv wp etlv tg f g uqrf lv hpbpek tg o lpo wo A f qpvr rg tgr gevgu uwkxkvw bw r qpi f g rb tgrbvkap
f gu t i rgu f g f kurgtukap f gu t buuwtgwu r bt vtbkv gv f g rlo kbvkap f g rb eqpegpvtbvkap f gu r tlo gu e f gu wp o o g t buuwtgwu f hplgu r bt ej bewpg f gu gpvk u swk gp buuwtg rg uwkk rg Gtqwr g uwtxkgmg rb eqpegpvtbvkap f gu r tlo gu e f gu i r qdbrgo gpv r bt t buuwtgwu

Rzdppn hz gv hnyhi xgsr ydyx hi v dxzxvdr gi h yi rzx

Dgu lphqto bvkapu uwt rb swbrik f wet f kw f gu eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu swkuqpv f gu bevku uqpv r t ugpv gu f bpu rg vbdrgbwekf guuqwu

gp o ktkapu f gwtqu	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Ur vbo
Cqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

gp o ktkapu f gwtqu	AAA	AA	AA	AA	A	A	A	BBB	BBB	NS	Ur vbo
Cqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu Aevh											

SITQVE DE LIQVIDIU

Lg tkuswg f g rls wlf kw guv rg tkuswg swg rg Gtqwr g r tqwxg f gu f ktlewru u j qpqtgt f gu gpi bi go gpwu rk u f gu eqpvtbu f buuwtbpeg gv f gu r buukhu hpbpegtu swkuqpv t i rgt r bt rb tgo kug f g vt uqgttg qwf wp bwtg bevkhpbpegt

Ep eg swkeqpegtpg rg tkuswg f g rls wlf kw f eqwrbpv f gu eqpvtbu swk gpvtpgv f bpu rg ej bo r f br riebvkp f IFST knu bi kwf wtkswg swg rg Gtqwr g pg uqlv r bu gp ebr belv f g hltg hbeg ugu qdrk bvkapu rgwt ej bpeg gp tikuap f g r blgo gpwu f g r tguvbkpu bwz buuwt u gp r btlwvltg gp r bti pg tgvtkwg rgu tbej bu gv rgu f e u f g dguqlpu f g vt uqgttg rk u bwz gpi bi go gpwu eqpvtbewwgu qw f bwrtgu uqtvgu f g vt uqgttg Dg vgrgu uqtvgu r wugtbgpv rgu tguuqwtgu f g vt uqgttg f kur qpkdrgu r qwt rgu bevkw u f buuwtbpeg gv f lpxguvkuugo gpv Dbpu egtvbkpu eteqpvtbpegu rg o bpswg f g rls wlf kw r qwtbvk gpvtpgt f gu xgpvgu f bevku gp ukwvbkp f g o qlpu xbrwgu qw r qvgpvgmgo gpv wpg kpebr belv tgru gevgt rgu gpi bi go gpwu xku xku f gu buuwt u Lg tkuswg swg rg Gtqwr g uqlv f bpu nkebr belv f g tgru gevgt rgu gpi bi go gpwu xku xku f gu buuwt u guv kpj tgpv vqvwgu rgu qr tbvkapu f buuwtbpeg gv r gwv vtg bltgev r bt vqwg wpg u tlg f g lbevgtu ur elks wgu bw Gtqwr g gv n ej gmg f wo btej a eqo r tku ubpu u a rlo kgt rgu x pgo gpwu f g et f kw rgu ej qeu uauv o ks wgu gv rgu ebvbutqr j gu pbwtgrgu

Lgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu f g i guvkp f w tkuswg f g rls wlf kw o ku gp r rbeg r bt rg Gtqwr g uqpvrgu uwkxbpu

L qdlgevkh f w Gtqwr g f bpu rb i guvkp f w tkuswg f g rls wlf kw guv f g u buuwtg f bpu rb o guwtg f w r quukdrg swkn f kur qugtb f g

wpg u ewtkubvkap f gu r tqxkukapu e f gu i t eg f gu erbwugu ubvpf btf u f g pbpvkugo gpv

Pbt blrgwtu rgu r bpu f g t buuwtbpeg uqpvtxwu bppwmggo gpvr bt rg Cqpuknf bf o lpkvbkp f g ej bs vg gpvk

Lb pbwtg f g ngzr quklap f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw gv rgu qdlgevku r qrkks wgu gv r tqeguwwu wktu u r qwt i tgt gv xbrwgt eg tkuswg p qpvr bu ej bpi r bt btr r qtv rbr tkf grt e f gpvg

Lg tkuswg f g eqpvtgr btlv f g t buuwtbpeg j qtut buuwtbpeg lpxgtpg guv eqpegpvt j bwgw f g uwt rb Cbkuug Cgpvtbrg f g S buuwtbpeg CCS t buuwtgw f vgpw r bt nEbv pqv AA j bdklv f rktgt wpg eqwxgtwtg r qwt rgu tkuswgu f g Cbv Nbv gp Ftbpeg r tpek bn t i lo g f lpf go plubvkap f gu ebvbutqr j gu pbwtgrgu gp Ftbpeg A Hp gp gzerwbpv CCS TA rb r btlv f gu r tgo lgtu t buuwtgwu f bpu rgu gpi bi go gpwu guv f g Lb pqvbkp f g egut buuwtgwu guv uwr tlgwtg A

Ect sxynar q dcrq dp dz vxuzi hi gv hny

Lg o qpvpv swk tgrt ugpgv rg o lgwz ngzr quklap o bzlo brg f w Gtqwr g bw tkuswg f g et f kw rb f bvg f g en wtg r qwt rgu eqpvtbu f buuwtbpeg o ku guvrg o qpvpvf gu et bpegu f g r tlo gu knu n xg o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o ktkapu f gwtqu bw f ego dtg

ris wlf lv o qâgp vgtô g ebrenw f wp lpf lebvgwt f lv vbwz f g t bevxlk f gwz bpu swk o gumtg rb ebr belv o qdtkugt f gu bevku eqwtu qw vbwz xbtibdrp gp rlo kbpvrgu lo r bevu gp vgtô gu f g r gtvg gp ebr klon Cgv lpf lebvgwt guv eqo r bt wp ugwn o lpo wo f hpk r bt ej bewpg f gu gpvlr u r qwt vtg gp o gumtg f bduqtdgt wpg xbi wg f g tbej buw Fbeg bw tkuswg f g tbej buw o buukhu gp ebu f g hqtv g j bwuug f gu vbwz Ct f lv Ai tleqrq Auwmbpegu wkltug i brgo gpv wp lpf lebvgwt f g wtxgknbpeg f g rb ris wlf lv swk o gumtg j qtkâqp f wp bp rg tbtvq gpvtg rgv bevku ris wlf gu utguu u br r t elbvqp f wpg f eqvg gv wp dguqlp f g ris wlf lv i p t r bt wp vbwz f g tbej bvf g

ris wlf lv eqwtv vgtô g gp ebu f lpegtvkwf g uwt rb eqngvgw pgwg hzbevqp f g o qpvbpwu o lpo wo f g ris wlf lv u wpg ugo blpg gv wp o qku bxge wp uwkklqwtprigt f gu tbej buw Ct f lv Ai tleqrq Auwmbpegu f kur qug i brgo gpv f wp r rbp f g i guvqp f g etkg f g tbej buw

Dgu o ebpluo gu f g i guvqp vgo r qtbktg f g rb ris wlf lv gp ebu f g ukwlvqp gzegr vlppgmrg q ngu o btej u ugtblgpv lpf kur qpkdrgu qpv v i brgo gpv vguv u vguv f w eltewlv f g ris w hbevqp f gu t ugtxgu r qwt Ptgf leb bxge r quuldklv f g o gumtg gp r gpkqp f gu vltgu lwusw rb BCE xlb Ct f lv Ai tleqrq T A

Lgu gpvlr u xlg bpbraugpvrgwtu i br u f g vt uatgtlg bhp f lf gpvktgt rgv xgpwgmrgu o bwtkv u rtkkni lgt qw bw eqpvtbktg xkgt gze f gpv f g vqo d gu bxge tkuswg f g vbwz rqtu f w tgo r rnk Emgu uwkxgpv o gpwgmrgo gpv xlb rgwt vbdrgbw f g dgtf rgwt tbtvq f g t bevxlk gvrgwt lpf lebvgwt f g wtxgknbpeg f g rb ris wlf lv eqo r bt u bwz ugwnu swgmrgu ug uqpv hz u Emgu wtxgknrgpv i brgo gpv t i wk tgo gpv rgv vbwz f g tbej bv gv rgv btdktbi gu gpvtg rg hqpf u gwtq gv rgv wplv u f g eqo r vg f g o bpk tg o gumtg gp r rbeg gp ebu f g utguw bx t wp uwkkl ht swgpeg vt utbr r tqej g

Lgu gpvlr u pqp xlg eqpugt xgpv f gu ris wlf lv u f bpu f gu r tqr qtvlapu f lo gpukapp gu r qwt t r qpf tg wpg f tkzg f g rb ulpkvtrbw vgpbpv eqo r vg f g rgwt r tqi tbo o g f g t buwmbpeg

Ep ukwlvqp f g j bwuug f gu vbwz f lpv t v rb xbrgwt f gu lpwtwo gpvu f g f gwgu bej gv u gp gpvktqppgo gpv f g vbwz dbu f lo lpgw rg r qtvghvknrg ug tgvqwxbpv gp ukwlvqp f g o qkpu xbrwg rbvgpv Vpg j bwuug lo r t xwg f gu tbej buw r qwtbklv lo r qugt bwz gpvlr u p bâbpv r bu r t xw rgv f kur qukklapu p eguubktgu f g ris wlf gt egu lpxguvkuugo gpvu ej bpeg hzg bhp f qdvpglt f gu ris wlf lv u r qwt tgur gevgt rgwtu gpi bi go gpvu wp o qo gpv q ngu eqwtu f g egu bevku pg uqpv r bu hbxqtbdrgu eg swkr qwtbklv gpvb pgt f gu o qkpu xbrngu f g eguqlp uki plklebvkgu r qwt rg Gtqwr g Pqwt r bmlgt egwg ukwlvqp Ct f lv Ai tleqrq Auwmbpegu b o ku gp r rbeg f gu f kur qukklv f g o gumtg f g wtxgknbpeg gv f g o b vtkug f w tkuswg f g ris wlf lv eqpukwlvqp f g t ugtxgu pqvbo o gpv Ct f lv Ai tleqrq Auwmbpegu f kur qug r bt blngwtu f g uqvtegu lo r qtvbpvgu f g eqngvgw f g ris wlf lv u vtbxgtu pqvbo o gpv rgv bttlk gu ej bpegu f g vltgu f vgpwu gv rgv gpebkuugo gpvu f g eqwr qpu gv f kklf gpf gu

Lb pbwtg f g ngzr quklqp f w Gtqwr g bw tkuswg f g ris wlf lv gv rgv qdlgevku r qrkls wgu gv r tqeguuvu wkltu u r qwt i tgt gv xbrwgt eg tkuswg p qpvr bu ej bpi r bt btr r qtv rbr tkqf g r t e f gpvg

Lg Gtqwr g p b r bu f g eqpegpvtbvqp uki plklebvkg f g tkuswg gp o bvk tg f g tkuswg f g ris wlf lv

c mvéhâxv l nÉ hKâqÉ nÉ l nÉ y hÉâqÉ nq hvkqrâÉ yâh kp hvkmkxvâh kÉnttm

Lb pqvg Vgpvktbvqp f gu bevku Hpbpelgtu r bt ej bpeg eqpvtbewgmrg ekf guuquw r t ugpgv n ej bpeigt f gu bevku Hpbpelgtu f w Gtqwr g gv lpv i tg rb eqpvtldwklp f gu buwmbpegu

Cgwg o o g pqvg ekf guuquw hqwtplv i brgo gpv f gu kphqto bvklapu uwt n ej bpeigt guvlo f gu r buukhu Hpbpelgtu f w Gtqwr g swklpv i tg rb eqpvtldwklp f gu buwmbpegu

AvhtOÉml nÉ kp hvknÉl nÉ y hÉâqÉl hÉÉâhvk m

Pqwt rgv eqpvtbuw f buwmbpeg gv f g t buwmbpeg s wkuqpv f gu r buukhu wpg bpbraug f gu eqpvtbuw r bt ej bpegu r t xwgu f gu guvlo bvklapu f g rb xbrgwt bewbrku g f gu hmw f g vt uatgtlg hmwu guv r t ugpv g f bpu rg vbdrgbw uwkxbpv

gp o <i>hikqpu f gwtqu</i>							
	≤ <i>bq</i>	≤ <i>bq</i> <i>bqv</i>	≤ <i>bqv</i> <i>bqv</i>	≤ <i>bqv</i> <i>bqv</i>	≤ <i>bqv</i> <i>bqv</i>	<i>bqv</i>	Ur vbo
Cqpv t bu f buu mt bpeg o ku Pbui h							
Cqpv t bu f g t buu mt bpeg f vgpwu Pbui h							
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE PATTIF							

<i>gp o kâkpu f gwtqu</i>	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	bqv	Ur vbo
	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	≤ bq	bqv	Ur vbo
Cqpv t buw f buwmbpeg o ku Pbuih							
Cqpv t buw f g t buwmbpeg f vgpwu Pbuih							
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE EUDES ATTVSANCE PATTIF							

Cgwg bpbraug p lpenwr bu rgv buukbwvktg f g rb eqwxgtwtg tguvbpvg f gu eqpvtbuw xbrw u ugrtp rg o qf rg PAA

Ns r ydr yx t dÉdf p x Àzi

Vpg bpbraug f gu o qpvbpws wkuqpv r bâbdrgu xwg gv f g rb xbrgwt eqo r vbdrg f gu eqpvtbuw bwzs wgru ku ug tbr r qtvpgv guv r t ugpv g f bpu rg vbdrgbw uwkxbpv

<i>gp o kâkpu f gwtqu</i>				
	Mr qvbwqs bâbdrqv yxg	Wbgxuer p s vbdrg	Mr qvbwqs bâbdrqv yxg	Wbgxuer p s vbdrg
UOUAL CONUSAUT D ATTVSANCE PATTIF				

Lgu o qpvbpwr bâbdrgu xwg eqttgur qpf gpv rb xbrgwt f g tbej bvf gu eqpvtbuw eqpegtp u r t ugpv g dtwg f g r pbrlv u rb f bvg f g en wtg

PSODVIUT DET ACUWU T D ATTVSANCE

Vpg bpbraug f gur r tqf wku f gu bevkkr u f buumtbpeg eqo r vbdkrku u bweqwtu f g rbr r tkqf g guvr t ugprv g f bpu rg vbdrgbwuwkbpv

gp o ltkpuf gwtqu		
Xdvrdynr xhz t dxrjdz ywi hi pldgszAi vyzvi vi xydr yi		
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevkkr u f buumtbpeg gpi bi gu bweqwtu f g rbr r tkqf g		
Wbtlbvqp f g nblwugo gpvbwvktg f wtkus wg pqp Hpbpelgt		
Mbti g umt ugtxlegu eqpvtbewgru eqo r vbdkrku g gp t uwnbvpgv gp t bkuqp f g rbr hqwtplwtg f g ugtxlegu r t xwu bwz eqpvtbw f buumtbpeg bweqwtu f g rbr r tkqf g		
Awrtgu o qpvpbv f qpvlwugo gpvrk u ngzr tlgpeg f eqwrbpvf gu gpebkuugo gpw f g r tlo gu		
Nsrydryhi pldt dwyhi xt vrq i xrtzy pldv gzt vdyr hi xjpc hi yv xs vi vrn pnx dzc jvdn h dguz ngyr		
QTPDWVUDEUACVIXIV UD AUUWTAOCE DEUCPOVTAVU OPO XAMW UUEMP OME NPD ME QAA		
QTPDWVUDEUACVIXIV UD AUUWTAOCE DEUCPOVTAVU XAMW UUEMP OME NPD ME QAA		
PSODVIUT DET ACUWU T D ATTVSANCE		
Dqpv eqpvtbw f buumtbpeg vtbkr u ugrqp nbr r tqej g t vtqur gevkg o qf lkk g		
Dqpv eqpvtbw f buumtbpeg vtbkr u ugrqp nbr r tqej g hqpf g umt rblwug xbrgwt		

PSODVIUT FINANCIEST OV CHASGET FINANCI SET D ATTVSANCE

Lg vbdrgbwuwbvpr t ugpgv wpg bpbraug f wo qpvpbvqvbnf gu r tqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg gv f gu r tqf wku pgw f gu r rbego gpvu eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv gpv gp OCI bweqwtu f g r b r t lqf g

gp o kikapu f gwtqu	Cr qvbw f bvxubqeg byge o p gqwf g s buwels bwr q f lugewg	Axwgv er qvbw gwtr qf v sur sugv	Ur vbo	Cr qvbw f bvxubqeg byge o p gqwf g s buwels bwr q f lugewg	Axwgv er qvbw gwtr qf v sur sugv	Ur vbo
TEODENE OV D IOXEUMIUENE OV DEU ACVIFU						
Qvshzryxri yxhi xt pgi q i r yxgs q t ydf rpx x i r v xzpydyri y						
Ptqf wku f gu r rbego gpvu						
Cj bti gu f gu r rbego gpvu						
Pru gvo qkpu xbnwgu f g eguukqp f gu r rbego gpvu pgwgu f g tgr tkugu f g f r t elbvqp gv f bo qtukuugo gpv						
Wbtlbvqp f g lwug xbrgw f gu r rbego gpvu eqo r vbdkku u r b lwug xbrgw r bt t uwnbv						
Wbtlbvqp f gu f r t elbvqp uwt r rbego gpvu						
Gdmxi yt i vj xxzvt pgi q i r ygs q t ydf rpx x i r gdt ryzc t v s t v i x						
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuvwo gpw f g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeaerbdrgu						
Gblpu gvr gtvgu uwt lpuvwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu						
GTP DWVU FIOAOCIETUP WCHAT GEU FIOAOCI TEUD AUUMT AOCE						
Qvshzryxjmdr grnvx sz gl dki xjmdr grmvi x h dxxzvdrgi gs q t ydf rpx x i r v xzpydyri y						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
EHgv f g f ubewwbriubvqp						
EHgv f gu xbtlbvqp u f gu vbwz f lpuv t v gv f gu bwtguj ar qvj ugu hpbpek tgu						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg f gu eqpvtbw bxge n o gpw f g r btlvkv bvlqp f kgevg						
Or vlqp f ubi t i bvlqp						
Mqvpbvpego r vbdkku gp t uwnbvpgv gp br r rlevbvlqp f g nqr vlqp f bw pwbvlqp f gu tkus wgu						
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqp u f g xbrgw f gu eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpwu eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
EHgv f g f ubewwbriubvqp						
EHgv f gu xbtlbvqp u f gu vbwz f lpuv t v gv f gu bwtguj ar qvj ugu hpbpek tgu						
Or vlqp f ubi t i bvlqp						
ebtw f g ej bpi g rk u bwz xbtlbvqp u f g xbrgw f gu eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpwu eqo r vbdkku u gp t uwnbvpgv						
Qvshzryxjmdr grnvx sz gl dki xjmdr grmvi x h dxxzvdrgi gs q t ydf rpx x i r gdt ryzc t v s t v i x						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f buuwtbpeg o ku eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeaerbdrgu						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f buuwtbpeg bth tgpvu bwz eqpvtbw f g t buuwtbpeg f vgpwu eqo r vbdkku u gp ebr kbwz r tqr tgu						
Ptqf wku hpbpekgu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buuwtbpeg xgpvn u gp ebr kbwz r tqr tgu						
WASIAUONT DE VALEVS DET CONUSAUT D INWETUTTEMENU TANT L MENUT DE PASUICIPAUN DITCS UONNAISE						

Lb eqo r quikqap gv rb lwung xbrgwt f gu bevtu Hpbpelgtu uqwu lbegpvi f gu eqpvtbvi f buwbtbpeg bxge n o gpwi f g r bvtlek bvtq f ltgevg uqpv r t ugpv gu f bpu rg vdrjgbwuwkbpv

gp o kltqpu f gwtqu	
lo o gwdrjuf g r rbe go gpv	
Pribego gpvi Hpbpelgtu	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv j qtu VC	
Aevktu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqap	
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu	
Ipwtwo gpwi f g f gwgu eqo r vbdktu u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeàerbdrgu	
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdktu u rb lwung xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrgu	
Aevktu Hpbpelgtu bweq vbo qtvk	
Pt vu gvet bpegu unt rb erlgpv rg	
Awtgur t vu gvet bpegu	
Uktgu f g f gwgu	
Pribego gpvi Hpbpelgtu gp VC	
Ipwtwo gpwi f tkx ugvf tkx ulpeqtr qt uu r bt u	
lpxgwtuugo gpwi f bpu rgu gptgr tkugu buuqek gu gveqgpvtgr tkugu	
UUAL DET L MENUT TOVT JACENUT SELAUFT AVY CONUSAUT D ATTVSANCE AVEC L MENUT DE PASUCIPAIION DISECUE	

NOUE

NOUET SELAUWET AV BILAN

CAITTE BANQVET CENUSALET

gp o kltqpu f gwtqu				
	Aevth	Pbvth	Aevth	Pbvth
Cbluug				
Bbps wgu egpvtbrgu				
WALEVS AV BILAN				

ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o kltqpu f gwtqu	
Aevktu Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevlqap	
Awtgu bevtu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv	
Ipwtwo gpwi f g ebr kbwz r tqr tgu	
Ipwtwo gpwi f g f gwgu pg tgo r rkuubpvr bu rguetk tgu TPPI	
Awtgu Ipwtwo gpwi f g f gwgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv r bt pbwtg	
Aevktu tgr t ugpbvktu f g eqpvtbvi gp wplv u f g eqo r vg	
Aevktu Hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vlqap	
WALEVS AV BILAN	
Dqpvktgur t v u	
Dqpv o kltqpu f gwtqu f OPCWM bw f ego dtg eqpvtg o kltqpu f gwtqu bw f ego dtg	

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAU

gp o kākpu f gwtqu	
Pbuulku Hōpōpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp	
Pbuulku Hōpōpelgtu rō lūwng xbrgwt r bt t uwnōbv umt qv vkp	
WALEVS AV BILAN	

Vpg lōlqto bvkp f vōlkn g umt rgu kpuvtwo gpvū f tīk u f g vtbpubevkqp guv hqwtplg f bpu rb pqvg tgrōvōkg bwtks wg f g o btej pqvbo o gpv umt vōvz f lpv t v

PATTIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS S TVLUAUTVS OPUION

Qdxxrjx jmdr grnvx hsr y p x Ādvrdyr x hz Ēyānhl q i yj zvxsr ygs q t ydf rpx i x i r gdt rjdz t vst vi x r sr vi gĒgnlf p x

gp o kākpu f gwtqu					
D t yx i yt dxxrjx xzf svhsr r x					
D r wu					
Pbuulku uwdqtf qpp u					
Vryi x hi hi yj x					
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx					
UOUAL					

Lg o qpōbpvt bku rqtu f g rō f eqo r vōdkkubvkp guv vōbpuh t gp t ugtxgu eqpuqlf gu bwo qo gpv f g rō f eqo r vōdkkubvkp f g nlpūvto gpveqpegtp

gp o kākpu f gwtqu					
D t yx i yt dxxrjx xzf svhsr r x					
D r wu					
Pbuulku uwdqtf qpp u					
Vryi x hi hi yj x					
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx					
UOUAL					

Lg o qpōbpvt bku rqtu f g rō f eqo r vōdkkubvkp guv vōbpuh t gp t ugtxgu eqpuqlf gu bwo qo gpv f g rō f eqo r vōdkkubvkp f g nlpūvto gpveqpegtp

Ep br r rēbvkp f g rō pqto g IFST Ct f lō Ai tleqrō T A ebrewng rgu xbtlvkpū f g lūwng xbrgwt lo r wōbdrgū bwz xbtlvkpū f wtkus wg f g et f lō r tqr tg gp wkkubpv wpg o vj qf qrqi lg r gto gwōpvf g rgu kuqrōt f gu xbtlvkpū f g xbrgwt bwtkdwbdrū f gu xbtlvkpū f gu eqpf kkpū f g o btej

BhĒml mkhtkēt l ē āċċēml mkà l qēyàxyàm

Lb uqwtēg r tkug gp eqo r vō r qwt rō ebrenf wtkus wg f g et f lō r tqr tg r gww xbtlgt f vō o gwgt nōwōt Awuglp f g Ct f lō Ai tleqrō T A lūguv o bv tībku r bt rō xbtlvkp f g uqp eq v f g tōlōpōpēgo gpv umt rō o btej gp hqpevkp f wvâr g f o kuukp

Chhkēt l ē à Ēētēhéthénvéql ēqēyhàtmāċċēml mkà l qē yàxyàm nvānōċċā nv ohqĒmēynāēnĒkxu yāh j qċĒ Ē l qnċkēnu nvēnv khyqēhēu yàxyànĒ

L br r tqēj r tīkln i k g r bt Ct f lō Ai tleqrō T A guv ēgnō ug dbubpv umt rō eqo r quōpv rō vō f gu o kuukpū Ep ghtōv ngpugo drō f gu o kuukpū guv t rō v rō bt vō gpugo drō f g r t vō go r tōvū xbpōmō Lgu xbtlvkpū f g lūwng xbrgwt lo r wōbdrgū bwz xbtlvkpū f wtkus wg f g et f lō r tqr tg f g ngpugo drō f gu o kuukpū eqttgur qpf gpv f qpe

ēgnō f gu r t vō go r tōvū Ēnō uqpv i bōrū rō xbtlvkp f g lūwng xbrgwt f w r qtvōgvōmō f g r t vō go r tōvū i p t g r bt rō xbtlvkp f wēq v f g tōlōpōpēgo gpv

Chhkēt l ē à Ēētēhéà htāċ q l ēqēyhàtmāċċēml mkà l qē yàxyàm nvānōċċā nv à ĒnāēnĒkxvĒxtq nĒ

Lg ēj qkz f g Ct f lō Ai tleqrō T A guv f g vōbpuh tōt rō xbtlvkp f g lūwng xbrgwt lo r wōbdrgū bwz xbtlvkpū f wtkus wg f g et f lō r tqr tg rqtu f w f pqwgo gpv gp t ugtxgu eqpuqlf gu Alpuk rqtus wwp tgo dāwtugo gpv bpōlēk vōvōnqwr bōvōgnōpōvgtxlōpv vō ebrenvdbū umt rō ugpōdkōv u guv ghtōvō lneqpuvōg o guvōtōt rō xbtlvkp f g lūwng xbrgwt lo r wōbdrgū bwz xbtlvkpū f wtkus wg f g et f lō r tqr tg f wpg o kuukp f qpp g eqo o g vōpv rō uqo o g f gu ugpōdkōv u bw ur tōbf f g et f lō o wōvō rō g r bt rō xbtlvkp f g eg ur tōbf gpvōtō rō f bvg f o kuukp gvēgnō f wto dāwtugo gpv

Qdxxrjx jmdr grnvx hsr yp x Àdvrdysr x hz Éyànhl q i yi zvxs ryg sq t ydf rpx i x i r v xzpdyr i y

gp o ktkpuf gvtqu			
	Dlth ugqeg gqwg ybqxuer p s vbdg gw Wbqxu er p s vbdg	Mr qvbqwexp xo f g ybulbwr q f g nvwg ybqxu d g bxÀybulbwr qvf x o ej bqeg ulvt xg f g eu f lwsur sug	Mr qvbqwf g ybulbwr q f g nvwg ybqxuvxuds ulr f g d g bxÀybulbwr qvf x ulvt xg f g eu f lwsur sug
	D t yxi yt dxxrjx xzf svhsrr x		
	D r wu		
Pbuulku uwdqtf qpp u			
Vryi x hi hi yi x			
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx			
UQUAL			

gp o ktkpuf gvtqu			
	Dlth ugqeg gqwg ybqxuer p s vbdg gw Wbqxu er p s vbdg	Mr qvbqwexp xo f g ybulbwr q f g nvwg ybqxu d g bxÀybulbwr qvf x o ej bqeg ulvt xg f g eu f lwsur sug	Mr qvbqwf g ybulbwr q f g nvwg ybqxuvxuds ulr f g d g bxÀybulbwr qvf x ulvt xg f g eu f lwsur sug
	D t yxi yt dxxrjx xzf svhsrr x		
	D r wu		
Pbuulku uwdqtf qpp u			
Vryi x hi hi yi x			
Azyi x t dxxrjx jmdr grnvx			
UQUAL			

INTUSVMENUT D SIW T DE COVWESUVSE

L lphqto bvkqf vblkn g guv tqwtplg f bpu rb pqvg Cqo r vbdkku f g eqwsgtwtg

ACUIFT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET

gp o ktkpuf gvtqu			
	Wbqxubx dldq	Gblqv dvngqwr	Pguwgv dvngqgv
	Ipvtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu		
	Ipvtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu		
UQUAL			

gp o ktkpuf gvtqu			
	Wbqxubx dldq	Gblqv dvngqwr	Pguwgv dvngqgv
	Ipvtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu		
	Ipvtwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkku u rb lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu		
UQUAL			

INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET

gp o lakpu f gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Elthgu r wdrieu gv xbrgwitu buulo ln gu			
Odrki bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwrlzg			
Vsydphi x ym x hi hi yj x			
Pt w gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpw f g et f lv			
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg			
Vsydphi x t v yx i ygv dr gi x			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE DEVVEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTP QTEU TECbCMABMEU			
lo r w uwt rgud p Hegu			
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o lakpu f gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Elthgu r wdrieu gv xbrgwitu buulo ln gu			
Odrki bvlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwrlzg			
Vsydphi x ym x hi hi yj x			
Pt w gvet bpegu uwt ngu vbdriugo gpw f g et f lv			
Pt w gvet bpegu uwt rb erlgpv rg			
Vsydphi x t v yx i ygv dr gi x			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE DEVVEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTP QTEU TECbCMABMEU			
lo r w uwt rgud p Hegu			
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE DEUJET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET SECZCLABLET NEUT D IMP U			

INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

Gdmxi yt i vj i xgs q t ydf rmm x hmi gji q i r yi r gdt nyzç t vst vi x xzvmxyzq i r yx hi gdt nyzç t vst vi x r sr vi gEgalf p x

gp o lakpu f gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtldng			
Uvtgu f g r btlekr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE CAQIVAWb QTP QTEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTP QTEU OPO TECbCMABMEU			
lo r w uwt rgud p Hegu			
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			

gp o lakpu f gwtqu	Wbgxubx dldq	Gblqv dvbgqw	Pguugv dvbgqvgv
Aevlqpu gvbwtgu vltgu tgxgpwxbtldng			
Uvtgu f g r btlekr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMIOUVT WNEOVU DE CAQIVAWb QTP QTEU CP NQVABIMU U MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTP QTEU OPO TECbCMABMEU			
lo r w uwt rgud p Hegu			
GAINT EUPESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			

lrxyzq i r yx hi gdt nyzcz t vst vi x dÉdry y h gs q t ydf npx x dz gs zvx hi pøt vrs hi

gp o ktkpuf gmtqu			
	Jxvng ybgxu d f bvg f g f er p s vbdldvbw q	Gblqvexp xo v u bdv v	Pguvgvexp xo gv u bdv gv
Aevkpu gvbwtgu vktgu t g xgpwxbtldng			
Uktgu f g r btlvkr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMQMACENE OVU DAOU DEUI OUVT WNEOVU DE CAQ VAWA QTP QT EU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINT EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			
Lgur tqtku gvr gtvgut btku u uqpvvtbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrif gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdtkubvlqp f g nkpuvtwo gpveqpegt p			

gp o ktkpuf gmtqu			
	Jxvng ybgxu d f bvg f g f er p s vbdldvbw q	Gblqvexp xo v u bdv v	Pguvgvexp xo gv u bdv gv
Aevkpu gvbwtgu vktgu t g xgpwxbtldng			
Uktgu f g r btlvkr bvlqp pap eqpuqrif u			
VP VAMQMACENE OVU DAOU DEUI OUVT WNEOVU DE CAQ VAWA QTP QT EU			
lo r wuwt rgud p Hegu			
GAINT EU PESUET COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET TVS INTUSVMENUT DE CAPIUAVY PSOPSET COMPUABILIT T LA JVTUE WALEVS PAS CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET NEUT D IMP U			
Lgur tqtku gvr gtvgut btku u uqpvvtbpuh t u gp t ugtxgu eqpuqrif gu bwo qo gpvf g rb f eqo r vbdtkubvlqp f g nkpuvtwo gpveqpegt p			

ACUIFT FINANCIEST AV CO U AMOSUI

gp o ktkpuf gmtqu		
Pt w gvet bpegu uwt ngu vbdtkuugo gpwuf g et f kv		
Pt w gvet bpegu uwt rb erl gpv rg		
Uktgu f g f gwgu		
WALEVS AV BILAN		

PS UT EUCS ANCET TVS LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o lakapuf gwtqu		
UABLITTEMENUT DE CS DIU		
Cqo r vgu gvr t wu		
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu pqp f qwgwz		
f qpveqo r vgu gvr t wu bwlqwt rj lqwt pqp f qwgwz		
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Pt wu wdqtf qpp u		
Awtgur t wu gvet bpegu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUQT VUEVCT AOCEUAWQT UDEU VABMUJENE OVUDE CT DIV		
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIU AGSICOLE		
Cqo r vgu qtf lpbktgu		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Cqo r vgu gvbxbpegu vgtto g		
Pt wu wdqtf qpp u		
VPVAMQT VUEVCT AOCEUIOVETOEUAWCT DIVAGTICPME		
WALEVS AV BILAN		
Cgu qr tbvqpu eqo r qugpvr qwt r btlvg rb twdtls wg Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpw xwg bwr t uf gu vdrkuugo gpvuf g et f lv f wUodrjgbwf gu hwz f g vt uqtgtlg		

PS UT EUCS ANCET TVS LA CLIENU LE

gp o lakapuf gwtqu		
OP SAUIONT AVEC LA CLIENU LE		
Ct bpegu eqo o gtelbrgu		
Awtgueqpeqwtu rb erlgpv rj		
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp		
Uktgu tg wu gp r gpukqp rkt g		
Pt wu wdqtf qpp u		
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f buwbtpeg f ktgevg		
Ct bpegu p gu f qr tbvqpu f gt buwbtpeg		
Axbpegu gp eqo r vgu eqwtbpw f buuqek u		
Cqo r vgu qtf lpbktgu f dlkgwtu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUQT VUEVCT AOCEUAWQT UDEMA CMEOV ME		
OP SAUIONT DE LOCAUION FINANCEMENU		
Lqebvqpu Hpbpego gpvlo o qdktgt		
Lqebvqpu Hpbpego gpvo qdktgt rjebvqpu uko r rj gvqr tbvqpu buuko ln gu		
Xdp zvf vzy		
D r t elbvqpu		
XAMEWT OEVE DEUPQ TAPI OUDE MPCAPIO FIOACONEOV		
WALEVS AV BILAN		

UIUSET DE DEUJET

gp o lakapuf gwtqu		
Elthgu r vdrleu gvxbrgwtu buuko ln gu		
Odrti bvqpu gvbwtgu vktgu tngxpwrhzg		
Vs ydp		
D r t elbvqpu		
WALEVS AV BILAN		

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T
OV D COMPUABILIT T AVEC IMPLICAUION CONUINVE

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T INU GSALEMENUAV D CEMBSE

gp o lnlkpu f gntqu	Aewlv wlvqh u v ugvlbqwer p s vldldv v gq w vldw						Aewlv wlvqh u v er p s vldldv v j bxvgxu f g olp s debvlr q er qlvqpg f g ogqlw		
	Aewlv wlvqh u v			Pbvvlv bvvr el v			Aewlv gw s bvvlv bvvr el v		
	Vbqxuer p s vldag	Dr qlvvlvvlv q er q f er qv el bvg	Dr qus gvlr qv dyu gv	Dr qlvbxvgv	Jxwv y bvgxu	Vbqxuer p s vldag	Dr qlvvlvvlv q er q f er qv el bvg	Dr qus gvlr qv dyu gv	Dr qlvbxvgv
Agyjx jmdr grlvx h yi r zx hi x jmx hi ydr xdgynr									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Azyi x dgyjx jmdr grlvx jdl rzxi Adp zvt dvv xz pdy									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Agyjx jmdr grlvx jdl rzxi Adp zvt dv gdt ndz c t vs t vi x									
lpvtwo gpvuf g ebr lkvz r tqr tgu									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
Agyjx jmdr grlvx dz gs ydq s vjm									
Uktgu f g f gwgu									
Pt vugvet bpegu									
VP VAMACVIFUFIOACIETU									
Pt vdyr x hi p g d y n r j m d r g i q i r y									
UOUAL ACUIFT USANTF S T									

Dqpvrgur t vuf g vktgu ubpu ebuj eqnlv tbn
Dbpurg ebuj q rb i btbpvkg f g rb qwf gu bwtgu r btlgu nbeeqtf f qppbpvrgwbwz r buuku buuqek u ug rlo kg bwz bevku vtbpuh t u IFST D f

ACUIFT USANTF S T NON D COMPUABILIT T INU GSALEMENUAV D CEMBSE

Aewltv vabqvh u v ugvvbwqwer p s vbdldv v gq w vbdw										Aewltv vabqvh u v er p s vbdldv v j bxvpxu f g olp s debvtr q er qvbxg f g ogqvlw									
Aewltv vabqvh u v										Pbvltv/bvtr el v					Aewltv gw s bvltv/bvtr el v				

UOUAL ACUIFT USANTF S T												
Dqpvrgu r t wuf g vktgu ubpu ebuj eqnbtv tbn Dbpur ebuj q rb i btbpvlg f g rb qwf gv bwtgu r btlgu nbeeqtf f qppbpvrlgwbwz r buktu buuqek u ug rlo kg bwz bevktu vtbpuh t u IFST D f												

Vrymadyrsr x

Lgu vktkubvklpu eqpuqrñf gu bxge lpxgvkuugwtu gzvgtpgu eqpuvkwgvpv wp vtbpuvgtvf bevktu bwugpu f g nbo gpf go gpv IFST Ep ghtrv rg Gtqwr g b wpq qdrñk bvlqp eqpvtbewgmgñ lpf ltgevq f g tgo gwtg bwz lpxgvkuugwtu gzvgtpgu rgu hvwz f g vt uqgtgk f gu bevktu e f u bw hqpf u f g vktkubvklp dlgp s vg egu bevktu hñ vltgvpv bw dklbp f w Gtqwr g xlb rb eqpuqrñf bvlqp f w hqpf u Lgu et bpegu e f gu bw hqpf u f g vktkubvklp ugtxgpvf g i btbpvlg bwz lpxgvkuugwtu

Lgu vktkubvklpu eqpuqrñf gu lpv i tbrgo gpv bwq uqwuettkgu pg eqpuvkwgvpv r bu wp vtbpuvgtvf bevktu bwugpu f g rb pqto g IFST

aqðñhéxvÉCà I qðAoàðxtnCxvÉÊu nàFqyhvkm

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrñ Cqpuwo gt Flpbpeg i tg gp Ewtqr g xlpv v ulz x j lewrgu eqpuqrñf u f g vktkubvklp f g et f kku rb eqpuqo o bvlqp beeqtf u bwz r btlvewrgtu blpuks wg f g hlpbpego gpv f gu eqpeguulqppbktgu Cgu qr tlvklpu f g vktkubvklp t brku gu f bpu rg i tqwr g Ct f lw Ai tleqrñ Cqpuwo gt Flpbpeg pg uqpv r bu eqpulñf t gu ugrñp rgu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrñf bpvu gv uqpv o blpvpgwgu f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrñf u f g Ct f lw Ai tleqrñ T A

Lgu xbrñwtu eqo r vbdrgu f gu bevktu eqpegtp u pgwgu f gu r buuktu buuqek u u n xgpv o knkqpu f gwtqu bw f ego dtg Engu lperwgpv gp r btlvewrgt f gu gpeqwtu erlgpv rg f qpv rb xbrñwt pgwg eqo r vbdrg u vbdrtv o knkqpu f gwtqu Lg o qpvbpv f gu vktgu wktu u uwt rg o btej guv f g o knkqpu f gwtqu Lb xbrñwt f gu vktgu tgunbpv o qdtkubdrgu guv f g o knkqpu f gwtqu

aqðñhéxvÉCà I qðAoàðxtnlñhtñ

Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqrñ lvrñb i tg wp x j lewrg f g vktkubvklp f g et f kku lo o qdktgtu Cgwq qr tlvklp f g vktkubvklp p guv r bu eqpulñf t g ugrñp rgu pqto gu IFST eqo o g r btlvkr bpv f g o qpvbi gu f eqpuqrñf bpvu gv guv o blpvpgwgu f bpu rgu eqo r vgu eqpuqrñf u f g Ct f lw Ai tleqrñ T A

Lgu xbrñwtu eqo r vbdrgu f gu bevktu eqpegtp u u n xgpv o knkqpu f gwtqu bw f ego dtg

PATTIFT FINANCIEST AV CO U AMOSUI

gp o kākupuf gwtqu	
Dgwggu gpxgtu rgu vbdrikuugo gpvuf g et f lw	
Dgwggu gpxgtu rō erlgpv rē	
Dgwggu tgr t ugpv gur bt wō vwtg	
WALEVS AV BILAN	

DEUET ENVEST LET UABLITTEMENUT DE CS DIU

gp o kākupuf gwtqu	
UABLITTEMENUT DE CS DIU	
Cqo r vgu gvgo r twpvu	
f qpveqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
f qpveqo r vgu gvgo r twpvu bwlqwt rē lqwt	
Wbwtu f qpp gu gp r gpukqp	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
VP VAM	
OP SAUIONT INUESNET AV CS DIU AGSICOLE	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu gvxbpegu vgtō g	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
VP VAM	
WALEVS AV BILAN	

Cgu qr tbiqapueqo r qugpvr qwt r btiwg rō twdtlē wg Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t vū go r twpvu xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpvuf g et f lw f wUbdrigbwrf gu hwz f g vt uqtgtlg

DEUET ENVEST LA CLIENU LE

gp o kākupuf gwtqu	
Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu	
Cqo r vgu f r bti pg t i lo gur elbn	
Awttgu f gwgu gpxgtu rō erlgpv rē	
Uwtgu f qpp u gp r gpukqp rkt g	
WALEVS AV BILAN	

DEUET SEPS TENU ET PAS VN UIUSE

gp o kākupuf gwtqu	
Bqpu f g ebkuug	
Uwtgu f wō btej lpgtdbpebktg	
Uwtgu f g et bpegu p i qelbdrēgu	
Eo r twpvu qdrli bvlktgu	
Awttgu f gwgu tgr t ugpv gur bt wō vwtg	
WALEVS AV BILAN	

Lgu o kākupuf g vâr g i tggp dāpf u lperwugu f bpu rē r quvg Dgwggu tgr t ugpv gur bt wō vwtg u n xgpv o kribtf u f gwtqu bw f ego dtg

Lgu vwtgu f g f gwgu o ku r bt Ct f lw Ai tleqrē T A gv uqwuētku r bt rgu uqek v u f buuwtbpeg f g Ct f lw Ai tleqrē T A uqpv rlo lp u r qwt rgu eqvbtbw gp gwtqu lnu uqpv i brgo gpv rlo lp u rqtus wku uqpv gp tgr t ugpbvktq f gu eqvbtbw gp wplv u f g eqo r vg f qpvrē tkus wg Hpbpelgt guv lkv i tbrgo gpvuw r qtv r bt nbuwt

q ɱɔɱɔɱxhi hi yi Uirɱɔvrɱ t v j v i

Dgr wku rb ɱɱktgrɱwɱg rb vtɱpɱr btgpeg rb nwwg eqpvtg rb eqttwɱ vɱqp gv rb o qf gtɱkubvɱp f g rb xlg eqpqo lɱ wg bwtgo gpv br r gn g ɱɱk Tbr kp f w f ego dtg ɱg f tqɱv ttbp bku r t xɱkt ngzkɱvgpeg f wpg ebv i qtlg f g f gwg ugplqt ej ktqi tbr j bktg r gto gwɱpv pɱvbo o gpv f g t r qpftg egtvɱkpɱ etkɱ tgu f ɱi kɱkɱ bwz tbvɱqu ULAC gv MSEL vgnɱ swg egu etkɱ tgu uqpv f tɱpku f bpu rb t i ɱgo gpvɱvɱp br r riebdtg ɱb f gwg ugplqt pqp r t h t g eh btvɱngu L l gvS f wCqf g o qp vɱktg gv tɱpɱpelgt

Dbpu ɱg ebf tg f wpg r tɱe f wtg f g t uɱɱwɱqp gv f bpu ɱgu eqpf kɱkpɱ f g rb t i ɱgo gpvɱvɱp br r riebdtg ɱgu f gwgu ugplqt pqp r t h t gu r qwtɱpv vtg f r t ek gu gp vɱvɱɱv qwgp r btvɱ qweqpxgtvɱgu gp ebr kɱbn bw vɱktg f wtgphɱwgo gpv kpvgtpg Bbɱɱp r tɱktkɱbktgo gpv bwz bwtgu f gwgu ugplqt ej ktqi tbr j bktg s wg eqpɱwɱvgpv ɱgu f gwgu ugplqt r t h t gu o bku br t u ugwgo gpv rb eqpxgtulɱp gp ebr kɱbn

qwr b f r t elbvɱp vɱvɱg f gu kɱwtwo gpwɱ uɱdtɱf qpp u gp eg eqo r tku ubpu ɱo kɱbvɱp ɱgu kɱwtwo gpwɱ s vɱɱtk u f g ɱɱpf u r tɱr tgu f g ebv i qtlg ɱɱpf u r tɱr tgu f g dbug f g ebv i qtlg Cqo o qp Es wɱɱ Ugt gv kɱwtwo gpwɱ f g ɱɱpf u r tɱr tgu bf f kɱqppgnɱ f g ebv i qtlg Af f kɱqpbɱ Ugt gv ɱgu kɱwtwo gpwɱ s vɱɱtk u f g ɱɱpf u r tɱr tgu f g ebv i qtlg Ugt gv ugwgo gpv uk egu r tgo k tgu f r t elbvɱpɱ qw eqpxgtulɱpɱ uqpv kɱwtkɱbɱpvgu r qwt r gto gwtg ɱg tgphtɱwgo gpv f g n vɱɱɱuugo gpveqpegtp

Ep ebu f g ɱiɱ wɱ bɱvɱp ɱgu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu ugplqt pqp r t h t gu ugtɱpv tgo dɱwtu u uɱn tguv f gu ɱɱpf u f kɱr qɱkɱɱgu br t u ɱg tgo dɱwtu go gpv vɱvɱn f gu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu ugplqt r t h t gu o bku bxbpv ɱgu kɱwtwo gpwɱ f g f gwgu uɱdtɱf qpp gu s vɱɱtk gu qw pqp f g ɱɱpf u r tɱr tgu t i ɱgo gpvɱktgu

L gpeqwtu f g vɱktg ugplqt pqp r t h t u f g Ct f l w Ai tleqɱ T A u n xg bɱpuk o kɱbtɱf u f gwtɱu bw f ego dtg

INFOSMAUIONT TVS LA COMPENTAUION DET ACUIFT EU DET PATTIFT FINANCIEST

COMPENTAUION ACUIFT FINANCIEST

Elftgw f g er p s gqvɱvɱr q vxuɱv beɱɱv Hɱbɱelguw uggybɱw f g er qyɱqɱv q ebf ug f g er p s gqvɱvɱr q gɱwɱwgv beer tɱf v vɱp lɱɱlɱv					
Axwgv p r qvɱqv er p s gqvɱvɱr v r xv er qf lɱv qv					
Mr qvɱqv duxw f gv beɱɱv er p s vɱɱɱdv v bybɱw xw gɱtɱw f g er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv duxw f gv s bɱvɱv Hɱbɱelguw gɱtɱw f g er p s gqv v f bqv ɱv vɱw er p s vɱɱɱp gqv f g vɱqɱ vɱ	Mr qvɱqv ɱgv f gv beɱɱv Hɱbɱelguw s u vɱq v f bqv ɱv vɱw	Mr qvɱqv duxw f gv s bɱvɱv Hɱbɱelguw uggybɱw f g er qyɱqɱv q ebf ug f g er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv f gv bɱwgv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw ug xv gq i bɱbɱvɱ oɱvɱp dɱ f gv gɱtɱw f g i bɱbɱvɱ er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv ɱgv bɱwgv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw ug xv gq i bɱbɱvɱ oɱvɱp dɱ f gv gɱtɱw f g i bɱbɱvɱ er p s gqvɱvɱr q
Nbɱwɱ f gv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw					
gp o kɱkpɱf gɱtɱu					
D tɱk u					
Ptɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu					
Awɱgu kɱwtwo gpwɱ tɱpɱelgtu					
UUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION					

Z eqo r tku br r gnɱf g o bti g o bku bxbpvɱwɱo r bevYWA
Lg o qpvɱpv f guɱ tɱk u uɱwo ku eqo r gpɱvɱp tgr t ugpvɱ f guɱ tɱk u nbevɱ ɱb f bvg f btt v
Lg o qpvɱpv pgv f gu bevɱ tɱpɱelgtu r t ugpv u f bpu ɱgu vɱw f g uɱpɱ ugɱv i bɱbwo qpvɱpv tɱk vɱbɱv bwdɱkp bevɱ
Lg o qpvɱpv f gu r tɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu uɱwo ku eqo r gpɱvɱp tgr t ugpvɱ f gu r tɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu nbevɱ ɱb f bvg f btt v

Aw f ego dtg ɱgu kɱwtwo gpwɱ f tɱk u pg ɱɱpv r bu nɱdlgv f g eqo r gpɱvɱp eqo r vɱdtg bw ugpu f IAT S o bku f g t i ɱgo gpv s wɱvɱ lgp br r riebɱp f wo ebɱkɱo g f l w f g ugwgo gpv vɱ o btɱv

Elftgw f g er p s gqvɱvɱr q vxuɱv beɱɱv Hɱbɱelguw uggybɱw f g er qyɱqɱv q ebf ug f g er p s gqvɱvɱr q gɱwɱwgv beer tɱf v vɱp lɱɱlɱv					
Axwgv p r qvɱqv er p s gqvɱvɱr v r xv er qf lɱv qv					
Mr qvɱqv duxw f gv beɱɱv er p s vɱɱɱdv v bybɱw xw gɱtɱw f g er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv duxw f gv s bɱvɱv Hɱbɱelguw gɱtɱw f g er p s gqv v f bqv ɱv vɱw er p s vɱɱɱp gqv f g vɱqɱ vɱ	Mr qvɱqv ɱgv f gv beɱɱv Hɱbɱelguw s u vɱq v f bqv ɱv vɱw	Mr qvɱqv duxw f gv s bɱvɱv Hɱbɱelguw uggybɱw f g er qyɱqɱv q ebf ug f g er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv f gv bɱwgv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw ug xv gq i bɱbɱvɱ oɱvɱp dɱ f gv gɱtɱw f g i bɱbɱvɱ er p s gqvɱvɱr q	Mr qvɱqv ɱgv bɱwgv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw ug xv gq i bɱbɱvɱ oɱvɱp dɱ f gv gɱtɱw f g i bɱbɱvɱ er p s gqvɱvɱr q
Nbɱwɱ f gv lɱvɱp gqv Hɱbɱelguw					
gp o kɱkpɱf gɱtɱu					
D tɱk u					
Ptɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu					
Awɱgu kɱwtwo gpwɱ tɱpɱelgtu					
UUAL DET ACUIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION					

Z eqo r tku br r gnɱf g o bti g o bku bxbpvɱwɱo r bevYWA
Lg o qpvɱpv f guɱ tɱk u uɱwo ku eqo r gpɱvɱp tgr t ugpvɱ f guɱ tɱk u nbevɱ ɱb f bvg f btt v
Lg o qpvɱpv pgv f gu bevɱ tɱpɱelgtu r t ugpv u f bpu ɱgu vɱw f g uɱpɱ ugɱv i bɱbwo qpvɱpv tɱk vɱbɱv bwdɱkp bevɱ
Lg o qpvɱpv f gu r tɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu uɱwo ku eqo r gpɱvɱp tgr t ugpvɱ f gu r tɱgu gp r gpɱkp f g vɱtgu nbevɱ ɱb f bvg f btt v

Aw f ego dtg ɱgu kɱwtwo gpwɱ f tɱk u pg ɱɱpv r bu nɱdlgv f g eqo r gpɱvɱp eqo r vɱdtg bw ugpu f IAT S o bku f g t i ɱgo gpv s wɱvɱ lgp br r riebɱp f wo ebɱkɱo g f l w f g ugwgo gpv vɱ o btɱv

COMPENTAUION PATTIFT FINANCIEST

Nbvukug f gvlqvwxp gqvw Hqbqelguw gp o ltkqpu f gwtqu	Elftgw f g er p s gqvbnlr q vxuqgv s bvvllv Hqbqelguw ugqybqwf g er qyqqwr q ebf ug f g er p s gqvbnlr q gwboxwgv beer uf v vlp ldlugv					
				Axwgv p r qvbnqr er p s gqvbdqgv vr xver qf lwr qv		
	Mr qvbnqr dukw f gv s bvvllv er p s vbdldv v		Mr qvbnqr qgvw f gv s bvvllv Hqbqelguw		Mr qvbnqr dukw f gv bevllv Hqbqelguw	Mr qvbnqr f gv bxwgv lqvwxp gqvw
	bybqww xw gltgwf g		gltgewygp gqvw er p s gqv v		ugqybqwf g er qyqqwr q	lqvwxp gqvw
	er p s gqvbnlr q		f bqvgv vbnw f g vâqvj vg		ebf ug f g er p s gqvbnlr q	ogqvvp dâf f gv gltgwf g
					i bnbqvlg er p s gqvbnlr q	
D tkl u						
Mkugu gp r gpukqp f g vltgu						
Eo r twpu f g vltgu						
Awtgu lputwo gpwu hlpbelgtu						
UQUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION						

Z eqo r tkl br r gnu f g o bti g o bklxbpvqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbpvf gu f tkl u uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu f tkl u bwr buulh rb f bvg f btt v
Lg o qpvbpvpgvf gur buulh hpbpelgtu r t ugpv u f bpu rgu vbu f g uâpvj ug guv i bnbwo qpvbpv hki wtbpvbwldkbp r buulh
Lg o qpvbpvf gu o kugu gp r gpulqp f g vltgu uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpulqp f g vltgu bwr buulh rb f bvg f btt v

Aw f ego dtg rgu lputwo gpwu f tkl u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpubvqp eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bkl f g t i rgo gpv s wqvf lgp br r rlebvlqp f wo ebpluo g f lw f g ugwrgo gpv vq o btngv

Nbvukug f gvlqvwxp gqwr Hqbqelguw gp o ltkqpu f gwtqu	Elftgw f g er p s gqvbnlr q vxuqgv s bvvllv Hqbqelguw ugqybqwf g er qyqqvlr q ebf ug f g er p s gqvbnlr q gwboxwgv beer uf v vlp ldlugv					
				Axwgv p r qvbnlr er p s gqvbdqgv vr xv er qf lwr qv		
	Mr qvbnqr dukw f gvs bvvllv er p s vbdldv v		Mr qvbnqr qgvw f gvs bvvllv Hqbqelguw		Mr qvbnqr dukw f gv bevllv Hqbqelguw	Mr qvbnqr f gv bxwgv lqvwxp gqwr
	bybqww xw glftgw f g		glftgewygp gqwr er p s gqv v		ugqybqwf g er qyqqvlr q ebf ug f g	lqvwxp gqwr Hqbqelguw ug xv gq i bubqvlq ogqvvp dqt f gv
	er p s gqvbnlr q		er p s vbdqgp gqwr f g vâqvj vg		er p s gqvbnlr q	bsu v gltgw f g er p s gqvbnlr q
D tkl u						
Mkugu gp r gpulqp f g vltgu						
Awtgu lputwo gpwu hlpbelgtu						
UQUAL DET PATTIFT FINANCIEST TOVMIT COMPENTAUION						

Z eqo r tkl br r gnu f g o bti g o bklxbpvqvwlo r bevYWA
Lg o qpvbpvf gu f tkl u uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu f tkl u bwr buulh rb f bvg f btt v
Lg o qpvbpvpgvf gur buulh hpbpelgtu r t ugpv u f bpu rgu vbu f g uâpvj ug guv i bnbwo qpvbpv hki wtbpvbwldkbp r buulh
Lg o qpvbpvf gu o kugu gp r gpulqp f g vltgu uqwo ku eqo r gpubvqp tgr t ugpgv f gu o kugu gp r gpulqp f g vltgu bwr buulh rb f bvg f btt v

Aw f ego dtg rgu lputwo gpwu f tkl u pg hqpv r bu nqdlgv f g eqo r gpubvqp eqo r vbdrg bw ugpu f IAT S o bkl f g t i rgo gpv s wqvf lgp br r rlebvlqp f wo ebpluo g f lw f g ugwrgo gpv vq o btngv

ACUIFT EU PATTIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T

gp o kllqpu f gwtqu		ugvblw
lo r wueqwtbpvu		
lo r wufkht u		
UQUAL ACUIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T		
lo r wueqwtbpvu		
lo r wufkht u		
UQUAL PATTIFT D IMP UT COVSANUT EU DIFF S T		

Lgpgvf gubevku gvr buukuf lo r wufkht u ug f eqo r qugeqo o g uwk

gp o kllqpu f gwtqu		ugvblw
D gdpalki x yi q t s v d m i x g s q t y d f p x j m g d z c		
Cj bti gu r b â g t p q p f f w e v d r g u		
P t q x k u k a p u r q w t t k s w g u g v e j b t i g u p q p f f w e v d r g u		
A w t g u f k h t g p e g u v g o r q t b k t g u		
I q t y x h r j j v x x z v v x i v â i x p e y i r y i x		
A e v k u h p b p e l g t u r b l w u v g x b r g w t r b t e b r k b w z r t q r t g u		
C q w x g t w t g f g h w z f g v t u q t g t l g		
G b l p u g v r g t v g u u w t e b t v u b e w b t l g n u		
G b l p u g v r g t v g u u w t x b t l b v k a p f w t k u s w g f g e t f l w r t q r t g		
S g e r b u o g o p v r k b w z r t q f w k u h p b p e l g t u q w e j b t i g u h p b p e k t g u f b u u w t b p e g x g p v n u g p e b r k b w z r t q r t g u		
I q t y x h r j j v x x z v v x z p d y		
UQUAL IMP UT DIFF S T		

Lbrbtvf lo r wufkht utgrbwkg bwz f Heku tgr qtvbdrgu guvf g o kllqpu f gwtqu r qwt eqpvtg o kllqpu f gwtqu gp

Lgu lo r wufkht u uqpvpgw u bwdkbp r b t r b r i g t f l p v i t b v k a p h u e b r g

A h p f g f v g t o l p g t r g p k g b w f l o r v f k h t b e v h f g x b p v v t g e q o r v b d k l u C t f l w A i t l e a r g T A r t g p f g p e q o r v g r q w t e j b s v g g p v k q w i t q w r g h u e b n e a p e g t p r g t i l o g h u e b n r r n e b d r g g v r g u r t a l g e v k a p u f g t u w n b v v b d r i g u r g t u f w r t q e g u u u d w f i v b k t g

CONUS LET FITCAVY

Cs r y w p j m g d p C v h m A k v r g s p C I B Q d v m

nkuwgf wp g x t k l e b v k a p f g e q o r v b d k l u r q t v b p v u w t r g u g z g t e l e g u g v C t f l w A i t l e a r g C I B b t g w f g u r t q r q u k a p u f g t g e v k l e b v k a p h p g v h p C t f l w A i t l e a r g C I B e a p v g u g f g h b q p o q v k g r g u r q l p w t g e v k t u V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

G d v d r y n h i t d x r j n C M J A

Lg G t q w r g C t f l w A i t l e a r g b e f g p r g u g p v k u C L T A b w i t q w r g e j l p q k u C I U I C T

r b u w k g f g t g f t g u o g p u h u e b w z l p v g t x g p w u w t e g t v b l p g u f g g p v k u C L T A g p l p f g g v b w z P j k k r l p g u C I U I C T b o k u g p w t g r b i b t b p v g f g r b u k h n g e a p v t g f w G t q w r g C t f l w A i t l e a r g L g u r q l p w t g e v k t u u q p v e a p v g u u f g h b q p o q v k g V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

Cs r y w p j m g d p C v h m A k v r g s p C s r x z q i v F m d r g i

C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t F l p b p e g b x b k w h b k n d l g v f g e a p v t r g u g p g v b â b p v r q t v t g u r g e v k g o g p v u w t r g u r t l q f g u g v f q p v r g u t b r r g n u q p v v o k u g p t g e q w t g o g p v

E p C t f l w A i t l e a r g C a p u w o g t F l p b p e g b f r q u f g u t e r b o b v k a p u e a p v g p v g w u g u b w r t u f g n b f o l p k u n t b v k a p h u e b r g b l i p f g e a p v g u n g t e g t v b l p u f g e g u t b r r g n u L g u r t q e f w t g u e a p v g p v g w u g u g p i b i g u u a p v g p e q w t u

Cs r y w p j m g d p A k s x D z g d y s

nkuwgf wp r t e f g p v e a p v t r g u q r f g p A i q u D w e b v q b r t a x k u k a p p f b p u u g u e q o r v g u r g u l p e l f g p e g u f g e g e a p v t r g u w t r g u g z g t e l e g u w n t l g w t u

Cs r y w p j m g d p Q i h r g d

P t g f l e b b h b k n d l g v f w p g x t k l e b v k a p f g e q o r v b d k l u g p g v V p g r t a r q u k a p f g t g e v k l e b v k a p b v t g w g h p b w v k t g f g u g z g t e l e g u g v P t g f l e b e a p v g u g f g h b q p o q v k g r g u r q l p w t g e v k t u V p g r t a x k u k a p g u v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

Cs r y w p j m g d p M C M

L C L b h b k n d l g v f w p g r t q e f w t g f g x t k l e b v k a p f g e q o r v b d k l u u w t r g u g z g t e l e g u V p g r t a r q u k a p f g t g e v k l e b v k a p u b v t g w g h p V p g r t a x k u k a p b v e q o r v b d k l u g j b w g w t f w t k u s w g g u k o

COMPUET DE S GVLASITAUION ACUIF PATTIF EU DIWEST

COMPUET DE S GVLASITAUION EU ACUIF DIWEST

gp o kllqpu f gwtqu					
Azyi x dgyjx					
Cqo r vgu f g uqenw gv go r rqlu f lkgtu					
Gguvqap eqngvkg f gu vktgu Lkxtgv f g xgnqr r go gpvf wtbdrg gv uqrlf bltg					
D dkgwtu f lkgtu					
Cqo r vgu f g t i rgo gpw					
Cbr kbnuqwetkvpqp xgtu					
Csq t yi x hi v kzplvndysr					
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuigtv					
Cqo r vgu f blwvgo gpvgveqo r vgu f ebtw					
Ptqf wku tgegxlk					
Cj bti gu eqpnbv gu f bxbpeg					
Awttgu eqo r vgu f g t i wrbtubvqp					
WALEVS AV BILAN					

Dqpv	o kllqpu f gwtqu bwktg f wf r v f g i btbpvlg eqpukw bwd p Hgeg f w Fqpf u f g S uqrvqap Vpls wg bw f ego dtg	eqpvtg	o kllqpu f gwtqu bw f ego dtg
Pqwt tbr r gn r g ebf tg t i rgo gpvbltg gwtqr gp f guvlp r t ugtxgt rb vbdrlk Hlppek tg b v eqo r n v r bt rb Dktgevkg VE f w o bk Dktgevkg tgrbvkxg bwtgf tguugo gpv f gu dbps vgu gv rb t uqrvqap f g r gwtu f Hknbpegu vbdrlkuobpv wp ebf tg r qwt r g tgf tguugo gpv gv rb t uqrvqap f gu vbdrlkuugo gpw f g et f lkv f v f gu gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv Lg f kur quklh f g Hlppego gpv f w o ebplko g f g t uqrvqap guvlpukw r bt r g t i rgo gpv gwtqr gp VE p f w lkwrgv r qwt r g vbdrlkuugo gpw buwlgwku Lg f r v f g i btbpvlg eqttgur qpf bwz i btbpvgu r qwt r g vbdrlkuugo gpw bābpv gw tgeqwtu bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu xku u nbtveng r btbi tbr j g f w t i rgo gpv VE p r t xqābpv swg egu gpi bi go gpw pg f r buugpv r bu f w o qpvbpv vqvnf gu eqpvtldwvqpu r gt wgu eqpqtto o gpv ego o g btlveng Aw vktg f g ngzgteleg r g o qpvbpv f g rb eqpvtldwvqap uqwu hqto g f gpi bi go gpw lkt xqebdrgu f g r blgo gpv u n x g o kllqpu f gwtqu r g o qpvbpv xgtu uqwu hqto g f g eqvubvqap u n x g o kllqpu f gwtqu gp ej bti gu i p tbrgu f g zr rqlubvqap bpggzg f gurt ugpu vbu Hlppegtu Cqphqto o gpv bw t i rgo gpv f Ez ewkqp VE p f w f ego dtg rqtus wwp g o guwgt f g t uqrvqap Hbklpvgtxgplk r g			
Fqpf u eqpqtto o gpv nbtveng f w t i rgo gpv VE p r g CSV br r g m g vqww qw r btlvg f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu ghggev u eqpqtto o gpv bw t i rgo gpv VE p btlp f g t vbdrlk rb r btlv f gu gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu f bpu r g u o qāggu Hlppegtu f kur qpldrgu f w Fqpf u Hkz u r bt r g CSV f bpu rb rlo kg f wr rblqpf Hkz nbtveng r btbi tbr j g f w t i rgo gpv VE p uwo gpvqpp Lgu i btbpvgu f qpv uqpv buuqtvu egu gpi bi go gpw ugtqpv tguvkw gu eqpqtto o gpv nbtveng f w t i rgo gpv VE p f w f ego dtg wpg hqku swg r g Fqpf u tg qkv f o gpv rb eqpvtldwvqap rk g bwz gpi bi go gpw f g r blgo gpv lkt xqebdrgu swk qpv v br r gn u Lg Gtqwr g pg ubwpgf r bu eg swwp g o guwgt f g t uqrvqap p eguukbvpv wp br r gn eqo r n o gpvbltg r qwt r g Gtqwr g f bpu r g ebf tg f w f kur quklh uwo gpvqpp lpgvtxlgppg gp Aqpg gwtq f bpu wp j qtklqap r t xklrdg pk wpg r gtv g qw wp tgvbkw f g uq bi t o gpvdbpebltg Pbt blngwtu eg f r v f g i btbpvlg erbuu gp f dkgwt f lkgtu nbewh f g n vbdrlkuugo gpv ubpu ej bpi go gpv r bt tbr r qtv bwz gzgtelegu r t e f gpw guv t o wp t eqpqtto o gpv nbeeqtf eqpegtpbpv ngpi bi go gpv f g r blgo gpv lkt xqebdrgu gv r g f kur quklh f g i btbpvlg eqpvtbev gpvtg r g Gtqwr g gv r g Capugknf g S uqrvqap Vpls wg			

COMPUET DE S GVLASITAUION EU PATTIF DIWEST

gp o kllqpu f gwtqu					
Azyi x t dxxjx					
Cqo r vgu f g t i rgo gpw					
Ct f lkgwtu f lkgtu					
Wgtugo gpwtguvbpv ghggevgt uwv vktgu					
Dgwgu rgebvkgu					
Awttgu					
Csq t yi x hi v kzplvndysr					
Cqo r vgu f gpebkuugo gpv gv f g vtbpuigtv					
Cqo r vgu f blwvgo gpvgveqo r vgu f ebtw					
Ptqf wku eqpnbv u f bxbpeg					
Cj bti gu r bāgt					
Awttgu eqo r vgu f g t i wrbtubvqp					
WALEVS AV BILAN					

Lgu o qpvbpv lpf lkw u lpenvgpv r g f g vgu tbwbej gu
Lgu o qpvbpv uqpv lpf lkw u gpgv

ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA WENUE EU ACUIWU T ABANDONN ET

BILAN DET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA WENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET

gp o ktkqpu f gwtqu		
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu		
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Ipvtwo gpwuf tkx uf g eqwxgtwtg		
Aevku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r btr kbwz r tqr tgu		
Aevku Hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvf g t xbrwbvqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Aevku f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u		
Cqo r vgu f g t i wrbtubvqp gybevku f kgtu		
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh		
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh		
Pbtvkr bvkp f bpu rgu gptgr tkgu o kugu gp s wkbpgpeg		
lo o gwdrgu f g r rbego gpv		
lo o qdkubvqp eqtr qtgrgu		
lo o qdkubvqp lpeqr qtgrgu		
ebtvf bes wkvkqp		
VP VAMDE MACVIF		
Bbps vgu egpvtbrgu		
Pbuuku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv		
Ipvtwo gpwuf tkx uf g eqwxgtwtg		
Pbuuku Hpbpelgtu bweq vbo qtk		
ebtvf g t xbrwbvqp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz		
Pbuuku f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u		
Cqo r vgu f g t i wrbtubvqp gvr buuku f kgtu		
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Pbuukh		
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuukh		
Ptqxkukapu		
Dgwgu wmdqtf qpp gu		
Mkug rb lwug xbrgwt f gu bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv f gu bevklv u bdbpf qpp gu j qtu hkebrlv		
VP VAMDWQAUIF		
ACUIF NEUDET ACUIFT NON COVSANUT D UENVT EN WVE DE LA WENUE EUDET ACUIWU T ABANDONN ET		

COMPUE DE S TVLUAUDET ACUIWU T ABANDONN ET

<i>gp o ktkapu f gvtqu</i>	
Ptqf wlv pgv dbpebtg	
Cj bti gui p tbrgu f gzt rtklvkqp	
Dqvlvkpu bwz bo qtvluugo gpv gvbwz f r t elvkpu f gu lo o qdtklvkpu eqtr qtgnv gvlpeqtr qtgnv	
Cq vf wtkus wg	
T xzpdydAdr yrt y	
Qwqvg r btvf wt uwnbv pgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wlvbrtpeg	
Gblpu qwr gtvgu pgv uwt bwtgu bevku	
Wbtklvkpu f g xbrgwt f gu ebtvf bes wlvkqp	
lo r wuwt rgu d p Hegu	
T xzpdyr i y	
S uwnbvrk rbo kug rgwt lwug xbrgwt f gu bevklv u bdbpf qpp gu	
T xzpdyr i y hrt yhi xdgyn xdf drhsr r i x	
Pbtvklr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg	
S TVLUAUNEDET ACUIWU T ABANDONN ET PASUDV GSOVPE	

FLVY DE US TOSESIE NEUT DET ACUIWU T ABANDONN ET

<i>gp o ktkapu f gvtqu</i>	
Frwz pgvf g vt uqgtlg i p t rbt nbvklv qr tbvkppgnv	
Frwz pgvf g vt uqgtlg rk bwz qr tbvkpu f lpxgvtuugo gpv	
Frwz pgvf g vt uqgtlg rk bwz qr tbvkpu f g hpbpego gpv	
UOUAL	

CO ENUSEPSITET EU ENUSEPSITET ATTOCI ET

INFOSMAUIONT FINANCI SET DET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Aw f ego dtg
rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f gu eq gpvtr tkugu u n xg
o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw f ego dtg

rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f gu gpvtr tkugu buuqek gu
u n xg o krikapu f gwtqu o krikapu f gwtqu bw
f ego dtg

FCA Bbpm guv wpg eq gpvtr tkug et g bxge Flbv Cj taurgt
Awqo qdkrgu FCA f uqto bku hwukqpp g bw ugkp f w i tqwr g
Tvgribpvku Pt ugpgv f bpu r bau gwtqr gpu rb uqek v r ktrvg vqwggu
rgu qr tbvkapu f g Hlpbpego gpv f gu eqpeguukppbktgu gv f gu erigpvu
f gu o bts wgu kuwgu f w i tqwr g FCA Flbv Lbpeib Arrib Sqo q

Mbugtbvk Cj taurgt Jggr gp Ewtqr g blpuk swg egnggu f bwtgu
eqpwtwevgwtu f xgrqr r gu gp o bts wg dnbpej g Jbi wbt Lbpf Sqxgt
Fgttbtk Mqti bp Hao gt uwt f gu r tlo vtgu i qi tbr jls wgu
xbtk u

Lg bxtkn rg i tqwr g CACF b bes wku f gu vltgu f g FCA
Bbpmf vgpwu r bt Tvgribpvku nkuwg f g nqr tbvkap FCA Bbpmguv
f vgpwg r bt CACF gv f gxlgpv Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm
Aw f ego dtg Ct f lw Ai tleqr Awq Bbpm gz FCA Bbpm
guv eqpuqrif g f bpu rgu eqo r vgu f w Gtqrw g Ct f lw Ai tleqr
Cqpuwo gt Flpbpeg ugrap rb o vj qf g f g nlpv i tbvkap i rddbrg xu
o kug gp s wlxbrgpeg bw f ego dtg

Lgu eq gpvtr tkugu gv rgu gpvtr tkugu buuqek gu uk pltlebvkgu uqpv r t ugpv gu f bpu rg vddrgbw ekf guuqwu In ubi lw f gu r tlekr brgu
eq gpvtr tkugu gv gpvtr tkugu buuqek gu s wkeqo r qugpvrb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg bwdkbbp

gp o krikapuf gwtqu				
CO ENUSEPSITET				
Ct f lwAi tleqr Gtqwr lptbtwtewwtg Prbvhtqto				
T Lbvbo Hqrif eq				
Ct f lwAi tleqr lo o qdkigt Ptqo qvkqp				
Lgbugeq				
X bvglb				
Awtgu				
XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U NIUEUEO RWXAMEOCE CP EOVTETIUEU				
ENUSEPSITET ATTOCI ET				
GAC Tqhtpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF				
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq				
X btbubrbh				
TBI Fwpf u Mbpbi go gpvPtikxbvg Llo kwgf				
Awtgu				
XAMEWT OEVE AWBIMAO DEUR WP VEU QATVU DAOU MEU UP CI V U NIUEUEO RWXAMEOCE EOVTETIUEU AUUP CI EU				
WALEVS NEUUE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIWALENCE				

Cbr kbwz r tqr tgu r btrv wGtqr g f bpu rgu vbu Hlpbpeigtu f g rb eq gpvtr tkug qwf g ngpvtr tkug buuqek g rqtus wg rb eq gpvtr tkug qwngpvtr tkug buuqek g guv wp uqwu i tqwr g
Cqo r tgpf rguf app guf g LEATZT T P A

Lb xbrgwt dqwtuk tg Hk wbbpv uwt rg vddrgbwef guuwu eqttgur qpf rb
eqvbkqp f gu vltgu uwt rg o btej bw f ego dtg Cgwg
xbrgwt r gww pg r bu vtg tgr t ugpbvkvxg f g rb xbrgwt f g t brikubvkap
ebt rb xbrgwt f wktv f gu gpvtr tkugu o kugu gp s wlxbrgpeg r gww vtg
f lth tgpvg f g rb xbrgwt f g o kug gp s wlxbrgpeg f vgtu lp g gp

eqphqto lw bxge IAT Lgu r btrvkr bvkpu f bpu rgu gpvtr tkugu
o kugu gp s wlxbrgpeg gp ebu f lpf leg f g r gtvg f g xbrgwt hqpv
nqdlgv f g vguu f g f r t elbvkap ugrap rb o o g o vj qf qraqi kg swg
egng tgvpgw r qwt rgu ebtvu f bes wklkqp

Wbq̄xuf g		Dlylf gqf gv		
p lvg gq	Wbq̄xu	ygw vbxÅ	Qxr vg s buw	Qxr vg s buw
f lqwu w	txlybq̄geg	gqww vfx	f g u vxohw	f g ebs l vbxÅ
	dr xum ug	Gur xs g	qgw	s ur supv

FCA Bbpm
T Lbvbo Hqrf eq
Ct f kAi tleqrq lo o qdldgt Ptqo qvlqp
Lgbugeq
Awltgu

ENUSEPSITET ATTOCI ET

TBI Fwfp u Mbpb i go gpvLv
ABC CA Fwfp Mbpb i go gpvCq
X bfbubrbh
Bhqtdbpm
Nj Ao wfp kAaugvMbpb i go gpv
Ggpgtbrhpbpeg T P A
X bfb Gguvqp
Vebhg
Awrtgu

WALEVS NEUVE AV BILAN DET QVOUET PASUT DANT LET TOCI U T MITET EN QVIWALENCE

Lgu lphqto bvkqpu Hpbpek tgu t uwo gu f gu eq gpvtr tkugu gv f gu gpvtr tkugu buuqek gu uli pltkbvkxgu f g Ct f kw Ai tleqng T A uqpv r t ugpv gu
ek br t u

PNB	S vxabwqgw	Ur vboAewih	Ur vboebs lvoXÄ s ur s ugv

Ct f k/Ai tleqrg Gtqwr lphbtuwewwrg Prbvhtqto	
T Lbvbo Hqrfr eq	
Ct f k/Ai tleqrg lo o qdktgt Ptqo qvrlap	
Lgbugeq	
X bvgb	
ENUSEPSITET ATTOCI ET	
GAC Tqhtpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF	
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq	
X btbubrbh	
TBI Fwpf u Mbpbi go gpvPtktbvg Lko kgf	

Cqo r tgpf nguf qpp guf g Lgbuâu T P A

gp o kikapu f gmtqu

PNB

S vxobwqgw

Ur vboAewh

Ur vboebstlvbxA
s ur sugv

CO ENUSEPSITET

FCA Bbpm

T Lbvbo Hqrf eq

Ct f lwAi tleqrg lo o qdklgt Ptqo qvlqp

Lgbugeq

ENUSEPSITET ATTOCI ET

Gbe TqHpeq Awq Flpbpeg Cq gz GAC CACF

TBI Fwpf u Mbpbi go gpvLv

ABC CA Fwpf Mbpbi go gpvCq

X bHbubrbh

Bhqtldbpm

Nj Ao wpf kAuugv Mbpbi go gpv

GpggtbrHpbpeg T P A

X bHb Gguvqp

Vebhrggv

Cqo r tgpfr guf app gufg Lgbuau T P A

INWETITEMENUT DANT LET CO ENUSEPSITET EUDET ENUSEPSITET ATTOCI ET NON CONTOLID ET AV NIWEAV
DE L ATTVSANCE

Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu b o ku gp wxtg nqr vlqp ulo r rltk g r gto kug r bt rb pqto g IAT r qwt n xbrwbvlpq f g eq gpvtr tkugu gv
gpvtr tkugu buuqek gu

Lgu r btlvkr bvlqpu f bpu egu gpvtr tkugu uqpv blpuk xbrw gu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv eqphqto o gpv IFST

Lgu lphqto bvlqpu Hpbpek tgu t uwo gu f gu eq gpvtr tkugu gv gpvtr tkugu buuqek gu uli plHbvlkrgu f g Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu xbrw gu rb
lwug xbrgwt r bt t uwnbv uqpv r t ugpv gu ek br t u

gp o kikapu f gmtqu

f lqwu w

Vbgxu
dt xlf bwyg

Ur vboBldq

CbslvbxA
s ur sugv

S vxobw

CO ENUSEPSITET

FONCIESE HZPESTVD

ASCAPASK TAT

TCI EVSOMASTEILLE

ND

ND

ND

TCI EVSOMASTEILLE

ND

ND

ND

FSEZ SEUAIL WILLEBON

TCI SVE DV BAC

TCI UOVS MESLE

TCI CASPE DIEM

TCI ILOU

TCI UESSATTE BELLINI

TCI X AGSAM

TCI ACADEMIE MONUSOVGE

TAT DEFENTE CB

TCI PAVL CEaANNE

UVNELT DE BASCELONA

ND

ND

ND

EVSOPEAN MOUOSX AZ INWETUMENUT

ELL HOLDCO TASL

EVSOX AUJENESGIE

ND

ND

ND

FVUVSET ENESGIET INWETITEMENUT HOLDING

ND

ND

ND

gpo katapu f gmtqu	f lqwu w	Wbgxu dt xlf bwyg	Ur vboBlbq	Cbs lwxÀ s u sugv	S vxobw
IEIH			ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA			ND	ND	ND
VSI Go dH			ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET			ND	ND	ND
TCI GSENELLE					
LEAD INWETUOST			ND	ND	ND
ENUSEPSITET ATTOCI ET					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
CLASIANE					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASUOF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TEMMASIT					
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TASL IMPVLTE			ND	ND	ND
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET			ND	ND	ND
HOSNTEA			ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET			ND	ND	ND
ALUAMISA			ND	ND	ND

gpo katapu f gmtqu	f lqwu w	Wbgxu dt xlf bwyg	Ur vboBlbq	Cbs lwxÀ s u sugv	S vxobw
CO ENUSEPSITET					
FONCIESE HZPESTD					
ASCAPASK TAT					
TCI EVSOMASTEILLE					
TCI EVSOMASTEILLE					
FSEZ SEUAIL WLEBON					
TCI SVE DV BAC					
TCI UOVS MESLE					
TCI CASPE DIEM					

gpo katapu f gmtqu

	Wbgxu f lqwu w	dt xlf bwyg	Ur vboBldq	Cbs lwxÀ s u s ugv	S vxobw
TCI ILOU					
TCI UESSATTE BELLINI					
TCI X AGSAM					
TCI ACADEMIE MONUSOVGE					
TAT DEFENTE CB					
TCI PAVL CEa ANNE					
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ TASL					
UVNELT DE BASCELONA			ND		
EVSOPEAN MOUOSX AZ INWETUMENUT					
CISSVT TCA			ND	ND	ND
ELL HOLDCO TASL					
EVSOX AUWENESGIE			ND		
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
IEIH			ND	ND	ND
EF TOLASE IUALIA			ND	ND	ND
VSI Go dH			ND	ND	ND
OSDETA TESWCLOT EMPSETASIALET TL			ND	ND	ND
JANVT SENEX ABLET			ND	ND	ND
ALUALVYCO			ND	ND	ND
ENUSEPSITET ATTOCI ET					
SAMTAZ G N SALE DE TANU					
INFSA FOCH UOPCO					
ALUASEA					
KOSIAN					
FSEZ					
ICADE					
PAUSIMOINE EU COMMESCE					
TCI HEASU OF LA D FENTE					
TAT CSITUAL					
TCI FONDIT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TEMMASIT			ND	ND	ND
CENUSAL TICAF					
PITUO GSOVP HOLDING TASL					
ALUA BLVE					
CAWOVS AESO TA					
FLVYDVNE					
CATTINI TAT					
FVUVSET ENESGIET INWETUTTEMENUT HOLDING			ND	ND	ND
TASL IMPVLTE					
AGVAT PSOFVNDAT TA					
ADL PASUICIPAUIONT					
EDITON SENEX ABLET			ND	ND	ND
HOSNTEA			ND	ND	ND
SEPTOL SENOWABLET			ND	ND	ND
ALUAMISA			ND	ND	ND

SETUSICUIONT TIGNIFICAUIWET TVS LET CO ENUSEPSITET EULET ENUSEPSITET ATTOCI ET

Ct f lwAi tleqrę T A guv uqwo lu bwz tguvtlevqpu uwkibpvgu

Cs r ydmyi x v k p q i r ydmi x

Lgu Hkibrgu f g Ct f lwAi tleqrę T A uqpv uqwo kugu r b t i rgo gpvblvqp r twf gpvgnę gv f gu gzik gpegu f g lqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbltgu f bpu rgu r bâu f bpu rgus wgnu gmggu uqpv lo r rbpv gu Lg o blpvlgp f g lqpf u r tqr tgu o lpolo bwz tlvq f g uqrxbdklw f vp tlvq f g rğxlg t gv f g tlvq f g rls wlf lw rlo kwg rlo ebr bekv f g egu gpvk u f kvtkdwgt f gu f kklf gpf gu qw vtbpuh tgt f gu bevku Ct f lwAi tleqrę T A

Cs r ydmyi x p kdp x

Lgu Hkibrgu f g Ct f lwAi tleqrę T A uqpv uqwo kugu bwz f kur qukvkpu n i bręu rk gu r b f kvtkdwkpf wabr kbngvf gu d p Hęu f kvtkdwbdrgu Cgu gzik gpegu rlo kwgv rlo ebr bekv f g egu Hkibrgu f kvtkdwgt f gu

f kklf gpf gu Dbpu r b r nwr btf gu ebu gmggu uqpv o qlpu eqpvtbki pbpvgu sv g rgu tguvtlevqpu t i rgo gpvbltgu o gpvkpp gu ek bxbpv

Cs r ydmyi xzv p x dgyjx vi t v xi r ydyjx hi x gs r ydyx i r z r n x t s z v p d g y n A n d x x z v d r gi

Lgu bevku tgr t ugpvbku f gu eqpvtbvu gp wplv u f g eqo r vg f g Ct f lw Ai tleqrę T A uqpvf vgpwu bwr tqhvf gu uqwuetr vgwu f gu eqpvtbvu Lgu bevku Hk wbpv bw dklp f gu Hkibrgu f buuwtbpeg f g Ct f lw Ai tleqrę T A uqpv guugpvlgmggo gpv f vgpwu gp xwg f g ubvutbktg rgwtu qdrk bvkpu gpxgtu rgu buuwt u Lg vtbpuhgtv f bevku f bwtgu gpvk u guv r quukdrę f bpu rę tgu r gev f gu f kur qukvkpu n i bręu Uqwgghqku gp ebu f g vtbpuhgtv wpg r btlv g f wt uwnbv i p t r bt eg vtbpuhgtvf qkv vtg tgxgtu g bwz buuwt u

IMMEVBLET DE PLACEMENU

gp o ktkpuf gntqu		ugvblw
lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u bweq v		
lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u r b lwug xbrgwt		
UQUAL IMMEVBLET DE PLACEMENU		

IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U

Lgu lo o gwdrgu f g r rbe go gpv xbrw u bweq v f bpu rgu vbw Hpbpelgtu f wGtqwr g uqpv rgu lo o gwdrgu â eqo r tku f qpp u gp rgebvkp ulo r rg s wkp g eqpukwgpvr bu f gu n o gpvu uqwu lbegpvu f gu eqpvtbvu f buuwtbpeg

							Uibqvlguw gq bevlnv qr q er xubqwr f g vlvq v vę e f v gw bevlwlv v Axwęgv	
gp o ktkpuf gntqu	Wbulbvlr qvf g ugvblw	Axi p gqvbwlr qv s ulp vę	Dlp lqxlvr qv bet xlvlvlr qv	egvvlr qv	ebuwrf g er qygulr q	bdbqf r qq	gv p r xygp gqwr	
Wbrgwt dtwę								
Ao qtvku go gpvu gv f r t elbv kpu								
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U								

Z eqo r tku lo o gwdrgu f g r rbe go gpv f qpp u gp rgebvkp ulo r rg

								Uubqvlguw gq bevlw qr q er xubqwr f gvlw v wq e f vgw bevlwlv v Axwgv	
gp o lnlkpuf gwtqu	Wbulbwr qvf g ugvblw	Axi p gqvlbwr qv s ulp wq	Dlp lqxwr qv bet xlvwr qv	egvwr qv	ebuwr f g er qyguwr q	bdbqf r qq	gv p r xygp gqwr	ugvblw	
Wbrgwt dtwg									
Ao qtvku go gpw gv f r t elbvqpu									
IMMEVBLET DE PLACEMENU WALV TAVCO U									

Z eqo r tku lo o gwdrgu f g r rbe go gpv f qpp u gp rgebvkp ulo r rg

Lgu lo o gwdrngu f g r rbege gpv xbrw u r b lwung xbrwnt f bpu ngu vbuw hpbpelgtu f w Gtqrw g uqpv ngu lo o gwdrngu s weqapnkwgvpv f gu n o gpvu uqwu lbeqpw f gu eqpvtbvuf buuwtpbg bxge n o gpwu f g r btekr bvkpf ltevg

Vbulwlr qv						Vbulwlr qv			
gp o		f g	Axi p	gqvwlr qv	Dip lqxr qv	ebuwr f g	f g mavg	Axwgv	
gp o lntkpuf gntqu		ugvblw	s tlp wq	bet xlvir qv	egvtr qv	er qygwr l q	ybgxu p r xygp gqwr	ugvblw	
IMMEVBLET DE PLACEMENTU VALV T LA JVTUE WALEVS									

Lgu lo o gwdrgru f g r rbe go gpvf wGtqrw g Ct f kw Ai tleqrgr hqpv nqdlgr
f wpg xbrnrvkqp r bt f gu ggr gtu swbrkk u Cgu ggr gtu lo o qdrlgtu
kpf r gpf bpw qpvr tgeqwtu wpg eqo dlpbkup f g r nwlgtu
o vj qf g r xbrnrvkqp r gto gwopvf vbrdr wpg xbrwgt f g o btej
Lb r qpfr tbrvqp f g ej bewpg f egu o vj qf gu r bt tbr r qtv wpg
bwrtg p eguukw wpg r btv f g lwi go gpv gv xqrw gp hqpevkp f gu
ebtbr tkvrs wgu f g o btej r tqr tgu ej bs wgt lo o gwdrgr
r qebrkubvqp vgr f g lo o qdrlgt kg t ukf gpv lgn eqo o gtelgn qw f g
dwtgbwz gve

rb o vj qf g r bt ebr kbrubvqp swk eqpukvg ebr kbrukt rgv
txgxpw swg nlo o gwdrng guv uwuegr vdrng fg i p tgt gp
brr rs wbpv vp vbvz fg ebr kbrubvqp vpg xbrgw rgebvkg gp
t rns i p tbrg f vgtg lo g r bt eqo r btkvqp bxge rgv rægtu
r tbvks w u r qwt f gu dkgpu fg o o g vår qraq kg ukw u f bpu rg
ugevgwt i qi tbrj lswg fg nlo o gwdrng Lgu bwrtgu jår qvj ugu
en u wknk uq uapv rgv jår qvj ugu fg vbvz f lpf gzbvqp f gu
rægtu r qwt rgv bpp gu hwwtgu gv rb fwk g o qågpvg fg
eqo o gtebrubvqp f gu wntbgu xebpvgu

rb o vj qf g r lbt bewbrklubvqp f gu hmv hlpbelgtu qw o vj qf g
f gu f kueqwpvgf ebuj hrry u DCF s wkeqpukwg gp nbewbrklubvqp
f gu hmv hlpbelgtu dtwu qw pgw bwgpf wu unt wpg r tkf g
f qpp g Cgwg o vj qf g tgr qug unt f gwz r tlpekr brgu j ar qj ugu
s wu uqpv rgu hmv f g vt uqtgtzg s wkgutqpv f i bi u blpuks wg rgu
j ar qj ugu f g vbwz f gu rgu gubvkw f gu rgu rqtgr r qwt rgu bpp gu
hwwtgu gvrg vbwz f bewbrklubvqp wktu

L gpugo dng f gu lo o gwdrgu f g r nbego gpv Hbkubpv nqdlgv f wpg
 ego r vbdnkubvq bw eq v qw r b lwug xbrgw b wpg xbrgw f g
 o btej vbdng f ktg f gzzr gtv pkegbw u rxbpv o knkqu
 f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o knkqu f gwtqu bw
 f ego dtg

gp o <i>lrikapuf gwtqu</i>		
Ptlz eqv u wmt f gu o btej u bewku r qwt f gu lpwtwo gpw lf gpwls wgu	Nl&gbw	
Wbrqtikubvqp hqpf g wmt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu	Nl&gbw	
Wbrqtikubvqp hqpf g wmt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu	Nl&gbw	
WALEVS DE MASCH DET IMMEVBLET DE PLACEMENU		

IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET EU INCOSPOSELLET
HOST CASUT D ACQVITIUION

Lgu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rñkubvkap lpenvgpvrgu f tqku f wktubvkap f gu lo o qdktubvkapu r tkugu gp rñebvkap gp vbpvs wg r tgpgrwt

Lgu bo qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu f gu lo o qdktubvkapu eqtr qtgnngu f gsr rñkubvkap uqpv r t ugpv u â eqo r tku bo qtkuugo gpwu unt lo o qdktubvkapu f qpp gu gp rñebvkap ulo r rg

gp o ktkapu f gntqu	Wbulbwr qvf g s ulp w g	Axi p gqvbwv qv bet xlvbwv qv	Dlp lqxvwr qv egvwr qv	ebuwr f g er qygumwr q p r xygp gqwr	Axwgv
IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET D EYPLOIUUAION					
Wbrgrwt dtw g					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILITAUIONT INCOSPOSELLET					
Wbrgrwt dtw g					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					

gp o ktkapu f gntqu	Wbulbwr qvf g s ulp w g	Axi p gqvbwv qv bet xlvbwv qv	Dlp lqxvwr qv egvwr qv	ebuwr f g er qygumwr q p r xygp gqwr	Axwgv
IMMOBILITAUIONT COSPOSELLET D EYPLOIUUAION					
Wbrgrwt dtw g					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					
IMMOBILITAUIONT INCOSPOSELLET					
Wbrgrwt dtw g					
Ao qtkuugo gpwu gv f r t elbvkapu					
WALEVS AV BILAN					

CASUT D ACQVITIUION

gp o kākāpu f gwtāu	Pūnāwhiri						duxw	qgw
	Axi p gqōwā qv	Dip lāxwā qv	ybgxuf g dō	ebwā g	Axwā g			
duxw	qgw	bet xlvāwā qv	egwāwā qv	s ūr f g	er qyguāwā q p r xygp gqāw		duxw	qgw
Gi xynār hi p t dkr i i ydxzvdrgi x								
f qpvlbuwtbpegu								
f qpvi guwāp f bekwā								
f qpvdbps wgr tkl g lpgtgbwāpbrg								
Bdr uzi hi t vs qmā i r Fvdr gi MCM								
Bdr uzi hi t vs qmā pnyā w dymā dp								
f qpvlvbrg								
f qpvlpqrā pg								
f qpvlvntbpg								
f qpvlbwatgu r bāu								
Ui vārgi x jmdr grāwā xt grdpā x								
f qpvet f lwā rbequāo o bvlāp j qtu Ai qu								
f qpvet f lwā rbequāo o bvlāp Ai qu								
f qpvlbtbewtbi g								
Gvdr hi x gpnā y p x								
f qpvdbps wgr f g lpbpego gpvl gv f lpxguwāgo gpvl								
f qpvlugxlēgu lpbpegtu bwz lpuwāwāpgru								
Agwāwā xlswā q ymāwā								
UOUAL								
Qdwhz Gvz t i								
Qdwhz dymāwā x r i hsr r d r y t dx p gsr yv p								
Awā o gpvlāp f g n ebtv f bes wklāp f gu Tgtlēgu lpbpegtu ur elbri gu r qwt w p o qpvlāp f g o kākāpu f gwtāu bw f ego dtg f bpu rē ebf tg f g nbes wklāp f gu gpvlāwā u ALD gv Lgbur rbp o kākāpu f gwtāu gv f g Ftgg Cbtu o kākāpu f gwtāu Awā o gpvlāp f g n ebtv f bes wklāp f dtw f g Gtbp f gu enāp rgu r qwt w p o qpvlāp f g o kākāpu f gwtāu bw f ego dtg f bpu rē ebf tg f g nbes wklāp r bt CACEIT f gu bevlāwā u gwtāwā gppg f g SBC lpxguwā Tgtlēgu								

D UESMINAUION DE LA WALEVS D VULIU DET VGU

Lgu ebtu f bes wklāp qpvlāwā nqdlgv f g vguwā f g f r t elbvlāp hāpf u wlt nbr r t elbvlāp f g r b xbrgwt f wklāwā f gu VGU bwz wgrgu lāwā uqpv tbowej u Lb f vgtō lpbvlāp f g r b xbrgwt f wklāwā b tgr qu wlt nbewwrlāwā f g ngwāo bvlāp f gu hmwā hmwā f g nVGU vguwā s wklāwā t uwnblgpv f g vtblēvāqktgu f bevlāwā vbdrlgu wlt vāqū bpu r qwt rgu dguāqū f g uqpv r kqvlāi g gzvtr qn u wlt wpg s wltk o g gv wpg elps wā o g bpp g blāp f g eqpxgti gt xgtu wpg bpp g vgtō lpbgr pqtō brik g

Lg ue pbtāq eqpāo lswā wlt rgs wgn ug hāpf gpvlāwā vtblēvāqktgu lpbpek tgu r tqlgv gu lāp i tg rgu lō r bewā f wtblārgu f g r b i wgttg gp Vntblpg wpg t uqtr vlāp r t q i tguāwā f g nlphtbvlāp gv wpg gp xktāppgo gpvlāwā vbwz f lāp t wā ugpūdrgo gpvlāwā f wtblārgo gpvlāwā r nūwā r g x u Lgu f g i t u f g t ukāppeg f gu eqpāo lgu egv gp xktāppgo gpvlāwā uqpv egr gpvlāp vlt u j v t q i pgu ugrāp r gwtu utwewāwā eqpāo lswā wgu gv r gwtu o bti gu f g o bp wxtg dwf i vltkgu gvo qp vltkgu

Lb etākuubpeg o qpf lārg b uli plābvlāwāgo gpvlāwā tbrgpvk gp gv f gxtbāwā tguvgt uqūwā uqpv r qvgpvlāpgo eqpvtg eqwtbvpv f g r b Āqpg gwtāwā r b etākuubpeg bō tleblpg u guv beē n t g gp r qtv g r bt wā uqrlāwā bes wklāwā f g etākuubpeg f g f d w f b p p g w p g f g o b p f g lāp t l g w t g t u k d g p v g t q d w u g u u g f g r b e q p u q o o b v l ā p r t k g g v w p o b t e j f w v t b x b n x l i q w t g w z L g u g l t g u t e g u u k t u f g r b r q r i k s w g o q p v b l t g b i l t q p v b x g e t g w t f w l t n b e v k l w g v x l g p f t q p v b l t g e v g t f b x b p v b i g r b e t ā k u u b p e g b w g p f w g g p p g v t b r g p v k u u g o g p v g p

Ep Āqpg gwtāwā rē ej qe f lāphtbvlāp b hātvgo gpvlāwā wlt r b e q p u q o o b v l ā p g v r g t g n x g o g p v f g u v b w z f l ā p t v b d t l f n l p x g u k u u g o g p v p q v b o o g p v f b p u r b e q p u t w e v l ā p L g u g z r q t v b v l ā p u q p v b e e w u r g e q p v t g e q w r f w p g e t ā k u u b p e g e j l ā q k u g g p t b r g p v k u u g o g p v g v f w p g f g o b p f g l ā p t b Āqpg b v ā p g L g u o g u m t g u d w f i v b l t g u f g u q w l ā p r b e t ā k u u b p e g u g u q p v g u w q o r g u g v u q p v f q t p b x b p v g p x ā l g f g z v l ā p e v l ā p L b Āqpg gwtāwā b egr gpvlāp lāwā ngzr tlgpeg f wā b w g t t k u u b i g g p f q w e g w t f g r b e t ā k u u b p e g s w k u g u v u l i p l ā b e v l ā w ā g o g p v t g r r k g v q w g p x k b p v w p g t e g u u k ā p

Vp ue pbtik f g tgr tkug o qm f g rb etakubpeg gp Apqg gwtq guv tgvppwr qwt brt u gp bxbpv wp tgdqpf buugA o qf t gp Lb etakubpeg tguvgtb lph tlgwtg uqp r qvqpvgnp tkuqpf wej qef g eqo r vkkk gpi gpf t r bt rbi wgttg gp Vntbpg ej qe swkr gtukvgtb f bpu rg vgo ru Cgu r t xkukapu ug hqpf gpv uwt k fgu vgpukapu lphbvqppkvgu tgewrbpv vt u i tbf vgnro gpv gp o bku bxge wp tãvj o g f lphbvqap gze f bpvr b eldrg f gu lk wpg tgr tkug f g rb eqpuo o bvakp rlo kv g gp nbdugpeg pqvbo o gpv f g dqwerg r tle ubrbktgu lkk Dgu ghtgu rlo kv u uwt nqhtg gv rgu ej bpgu f br r tqxkukppgo gpv o qpf lbrgu gp bdupeg f guebrbf g bk g f w eqphr bw Mqâp Otigpv o bku wp tks wg f g j bwuug f weq vf wltgv xtbkugo drbdrg

Ep vgo gu f g r qrkws wg o qp vltg rb r tktk tguvg beeqf g rb nwwg eqpvtg nlphtbvqap Ep f r kv f w tbrgpvkuugo gpv rgu Bbps vgu egpvtbrgu pg r tgpf tqpv r bu rg tks wg f g dbkuugt rb i tbf g vtqr xkg gv eg f bwbpvr nru s wg nlphtbvqap uqwu lbegpv g qwtbtkv ug t x rgt r nru t ukubpv g swg r t xw Awz vbu Vpku brt u f gu j bwuug f g vbwz

Aw f ego dtg rgu vbwz f g etakubpeg nlphtk rgu vbwz f bewbrtkubvqap gv rgu vbwz f bntqebvqap f g hqpf u r tqr tgu CEU gp r tqr qtvqap f gu go r rtkur qpf t u ug t r btkuugpvr btr rg o vgt ugrq rg vdrgrbwk brt u

Eq	UbxÄ f g eur lvtbqeg	UbxÄ	Fr qf vs ur sugvbar x v
s up wglqwi ubvr q i o dbg Cu f lvaÄ der q T A	olqhlq	f bewrbdvbr q	
Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL			
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg			
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn bwtgu			
Tgtxlegu Flpbpelgtu ur elbrku u			
Gguvkqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			f g rb o bti g f g uqrxbdlkv Auuwtbpegu
Gtbpf gu erigpv rgu			

Lgu r btbo vtgu f g xbrqtkubvqap pqvbo o gpv rgu vbwz f bewbrtkubvqap qpv v o ku lqwt bw f ego dtg Lb f vgo lpbvqap f gu vbwz f bewbrtkubvqap ug dbug uwt wpg o qâgppg o gpuwng r nkuubpv uwt bpu Lg plkgbwf gu vbwz f bewbrtkubvqap guv i rtdbrgo gpv uwbdr r bt tbr r qtv nppp g f gtpk tg

Lgu vbwz f g etakubpeg nlphtkbw f ego dtg tguvgvlpej bpi ur bt tbr r qtv egwz wkku ubw f ego dtg

TENTIBILIU DE LA WALOSITAUION DET VGUAVY PSINCIPAVY PASAM USET DE WALOSITAUION

Lb ugpuclrk f gu xbrgwu f wkklv f gu VGU eqo r qubpv ej bewp f gu i tbpf u r rgu o vgtu rb xbtbvqap f g egtvlpur btbo vtgu f g xbrqtkubvqap guvr t ugpv g f bpu rg vdrgrbwuwbkbpv

Eq	Tgqvldldw bxÄ lr qf vs ur sugv bar x v	Tgqvldldw bx vbxÄ f bewrbdvbr q	Tgqvldldw bx er wf x ulv xg gq bqg g vgu lqbg	Tgqvldldw bx er gttelgq f gäs o lvrilg gq bqg g vgu lqbg
	sd	sd	sd	sd
Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL				
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg				
Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn bwtgu				
Tgtxlegu Flpbpelgtu ur elbrku u				
Gguvkqap f g n r bti pg gvbuuwtbpegu			NT	NT
Gtbpf gu erigpv rgu				

Dgu vguu f g ugpuclrk qpv v ghtgew u uwt rgu ebtv f bes wkukap r btv f w Gtqr g bxge f gu xbtbvqapu f gu r tpekr bwz r btbo vtgu f g xbrqtkubvqap br r rls w gu f g o bpk tg vplqto g r qvt vqwu rgu VGU Cgu vguu o qpvtpv swg rgu VGU swk qpv eqppw f gu f r t elbvqpu egu f gtpk tgu bpp gu nVGU f g Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL gv nVGU Bbps wg f g r tazlo kv nlpvgtpbvqapbn lvrilg uqpv o qlpu ugpuclrgu bwz f i tbf bvqpu f gur btbo vtgu f wo qf rgs wgr t e f go o gpv

U dknædr yhi x t dvdq yi x jmdr grnvx

wpg xbtbvqap f g r qlpvu f g dbug f gu vbwz f bewbrtkubvqap pg eqpf wtklv r bu eqpurbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklv gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU

Ep tgvppbpv wpg jâr qvj ug f g jbwuug o bts w g f gu vbwz f bewbrtkubvqap f g r qlpvu f g dbug n ebtv tguvgtbkr r quklh uwt

bi tguukgu gp r qlpvu f g dbug gvr nru o qf guvgu gp r qlpvu f g dbug r qtvbpv rb hqwtj gwg eldrg rb Fgf ugo drg bxqkt bwgkpv rb lhp f g uqp eâerg f g tguugtgo gpv o qp vltg o bku tguvg xli kbpvg uwt n xqrmkqap f g nlphtbvqap bxbpv vqwwbuuqwr rkuugo gpvf gu eqpf klapu o qp vltgu

Ep Apqg gwtq rb BCE uguv i brgo gpv gpi bi g uwt rb xqlg f w tguugtgo gpv o qp vltg gv b tgrgx ugu vbwz f g r qlpvu f g dbug f grwku n v r buubpv blpuk f wp plkgbw gzvt o go gpv beeqo o qf bpv wp ugwlntguvtevlh Lb BCE ugo drg i brgo gpv bxqkt bwgkpv rb lhp f g uqp eâerg f g j bwuug f gu vbwz f lvp t v gv wpg r tgo k tg dbkuug f g vbwz f g r qlpvu f g dbug guv gpvklbi g bw vtqkuk o g vto guvtg egwg bpp g gvugt b wklg f g vtqku bwtgu dbkuugu uweeguukgu f g r qlpvu f g dbug ej bewp Lg vbwz f g tghpbpego gpv bwgkpf tklvklpuk gp lhp f bpp g gv gp lhp f bpp g Ep r btbm rg rgu vbwz rpi u gpvbo gtqpv wpg dbkuug r nru i tbf vgnrg beeqo r bi bpv wpg tgr tkug f bewklv r nru v o qf guvg

ngpugo drg f gu VGU ngzegr vkp f g nVGU Bbps wg f g r tazlo kv gp Ftbpeg LCL

wpg xbtbvqap f g r qlpvu f g dbug f w plkgbw f g hqpf u r tqr tgu CEU bntw u bwz VGU eqpf wtklv vqvwqwtu eqpurbvgt wp ebtvr quklhwu ngpugo drg f gu VGU

U dknædr yhi x t dvdq yi x st vdyærr i pæ

rgu jâr qvj ugu f g f i tbf bvqap uo vn gu ubxqkt rg ue pbtik f wp brqwtf kuugo gpvf g f weq vf wtkus wg gp f gtpk tg bpp g f g r tqgkvqap eqplw w wpg xbtbvqap f g r qlpvu f g dbug f w eqgtelgvpv f g zr rtklvqap r qvt egwg o o g bpp g pg eqpf wtklvpvr bu eqpurbvgt f ebtv p i bvkh gpvtg xbrgw f wkklv gvxbrgwt eqpuqrif g r qvt ngpugo drg f gu VGU

PSOWTIONT

<i>gp o kikapu f gwtqu</i>	Wbulwv qvf g s ulp wag	Dr vlvv r qv	Sgs ulvgv xvldv gv	Sgs ulvgv qr q xvldv gv	ebwv f g er qyguv r q p r xygp gqvw	Axwv gv	
Skus wgu wv r rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv							
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpw r bt uli pbwvtg							
Skus wgu qr tbvqppgru							
Epi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u							
Lkvi gu f kxgtu							
Pbtvkv r bvlqpu							
Sgutwewv bvlqpu							
Awv tgu tks wgu							
UQUAL							

Dapv o kikapu f gwtqu bwvvtg f gu bxbpvbi gu r qv tlgv t ngo r r qkvv f gu t i lo gu r tgvv bvlqpu f Hplgu v gns v g f v bkm f bpu rb p qv f qpv o kikapu f gwtqu bwvvtg f g rb r tqxkukap r qvt o f blvg f g vtbxbln

Aw f ego dtg rgu gpi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u eqo r tgpv gpv o kikapu f gwtqu o kikapu f gwtqu bw f ego dtg f g r tqxkukapu bwvvtg f gu eq vu uqelbwz f gu r rbpu f bf br vlvqp gv rb r tqxkukap r qvt tgvv wewv bvlqpu gptgi kvv rgu eq vu pqp uqelbwz f g egu r rbpu

<i>gp o kikapu f gwtqu</i>	Wbulwv qvf g s ulp wag	Dr vlvv r qv	Sgs ulvgv xvldv gv	Sgs ulvgv qr q xvldv gv	ebwv f g er qyguv r q p r xygp gqvw	Axwv gv	
Skus wgu wv r rgu r tqf wku r bti pg rqi go gpv							
Skus wgu f gz ewlqp f gu gpi bi go gpw r bt uli pbwvtg							
Skus wgu qr tbvqppgru							
Epi bi go gpw uqelbwz tgvtkvgu gv buulo ln u							
Lkvi gu f kxgtu							
Pbtvkv r bvlqpu							
Sgutwewv bvlqpu							
Awv tgu tks wgu							
UQUAL							

Dapv o kikapu f gwtqu bwvvtg f gu bxbpvbi gu r qv tlgv t ngo r r qkvv f gu t i lo gu r tgvv bvlqpu f Hplgu f qpv o kikapu f gwtqu bwvvtg f g rb r tqxkukap r qvt o f blvg f g vtbxbln

ENQV UET DEMANDET D INFOSMAUIONT EUPSOC DVSET CONUENUEVTET

Dapu rj ebf tg j bdkwgn f g ugu bevkv u Ct f kv Ai tleqr T A Hkv t i wk tgo gpv nqdlgv f g rtqe f v tgu eqpv gpv v wgu bpvk s wv f g f go bpf gu f lphqto bvlqpu f gps w vgu f g eqpv rgu gv bwvtgu rtqe f v tgu f g pbwvtg t i rgo gpv bvtg qv lwf kv bvtg f g rb r bvt f g f kv tgpvgu lpuvkwvqpu gp Ftbpeg gv n vtbpi gt Lgu r tqxkukap u eqo r vbdkv gu tgm vgv rb o gkvvvtg br r t ekvqp f g rb Dktgevqp eqo r v g vgvw f gu n o gpv gp ub r quvkuqp r b f bvg f btt v f gu eqo r vgu

Ajjdri EIC gl dr ki r q dki gl uzi x

LCL gv Ct f kv Ai tleqr T A bpvk s wv f kv bwvtgu dbps wgu bxbvgv tg w gp o btu vpg pqvkv bvlqpv f g i tlgv f w Capvgv f g rb eqpewttgpeg bws vgnb uwee f nAwvkv f g rb eqpewttgpeg

In rjv vlvv tgr tqej f bxlqt f g lb qp eqpegv g o kv gp r rbeg gv br r rls w f gu eqo o kikapu lpgvtd bpebvtgu f bpu rj ebf tg f g ngpebkuugo gpv f gu ej s wgu f gr wku rj r buubi g n ej bpi g lo bi g ej s wgu uqv f gr wku lws wgp Tgrv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg egu eqo o kikapu bwv bvgv v eqpvkvwkv g v gpvgvgu bpvleqpewttgpvv rgu wv rgu r tlv bw ugpu f gu bvlv rgu r bti btr j g f wv bvlv lpuvkwv r b Cqo o vpbw vvtqr gpgv g v f g nbtvkv L f w Cqf g f g eqo o gteg gv bwv bvgv ebwv v p f qo o bi g n eqpqo kv

Ep f hgpug rgu dbps wgu bxbvgv t hv ebv i qtlv wgo gpv rj ebtbev tg bpvleqpewttgpvv f gu eqo o kikapu gv eqpvguv rb t i wvkv f g rb r tqe f v tgv uvlkv

Pbt f ekulap f w ugr vgo dtg nAwvkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv lvi s wv rb Cqo o kikap f ej bpi g lo bi g ej s wgu CEIC vlvv bpvleqpewttgpvv r bt uqp qdlgv Pqv eg s vkeqpegtpg nvpg f gu eqo o kikapu r qvt ugtvkv eqpvvgzgu f kv AOCU bpvvrbvqp f qr bvlqpu eqo r gpv gu vqv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg bxbkv gplqpv rgu dbps wgu f g rtqe f gt r b t xkvqp f g rjv o qpvbpv bpu rgu kv o qkv f g rb pqvkv bvlqpv f g rb f ekulap

Lgu dbps wgu o kvu gp ebwv bxbvgv v ubpvlqpp gu r qvt v p o qpvbpvi r qdlv f g o kikapu f gwtqu

LCL gv rj Ct f kv Ai tleqr bxbvgv v eqpf bo p u r bvt tgv gevkv go gpv o kikapu f gwtqu gv o kikapu f gwtqu r qvt rb CEIC gv o kikap f gwtqu gv o kikap f gwtqu r qvt rb eqo o kikap AOCU

L gpugo drj f gu dbps wgu bxbkv lkv br r gn f g rb f ekulap f gxbpv rb Cqv f br r gn f g Pbtu Cgv f gtpk tg bxbkv r bt v p btt v f w h xtlgt bpvv rb f ekulap gv o bpv s wv nAwvkv f g rb eqpewttgpeg p bxbkv r bu f o qvt ngzvkvpeg f g tgvvkvqpu f g eqpewttgpeg eqpvkvwkv g v vpg gpvgv r bt qdlgv

Twt r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkw ebuu rg bxtln rb f ekulap f g rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu f w h xltgt gv tgpqxâ nbltbtg f gxbpv egwg o o g Cqwt bw ugwno qvhs wg rgu lpgvtgxpvkapu xqrpvbltgu f gu buuqelbvkapu VFC Qwg Cj qklt gv nADVMEPE f gxbpv rb Cqwt f br rgn bxbkgpv v f erbt gu ubpu qdlgv ubpu swg rgu o qâgpu f g egu r btlvku pg uqlgpv gzbo lp ur bt rb Cqwt

Lb Cqwt f g ebuubvkap p bxbkw r bu vtbpej nbltbtg uwt rg hqpf gv rg Ct f lw Ai tleqrg bxbkw ubukrb lwtlf levkap f g tgpqxk

Pbt btt v f w f ego dtg rb Cqwt f Arr gn f g Pbtlu bxbkw eqphtto rb f ekulap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg f w ugr vgo dtg vqwg p t f vkubpv f g gwtqu gwtqu rgu ubpevkpu r ewplbtgu lphli gu bw Ct f lw Ai tleqrg Lb ubpevkpu r qwt LCL guvf go gwt g lpej bpi g gwtqu

Cqo o g rgu bwtgu dbps wgu r btlvku egwg r tqe f wtg LCL gv rg Ct f lw Ai tleqrg u vblgpvr qwtxwu gp ebuubvkap

Pbt wpg f ekulap f w lbpxlgt rb Cqwt f g ebuubvkap bxbkw ebuu nbtt v f g rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu f w f ego dtg bw o qvhs swg rb Cqwt f br rgn p bxbkw r bu ebtbev tku ngzkvpgpeg f g tguvlevkapu f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv tgpqxâ nbltbtg f gxbpv rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu

Pbt wp btt v f w f ego dtg rb Cqwt f br rgnf g Pbtlu bxbkw t hqto rb f ekulap f g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gv lwi swkn p guv r bu vdrks wg nlpubvwtbvkap f g rb CEIC gv f g rb eqo o kulap AOCU eqpukwbkw f gu r tbvks wgu bpvleapewttgvpvgnrgu r bt qdlgv qw r bt ghtgu

L Awatkw f g rb eqpewttgpeg u vblvr qwtxwg gp ebuubvkap eqpvtg egv btt vrg f ego dtg

Pbt wp btt v gp f bvg f w lwp rb Cqwt f g ebuubvkap b tglgv rg r qwtxqkf g nAwatkw f g rb eqpewttgpeg gp eqphtto bpv f g o bpk tg f Hpkvkg swg rb CEIC gv rb eqo o kulap AOCU pg eqpukwbkgpv r bu wpg tguvlevkap f g eqpewttgpeg r bt qdlgv gv swkn vblvr bu vdrk swg rb CEIC bxbkw gwr qwt ghtgv f g hbwuug tguvgtlpg f tg qwgo r ej gt rg lgw pqtto bnf g rb eqpewttgpeg gpvtg rgu dbps wgu Cgwg f ekulap o gvbkpukw vgo g f Hpkvkh egwg bltbtg

PrmqmxnFxànpv AÉÉÉÉCxvèxt PFAC

Ct f lw Ai tleqrg T A gv ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg Cqtr qtbvg bpf lpxguo gpv Bbpm Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv eqperw bw o qku f qevqdtg f gu beeqtf u bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtmf bpu rg ebf tg f g ngps w v tgrbvkg wp egtvblp pgo dtg f g vtbpubevkapu rldgm gu gp f qmbtu bxge f gu r bâu Hkubpv nqdlgv f g ubpevkpu eqpqo lsvgu bo tleblpgu Lgu Hbku xlu ur bt egv beeqtf uqpv lpgvtgxpwu gpvtg gv

Ct f lw Ai tleqrg CIB gv Ct f lw Ai tleqrg T A swkqpv eqqr t bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv egrgu f g n vlv f g Ngy Zqtm bw eqwtu f g egwg gps w v qpv beegr v f g ubes vkwgt f wpg r pbrlv f g o kllkpu f g f qmbtu VT uqlv o kllkpu f gwtqu Lg r blgo gpv f g egwg r pbrlv guv xgpwu lo r wgt uwt rgu r tqxlkapu f l eqpukw gu gvp b f qpe r bu bltgev rgu eqo r vgu f wugeqpf ugo gwtg

Lgu beeqtf u bxge rg Cqpuglnf gu i qwxgtgwtu f g rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg Fgf gvr D r bvtgo gpvf gu ugtxlegu Hpbpelgtu f g n vlv f g Ngy Zqtm NZDFT qpv v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB L beeqtf bxge rg dwtgbw f g nOFAC f w D r bvtgo gpv f w Ut uqt OFAC b v eqperw bxge Ct f lw Ai tleqrg CIB swk b i brgo gpv uk p f gu beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu r pbrgu Dghgtgf Ptqugewkap Ai tgo gpw bxge nVT Awatpgâ Otheg f w Dkutlev f g Cqmo dlb VTAO gv rg Dkutlev Awatpgâ f g Ngy Zqtm DANZ r qwt wpg f wt g f g vtqku bpu Lg qevqdtg rgu f gwz beeqtf u f g uwur gpukap f gu r qwtuwkgu bxge nVT AO gv rg DANZ qpv r tku Hb bwvgo g f g rb r tklf g f g vtqku bpu Ct f lw Ai tleqrg CIB bâbpu ubvukvbw ngpugo drg f gu qdrlv bvkpu swknk vblgpv Hz gu

Lg Ct f lw Ai tleqrg r qwtuwk rg tghqtego gpv f g ugu r tqe f wtgu lpgvtggu gv f g ugu r tqi tbo o gu f g eqphtto lw rb t i rgo gpvbkpv uwt rgu ubpevkpu lpgvtgbvkapbrgu gv eqpvlpwgtb f g eqqr tgt

r rlpgo gpv bxge rgu bwatkw u h f tbrgu bo tleblpgu gv f g n vlv f g Ngy Zqtm eqo o g bxge rb Bbps wg egpvtbrg gwtqr gppg nAwatkw f g eqpvt rg r twf gpvgn gv f g t uqrnwkap gv ngpugo drg f g ugu t i wrbvgtu vtbxgtu uqpt t ugbwo apf lbn

Cqphqto o gpv bwz beeqtf u r buu u bxge rg NZDFT gv rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg rg r tqi tbo o g f g eqphtto lw f g Ct f lw Ai tleqrg guv uqwo ku f gu tgvxgu t i wktgu bltp f xbrwgt uqg ghtlebkv Cgu tgvxgu eqo r tgpvgpv wpg tgvxg r bt wp eqpwnbvp lpf r gpf bpv pgo o r bt rg NZDFT r qwt wpg f wt g f wp bp gv f gu tgvxgu bppvgnrgu r bt wp Cqpuglnlpf r gpf bpv bi t r bt rb S ugtxg h f tbrg bo tleblpg

Ezvrhs v Mfhs vi ydzyi x mhrji x

Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB gp rgwt swbrlv f g eqpvtldwgtu r nulkwtu vbwz lpgvtdbpebltgu qpv tg w f gu f go bpf gu f lphqto bvkpu r tqxgbbpv f g f lth tgpvgu bwatkw u f bpu rg ebf tg f gps w vgu eqpegtbpbv f wpg r btlv f vgo lpbvkap f w vbwz Lldqt Lqpf qp lpgvtdbpm Ohtgtg Svngu uwt r nulkwtu f gxlugu f w vbwz Ewtldqt Ewtq lpgvtdbpm Ohtgtg Svng gv f g egtvblpu bwtgu lpf legu f g o btej gv f bwtg r btlv f gu qr btlvku rk gu egu vbwz gv lpf legu Cgu f go bpf gu eqwktgpv r nulkwtu r tklf gu u ej grppbpbvf g

Dbpu rg ebf tg f g rgwt eqqr btlvku bxge rgu bwatkw u Ct f lw Ai tleqrg T A blpuks wg ub Hkbrg Ct f lw Ai tleqrg CIB qpv r tqe f wp vtbxbln f lpxguni bvkpu xkubpv tbuugo drgt rgu lphqto bvkpu uqmlekv gur bt egu f lth tgpvgu bwatkw u gv gp r btlvewgt rgu bwatkw u bo tleblpgu DOJ Dgrbtvo gpvqh Juwteq gv rb CFUC Cqo o qf kâ Fwmtg Utbf lpi Cqo o kulap bxge rgus wgnrgu mrgu uqpv gp f kuewukap ln p guv r bu r quoldrg f g eqppbvtg nkuwg f g egu f kuewukapu pkrb f bvg rbs wgnrgu mrgu ug vgo lpgtqpv

Pbt blngwtu Ct f lw Ai tleqrg CIB Hbkw nqdlgv f wpg gps w v g qwxgtv r bt nAwatpgâ Ggpgtbnf g n vlv f g Frqtlf g uwt rg Lldqt gv nEwtldqt

rb uwkg f g uqpv gps w v gv f wpg r tqe f wtg f g vtbpubevkap swkp b r bu bdqwk rb Cqo o kulap gwtqr gppg b Hbkw btxgpk rg o bk Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB wpg eqo o wplebvkap f g i tlgv tgrbvkg f gu beeqtf u qwr tbvks wgu eqpegtv gu bâbpu r qwt qdlgv gv qwr qwt ghtgv f go r ej gt tguvgtlpg f g qwtbwuug rg lgwf g rb eqpewttgpeg f gu r tqf wku f tkl urk u nEwtldqt

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w f ego dtg rb Cqo o kulap gwtqr gppg b lphli Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB uqrlf bltgo gpv wpg bo gpf g f g gwtqu r qwt rgwt r btlvkr bvkpu wpg gpvgvpg eqpegtbpbv f gu r tqf wku f tkl u f g vbwz f lpv t v gp gwtqu Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB eqpvugvpgv egwg f ekulap gv qpv f go bpf nbppwrbvkap f gxbpv rg Utldwbnf g nVlkap gwtqr gppg Lg f ego dtg rg Utldwbnb tggf wub f ekulap rbs wgnrg t f wlv nbo gpf g gwtqu gv ebtvg egtvblpu eqo r qvtgo gpv swk vblgpv lo r w u Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB Ct f lw Ai tleqrg T A gv Ct f lw Ai tleqrg CIB gzbo lpgpv nqr r qtwplv f wp tgeqwtu eqpvtg egwg f ekulap

Ct f lw Ai tleqrg T A b Hbkw nqdlgv nlpvbt f g r nulkwtu dbps wgu uwkuugu gv vtbpi tgu f wpg gps w v g f rb COMCO bwatkw uwkuug f g rb eqpewttgpeg eqpegtbpbv rg o btej f gu r tqf wku f tkl u f g vbwz f lpv t v f qpv nEwtldqt Cgwg gps w v g b v en wlt g rb uwkg f wpg vtbpubevkap bwz vgo gu f g rbs wgnrg Ct f lw Ai tleqrg T A b beegr v f g ubes vkwgt f wpg r pbrlv f g Htbpeu uwkuugu gv f g eq w f g r tqe f wtg f wp o qpvbpv f g Htbpeu uwkuugu ubpu bwepvg tgeqppbkubpeg f g ewr bdlkv

Pbt blngwtu ngps w v g qwxgtv bw o qku f g ugr vgo dtg r bt nbwatk lw uf eqt gppg f g rb eqpewttgpeg KFUC xkubpv Ct f lw Ai tleqrg CIB gv r qvbpv uwt rgu lpf legu Lldqt uwt r nulkwtu f gxlugu Ewtldqt gv Uldqt b Hbkw nqdlgv f wpg f ekulap f g erbuugo gpv r bt rb KFUC bw o qku f g lwp L gps w v g qwxgtv uwt egtvblpu r tqf wku f tkl u f w btej f gu ej bpi gpv ABT NDF b v erqur r bt rb KFUC ugrv wpg f ekulap pqvltk g Ct f lw Ai tleqrg CIB rg f ego dtg

T bi kuubpv f gu f gwz bevakpu f g i tqwr g *erbuu bevakpu* bwz vbu Vpku f bpu rgusvgrngu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uapv pqo o u f gr wku gv bxge f bwtgu lpuukwvaku hpbpek tgu vqwu f gwz eqo o g f hgp f gwtu r qwt nwpq Twinkbp r qwt nEwtdlqt gv ugrwgo gpv Ct f lw Ai tleaqrg TA r qwt nbwtg Llgdgo bp r qwt rg Lldqt nbekap f g i tqwr g Llgdgo bp guv f uqto bku en wt g rgu f go bpf gwtu bābpv f el f f g tgpapegt r b r tqe f wtg T bi kuubpv f g nbekap f g i tqwr g Twinkbp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbgvpv r t ugvp wpg o *qvap vq f kuo kuu* xkubpv tglvgvt r b f go bpf g f gu r r bki pbbvu rbs vgrng r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwvbpv gp r tgo k tg kpuvpep bxbv hbw f tqkv Lg lwlp rgu f go bpf gwtu bxbgvpv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap Dbpu nbwgpvg f wf rld t uwt egvbr r gnr b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ f kwtlev b tgpw wrg f ego dtg f bpu wpg bhtbktg f kwpvpg f kg GELBOIM wpg f ekulap o qf ltkbpv ub lwtkr twf gpeg uwt r b eqo r vpgp r gtuappgrng f gu lwtkf levapu bo tlebpvu n i btf f g f hgp f gwtu vtpi gtu Ahp f xkgt f g r quikdrgu ghtgu p i bvtu f g eg tsktgo gpv f g lwtkr twf gpeg uwt nbr r gngp eqvitu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB bxbgvpv p i qek bxge rgu f go bpf gwtu vp beeqtf f guvp o gwtg vp vgt o g f hpkth r b r tqe f wtg r t xqābpv rgt xgtugo gpv bwz f go bpf gwtu f vp o qpvbpv f g o kntkpu f g f qntbu VT rgs wnguv lpgtxgpgwgp Cgv beeqtf s wkp g eqo r qtv g bwepg tgeappbkubpeg f g ewr bdklv f g r b r btvf g Ct f lw Ai tleaqrg TA gv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qraqi w r bt rg vtdwvbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwep br r gnr Twkbpv rgu gpi bi go gpv uwpf btf u f g eqqr tlvap rtku f bpu eg vārg f beeqtf wpg f go bpf g f ego o vplebvap f g r k egu *eqpho bvqtā f kexxgtā* r qwtbkw gpeqtg vtg xgpwgrng gpv btf tguu g gp Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r bt rgu f go bpf gwtu f bpu nj ār qv ug q egwz ek gp bwtbvpv rg dguqlp f bpu rg ebf tg f g f kuewvaku bxge f bwtgu r btkvu p bābpv r bu gpeqtg vtpuki

Dgr wku rg ⁹ lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB blpuk v g f bwtgu dbps wgu uqpv i brgo gpvelv u eqo o g r btkvuf bpu wpg pqwgrng bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* bwz vbu Vpku Ftqpr qlpv tgrbvkg bwz lpf legu Tldqt *Tlpi br qtg lpgvtdlpm Ohtgtf Svbg* gv TOS *Tlpi br qtg Ty br Ohtgt Svbg* Art u bxqkt beegr v wpg r tgo k tg o *qvap vq f kuo kuu* r t ugvp g r bt Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm ubwvbpv uwt wpg pqwgrng f go bpf g f gu r r bki pbbvu b ebtv Ct f lw Ai tleaqrg TA f g nbekap Ftqpr qlpv bw o qvhs wgrng p bxbv r bu eqpvtklv bwz lpf legu eqpegt p u Lb eqwt b gp txbpej g eqpuk t gp vgpbpv eqo r v g f xqrvwaku t epgvu f g r b lwtkr twf gpeg s wv ub eqo r vpgp lwtkf levappgrng r qwbv u br rls wgt n i btf f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB eqo o g n i btf f g ngpugo drg f gu dbps wgu o go dtgu f w r bpgnf g nlpf leg Tldqt Lgu bm i bvaku eqpvpgv f bpu r b r btpvg tgrbvkg bwz lpf legu Tldqt VTD gv TOS qpv r bt bkwgtu v ebtv gu r bt r b eqwt pg f go gwtg f ppe r tku gp eqo r v g s wv nlpf leg Tldqt f qntb upi br qwtlgp Lg f ego dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg pqwgrng r r btpvg xkubpv t lptqf wltg f bpu rg ej bo r f g nbekap Ftqpr qlpv rgu o bpk wvaku bm i w gu f gu lpf legu Tldqt gv TOS bābpv bhtgev rgu vtpubevaku gp f qntbu bo tlebpvu Ct f lw Ai tleaqrg CIB bwz e v u f gu bwtgu f gu f gvpv ugv qrr r bu egwg pqwgrng r r btpvg rqtu f g nbw lpgp s wku gv vgpwv rg o bk f gxbpv r b eqwt h f tbrg f g Ngy Zqtm Lg lwkngv r b eqwt h f tbrg b hbw f tqkv bwz bti wo gpv r t ugvp u r bt rgu f hgp f gwtu Lgu r r bki pbbvu qpv tgrg br r gnf gegwg f ekulap rg bq v

Lg o btu wpr bpgnf g vtqkv lwi gu f g r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewb hbw f tqkv nbr r gnf gu r r bki pbbvu eqpuk tbpv f u rqtu r b pqwgrng r r btpvg tgegxbdrg v tgpqxābpv nbtbktg f gxbpv r b Cqwt h f tbrg f g Ngy Zqtmr qwt tgr tkg f g r b r tqe f wtg Lgu f hgp f gwtu lpuvbpv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv f go bpf r b eqwt f br r gnf f tbrg ubwvbpv gp hto bvap r n pk tg f g tgeapuk tgt egwg f ekulap Cgwg f go bpf g b v tglv g r bt r b eqwt f br r gnrng o bk Vp bwtg tgeqwtu b v f r qu rg o bk r bt rgu f hgp f gwtu bhp f qdvgt r b uuvr gupak f g eg tgvqt f w f quikt f gxbpv r b lwtkf levap f g r tgo k tg kpuvpep rgs wgnb v tglv rg o bk Lg ⁹ qevqdtg rgu f hgp f gwtu qpv f r qu wpg tgeqwtu f gxbpv r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku rbs vgrng b r tku r b f ekulap rg lbpvltg f g pg r b gzbo lpgt nbtbktg Vpg pqwgrng tgs w v g gp eqwtu f gzbo gp b v f r qu g r bt rgu f hgp f gwtu f gxbpv r b Cqwt h f tbrg r qwt vgpvt g o gwtg vp vgt o egwg bevakp

Lg o bk ngpugo drg f gu f hgp f gwtu b uki p wpg beeqtf vtpubevakppgn bxge rgu f go bpf gwtu bhp f g o gwtg vp vgt o g f hpkth egwg bevakp Cgv beeqtf r t xqlv rg xgtugo gpv f vp o qpvbpv hqthbkbktg bwz f go bpf gwtu bxge wpg en f g t r btkvkap r qwt ej bewp f gu f go bpf gwtu In r t xqlv gp eqpu swgpeg rg xgtugo gpv r bt Ct f lw Ai tleaqrg CIB f vp o qpvbpv f g o kntkpu f g f qntbu VT f wo qpvbpv vqvb Cgv beeqtf s wkp g eqo r qtv g bwepg tgeappbkubpeg f g ewr bdklv f g r b r btvf g Ct f lw Ai tleaqrg CIB b v j qo qraqi w r bt rg vtdwvbnf g Ngy Zqtmrg paxgo dtg f ekulap s wkp b hbw nqdlgv f bwep br r gnr

Bxvi ÉUUA

Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv tg wf gu f go bpf gu f g tgpugki pgo gpv f g f lth tgpv t i wrvwgtu f bpu rg ebf tg f gps w vgu tgrbvkgu bwz bevklu u f vp egtvbp pqo dtg f g dbps wgu lpgtxgpbpv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvaku TTA *Tw r tpbvkapbn Twd Taxgtgki p bpf Ai gpegu* rldgrn gu gp f qntbu bo tlebpvu Dbpu rg ebf tg f g ub eqqr tlvap bxge rgu f ku t i wrvwgtu Ct f lw Ai tleaqrg CIB b r tqe f f gu lpxguki bvaku lpgvtpgu bhp f g t wpt rgu lphqto bvaku tgs wkuu f kur qpkdrgu Lg f ego dtg r b Cqo o kuulap gwtqr gpgp b bf tguu wpg eqo o vplebvap f gu i tlghu r wlvwgtu dbps wgu f qpv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB f bpu rg ebf tg f g uqg gps w v uwt wpg xgpwgrng lptbevakp f gu t i rgu f w f tqkv gwtqr gp f g r b eqpewtgppeg uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvaku TTA rldgrn gu gp f qntbu bo tlebpvu Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv r tku eqppbkubpeg f gu i tlghu gv ā qpv t r qpf w rg o btu r wku bweqwtu f wpg bwf lkap s wku guv vgpwv rgu gv lwkngv

Pbt wpg f ekulap gp f bvg f w bxtln r b Cqo o kuulap gwtqr gpgp b lphk Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB uqrlf bktg gpv wpg bo gpf g f g gwtqu r qwt r gwt r btkvkv bvaku wpg gpvpgv uwt rg o btej ugeqpf bktg f gu qdrk bvaku TTA rldgrn gu gp f qntbu bo tlebpvu Lg lwkngv Ct f lw Ai tleaqrg TA gv Ct f lw Ai tleaqrg CIB qpv lpgvtlgv br r gnf g egwg f ekulap f gxbpv rg Utldwvbnf g nVlkap gwtqr gpgp Lbwf lpgp f gxbpv rg Utldwvbnv guv vgpwv rg lwlp gv r b f bvg f wf rld t p guv r bu eqppwv eg wbf g

Ct f lw Ai tleaqrg CIB guvkv bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevakp f g i tqwr g *erbuu bevakp* eqpuqlf g r wvbkv f gxbpv rg Utldwvbn h f tbnf w Dkwtlev Twf f g Ngy Zqtm Lgu r r bki pbbvu p bābpv r bu t wuuk vdrkt wp f go o bi g wlttkubv egwg bevakp b v tglv g r bt wpg f ekulap f w bq v swk r gwt b f app p bpo qlpu r b r quikdklv f ā tgo f lgt Lg paxgo dtg rgu r r bki pbbvu qpv f r qu wpg r r btpvg o qf ltk g Ct f lw Ai tleaqrg CIB blpuk s wv rgu bwtgu f hgp f gwtu qpv f r qu f gu o *qvaku vq f kuo kuu* xkubpv tglvgvt egwg r r btpvg T bi kuubpv f g Ct f lw Ai tleaqrg CIB r b r btpvg b v lwi g lktgegxbdrg rg ugr vgo dtg r qwt f hbw f g eqo r vpgp f g r b lwtkf levap pgy āqtnbkg gv f bpu wpg f ekulap vrv tlgwtg rg Utldwvbnv lwi s wv rgu r r bki pbbvu bxbgvpv gp vqwu vbv f g ebwug ej qw vdrkt wpg xqrbvkap f g r b r qk bpvktwv bo tlebpvg Ep lwlp rgu r r bki pbbvu qpv hbw br r gnf g egu f gwz f ekulapu Lg lwkngv r b Cqwt f br r gnf f tbrg f w ⁹ ekewb b eqphkto r b r quikv f w Utldwvbnvgrp rbs vgrng rgu r r bki pbbvu p qpv r bu t wuuk vdrkt wpg xqrbvkap f g r b r qk bpvktwv bo tlebpvg Lg f r bkl o r btkvbwz r bki pbbvu r qwt ubuk r b Cqwt uwr t o g f gu vbu Vpku bhp f g eqpvvgvt egwg f ekulap b gzzr kt rg f ego dtg ubpu s wv rgu r r bki pbbvu p gpi bi gpv wpg bevakp gp eg ugvu Lgu r r bki pbbvu qpv gpwkv f go bpf nbwqtktbvap f g f r qugt wpg o qvkap xkubpv bppwrgt rg lwi go gpv f w vtdwvbn f g r tgo k tg kpuvpep bwo qvhs wv rg lwi f g f g vtdwvbnv bxbv r bu f kwii w vp eqphk f lpt t w bwf dwf g nbekap L bevakp b v bhtgev g vp pqwgbw lwi g bhp f gzbo lpgt egwg f go bpf g rgs wgnpqwgbw lwi g b qtf app bwz r btkv f g uqwo gwtg r gwtu qdugtxbvaku uwt eg r qlpv Lg qevqdtg eg lwi g rg *Dkwtlev Jwf f g* Vbrgtlg Cbr tqpk b tgpv f wpg qr lkap gv wpg qtf appbpeg tglvopv r tgs w v g f gu r r bki pbbvu gp bppwrbvkap f w lwi go gpv g f appbpv lpuvtevakp bw i tglhtg f g erqtg nbtbktg Lgu r r bki pbbvu p qpv r bu hbw br r gnf g egwg f ekulap f lwi g Cbr tqpk

Ct f lw Ai tleqrj I A gv Ct f lw Ai tleqrj CIB qpv tg w p qv tlebvqpv rg
lwrgv f wpg ekbvqpv bxge f bwtgu dbps wgu f bpu wpg bevqpv
f gi tqwr gf r qu g bw Cbpbf f b gxbpvr rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwumeg
f g nOpvbtq Vpg bwtg bevqpv b v f r qu g rg o o g lqwt f gxbpv
rb Cqwt h f tbrg L bevqpv f gxbpv rb Cqwt uwr tlgwtg f g lwumeg f g
nOpvbtq b v tbf k g gp f bvg f w h xtlgt Ct f lw
Ai tleqrj TA gv Ct f lw Ai tleqrj CIB qpv eqper wp beeqtf f g
r tpekr g xklbvp o gwtv wp vgtg o rb r tqe wgtv f gxbpv rb Cqwt
h f tbrg L beeqtf f lwphf gkqpegt wqj go araj w rxbt rb Cqwt

CACEIT Arngo bi pg CACEIT BbpmTA eqpvguv xli qwtgwugo gpv egwg f go bpf g s wknkbr r btb v f pw g f g vqvw hqpf go gpv CACEIT Arngo bi pg b f r qu f gu tgeaquw bwr t u f g nbf o lpuubvqpf hkebr r qwt f wpg r btb eqpvguvgt uwt rg hqpf egwg f go bpf g gv f bwtg r btb uqniekgv wt untuku gz ewlqpf f wr blgo gpv f bpu nbwgpv f g nluuw f g rb r tqe f wtg bwhqpf Lg untuku gz ewlqp b v beeqtf r qwt rg r blgo gpv f gu o kntqpu f gwtquf kv t v u gvtglv r qwt rb f go bpf g f g tguwkwlp f w o qpvbvp f g o kntqpu f gwtqu CACEIT BbpmTA b eqpvguv egwg f ekulap f g tglv Lb f ekulap f g tglv vbpv f g ewaqtf rg r blgo gpv f g rb uqo o f g f o kntqpu b v ghtgeww r bt CACEIT BbpmTA s wkb lpuetk f bpu ugu eqo r vgu eqo r v gvpw f gu tgeaquw lqvvpv u wpg et bpeg f wp o qpvbvp s wkbbrvpv Pbt wpg f ekulap f w paxgo dtg rg uxtglegu huebzw f g Mwplej qpv tglv rg tgeaquw f g CACEIT BbpmTA unt rg hqpf CACEIT BbpmTA b ubukrg f ego dtg rg vtdwpbnkuebn f g Mwplej f wpg bevqpf go eqpvguvbwqpf f g rb f ekulap r t ekw f g gu uxtglegu huebzw f g Mwplej gv f g rb f go bpf g f g tguwkwlp f lo r wu unt f kfk gpf gu r t ekw g Cqphbpv f bpu ugu bti wo gpvu CACEIT BbpmTA o b ar t bwewoq o af hkebpv f bpu ugu eqo r vgu

CA Bdr o Qspxod

Epvtg gv CA BbpmPqunib blpuks wg f bwtgu dbps wgu r qrpblkgu qpv beeqtf f gu r t w j âr qvj ebltgu rldgm u qwlpf gz u wnt rb o qppblg uwkuug CHF gv tgo dqtubdrgu gp PLN L bwi o gpvbvkp uki plklebvkxg f wvbvz f g ej bpi g f wCHF r bt tbr r qtv rb o qppblg r qrpblkg PLN b qeebulqpp wpg bwi o gpvbvkp lo r qtvbpgv f g rb ej bti g f g tgo dqtugog gpvr qwt rgu go r twpvgtu

Lgu vtdwbpwz eqpukf tbpv s wg rgu erbwugu f g egu eqpvtbv f g r t w s vkr gto gwpgv bwz dbps wgu f g f vgo lpgt wplbv tbrgo gpvrj vbwz f g ej bpi g br r rlebdrg uqpv bdwukxgu rg pqo dtg f g r lki gu bxge rgu dbps wgu guv gp eqpwbpgv bwi o gpvbvkp

Ep o bk CA BbpmPqunib b qwxgtv w p r tqi tbo o g f g t i rgo gpv bo lbdrg f gu t erbo bvkpu uqwrjx gur bt rgu go r twpvgtu

Agyrâr hi x t s w j z v x h i j s r h x H P

Lgu gv f ego dtg rgtuqppgu r j âuls wgu gv o qtbrgu o go dtgu f wpg buuqelbvkp f pqo o g CqrngvkhPqtvgwtu

PSOWTION PASGNE LOGEMENU

Er gs z v x g s p i g y x d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y x z v p l t l d x i h t d v k r i

gp o l k l q p u f g w t q u		
PLANT D PASGNE LOGEMENU		
Apelgppgv f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u g v f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u		
VP VAMQMAOUD QATGOE MP GENE OV		
VP VAMCPNQVEU QATGOE MP GENE OV		
UOUAL ENCOVST COLLECU T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Lgu gpeqwtu f g eqmgev j qtu r tlo g f g n vlv uqpv f gu gpeqwtu wnt dbug f lpxgpvlbtg lhp pqxgo dtg r qwt rgu f app gu bw f ego dtg gv lhp pqxgo dtg r qwt rgu f app gu bw f ego dtg

Er gs z v x h i g v h r y x i r Â n s g y s É x d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y

gp o l k l q p u f g w t q u		
Prlbpu f r bti pg rqi go gpv		
Cqo r vgu r bti pg rqi go gpv		
UOUAL ENCOVST DE CS DIUT EN WE OCUSOZ T AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Qs Â n s r d z y w i h i x g s q t y i x i y t p l r x h t d v k r i p s k i q i r y

gp o l k l q p u f g w t q u		
PLANT D PASGNE LOGEMENU		
Apelgppgv f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u g v f g o q l p u f g b p u		
Apelgppgv f g r n w f g b p u		
VP VAMQMAOUD QATGOE MP GENE OV		
VP VAMCPNQVEU QATGOE MP GENE OV		
UOUAL PSOWTION AV UIUSE DET CONUSAUT PASGNE LOGEMENU		

Lbr tqxlklqp r bti pg rqi go gpvego r tgpf vtqkeqo r qubpvgu rb eqo r qubpvg r bti pg guv rk g nqr vkqp xgpf wg bw f vgpvgwt f wp PEL f g r qwxqlt r tqtqi gt uap r rbeogo gpv f gu eqpf klqapu f g vbwz r t lhz gu rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv guv rk g bwz et f ku PEL gv CEL s wk r qwtqpv vtg t b rku u f bpu rg hwwt f gu eqpf klqapu f g vbwz r t lhz gu

H O qpvbuuk p CACEIT Bbpmf gxbpv rg vtdwbpbnf g eqo o gteg f g Pbtku bwz e v u f gu uqek v u Nbvzku lpxguvo gpv Mbpbi gtg gv KPMG Awf lw f bpu rg ebf tg f wpg bevqp bwtpf lqvtf wkug vktg r tlpek bn ngpeqpvtg f gu uqek v u H O AM LLP H O AM Ewtqr g TAT gv H O AM Hqrf lpi

Lgu f go bpf gwtu ug r t ugpgvpv eqo o g f gu r qtvgtu f g r btu f g hqpf u i t u r bt rgu uqek v u f w i tqwr g H O f qpvegtvblpu bevku qpv v ebpvapp u f bpu f gu u l f g r q e n g v u gp g v f gu vkwrbktg f g eqpvtbu f buwtbpeg xlg lpxguvu f bpu f gu wplv u f g eqo r vg tgrt ugpbvbkxgu f g egu hqpf u lnu uqmbekugpv rb eqpf bo pbvkp uqrf bktg f g ngpugo drg f gu f hqpf gwtu f gu f qo o bi gu gv lqv t wu gp t r btbvkp f w r t lwf leg s wku guko gpv rk bwebpvappgo gpv f gu hqpf u eqpegt p u s wku xbrvgpv gwtqu

Pqwt tgej gtej gt rb tgur qpubdkw lp uqrf wo f g CACEIT Bbpmbxge rg i tqwr g H O gv rgu bwtgu eqf hqpf gwtu rgu f go bpf gwtu b m i w g p v s w g n g b w t b k v o b p s w u g u q d r i b v k p u f g e q p v t r g p u b s w b r k v f g f r q u k b k t g f g u h q p f u

Cqpuvubvbpv swg rb ukwvbkvp ugv uvbdklu g bw eqwtu f g ugeqpf ugo guntg bxge vpg j k tbtetj lg f gu vbwz gpvtg r tqf wku enlcpv rgu f g pqwvbw eqj tgpvg rg Gtqwr g b o ku lqwt rgu r btbo vtgu f w o qf rg f g r tqxkukap r bti pg Lqi go gpv Axge rg pqwvbw eqpvzvg f g vbwz rb eqo r qubpvg r bti pg guv hqtvgv gpv t f wkvg gv rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv tgr t ugpvg f uqto bku f g rb r tqxkukap

Lg ebrewnf g rb r tqxkukap uwt rb eqo r qubpvg gpi bi go gpv r tgpv gp eqo r vg f gu r btbo vtgu swkqpv v Hz f lkg f g zr gtv r qwt rgu i p tbvkpu PEL gv rg eqgthelgvpv wtkubvkvp vto guntlgnrg f gu f tqku r t v gv rg vbwz f gu r t w beeqt f u f bpu rg ebf tg f w eqpvbv f w PEL Cgu r btbo vtgu qpv v Hz u f lkg f g zr gtv f bpu rb o guntg q nj kwtks wg pqvtg f kur qukvkpw swk bwtbkr gto ku rgwt xbrvbkvp pg tglm vg r bu rgu eqpf kkpau bewngnrg

Vpg j bwuug f g f w eqgthelgvpv wtkubvkvp vto guntlgnrg f gu f tqku r t v gpi gpv tgbv vqvwu ej qugu i brgu r bt blngwtu vpg j bwuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A Vpg

j bwuug f g f w vbwz f gu r t w beeqt f u f bpu rg ebf tg f w eqpvbv f w PEL gpi gpv tgbv vqvwu ej qugu i brgu r bt blngwtu vpg dbkuug f g rb r tqxkukap f g r qwt rg Ct f lw Ai tleqrg T A

L bpepgppgv guv f vgtv l p g r bt tbr r qtv rb f bvg f g o klgw f gzkvgpeg f g rb i p tbvkvp f gu r bpu rbs wngnrg ku br r btvgpppgv

Lgu r r bpu gv rgu eqo r vgu r bti pg rqi go gpv eqmgev u r bt rgu Cbkuugu t i kpbrgu Hk wtgpv bw r buuk f gu eqo r vgu eqpuqrnf u f w Ct f lw Ai tleqrg T A

L gpeqwtu f g et f ku f gu r r bpu gv eqo r vgu r bti pg rqi go gpv guv bltgev r qwt o qkk bw Ct f lw Ai tleqrg T A gv r qwt o qkk bwz Cbkuugu t i kpbrgu f bpu rgu vdrbgbwz ekf guuwu

Lgu o qpvbpu eqo r vbdhku u gp r tqxkukap uqpv tgr t ugpvbkhu f g rb r btfv wtkus wg uwr r qtv r bt Ct f lw Ai tleqrg T A gv LCL

Ep eqpu swgpeg rg tbr r qtv gpvtg rb r tqxkukap eqpuwv g gv rgu gpeqwtu Hk wtbpu bw dtkp f w Gtqwr g p guv r bu tgr t ugpvbkhu f w plkgbwf g r tqxkukappgo gpv f wtkus wg r bti pg rqi go gpv

DEUJET TVBOSDONN ET

gp o kkkpuf gntqu		
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g f vgtv l p g		
Dgwgu uwdqtf app gu f wt g lpf vgtv l p g		
D r u f g i btbpvlg ebtbev tg o wmgv		
Uktgu gv go r twpu r btkvkr btku		
WALEVS AV BILAN		
Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kkkpuf g vktgu uwdqtf app u tgo dqtubdrgu UTS		
Cgr quvg eqo r tgpv rgu o kkkpuf g vktgu uwr gt uwdqtf app u UTT gv f g vktgu uwdqtf app u f wt g lpf vgtv l p g UTDI		

MITTIENT DE DEUJET TVBOSDONN ET

Lgu o kkkpuf f g f gwgu uwdqtf app gu f g Ct f lw Ai tleqrg T A gpvtgpv f bpu rg ebf tg f g rb i guvkp f gu hqpf u r tqr tgu r twf gpvngu vqw gp eqpvtdwbpv bw tghlbbpego gpv f g ngpugo drg f gu bevklv u f g Ct f lw Ai tleqrg T A

Lb Dktgevkx gv rg S i rgo gpv gwtqr gpu uwt rgu gzik pgepu f g hqpf u r tqr tgu f gu vbdhkuugo gpv f g et f lw gv f gu gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv Dktgevkx CSD S i rgo gpv CSS gv rgwtu o qf brlv u f br r riebvkp gp f tqkv ltbp bku f hpkugpv rgu eqpf kkkpuf ugrtp rgus vngnrg rgu kputwo gpv uwdqtf app u r gwkgpvd p Hlclgt f w uwbwv f g hqpf u r tqr tgu t i rgo gpvbkgu gv r t xqkgpv rgu o qf brlv u gv rgu eqpf kkkpuf f g rb f kus wbrtkiebvkp r tqi tguvkx f gu bpekgpu kputwo gpv swkpg tgo r rkuugpvr bu qwr nwegu eqpf kkkpuf

Uqvwgu rgu o kkkpuf f g f gwgu uwdqtf app gu swkn ubi kuug f gu pqwvngnrg o kkkpuf qv f gu o kkkpuf r nu bpekgppgu uqpv uwuegr vdrngu f g Hlktg nqdlgv f bduatr vkp f g r gtvgu r bt rg lwf g rgwt f r t elbvkp vqvbng qw r btkvngnrg qv f g rgwt eqpxgtukap gp ebr kbn f bpu egtvblpgu ekteqpuvbepegu gv eg eqphqto o gpv bwf tqkv ltbp bku br r riebdrng vtbpu qubpv rb Dktgevkx gwtqr ppgp uwt rg tgf tguugo gpv gv rb t uqrwvkp f gu vbdhkuugo gpv f g et f lw gv f gu gpvtgr tkugu f lpxguvkuugo gpv DSSB

Lgu f gwgu uwdqtf app gu ug f kwpv wgvv f gu qdrki bvkpu ugplqt ej ltki tbr j bktgu r t h t gu qwpqp r t h t gu gp tbkuap f g rgwt tbpi f g et bpeg gp rls wlf bvkp r tlpekr bngv lkv t w eqpvb bewngnrg gpv f hpk rbt rgwt erbwug f g uwdqtf lpbvkp Hkubpv t h t gpeg gvr rlekgo gpv bw f tqkv ltbp bku br r riebdrng gv eg gp hqpevkp f g rb f bvg rbs wngnrg ku qpv v o ku rgu f gwgu uwdqtf app gu uqpv lvpkqt bwz f gwgu ugplqt ej ltki tbr j bktgu pqp r t h t gu gv r t h t gu Pbt eqpu swgvpv rgu kputwo gpv f g f gwgu uwdqtf app gu uqpv eqpxgtvku gp ebr kbn qv f r t ek u gp r ltkv gv gp vqvw vlv f g ebwug bxbpv rgu kputwo gpv f g f gwgu ugplqt ej ltki tbr j bktgu pqvbo o gpv gp ebu f g o kug gp vxtg f g nqwknf g tghngwgo gpv lpgvtpg Bbknlp r bt rgu bwatkv u eqo r vgpvgu f bpu rg ebf tg f g rb o kug gp t uqrwvkp f g ngpvw o gwtleg Dg rb o o g o bpk tg gp ebu f g rls wlf bvkp f g egwg o o g gpv w o gwtleg rgu et bpekgtu f g egu kputwo gpv f g f gwgu uwdqtf app gu pg ugtqpv r qvpgvngnrg gpvr b a u u lntgug f gu hqpf u f kur qvdrngu swbrt u rg r bkgv gpv f g egu kputwo gpv f g f gwgu ej ltki tbr j bktgu r t h t gu gv qp r t h t gu

Dktgevkx	EV f w	lwlp	vngnrg swg o qf ltk g gvbo gpf g pqvbo o gpvr bt rb Dktgevkx	VE	f w	o bk	gvugu vtbpu qukvkpu gp f tqkv ltbp bku gv S i rgo gpv
VE f w	lwlp	p	vngnrg swg uwr r n o gpv gvbo gpf gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f w S i rgo gpv	VE	f w	o bk	
Dktgevkx	VE f w	o bk	vngnrg swg uwr r n o gpv gvbo gpf gp eg eqo r tku pqvbo o gpv bwvtxgtu f g rb Dktgevkx	VE	f w	o bk	

CAPIUAVY PSOPSET

COMPOTIUON DV CAPIUAL AV D CEMBSE

Aw f ego dtg rb eqppbkubpeg f g Ct f lwAi tleqrq T A rb t r btlwkp f webr lwngvf gu f tqku f g xqvg guv rb uwkbpvg

Aewr qqblugv	Nr p dug f g vhwgv bx	f x ebs lwbo	f gv f ur lw f g yr vg
TAT Swg Lb Bq vlg			
Aevlqpu gp bwqf vgpvlqp			
Tbrbtkt u FCPE			
Pwdrlle			
UOUAL			

Aw f ego dtg rg ebr lwbn uqelbn f g Ct f lw Ai tleqrq T A u n xg gwtqu ego r qu f g bevlqpu qtf lpbktgu f g gwtqu ej bewvg f g xbrgw t pqo lpbng gv gpvk tgo gpv rld t gu

Lb TAT Swg Lb Bq vlg guv f vgpwg gp vqvlrw r bt rgu Cbkuugu t i kppbrgu f g Ct f lw Ai tleqrq Pqwt tbr r gn rg pqxgo dtg rb TAT Swg Lb Bq vlg bxbklv bppape uqp lpgvpvlqp f bes w tkt f lekrlb Hlp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kmlbt f gwtqu f g vltgu Ct f lw Ai tleqrq T A L q r tlvkqp u guv f tqwn g ugrqpg rg ebrqpf tkt vldrkgv u guv bej gx g gp lwlp Inubi kuublv f vpg qr tlvkqp xqebvlqp r bvtlo qplbrg f bpu rg eqpvgzvg f g o btej f g rb Hlp f bpp g

Lg bq v rb TAT Swg Lb Bq vlg b bppape tgpqwxgrgt nqr tlvkqp gp lphqto bpv rg o btej f g uqp lpgvpvlqp f bes w tkt f g pqwxgbw f lekrlb Hlp f w r tgo lgt ugo gwtg lwus w wp o kmlbt f gwtqu f g vltgu Ct f lw Ai tleqrq T A Lb TAT Swg Lb Bq vlg t bltkto g rb xqebvlqp r bvtlo qplbrg f g nqr tlvkqp f bpu rg eqpvgzvg f g o btej bewngn

Pbtbm rgo gpv wp r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu f g Ct f lw Ai tleqrq T A b f dw rg qevqdtg gv b v gpvk tgo gpv bej gx rg lbpxlgt A egwg f bvg bevlqpu Ct f lw Ai tleqrq T A qp v bej gv gu uwt lpuvtwevlqp lkt xqebdrf g app g wp r tguvblktg f g ugtxlegu f lpxgumkuugo gpv lpf r gpf bpv r qwt wp r tlz f bej bv i r qdbn f g f gwtqu Cgwg lpuvtwevlqp lkt xqebdrg b r tku Hlp rb o o g f bvg

Cqo o g bppape r t e f go o gpv egwg qr tlvkqp xkug ego r gpugt ngltgv f lwklh f g nbwi o gpvblqp f g ebr lwbn t ugtx g bwz ubrtkt u Lgu bevlqpu bej gv gu f bpu rg ebf tg f g eg r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu ugtqpv bppwn gu

L lo r bev f g egwg qr tlvkqp uwt rg tlvkqp CEU f g Ct f lw Ai tleqrq T A guv f g r qlpw f g dbug gv f g r qlpw f g dbug uwt egrnk f w Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrq

Cqpegtbpbvrg vltg Ct f lw Ai tleqrq T A wp eqpvtbv f g rls wlf lw b v uli p rg qevqdtg bxge Ct f lw Ai tleqrq Cj gwtgwx T A tbej gv r bt Kgr rgt f gxgpw Kgr rgt Cj gwtgwx gp

Cg eqpvtbv guv tgeqpf wlv ej bs wg bpp g r bt vbekg tgeqpf wevlqp AHp swg nqr tlvgtw r wkuug t brkugt gp vqwg lpf r gpf bpeg rgu qr tlvkqpu r t xwgu bw eqpvtbv gv eqphqto o gpv bwz f kur quklqpu f gu S i rgo gpv VE gv gv rb f ekukqp AMF N egrnkek guv f qv f wp o qpvlbpv o bzlo wo f g o lnlqpu f gwtqu

L gz ewlqp f weqpvtbv f g rls wlf lw gzkubpv bxge Kgr rgt Cj gwtgwx swk b v vgo r qtblktgo gpv uwur gpf wg r gpf bpv ngz ewlqp f w r tqi tbo o g f g tbej bv f bevlqpu tgr tgpf tb

A rb eqppbkubpeg f g rb Tqek v lnp gzkvg r bu f bwitg bevlqppbktg f vgpbpv f ltevggo gpv lpf ltevggo gpv qwf g eqpegtv qwr nru f w ebr lwbnqwf gu f tqku f g xqvg

S TVLUAPAS ACUON

S uwnbvpgvr btlv wGtqwr g f g rb r tlqf g	gp o lnlqpu f gwtqu		
S o wp tlvkqp f gu vltgu uwdqtf app u guvur gt uwdqtf app u	gp o lnlqpu f gwtqu		
T xzpydyr i ydywrfzdf p dzc t s wj zvx h dgyar x s vhm dmi x	gp o lnlqpu f gwtqu		
Nqo dtg o qâgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu gp etkewrblqp bweqwtu f g rb r tlqf g			
Cqgtlelpgpv f blwungo gpv			
Nqo dtg o qâgp r qpf t f bevlqpu qtf lpbktgu r qwt rg ebrewnf wt uwnbv f lw r bt bevlqp			
S TVLUAUDE BATE PAS ACUON	gp gwtqu		
T UWMVAV DE BAUE QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UQP WTUWXIEU	gp gwtqu		
T UWMVAV DE BAUE QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UABAODPOO EU	gp gwtqu		
S TVLUAUDILV PAS ACUON	gp gwtqu		
T UWMVAV DIMV QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UQP WTUWXIEU	gp gwtqu		
T UWMVAV DIMV QAT ACVIPO DEU ACVIXIV UABAODPOO EU	gp gwtqu		

Lg t uwnbv pgv bwtldwbdrg bwz vltgu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u eqttgur qpf bwz ltbku f o kuukqp gv bwz lpv t w ej wu f gu o kuukqpu qdrk bvlktgu uwdqtf app gu gv uwr gt uwdqtf app gu Af f lwqpbn Ugt Lg o qpvlbpv u n xg o lnlqpu f gwtqu bw f ego dtg

Cqo r vg vgpw f g n xqrwlqp f w eqwtu o qâgp f g nbevlqp Ct f lw Ai tleqrq T A ngpugo drg f gu r rbpu f qr vlqpu f bej bv f bevlqpu Ct f lw Ai tleqrq T A uqpv pqp f lwklh

Ep nbdugepg f o kuukqp f lwklxg r bt Ct f lw Ai tleqrq T A rg t uwnbv f g dbug r bt bevlqp guv lf gpvlk wg bwt uwnbv f lw r bt bevlqp

DIWDENET

Aw vltg f g ngzgteleg r g Cqpuglnf bf o lpkutbvkap f g Ct f lw Ai tleqr T A f bpu ub u bpeg f w h xtlgt b f elf f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg f gu bevkppbktgu f w o bk r g r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv lhz g r g o bk

gp gwtqu	
Dklf gpf g	

DIWDENET PAZ T AV COVST DEL EYESCICE

L Auugo dn g i p tbrg f w o bk f g Ct f lw Ai tleqr T A b br r tqwx r g r blgo gpv gp pwo tbtg f wp f klf gpf g r bt bevkp f g gwtq Vp f klf gpf g f g o kltbtf uf gwtqub f aqe v xgtu

AFFECUAION DVS TVLUAU

L bltgevbkap f w t uwnbv guv rtqrqu g f bpu rgu rtqlgw f g t uqnlwqpu r t ugpv u r bt r g Cqpuglnf bf o lpkutbvkap nAuugo dn g i p tbrg o lhzv f g Ct f lw Ai tleqr T A f wo btf k o bk

Lg t uwnbv pgv f g Ct f lw Ai tleqr T A gpvlr uqelbrg bw vltg f g ngzgteleg gvu n xg gwtqu

Lg Cqpugln f bf o lpkutbvkap f elf g f g r tqr qugt nAuugo dn g i p tbrg o lhzv

f g eqpuvbgt swg r g d p Heg f g ngzgteleg u n xg gwtqu

f g eqpuvbgt swg r g d p Heg f kvtldwbdr g u n xg gwtqu gv eg eqo r vg vgpw k f g nbdugpeg

f bltgevbkap r b t ugtxg n i brg swkb f l bwgkpv r g f lzk o g f w ebr klbngv lk f wtgr qtv pqwxgbwf g gwtqu

f g Hzgt r g o qpvbpv f w f klf gpf g qtf lpbktg gwtq r bt bevkp

f g f kvtldwgt r g f klf gpf g xgtu uqlv gwtqu r bt r t n xgo gpv uwt r g d p Heg f kvtldwbdr g

f g r qtvt r g uqrf g f w d p Heg pap f kvtldw uqlv gwtqu gp tgr qtv pqwxgbw

INTUSVMENUT FINANCIEST DVS E IND UESMIN E

Lgu r tlpekr brgu o kulqpu f lpuvwo gpw hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f vt g lpf vgto lp g bābpv wp lo r bev gp Cbr klbwz r tqr tgu r btvf wGtqr g ug f vblkrpveqo o gwlv

					Ax f egp dug			
		Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug	Sbej bws bulgor gw ugp dr xwgp gqwr	Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug	Mr qvbqwgq S gxur vbx er xur f r uli lqg	p xq ubvtr q Pbuw f x f p lwlr q Gur xsg Cxp xo g	Fublv qgw f lp s w	lp s bewgq CbslvbxÅ sur sugvsbuw f x Gur xsg Cxp xo
Dbvg f p lwlr q	Dgylvq	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kulqap	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kulqap	gp o lrikapu f g f gxkgu f o kulqap	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu	gp o lrikapu f gwtqu
	VTD							
	GBP							
	VTD							
	VTD							
	EVS							
	GBP							
	VTD							
	EVS							
q naxsr x Cv hrgAkvrqsp UA								
q naxsr x xsz xgmyi x i r myi w i								
Elhgvr btvGtqr g Pbtvlekr bvlqpu pg f qppbpvr bu r g eqpvt r g								
UQUAL								

Cg o qpvbpv vdrkuwt r b dbug f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqlv f klf gpf g bw f ego dtg ugtb blwv r g ebu ej bpv gp ebu f g xbtbvkap f wpqo dtg f bevkpu qwtbpfv f tqlv f klf gpf g r b f bvg f g o lug gp r blgo gpv Lg ebu ej bpv r g o qpvbpv bltgev bw eqo r vg f g tgr qtv pqwxgbw ugtblv brqtu f vgto lp uwt r b dbug f w f klf gpf g gltgewkgo gpv o lu gp r blgo gpv

Lgu o qwxgo gpw tgrbvkū bwz lpwtwo gpw hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtō lp g bābpv wp lo r bev uwt rgu r btvlek bvkpu pg f qppbpvr bu rē eqpvt rē uqpv

Dbvg f p lvir q	Ax f egp dug	
	S p xq ubvr q	
	Mr qvbqwgq f gylvgv Dgyivg bx f egp dug	Sbej bwr s buigjogw ugp dr xwgp gqwr Mr qvbqwgq f gylvgv bx f egp dug
	gp o krikpuf g f gxlgu f o kuukqp	gp o krikpuf g f gxlgu f o kuukqp
	gp o krikpuf g f gxlgu f o kuukqp	gp o krikpuf g f gxlgu f o kuukqp
	gp o krikpuf gwtqu	gp o krikpuf gwtqu
EVS		
EVS		
q nōsr x Axxz vdr gi		
UQUAL		

Lgu o qwxgo gpw tgrbvkū bwz lpwtwo gpw hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtō lp g lo r bevbpv rgu Cbr kbwz r tqr tgu r btv f wGtqr g gvr btvlek bvkpu pg f qppbpvr bu rē eqpvt rē ug f vbkrgpv eqo o g uwr

gp o krikpuf gwtqu	Cbs lvbx Ās ur sugv s buw f x Gur xs g		Pbulels bvr qv qg f r qqbw s bv q er qm q	
	UIUSET TVPES TVBOSDONN T DVS E IND UESMIN E			
	S o wp tlvqp xgtu g eqo r vbdkku g gp t ugtxgu			
xqrwkpuf gu pqo lpbwz				
eqpgo lg f lo r w tgrbvkxg rbt o wp tlvqp xgtu g bwz r qtvgtu f g vktgu eqo r vbdkku g gp t uwrnbv				
Ftbku f o kuukpu pgvuf lo r veqo r vbdkku u gp t ugtxgu				
Awtgu				
UIUSET TVBOSDONN T DVS E IND UESMIN E				
S o wp tlvqp xgtu g eqo r vbdkku g gp t ugtxgu				
xqrwkpuf gu pqo lpbwz				
eqpgo lg f lo r w tgrbvkxg rbt o wp tlvqp xgtu g bwz r qtvgtu f g vktgu eqo r vbdkku g gp t uwrnbv				
Ftbku f o kuukpu pgvuf lo r veqo r vbdkku u gp t ugtxgu				
Awtgu				

Lgu lpwtwo gpw hpbpelgtu uwdqtf app u gv uwr gt uwdqtf app u f wt g lpf vgtō lp g vbpv eqpulf t u eqo o g f gu lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu o ku rgu gltgu hkebvwz uwt rgt t o wp tlvqp xgtu g uqpv eqo r vbdkku u gp lo r w uwt rgu d p hēgu bweqo r vg f g t uwrnbv

WENUILAUION DET ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE CONUSACUVELLE

Lb xgptvbkp f gu uqrf gu bwdkbp f gu bevku gvr buulku hpbpelgtu guvt brku g r bt f bvg f ej bpeg eqpvtbewgmg
L ej bpeg f gu lputwo gpwuf tlx uf g vtbpubevkqp gv f g eqwgtwtg eqttgur qp f rgwt f bvg f g o bwtkv eqpvtbewgmg
Lgu lputwo gpwuf g ebr kbwz r tqr tgu uqpvr bt pbwtg ubpu ej bpeg eqpvtbewgmg lku uqpvr quklqpp u gp lpf vgt o lp g

gp o lakpu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	≤ bq	bqv	lqf vgtup lq g	Ur vbo
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx uf g eqwgtwtg						
Aevku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx uf g eqwgtwtg						
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						

gp o lakpu f gwtqu						
	≤ p rlv	p rlv ≤ bq	≤ bq	bqv	lqf vgtup lq g	Ur vbo
Cbkuug Bbps vgu egpvtbrgu						
Aevku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx uf g eqwgtwtg						
Aevku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu						
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz						
UQUAL ACUIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						
Bbps vgu egpvtbrgu						
Pbuulku hpbpelgtu r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv						
lputwo gpwuf tlx uf g eqwgtwtg						
Pbuulku hpbpelgtu bweq vbo qtk						
Dgwgu uwdqtf qpp gu						
ebtvf g t xbrmbvkp f gu r qtvghgwkgu eqwgtvu gp vbwz						
UQUAL PATTIFT FINANCIEST PAS CH ANCE						

Aw f ego dtg rgu bevku hpbpelgtu lwug xbrgwt r bt t uwnbv qpv hlv nqdlgv f wp tgerbuogo gpv gpvtg rgu ej bpegu uwr tlgwtgu elps bpu gv lpf vgt o lp gu r qwt o kalbt f u f gwtqu

NOUE

AWANUAGET AV PESTONNEL EU AVUSET S MVN SAUIONT

D UAIL DET CHASGET DE PESTONNEL

gp o lakapuf gwtqu

Tbrbtgu gvtbkgo gpw

Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu eqvkubvqp f hplgu

Cqvkubvqp bwrwtg f gu tgvtkgu t i lo gu r tguvbkpu f hplgu

Awrtgu ej bti gu uqelbrgu

lpv tguugo gpvgvr bvlkr bvlqp

lo r wgvbzgu uwt t o wp tbvqp

UQUAL CHASGET DE PESTONNEL

Awrtg f g r b t o wp tbvqp xbtldrg f lth t g xgtu g bwz r tqhukappgn f gu o btej u Ct f lw Ai tleqrg T A b eqo r vbdku wpg ej bti g tgrvbk g bwz r bgo gpw dbug f bevkpu f g
o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg wpg ej bti g f g o lakapuf gwtqu bw f ego dtg
Dqvp lpf go plw urk gu r b tgvtkg r qwt o lakapuf gwtqu bw f ego dtg eqvrtg o lakapuf gwtqu bw f ego dtg

EFFECUIF MOZEN DE LA P SIODE

Elfgevho qàgp

Ftbpeg

vtbpi gt

UQUAL

AWANUAGET POTU SIEVST
COUITAUIONT D FINIET

L EMPLOI S GIMET

Ingzkug f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvlktgu bwzs wgu eqvugpvrgu uqek v u go r rāgwtu Lgu htpf u uqpv i t u r bt f gu qti bpluo gu lpf r gpf bpwu gv rgu uqek v u eqvkubvqp p qpv bwewpg qdrk bvlqp lwtlf ls wg qwlo r rlek g f g r bāgt f gu eqvkubvqp uwr r n o gpvltgu uk rgu htpf u p qpv r bu uwtkubo o gpv f bevtu r qwt ugtxlt vqwu rgu bxbpvi gu eqttgur qpf bpv bwz ugtxlegu tgpf wu r bt r gtuqppgn r gpf bpv ngzgteleg gv rgu gzgtelegu bpv tlgtu Pbt eqpu s wgpv rgu uqek v u f g Ct f lw Ai tleqrg T A p qpv r bu f g r builh eg wltg bwrtg s w rgu eqvkubvqp r bāgt

Ingzkug bwuglp f wGtqr g f kgtu t i lo gu f g tgvtkg qdrk bvlktgu eqvkubvqp f hplgu f qpv r r tpekr bn guv r g t i lo g f gu tgvtkgu eqo r n o gpvltgu ltpb bkugu Ai kte Atteq eqo r n v r bt f gu t i lo gu uwr r n o gpvltgu gp xk wgt pqvbo o gpv bw uglp f g nVET Ct f lw Ai tleqrg T A

CASUOGSAPHIE DET S GIMET DE SEUSAIUET TVPPL MENUAISSET EN FSANCE

P qv	Eqvhw v	S i lp gvxsso p qvblugv r ddi bw lugv	Nr p dug f g vbdul v er xyguw Ewlp bwr q bx	Nr p dug f g vbdul v er xyguw Ewlp bwr q bx
P rgu Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqrg T A	S i lo g r tqhukappgnbi tleqrg		
P rgu Fapevqpu egpvtbrgu	VET Ct f lw Ai tleqrg T A	S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rgu Bbps wg f g r tqzko lw Ftbpeg LCL LCL		S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rgu Gtbpf gu erlgpv rgu	Ct f lw Ai tleqrg CIB	S i lo g vâr g btv		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CAAT Pbelkeb TPISICA	S i lo g r tqhukappgnbi tleqrg		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CAAT Pbelkeb TPISICA	S i lo g ebf tgu f ktk gbpw btv		
P rgu Gguwqp f g n r bti pg gvbuuwbpegu	CACI CA lpf quwAX gbnj Ftbpeg CA lpf quwAX gbnj Gtqr Ao wpf k	S i lo g vâr g btv		

AWANUAGET POTU SIEVST L EMPLOI
S GIMET PSETUAUIONT D FINIET

WASIAUON DEUE ACUVASIELLE

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
Di yi dgyzdvrñp dz	O				
ebtvf g ej bpi g					
Cq vf gu ugtxlegu tgp f wu uw t ngzgteleg					
Cq vHpbpelgt					
Cqkubvqpu go r rñâ u					
Mqf kHebvqpu t f wevqpu gvrñs wñf bvqpu f g t i lo g					
Wbtbvqpu f g r tlo vtg					
Ptgubvqpu xgtu gu qdñi bvqktg					
Uozgu ej bti gu bf o lpkvñbvñxgu gvr tlo gu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu Hpbpek tgu					
DEUE ACUVASIELLE LA CL UVSE					
Dqpv ebtvu bewbtñgu rk u bwz blwugo gpvu f gzt tlgpeg					

D UAIL DE LA CHASGE COMPUABILIT E AV S TVLUAU

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
Cq vf gu ugtxlegu					
Cj bti g r tqf wñf lpu t vpgv					
IMPACUEN COMPUE DE S TVLUAU LA CL UVSE					

D UAIL DET GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET

gp o lakapu f gmtqu		ar qg gxur	Hr uw Çr qg gxur	Ur xvqv Çr qgv	Ur xvqv Çr qgv
S xbnbvqap f wr buñk f g nbevñh pgv					
Nsrydr yhz xys go h gdvx dgyzdvrñp gza qp x i r kdmxi yti vi xri yx gs q t ydf rññ x hñi gyi q i r yir gdt rñdz t vst vi xrsr vi gEgññ p x pszAi vyzvi					
ebtvf g ej bpi g					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu uw t nbevñh					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu f o qi tbr j ls wgu					
Gblpu r gtvgu bewbtñgu rk u bwz j âr qvj ugu Hpbpek tgu					
Alwugo gpvf g rñ rño kbvqap f bevñu					
MONUANU DV TUOCK D CASUT ACUVASIELT CVMVL T EN GAIN EUPESUET NEUT COMPUABILIT T DISECUEMENU EN CAPIUAVY PSOPSET NON SECZCLABLET LA CL UVSE					
Dqpv ebtvu bewbtñgu rk u bwz blwugo gpvu f gzt tlgpeg					

WASIAUION DE JVTUE WALEVS DET ACUIFT

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Jzxyi Àdþ zvh i x dgyrjx pszÀi vyzvi				
ebtvf g ej bpi g				
l p v t v u w t n b e v l h r t q f w l v				
Gblpu Pgtvgu bewbtignu				
Cqvkubvqpur bâ gur bt ngo r rëâgwt				
Cqvkubvqpur bâ gur bt rëu go r rëâ u				
Mqf lklebvqpu t f wevqpu gvr l s w f bvkpuf g t i l o g				
Wbtlbvqpu f g r t l o v t g				
Ubzgu ej bti gu bf o l p k u t b v k x g u g v r t l o g u				
Ptgubvqpur bâ gur bt rë hqpf u				
JVTUE WALEVS DET ACUIFT LA CL UVSE				

WASIAUION DE JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Jzxyi Àdþ zvh i x h v s r n x v i q f s z w i q i r y pszÀi vyzvi				
ebtvf g ej bpi g				
l p v t v u w t r g u f t q k u t g o d q w t u g o g p v r t q f w l v				
Gblpu r gtvgu bewbtignu				
Cqvkubvqpur bâ gur bt ngo r rëâgwt				
Cqvkubvqpur bâ gur bt rëu go r rëâ u				
Mqf lklebvqpu t f wevqpu gvr l s w f bvkpuf g t i l o g				
Wbtlbvqpu f g r t l o v t g				
Ubzgu ej bti gu bf o l p k u t b v k x g u g v r t l o g u				
Ptgubvqpur bâ gur bt rë hqpf u				
JVTUE WALEVS DET DSOIUT SEMBOVSTEMENU LA CL UVSE				

POTIUION NEUUE

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	Ur xwgv Çr qgv	Ur xwgv Çr qgv
Di yyi dgyzdvñþ þl gp yzvi				
l o r b e v f g r b r i o k i b v k a p f b e v k u				
Jwung xbrëwt f gu bevku h p f g r t k q f g				
POTIUION NEUUE PATTIF ACUIF LA CL UVSE				

S GIMET PSETUAUIONT D FINIET PSINCPALET HZPOUH TET ACUVASIELLET

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur	ar qg gxur	Hr w Çr qg gxur
Ubwz f bewwbikubvqap				
Ubwz f g t g p f g o g p v g h t g e v k u f g u b e v k u f w t i l o g g v f g u f t q k u t g o d q w t u g o g p v				
Ubwz bwgpf wu f bwi o g p v b v k a p f g u u b r b l t g u				
Ubwz f x q n w k a p f g u e q u o f l e b w z				
Lgu vbwz f bewwbikubvqap uapvf v g t o l p u g p h p e v k a p f g r b f w t g o q â g p p g f g n g p i b i g o g p v e g u v f l t g r b o q â g p p g b t k j o v s v g f g u f w t g u e b r e w n g u g p v t g r b f b v g f x b r w b v k a p g v r b f b v g f g r b l g o g p v r a p f t g r b t r g u j â r a v j u g u f g t a v b k a p f w r g t u a p p g n L g u q u w l b e g p v w k u g u v r g v b w z f b e w b r k u b v k a p r b t t h t g p e g n l p f l e g l B q z z A A T w k b p v r i g u r q r w b v k a p u e a p e g t p g u e b f t g u q w p a p e b f t g u				

INFOSMAUION TVS LET ACUIFT DET S GIMET ALLOCAUIONT D ACUIFT

gp o krikapu f gwtqu	ar qg gxur			Hr ur Çr qg gxur			Ur xgvv Çr qgv		
	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w	Eq	Eq p r qwbqw	Dr qwer w
Aevlqpu									
Odrk bvlqpu									
lo o qdktigt									
Awitgu bevku									
Dapvlwug xbrgwt f gu f tqku tgo dqvutugo gpv									
Aw f ego dtg rgu vbwz f g ugpuldklv f o qpvtpvsvwg wpg xbtlbvqap f g r nru r qlpw f g dbug f gu vbwz f bewwbrikubvqap eqpf wtkbkr wpg dbkuug f g ngpi bi go gpvf g wpg xbtlbvqap f g o qlpu r qlpw f g dbug f gu vbwz f bewwbrikubvqap eqpf wtkbkr wpg j bwuug f g ngpi bi go gpv f g				r tguvvlqpu xgtu gu r bt rgu bevku f g eqwxtwtwtg o krikapu f gwtqu xgtuwu o krikapuf gwtquxgtu ugp					
Lgu r tguvvlqpu bwgpf wgu uwt rgu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rtkwt uqpvrgu uwkbpvgu r tguvvlqpu xgtu gu r bt ngo r rtkwt qw rgu hqpf u f g f tqku tgo dqvutugo gpv o krikapu f gwtqu xgtuwu o krikapu f gwtquxgtu ugp				Lb r qrklswg f g eqwxtwtwtg f gu gpi bi go gpv uqelbwz f g Ct f lw Ai tleqrq T A t r qpf bwz t i rgu f g Hpbpego gpvrqebrguf gu t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rtkf bpu rgu r bau q wp Hpbpego gpv o lpo wo guvgzlk Aw i rtdbn rgu gpi bi go gpv rk u bwz t i lo gu r quv tlgwtu ngo r rtk f w Gtqrw g uqpv eqwxtwtu j bwgwt f g bw f ego dtg f tqku tgo dqvutugo gpv lpernu					

AVUSET AWANUAGET TOCIAVY

Ep Ftbpeg rgu r tlekr brgu gpvl u f w Gtqrw g xgtugpv f gu i tlvtklvbvlqpu bw vktg f g nqdvpgvqap f g o f bkrngu f w vtbxbkn Lgu o qpvbpvu uqpv xbtlbdrgu uwkbpv rgu wubi gu gv rgu eqpxgpvlqpu eqmgevkgu gu xli wgw

Lgu r tqxklqpu eqpvkw gu r bt Ct f lw Ai tleqrq T A bw vktg f g egu bwtgu gpi bi go gpv uqelbwz u n xgpv o krikapu f gwtqu bw f ego dtg

PAIEMENUT BATE D ACUIONT

PLAN D AUSIBVUION D OPUIONT

Awewp pqwxbwr rbp p b v o ku gp r rbeg gp

S MVN SAUIONT WASIABLET DIFF S ET WEST ET EN ACUIONT OV EN ETP CET INDEY ET TVS LA VALEVS DE L ACUION

Lgu r rbpu f g t o wp tlvqap xbtlbdrq f lkt t g o ku gp wktg bw uglo f wGtqrw g r gwpgv vtg f g f gwz pbwmtgu r rbpuf pqw ugp bevqpu r rbpu f pqw u gp rgu egu lpf gz gu uwt rb xbrgwt f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrq T A

Dgr wku rg ^{9t} lbpklgt vqwu rgu r rbpu f g t o wp tlvqap xbtlbdrq f lkt t g gp eqwtu gv xgpl uqpv f uqto bku f pqw u gp vt uqgtlg bxge lpf gzbvqap uwt rb xbrgwt f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrq T A

L lo r bev f g rb tgrbvtlvqap f g ngpi bi go gpv uwt rb dbug f weqwtu f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrq T A pqp uli pltklvh b v eqo r vbdktu gpt uwnbvpgv

Cgu t o wp tlvqpu xbtlbdrq f lkt t gu uqpv buuwlwlgwu f gu eqpf klqpu f g rt ugpeg gv f g r gthqto bpeg gv f lkt t gu gp o btu o btu o btu o btu gvo btu

Lb ej bti g tgrbvtkg egu r rbpu guv gptgi kwt g gp ej bti gu f g t o wp tlvqap Enrg guv vbn g rlp bltgo gpv uwt rb r tklf g f beswklqap f gu f tqku bltp f g vgpkt eqo r vg f gu eqpf klqpu f g rt ugpeg bxge wpg eqpvtgr btlvg f lktgevq gp f gwgu xlu xlu f w rgtuappgn bxge t xbrwbvqap f g rb f gwg rbt t uwnbv r tklf lswgo gpv lwusw rb f bvg f g t i rgo gpv gp hqpevqap f g n xqrvklqap f w eqwtu f g nbevqap Ct f lw Ai tleqrq T A gv f gu eqpf klqpu f beswklqap eqpf klqpu f g rt ugpeg gv f g r gthqto bpeg

S MVN SAUIONT DE DISIGEANUT

Pbt r tlekr bwz f lkti gbpwu Ct f lw Ai tleqrq T A eqo r tgp f ngpugo drg f gu o go dtgu f w Cqo lw gz ewlh rg Dktgevgwtu i p tbn rgu Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u rgu Dktgevgwtu i p tbwz bf lqlpw gp ej bti g f gu f lkt tgpv r rgu f wGtqrw g rgu Dktgevgwtu i p tbwz f gu r tlekr brgu hkrngu gv rgu Dktgevgwtu gv tgur qpudbrgu f gu r tlekr brgu bevklv uwtbv i lswguf wGtqrw g

Lgu t o wp tlvqpu gv bxbpvi gu xgtu u bwz o go dtgu f w Cqo lw gz ewlhgp u vbdktugpv eqo o guklv bxbpvi gu eqwtv vgtog o krikapu f gwtqu eqo r tgpbpv rgu t o wp tlvqpu Hzgu gv xbtlbdrq f qpv o krikapu f gwtqu

xgtu u gp lpuvtwo gpv lpf gz u nbevqap â eqo r tku rgu ej bti gu uqelbrgu blpuks wg rgu bxbpvi gu gp pbwmtg bxbpvi gu r quv tlgwtu ngo r rtk o krikapu f gwtqu bw vktg f gu lpf go plv u f g Hp f g ebttk tg gv f w t i lo g f g tgvtkwg eqo r no gpvktg o ku gp r rbeg r qwt rgu r tlekr bwz ebf tgu f lkti gbpwuf wGtqrw g

bwtgu bxbpvi gu rapi vgtog rg o qpvbpv beeqtf bw vktg f gu o f bkrngu f wvtbxbkn guv pqp uli pltklvh lpf go plv u f g Hp f g eqpvtbv f g vtbxbkn pqp uli pltklvh bwtg r blgo gpv gp bevqpu ubpu qdlgv

Lgu o go dtgu f w Cqpujnf bf o lpuvubvqp f g Ct f lw Ai tleqrj T A
qpvr gt w gp bw vwtg f g rwtu o bpf bu ej gÀ Ct f lw
Ai tleqrj T A wp o qpvpv i rjdbn f g lgvpu f g rt ugpeg f g
gwtqu gp dtweg s vktbkr gwtqu gp pgv

Cgu o qpvpvu lpu i tgpv rgu t o wp tbvqpu gv bxbpvi gu xgtu u bw
Dktgevgwt i p tbn gv bwz Dktgevgwtu i p tbwz f ni w u f g Ct f lw
Ai tleqrj T A

NOUE

CONUSAUT DE LOCAUION

CONUSAUT DE LOCAUION DONU LE GSOVPE ETU PSENEVS

Lg r quvg lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f gsr rktubvqp bwdkbp guveqo r qu f bevhu f vgpwu gp r tqr tg gv f bevhu rqu u s wkpg tgo r rkuugpvr bu
rb f hpkvqp f lo o gwdrgu f g r rbego gpv

gp o ktkpuf gwtqu	
lo o qdktubvqpu eqtr qtgrgu f vgpwgu gp r tqr tg	
Dtqku f wktubvqp f gu eqpvtbu f g rjebvqp	
UQUAL IMMOBILITAUTION COSPOSELLET D EYPOIUAUION	

Ct f lw Ai tleqrj T A guv i brgo gpvr tpgwt f bpu f gu eqpvtbu f g rjebvqp f g o bv tlgntphqto bvlsg r j qvqqr lgtu qtf lpbvgtu r qwt f gu
f wt gu f g wp vtqku bpu Cgu eqpvtbu uqpv f g hbdrg xbrwt gv qwf g eqwtvg f wt g Ct f lw Ai tleqrj T A b ej qkuf br r nls wgt rgu gzgo r vqpu
r t xvgur bt IFST gv f g pg r bu eqo r vbdktugt bwdkbp f g f tqkf wktubvqp gv f g f gwg rjebvkg uwt egu eqpvtbu

WASIAUION DET ACUFT AV UIUSE DV DSOIUD VULITAUION

Ct f lw Ai tleqrj T A guvr tpgwt f g pqo dtgwz bevhu f qpvr gu dwtgbwz f gu bi gpegu gv f wo bv tlgntphqto bvlsg
Lgu lphqto bvlqpu tgrbvkgu bwz eqpvtbu f qpvr Ct f lw Ai tleqrj T A guvr tpgwt uqpv r t ugpr uekf guuqwu

gp o ktkpuf gwtqu	Wbulvtr qvf g s ulp wgt	Axi p gqvtr qv bet xlvtr qv	Dlp lqxtr qv egvtr qv	ebuwr f g er qyguwr q	Axwgv p r xygp gqwr	
IMMOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvuugo gpw gv f r t elbvqpu						
VP VAMINNP BIMET						
MOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvuugo gpw gv f r t elbvqpu						
VP VAMNP BIMET						
UQUAL DSOIUT D VULITAUION						

gp o ktkpuf gwtqu	Wbulvtr qvf g s ulp wgt	Axi p gqvtr qv bet xlvtr qv	Dlp lqxtr qv egvtr qv	ebuwr f g er qyguwr q	Axwgv p r xygp gqwr	
IMMOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvuugo gpw gv f r t elbvqpu						
VP VAMINNP BIMET						
MOBILIES						
Wbrgt dtwg						
Ao qtvuugo gpw gv f r t elbvqpu						
VP VAMNP BIMET						
UQUAL DSOIUT D VULITAUION						

CH ANCIES DET DEUJET LOCAUWET

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	$\leq$	bq	bq	$\leq$	bqv	bqv	Ur vbof gwgv a ebwlygv
Dgwgu ræbvkxgu							

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	$\leq$	bq	bq	$\leq$	bqv	bqv	Ur vbof gwgv a ebwlygv
Dgwgu ræbvkxgu							

D UAILT DET CHASGET EUPSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUION

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>		
Cj bti gu f lpv t vu uwt f gwgu ræbvkxgu		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz eqpvtbvu f g ræbvkqp eqwtv vgtu g		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz eqpvtbvu f g ræbvkqp f g Hbldrg xbrgwt		
Cj bti gu tgrbvkxgu bwz r blgo gpvu f g rægtu xbtHbdrgu gzeru f g n xbrmbvkqp f g rb f gwg		
Ptqf wku f g uquw ræbvkqp vt u f bevku bwvkgt f g f tqku f wtkubvkqp		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g vtbpubevkpu f g eguulqp dbkn		
PtqHku qwr gtvgu t uwnbpvf g o qf Hhevbkpu f g eqpvtbvu f g ræbvkqp		
Dqvbvkpu bwz bo qtvkuugo gpvu uwt f tqku f wtkubvkqp		
UUAL CHASGET EU PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUION		

MONUANUT DET FLVY DE US TOSESIE DE LA P SIODE

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	
Uqvbntf gu uqtvku f g vt uqgtgk tgrbvkxgu bwz eqpvtbvu f g ræbvkqp	

CONUSAUT DE LOCAUION DONU LE GSOVPE ETU BAILLEVS

Ct f l w Ai tleqrg T A r tqr qug ugu erlgpw f gu bevklw u f g ræbvkqp s wkr tgppgpv rb hqto g f g eqpvtbvu f g et f l w dbkn f g ræbvkqp bxge qr vkqp f bej bv f g ræbvkqp Hpbpek tg qwf g ræbvkqp ræpi wg f vt g Lgu eqpvtbvu f g ræbvkqp uqpverbuu u gp eqpvtbvu f g ræbvkqp Hpbpego gpvrætus wg rgu vgtu gu f weqpvtbv f g ræbvkqp vtbpuh tgpv gp uwdubpeg rb s wbu kvqvbkw f gu tkus wgu gvbxbpvbi gu løj tgpw rb r tqr tk v bwr tgp gwt

Lgu bwtgu eqpvtbvu f g ræbvkqp uqpverbuu u gp ræbvkqp ulo r rg

PSODVIUT DE CONUSAUT DE LOCAUION

<i>gp o lakapuf gwtqu</i>	
Msgdysar jmdr gi q i r y	
PtqHku qwr gtvgu t briu u uwt rb xgpvg	
Ptqf wku Hpbpelgtu vt u f gu et bpegu ræbvkxgu	
Ptqf wku f gu r blgo gpvu f g rægtu xbtHbdrgu	
Msgdysar xrt p	
Ptqf wku ræbvku	

CH ANCIES DET PAIEMENT DE LOZEST SECEWOIS

gp o lakapuf gwtqu					Ur vbois blgp gqwr f g σ àguw ugegyl lu	Pur f xlw f lqwu wv ugegyl lu	Wbagxuuvif xgag bewbdbv g	Cu bqegv σ ebwlr q Hqbbqegp gqwr
	≤ bq	bq	≤	bqv	bqv			
Cqpvbtbw f g ræbvlqp Hpbpego gpv								

gp o lakapuf gwtqu					Ur vbois blgp gqwr f g σ àguw ugegyl lu	Pur f xlw f lqwu wv ugegyl lu	Wbagxuuvif xgag bewbdbv g	Cu bqegv σ ebwlr q Hqbbqegp gqwr
	≤ bq	bq	≤	bqv	bqv			
Cqpvbtbw f g ræbvlqp Hpbpego gpv								

L ej bpeg f gu eqpvbtbw f g ræbvlqp eqttgur qpf rgw f bvg f g o bwtkv t ulf vgnrg
Lg o qpvbpyr bt ej bpeg eqttgur qpf bwo qpvbpyreqpvbtbewgnpqpbewbrku

NOUE

ENGAGEMENT DE FINANCEMENT EU DE GASANUE EU AVUSET GASANUET

Lgu gpi bi go gpw f g Hpbpego gpv gvf g i btbplvg gvbwtgu i btbplvgu lpv i tgpvr gu bewbklv u bdbpf qpp gu

ENGAGEMENT DONN T EUSE VT

gp o lakapuf gwtqu	
ENGAGEMENT DONN T	
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y	
Epi bi go gpw gp l b x g w t f g u v b d r k u g o g p w f g e t f l w	
Epi bi go gpw gp l b x g w t f g r b e r l g p v r g	
Erkdki q i r y x h i k d v d r y n	
Epi bi go gpw f q t f t g f g u v b d r k u g o g p w f g e t f l w	
Epi bi go gpw f q t f t g f g r b e r l g p v r g	
Erkdki q i r y x z v y r y m i x	
U l k t g u r k x t g t	
ENGAGEMENT SE VT	
Erkdki q i r y x h i j m d r g i q i r y	
Epi bi go gpw t g w u f g u v b d r k u g o g p w f g e t f l w	
Epi bi go gpw t g w u f g r b e r l g p v r g	
Erkdki q i r y x h i k d v d r y n	
Epi bi go gpw t g w u f g u v b d r k u g o g p w f g e t f l w	
Epi bi go gpw t g w u f g r b e r l g p v r g	
Erkdki q i r y x z v y r y m i x	
U l k t g u t g e g x q l t	

D b p u r g e b f t g f g u o g u w t g u f g u q w l g p n e a p q o l g u w l g r b e t l u g u b p k b l t g r k g r b C q x l f C t f l w A i t l e a r g T A b b e e q t f f g u r t w u r q w t r g u s w g n u g m g b t g w f g u g p i b i g o g p w f g i b t b p l v g f g n v b v l t b p b k u P G E A w f e g o d t g r g o q p v b p v f g e g u g p i b i g o g p w f g i b t b p l v g t g w u n x g o k n i b t f u f g w t q u
L g o b t u r g C a p u g l n f g u i q w x g t p g w t u f g r b B b p s w g e g p v t b r g g w t q r g p p g b f e l f f g r g x g t r t q i t g u u l k g o g p v r g u o g u w t g u v g o r q t b l t g u f b u u q w r n k u g o g p v f g u i b t b p l v g u f g r q r k l s w g o q p v o l k g l p v t q f w k g u g p t r q p u g r b r b p f o l g f g C q x l f
D b p u e g e a p v g z v g r b B b p s w g f g F t b p e g b o l u H p e q o r v g t f w l w l p n r i k d k l v f g u r t w u l o o q d k l g t u t u l f g p v l g n u f b p u r g e b f t g f g u f l u r q u k l t u g z e g r v l q p p g n u o l u g p r r b e g g p g p t r q p u g

r b e t l u g H p b p e k t g g v o q f l k i g t g p e a p u s w g p e g r b f e k u l a p f w G a w x g t p g w t f w l w l p
E p e a p u s w g p e g C t f l w A i t l e a r g T A p g r q u v g t b r n w u f g e t b p e g l o o q d k l k t g b w r t u f g r b B b p s w g f g F t b p e g
E p e q o r n o g p v r g G t q w r g C t f l w A i t l e a r g b f e l f f o g w t g w p r t q i t b o o g f q d r k i b v l q p u u e w t k u g u C q x g t f B a p f u F H T F H r b t r g u e t b p e g u j b d k b v r l d t g u r q w t w p o q p v b p v i r q d b n f g o k n i b t f u g w t q u C g r t q i t b o o g b v u q w u e t k l r b t C t f l w A i t l e a r g T A b h p f g e a p u k w g t f g u t u g t x g u r i k d r g u b w r t q i t b o o g f g t g l h p b p e g o g p v f g r b B b p s w g e g p v t b r g g w t q r g p p g
L g C t f l w A i t l e a r g T A b r r q t v g g p i b t b p l v g f g u o k u l a p u f g r b F H T F H o k n i b t f u g w t q u f g e t b p e g l o o q d k l k t g

INTUSVMENUT FINANCIEST SEMIT EUSE VT EN GASANUIE

gp o klapuf gwtqu		
VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SEMIT EN GASANUIE DONU ACUIFT USANTF S T		
Uwtgu gvet bpegu br r qtv gu gp i btbpvlguf gu f kur qukluf g tghlpbpego gpv Bbps wg f g Ftbpeg CSH		
Uwtgu r t v u		
D r wuf gi btbpvlg uwt qr tbvqpuf g o btej		
Awtguf r wuf gi btbpvlg		
Uwtgu gvxbrgwtu f qpp u gp r gpukqp		
UQUAL DE LA VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SEMIT EN GASANUIE		
VALEVS COMPUABLE DET ACUIFT FINANCIEST SE VT EN GASANUIE		
Awtguf r wuf gi btbpvlg		
Jzxyi Àdþ zvhî x mxyzq i r yxvi zxi r kdvdryñ v zyꝛædf þ xi yv zyꝛæ x		
Uwtgu go r twpv u		
Uwtgu gvxbrgwtu t g wu gp r gpukqp		
Uwtgu xgpf wu f eqwgtv		
UQUAL JVTUE VALEVS DET INTUSVMENUT SE VT EN GASANUIE S VUILITABLET EUS VUILIT T		

CS ANCET APPOSU ET EN GASANUIE

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f wf kur qukluf g tghlpbpego gpv
bwr t u f g rb Bbps wg f g Ftbpeg Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu
o knltbf u f gwtqu f g et bpegu r tlepr brgo gpvr qwt rg eqo r vg
f gu Cbkuugu t i kqpbrgu eqpvtg o knltbf u f gwtqu bw
f ego dtg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpuf g tghlpbpego gpv
bwr t u f g rb Cbkuug f g Sghlpbpego gpvf g nHbdkwbv Ct f lw Ai tleqrg TA
b f r qu o knltbf u f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu
t i kqpbrgu eqpvtg o knltbf u f gwtqu bw f ego dtg gv
o knltbf f gwtqub v f r qu f ltevggo gpvr bt LCL

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu o kuukpu u ewtku gu f g
Ct f lw Ai tleqrg Hqo g Lqbp TFH uqek v Hpbpek tg eqpvt n g
r bt Ct f lw Ai tleqrg TA o knltbf u f gwtqu f g et bpegu
f gu Cbkuugu t i kqpbrgu gv o knltbf u f gwtqu f g LCL qpv v
br r qtv ugp i btbpvlg

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpuf bwr t u f gu
uwr ttpbvlpbwz BEI BDCE Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o knltbf u
f gwtqu f g et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu t i kqpbrgu

Aw f ego dtg f bpu rg ebf tg f gu qr tbvqpuf g tghlpbpego gpv
bwr t u f g CDC Ct f lw Ai tleqrg TA b f r qu o knltbf u f gwtqu f g
et bpegu r qwt rg eqo r vg f gu Cbkuugu t i kqpbrgu

GASANUIET D UENVET

Lgu i btbpvlgu f vgpwgu gv bevku tg wu gp i btbpvlg r bt Ct f lw
Ai tleqrg TA gv swkn guv bwatku xgpf tg qw tgf qppgt gp
i btbpvlg uqpv r qwt nguugpvgñ rqi u ej gA Ct f lw Ai tleqrg TA In
ubi lw r tlepr brgo gpv f g et bpegu br r qtv gu gp i btbpvlgu r bt rgu
Cbkuugu t i kqpbrgu gv r bt ugu r tlepr brgu Hdbrgu dþpebltgu Ct f lw
Ai tleqrg TA egrwkeklqwbpv vp t rg f g egpvtbrkubvgwt xku xku f gu
f lth tgpw qti bpkuo gu f g tghlpbpego gpv gzvgtpgu gp xwg f qdvqpl
f gu tghlpbpego gpw Cgu et bpegu lo o qdtkk tgu qwr t wu bwr t u
f g pvtgr tkugu qw f g eqngvkwk u rgebrgu uqpv u rgevlapp gu gv
o bts wu r qwt rgwt swbrkw gv eqpugt x gu bw dktbp f gu gpvkw u
eqpvtldwtlegu

Lb r nwu i tbpfg r btlvg f g egu i btbpvlgu eqttgur qpf f gu
jâr qvj swgu f gu pþpvkuugo gpw qw f gu ebwklappgo gpw tg wu
swgng swg uqlw rb swbrkw f gu bevku i btbpvku gvr qtv r tlepr brgo gpv
uwt rgu r gpukpu gvwltgu gp i btbpvlguf qr tbvqpuf g eqwtvbi g

Lb r qrkws w f g Ct f lw Ai tleqrg TA eqpukvg e fgt f u swg
r quildrg rgu bevku qdvgpw r bt r tkug f g r quugulqp f g i btbpvlgu
Ct f lw Ai tleqrg TA p gpr quu fgr bubw f ego dtg

NOUE

SECLATTEMENUT D INTUSVMENUT FINANCIEST

PSINCIPET SEUENVT PAS LE GSOVPE CS DIU AGSICOLE T A

Lgu tgerbuugo gpw pg uqpv ghtgeww u s vg f bpu f gu ekteqpuwbpegu tbtgu t uwnbpvf wpg f ekukap r tkug r bt rb Dktgevkp i p tbrg f wGtqwr g rb
uwkw f g ej bpi go gpw lpvgtpgu qwgzvgtpgu ej bpi go gpw lo r qtvbpw r bt tbr r qtv nbewkw f g Ct f lw Ai tleqrg TA

SECLATTEMENUT EFFECUV T PAS LE GSOVPE CS DIU AGSICOLE T A

Ct f lw Ai tleqrg TA p br buqr t gp f g tgerbuugo gpvbwltg f wr btbi tbr j g f IFST

NOUE

JVTUE WALEVS DET INTUSV MENUT FINANCIEST

Lb lwung xbrgwt guv rg r t lz s wkugtblv tg wr qwt rb xgpvg f wp bevthqw r bā r qwt rg vtbpuhgtv f wp r buulh rgtu f wpg vtbpubevkap pqto brg gpvtg f gu r btlvkr bpvu f g o btej rb f bvg f xbrwbvkap

Lb lwung xbrgwt guv dbu g uwt rg r t lz f g uqtvlg pqvkap f *gzkr tleg*

Lgu o qpvbpw f g lwung xbrgwt lpf ls w u ekf guuqwu tgr t ugpvgpv rgu guvko bvkapu ghgrew gu rb f bvg f btt v gp bābpv tgeqwtu gp r tltqlv f gu f qpp gu f g o btej qdugtxbdrgu Cgmgu ek uqpv uwuegr vdrngu f g ej bpi gt bw eqwtu f bwtgu r tklf gu gp tbtuap f g n xqrwkap f gu eqpf wkapu f g o btej qwf bwtgu hbevgtu

Lgu ebrewnu ghgrew u tgr t ugpvgpv rb o gkrwtg guvko bvkap swk r wkuug vtg hbkug Enng ug dbug uwt wp egtvblp pqo dtg f j ā r qvj ugu ln guv uwr r qu s wg rgu lpgvtxgpbpv f g o btej bi kuugpv f bpu rgwt o gkrwt lpv t v eqpqo ls wg

Dbpu rb o guwtg q egu o qf rgu r t ugpvgpv f gu lpegtvkwf gu rgu lwung xbrgwtu tgvpgwgu r gwkgpv pg r bu ug o bv tkrugt rgtu f g rb xgpvg t gmg qw rg t i rgo gpv ko o f lbv f gu lpwtwo gpwu Hbppegtu eqpegt u

Lb j k tbej lg f g lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbppegtu guv xgpvln g ugrtp rgu etlv tgu i p tbwz f qdugtxbdrgu f gu f qpp gu f gpvt g wkku gu f bpu n xbrwbvkap eqphqto o gpv bwz r tlekr gu f Hpkur bt rb pqto g IFST

Lg plxgbw f g rb j k tbej lg u br r rls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbppegtu eqv u uwt wp o btej bevth

Lg plxgbw f g rb j k tbej lg u br r rls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbppegtu r qwt rgus wgu ngzkug f gu f qpp gu qdugtxbdrgu ln ubi kv pqvbo o gpv f gu r btbo vtgu rk u bw tkus wg f g vbwz qw f gu

r btbo vtgu f g tkus wg f g et f lw rgtus wg egnw ekr gww vtg t xbrw r bvtv f g eqvbkvapu qdugtxbdrgu f g *ur tgbf u f g Ctgf kr Dglbwv Ty br u* CDT Lgu r gpukapu f qpp gu gv tg wgu hbkubv nqdlgv f wp o btej bevth gp hapevkap f wuqwu lbegpv gv f g rb o bwtkv f g rb vtbpubevkap r gwkgpv i brgo gpv vtg lpuetkvu f bpu rg plxgbw f g rb j k tbej lg blpuks wg rgu bevth gv r buulhu Hbppegtu bxge wpg eqo r qubpvg xwg r qwt rgus wgu rb lwung xbrgwt eqttgur qpf bweq vbo qtkvpap blwv

Lg plxgbw f g rb j k tbej lg lpf ls wg rb lwung xbrgwt f gu bevth gv r buulhu Hbppegtu r qwt rgus wgu lnp gzkug r bu f g f qpp g qdugtxbdrg qw r qwt rgus wgu egtvblp r btbo vtgu r gwkgpv vtg t xbrw u r bvtv f g o qf rgu lpgvtggu s wk wkugpv f gu f qpp gu j kvqtkv wgu ln ubi kv r tlekr brgo gpv f gu r btbo vtgu rk u bw tkus wg f g et f lw qwbw tkus wg f g tgo dqtugog gpv btlvkr

Dbpu wp egtvblp pqo dtg f g ebu rgu xbrgwtu f g o btej ug tbr r tqej gpv f g rb xbrgwt eqo r vdrng ln ubi kv pqvbo o gpv

f gu bevth qw r buulhu vbwz xbtlbdrgu r qwt rgus wgu rgu ej bpi go gpw f lpv t w p qpv r bu f lphwgepg pqvdrng uwt rb lwung xbrgwt ebt rgu vbwz f g egu lpwtwo gpwu blwugpv lt s wgo o gpv bwrwbwz f wo btej

f gu bevth qwr buulhu eqwtv vgtog r qwt rgus wgu lnguv eqpulf t swg rb xbrgwt f g tgo dqtugog gpv guv r tqej f g f g rb xbrgwt f g o btej

f gu lpwtwo gpwu t bku u uwt wp o btej t i rgo gpv gz n r bti pg t i rgo gpv g r qwt rgus wgu rgu r tleq uqpv Hz u r bt rgu r qwkltur wdrleu

f gu bevth qwr buulhu gzki ldrngu xwg

f gu qr tbtvkap r qwt rgus wgu lnp gzkug r bu f g f qpp gu hbdrgu qdugtxbdrgu

JVTUE WALEVS DET ACUIFT EU PATTIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO U AMOSUI

Lb pqto g IFST f go bpf g f gu lphqto bvkapu r qtvbpv uwt rgu lpwtwo gpwu Hbppegtu swk pg uqpv r bu eqo r vdrngu u rb lwung xbrgwt

Lgu o qpvbpw r t ugpv u f bpu rb xbrgwt bw dkrp f gu lpwtwo gpwu Hbppegtu eqpegt u lperwgpv rgu et bpegu gv f gwgu tbwbej gu gv uqpv r qwt rgu bevth pguv f g f r t elbvkap Pbt bkrwtu rb xbrgwt bw dkrp f gu vdrngbvz lperw rb lwung xbrgwt f g rb r qtvkap eqwgtvg f gu n o gpvu o letq eqwgtvu gp eqwgtvntg f g lwung xbrgwt eh pqvg f gu r t ugpv vbw Hbppegtu eqpuqrf u Ep tgvbpej g rb xbrgwt eqo r vdrng f gu n o gpvu r t ugpv u f bpu eg vdrngbv p lperw r bu n ebtv f g t xbrwbvkap f gu r qtvghwnggu eqwgtvu gp vbwz

Pqwt tbr r gn rgu bevth Hbppegtu f qpv rgu ebtbev tkus wgu uqpv TPPI f qkxgpv vtg eqo r vdrngu u bweq vbo qtkvku uqpv i t u f bpu wp r qtvghwnggu f qpv rb i guvkap b r qwt qdlgevth rb eqmgev f gu hmvz f g vt uqgttg eqpvtbewggu uwt rb f wt g f g xlg f gu bevth gv f qpv rgu xgpvgu uqpv uktlvgo gpv pefb t gu gv rko kv gu Dg r nru r qwt vtg rki ldrngu egwg ebv i qtlg kv f qkxgpv f g o bpk tg eqo r n o gpvbltg eg o qf g f g i guvkap t r qpf tg f gwz etlv tgu rgtus wg rg Hbppego gpv f qppg f tqkv ugwtgo gpv bwtgo dqtugog gpv wr tlekr bn gv rgtus wg rg xgtugog gpv f gu lpv t w r gt wu tghm vg rb xbrgwt vgo r u f g nbtu gpv rg tkus wg f g et f lw buuqek nlpwtwo gpv rgu bwtgu eq wu gv tkus wgu f wp eqpvtbv f g r t v erbuuks wg blpuks wvpg o bti g tbtuappbdrng swg rg vbwz f lpv t v uqkv Hzg qw xbtlbdrgu wgu *Tqgrā Pbāo gpvu qh Ptlpekr bn lpgvtgumu* qrwggu TPPI

eg vltg rgu lphqto bvkapu tgrlvkxgu rb xbrgwt f g o btej f g egu lpwtwo gpwu f qkxgpv vtg bpbraū gu bxge wpg bwgvpvkap r btlvkrk tg

Lgu xbrgwtu lpf ls w gu tgr t ugpvgpv wpg guvko bvkap f g rb xbrgwt f g o btej f w f ego dtg N bpo qlpu egu xbrgwtu f g o btej r gwkgpv hbtg nqdlgv f g xbtlvkapu gp hapevkap f gu r btbo vtgu f g o btej pqvbo o gpv n xqrwkap f gu vbwz f lpv t v gv rb s wbrlv f w tkus wg f g et f lw f gu eqpvtgr btlvku Cgu hwevbkvapu r gwkgpv eqpf vltg wp ebtv r qwkbpv vtg uwdlvbpvln gpvtg rb lwung xbrgwt lpf lebvkxg r t ugpv g f bpu rg vdrngbw ekbr t u gv rb xbrgwt f g f eqo r vdrngbvkap pqvbo o gpv n ej bpeg qw r tqej f g n ej bpeg eqo r vdrng bxge wp o qf rg f g i guvkap f g eqmgev f bpu rgs wgn rgu lpwtwo gpwu Hbppegtu uqpv erbuu u

Alpuk n ebtv gpvtg nlpf lebvkp f g rb lwung xbrgwt gv ub xbrgwt eqo r vdrng pg tgr t ugpvg r bu wpg xbrgwt f g t bkrubvkap f bpu wpg r gtur gevkg f g eqpvlpvkv f bevklv f g n vdrnguog gpv

Cqo r vg vgpw f wo qf rg f g i guvkap eqpukubvpv eqmgevgt rgu hmvz f g vt uqgttg f gu lpwtwo gpwu Hbppegtu f w r qtvghwnggu bws wgn ln br r btlvkv lnguv tbr r gn s vg egu lpwtwo gpwu Hbppegtu pg uqpv r bu i t u gp hapevkap f g n xqrwkap f g rgwt lwung xbrgwt gv swg rb r gthqto bpeg f g egu bevth guv br r t ek g uwt rb dbug f gu hmvz f g vt uqgttg eqpvtbewggu r gt wu uwt rgwt f wt g f g xlg f g nlpwtwo gpv L guvko bvkap f g rb lwung xbrgwt lpf lebvkxg f gu lpwtwo gpwu eqo r vdrngu u bweq vbo qtkvgu uwlwgw nwlkubvkap f g o qf rgu f g xbrqtkubvkap pqvbo o gpv rgu r t wu gv et bpegu xku xku f g rb erlpgv rg gv r nru r btlvkrk tgo gpv egwz f qpv rb xbrqtkubvkap guv hqpf g uwt f gu f qpp gu pap qdugtxbdrgu f g plxgbw

JVTUE WALEVS DET ACUIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

			PuÅer w v vxuf gv p buøj v beŵh/ sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgw Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgw Nlygbx
gp o kŕkpu f gwtqu	Wbgxubx dldq bx	Jxvwg ybgxubx			
QT VUEV CT AOCEU					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p x ydf pœxi q i r yx hi gv hry					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p d gpiñ r y p					
Vrgi x hi hi yyi x					
UUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtu gp vbwz nbevh f w dklbp u n xg o kŕkpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg
o kŕkpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tku f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

			PuÅer w v vxuf gv p buøj v beŵh/ sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgw Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgw Nlygbx
gp o kŕkpu f gwtqu	Wbgxubx dldq bx	Jxvwg ybgxubx			
QT VUEV CT AOCEU					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p x ydf pœxi q i r yx hi gv hry					
Qv yxi ygv dr gi x xzv p d gpiñ r y p					
Vrgi x hi hi yyi x					
UUAL ACUIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

JVTUE WALEVS DET PATTIFT FINANCIEST COMPUABILIT T AV CO UAMOSUI AV BILAN

			PuÅer w v vxuf gv p buøj v beŵh/ sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgw Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgw Nlygbx
gp o kŕkpu f gwtqu	Wbgxubx dldq bx	Jxvwg ybgxubx			
Di yyi x i r Åi w p x ydf pœxi q i r yx hi gv hry					
Di yyi x i r Åi w p d gpiñ r y p					
Di yyi x i t v x i r y i x t dvzr yrgi					
Di yyi x xzfs vhsrr i x					
UUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

L ebtv f g t xbrwbvqp f gu r qtvghgwkgu eqwxgtu gp vbwz bwr buuk f w dklbp u n xg o kŕkpu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg
o kŕkpu f gwtqu bw f ego dtg gvp guvr bu eqo r tku f bpu rb xbrgwt eqo r vbdrg

			PuÅer w v vxuf gv p buøj v beŵh/ sr xu f gv lqvwxp gqww lf gqwt xgv Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv r dvgyubdgw Nlygbx	Wbo ulvbwlr q lr qf g vxuf gv fr qq gv qr q r dvgyubdgw Nlygbx
gp o kŕkpu f gwtqu	Wbgxubx dldq bx	Jxvwg ybgxubx			
Qdxxrjx j mdr grivx r sr Åd p x p d rzxy Åd p z v d z f r p d r					
Di yyi x i r Åi w p x ydf pœxi q i r yx hi gv hry					
Di yyi x i r Åi w p d gpiñ r y p					
Di yyi x i t v x i r y i x t dvzr yrgi					
Di yyi x xzfs vhsrr i x					
UUAL PATTIFT FINANCIEST DONULA JVTUE WALEVS ETUINDIQV E					

INFOSMAUION TVS LET INTUSVMENUT FINANCIEST WALV T LA JVTUE WALEVS

WALVAUION DV SITQVE DE CONUSEPASUIE TVS LET D SIW T ACUFT **CgEDM 3AR2A1NUT ADN2t1SET1** OV CWA DV SITQVE DE NON EY CVUION TVS LET D SIW T PATTIFT **DEBN 3AR2A1NUT ADN2t1SET1** OV DWA OV SITQVE DE CS DIUPSOPSE

L blwuxgo gpv f g xbrgwt tgrbvk r b s wbrlv f g r b eqpvtr btlvg CWA xkug lpv i tgt f bpu r b xbrtkubvlp f gu lpwtwo gpv f t k u r g t k u s w g f g et f l w buuqek r b eqpvtr btlvg t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t r b t l v g g p h a p e v k p f w r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t g u f g u v t b p u b e v k p u f f v e v k p l b k g f x g p w g u e q n i b v t b w C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k p f g r b l w u x x b r g w t b e v k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

L blwuxgo gpv f g xbrgwt tgrbvk b w t k u s w g f g et f l w r t q r t g f g p q v t g v d r i k u g o g p v D W A x k u g l p v i t g t f b p u r b x b r t k u b v l p f g u l p u t w o g p v f t k u r g t k u s w g r q t v r b t p q u e q p v t r b t l v g C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n i r q d b r g o g p v r b t e q p v t r b t l v g g p h a p e v k p f w r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t g u f g u v t b p u b e v k p u C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v r q u k l h g v x l g p v g p f l o l p w k p f g r b l w u x x b r g w t r b u u k g f g u l p u t w o g p v h p b p e l g t u

Lg e b r e w n f w C W A D W A t g r q u g u w t w p g g u k o b v k p f g u r g t v g u b w g p f w g u r b t v k f g r b r t q d b d k l v f g f l b w g v f g r b r g t v g g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u L b r t q d b d k l v f g f l b w g u v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g f g C D T e q v u q w f g r t q z a u f g C D T e q v u r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r k s w k f g u

DITPOTIUUF DE WALOSITAUON

Lb xbrtkubvlp f gu q r t b v k p u f g o b t e j g u v r t a f w k g r b t r g u u a u v o g u f g i g u k p g v e q p v t n g r b t w p g s w k g t b w b e j g r b D l k g e v k p f g u t k u s w g u g l p v f r g p f b p v g f g u q r t b v g w t u f g o b t e j

Cgu xbrtkubvlp u t g r q u g p v u w t n w k l k u b v k p f g r t k z q w f g r b t b o v t g u l p f r g p f b p v g v q w x b r l f u r b t r g D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j n b l f f g g n g p u g o d r g f g u u q w t e g u f k u r q p l d r g u h a w t p k u g w t u f g f q p p g u f g o b t e j e a p u g p u w f g r r b e g f q p p g u f g e q w t v g t u f g o q f r g u x b r l f u r b t r g u s w k g u s w b p v k u b v k g u f w D r b t v g o g p v f g u t k u s w g u f g o b t e j

Pqwt e j b s w g l p u t w o g p v r b x b r t k u b v l p r t a f w k g g u v w p g x b r t k u b v l p o k l g w f g o b t e j l p f r g p f b p v g f w u g p u f g r b v t b p u b e v k p f g n g z r q u k l k p i r q d b r g f g r b d b p s w g f g r b r k s w k f l w f w o b t e j q w f g r b s w b r l v f g r b e q p v t r b t l v g D g u b l w u x g o g p v u q p v g p u w k g l p v i t u b w z x b r t k u b v l p u f g o b t e j b l h p f g r t g p f t g g p e q o r v g e g u n o g p v u b l p u k s w g r g u l p e g t v k w f g u r q v g p v l g n g u v g p b p v b w z o q f r g u q w b w z r b t b o v t g u w k l u u

Lgu r t l p e k b w z v a r g u f b l w u x g o g p v f g x b r t k u b v l p u q p v r g u u w k b p v u

p x d r x y i q i r y x h i N h a s e x N h a s n e e g u b l w u x g o g p v x k u g p v e a t t k i g t n e b t v r q v g p v l g n q d u g t x g p v t g r b x b r t k u b v l p o k l g w f g o b t e j f w p l p u t w o g p v q d v g p w g x l b r g u o q f r g u f g x b r t k u b v l p l p v t g p g u v r g u r b t b o v t g u b u u q e k u g v r b x b r t k u b v l p f g e g u l p u t w o g p v k u u g f g u q w t e g u g z v g t p g u q w f g e a p u g p u w f g r r b e g C g v b l w u x g o g p v r g w v t g r q u k l h a w p i b v k h

p x v x i v a i x j q h E s e g u b l w u x g o g p v x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r t k u b v l p n e b t v g p v t g r g u r t k z b e j g v g w t g v x g p f g w t r q w t w p l p u t w o g p v f q p p b l h p f g t g l m v g t r g r t k z b w s w g n r q w t t b l v t g t g v q w t p g r b r r q u k l k p C g u b l w u x g o g p v u q p v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k u

p x v x i v a i x t s z v m g i v m y z h i g i x b l w u x g o g p v o b v t l k i k u g p v w p g r t l o g f g t k u s w g v g n g s w g e a p u l f t g r b t v q w r b t v l e k r b p v f g o b t e j C g u b l w u x g o g p v u q p v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g u w t r b t b o v t g u x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r t k u b v l p f w p l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u v g t u w t w p q w r n w l g w t u f g u r b t b o v t g u w k l u u

r g u t u g t x g u r q w t l p e g t v k w f g f g o q f r g x k u g p v l p v i t g t f b p u r b x b r t k u b v l p f w p l p u t w o g p v n l p e g t v k w f g r q w x b p v g z k u v g t f w l b k f w e j q l z f w o q f r g t g v g p w

P b t b l a g w t u g v e q p h a t o o g p v r b p a t o g I F S T x b r n b v k p f g r b l w u x x b r g w t C t f l w A i t l e a r g T A l p v i t g f b p u r g e b r e w n f g r b l w u x x b r g w t f g u g u f t k u O U C v t b l u u f g i t i t f l k h t g p v u b l w u x g p v u t g r i b v k u b w t k u s w g f g f l b w q w r b s w b r l v f g e t f l w C t g f l w W b m b v k p A f l w u o g p v D g d l w W b m b v k p A f l w u o g p v g v b w z e a u g v i b l p u h w w t u f g h p b p e g o g p v F w p f l p i W b m b v k p A f l w u o g p v

Arxxy q i r y C X A C a n l q e c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg C W A C t g f l w W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w t k u s w g f g p q p r b l g o g p v f g u u q o o g u f w g u g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k p f g r b s w b r l v f g et f l w f g p q u e q p v t r b t l v g C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n r b t e q p v t r b t l v g u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u r q u k l h f w r q t v g l g w k g f g v t b p u b e v k p u g p v g p b p v e q o r v g f g u b e e q t f u f g p g w l p i g v f g u b e e q t f u f g e q n i b v t b n r q t u s w k u g z k u g p v r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w g v r g u r g t v g u g p e q w t w g u g p e b u f g f l b w L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u r g u r t q d b d k l v u f g f l b w u q p v g p r t l q t k f l k g e v g o g p v f f w k g u f g C D T e v u f g r t q z a u f g C D T e q v u q w b w t g u l p u t w o g p v f g et f l w r q t u s w k u u q p v l w i u u w t k u b o o g p v r k s w k f g u C g v b l w u x g o g p v g u v u a u v o b v k s w g o g p v p i b v k h g v x l g p v g p o l p q t b v k p f g r b l w u x x b r g w t b e v k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g l g w k g

Arxxy q i r y D X A D n j q e c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg D W A D g d l w W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b x b r g w t f g u f t k u O U C r b x b r g w t f g o b t e j f w t k u s w g f g f l b w r t q r t g r g t v g u r q v g p v l g n g u s v g C t f l w A i t l e a r g T A h l w e q w t k u g u e q p v t r b t l v g g p e b u f g f l b w q w f i t b f b v k p f g u b s w b r l v f g et f l w C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n r b t v a r q r q i l g f g e q p v t b v f g e q n i b v t b n u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u p i b v k u f w r q t v g l g w k g f g v t b p u b e v k p u r q p f t u r b t r g u r t q d b d k l v u f g f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r g u r g t v g u g p e q w t w g u g p e b u f g f l b w L g e b r e w n x k u g r t g p f t g g p e q o r v g r b M b t l p P g t l a f q h S k u m M P S f r b k f g v g o r u e q o r t k u g p v t g r b u w x g p b p e g f w f l b w f g C t f l w A i t l e a r g T A g v r b r k s w k f b v k p g l t g e v k g f g v a w g u r g u r q u k l k p u L b o v j q f q r q i l g g o r r q a g o b z l o k u g n w k l k u b v k p f g f q p p g u f g p v t g q d u g t x b d r g u w k l k u b v k p f w C D T C t f l w A i t l e a r g T A r q w t r b v g t o l p b v k p f g u r t q d b d k l v u f g f l b w C g v b l w u x g o g p v u a u v o b v k s w g o g p v r q u k l h g v x l g p v g p f l o l p w k p f g r b l w u x x b r g w t r b u u k g f g u f t k u u O U C g p r q t v g l g w k g

Arxxy q i r y F X A F e v l q o c h t e h e x v A l r e E a u n v e

Lg F W A F w p f l p i W b m b v k p A f l w u o g p v g u v w p b l w u x g o g p v f g M b t m v q M b t n g v x k u b p v l p v i t g t f b p u r b l w u x x b r g w t f g u f t k u O U C r g u u w r n o g p v u f g e q u v g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u u w t r b d b u g f w e q v f g h p b p e g o g p v A L M A u u g w L l b d l k l k u g M b p b i g o g p v C g v b l w u x g o g p v g u v e b r e w n u w t r g r t l o v t g f g u v t b p u b e v k p u p q p e q w g t v g u r b t w p C T A C t g f l w T w r r q t v A p p g z q w e q w g t v g u r b t w p C T A p a p r b t l b k G a r f g p g v u w t r b d b u g f g u r t q l h n f g z r q u k l k p u h w w t u r q u k l h g v p i b v k u r q p f t u r b t r g u u r t g b f u f w h p f l p i A L M

T w t r g r t l o v t g f g u f t k u e r g b t u w p b l w u x g o g p v F W A f l w I M W A l p k l b n M b t i l p W b m g A f l w u o g p v g u v e b r e w n b l h p f g v g p k e q o r v g f g u e q u v g v i b l p u f g h p b p e g o g p v h w w t u f g u o b t i g u l p k l b r g u r q u g t b w r t u f g u r t l p e k b r g u e j b o d t g f g e q o r g p u b v k p u w t f t k u l u w s w r b o b w t k r f w r q t v g l g w k g

Arzxyi q i r yCspKA Cxtthénàht chtëhéqxv Al réÉáu mvé

Lb CqriVA Cqmbvgbtbn Vbmbvkqp Af lwuwo gpv guv wp blwungo gpv f g Mbtmvg Mbtngv xkubpv lpv i tgt f bpu rb lwung xbrgwt f gu f tlk u OUC eqmbv tbrku u r bt f gu vktgu pqp uqwxgtblpu rgu uwr r n o gpw f g eq vu gv i blpu f g Htpbpego gpv hwwtu uwt rb dbug f w eq v f g tghpbepego gpv r tqr tg f g egu vktgu uwt rg o btej f w Sgr q Cgv blwungo gpv guv ebrewn r bt eqpvtgr bvtvg uwt rb dbug f gu r tqhtu f g zr qukvkpu hwwtu f w r qtvghgwng f g vtbpubevkpu r qpf t u r bt wp ur tgbf ur elks wg

Tgrtp rgu ebu egv blwungo gpv r gwr r tgp f tg rb hqto g f wpg r tqxklukp ur elks wg qw vtg lpv i t f bpu rgu Mbtmvg Mbtngv xlb wpg eqwtgdg f bewbrkubvkqp ur elks wg

Arzxyi q i r yMKA Mzédq qđO chtëhéqxv Al réÉáu mvé

Lg LVA Lks wlf kà Vbmbvkqp Af lwuwo gpv guv nblwungo gpv r qukvkhw p i bvlh f g xbrqtkubvkqp xkubpv o bv tbrkugt rb hqku nbdugpeg r qvgpvkng f g xgtugo gpv f g eqmbv tbn r qwt rgu eqpvtgr bvtvgu r quu f bpv wp CTA Ctgfw Twrrqtv Appgz blpuk swg rb t o wp tlvkqp pqp wbp f btf f gu CTA

Lg LVA o bv tbrkugt blpukrg i blp qwr rb r gtvg t uwnbpv f gu eq vu f g rls wlf kv bf f kvkppgnu lnguebrewn uwt rg r tlo vtg f gu f tlk u OUC bxge CTA

S PASUION DET INTUSVMENUT FINANCIEST LA JVTUE WALEVS PAS MOD LE DE WALOSITAUN

Lgu o qpvpw r t ugpv u lperngpv rgu et bpegu gv f gwgu tbwbej gu gv uqpv pgw f g f r t elbvkp

Agyjrx jmdr grnvx Àdjs vñ x pñ rzxyi Àdþ z v

		PuÄer w vxuf gv p buj v beñv sr xu lr qf f gvlqvmkp gqwr lf gqwt xgv Nlygbx	Wba ulvbw q g vxuf gv lr qf f r qq gv r dvgybdgv Nlygbx	Wba ulvbw q g vxuf gv lr qf f r qq gv q r r dvgybdgv Nlygbx
gp o kñkpu f gwtqu				
ACVIFUFIOACIETUD VEOWJ DEUFIOUDE VTAOUACVIP O				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu tg wu gp r gpukqp rñkt g				
Wbrgwtu tg wgu gp r gpukqp				
Uktgu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp				
Ipwtwo gpw f tlk u				
AWTEUACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT T UWWAV				
Irxyzq i r yx hi gdt rñdžc t vst vi x pñ rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdy				
Irxyzq i r yx hi hi yj x ri vi q t pñdxyt dx p x gvy vi x UQGI				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu f g f gwgu				
Azyi x mxyzq i r yx hi hi yj x pñ rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdyt dvr dyz vi				
Agyjrx vi t v xi r ydyjx hi gsr ydyxi r zr rñ x hi gs q t yi				
Agyjrx jmdr grnvx pñ rzxyi Àdþ zvt dvv xzpgdyxvst yñr				
Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f kv				
Ct bpegu uwt rb erlgpv rg				
Uktgu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vlqp				
ACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAWb QTPQTEU				
Ipwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu				
Ipwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu tgeærbdrgu				
IOUVTWNEOVUD TIX UDE CPWKETWTE				
UUAL ACUIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevku r qwt f gu lpwtwo gpw f g gpvls vgu				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu				
Utbpuhgtvu kuuw f wNkxgbw Wbrqtkubvkqp hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu				
UUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY				

Lgu vktgu TAT Svq Lb Bq vlg f vgpwu r bt rb Cbkuug t i kpbng f g Catug uqpv lpv i t u bwr quvg lpwtwo gpw f g ebr kbwz r tqr tgu eqo r vbdkiu u gp ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu f bpu rg plxgbw r qwt o kñkpu f gwtqu

Lgu vtbpuhgtvu gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv rgu gñtgu r wdrleu gv rgu qdrñ bvkpu gv bwñtgu vktgu t g xgpwu hzgu

Lgu vtbpuhgtvu gpvtg plxgbw gv plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu f g vtbpubevkqp

Lgu vtbpuhgtvu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu lpwtwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp

Lgu vtbpuhgtvu f wplxgbw xgtu rg plxgbw eqpegtpgpv guugpvkngmo gpv f gu vktgu tg wu gp r gpukqp rñkt g f g rb erlgpv rg gv f gu vbdrikuo gpw f g et f kv gv f gu lpwtwo gpw f g f tlk u f g vtbpubevkqp

PdÄer w v vxuf gv Vbø ulvbwlr q Vbø ulvbwlr q
p buøj vbeWlv sr xu lr qf g vxuf gv lr qf g vxuf gv
f gvlqvwxp gqvw f r qq gv f r qq gv q r q
lf gqwt xgv r dvgu ybdg v r dvgu ybdg v
Nlygbx Nlygbx Nlygbx

gp o kākāpu f gwtqu

ACVIFUFIOACIETUD VEOUJ DEUFIOU DE VTAOUACVIP O

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f l v

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu tg wu gp r gpukāp rkt g

Wbrgwltu tg wgu gp r gpukāp

Uktgu f vgpw f gu hpu f g vtbpubevkāp

Ipwtwo gpw f tkx u

AWTEUACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT T UWMVAV

lrxyvz q i r y x hi gdt r d z c t v s t v i x p d r z xyi Ädp zvt dvv xz p d y

lrxyvz q i r y x hi hi yyi x r i v i q t p r x d r y t d x p i x g v r i v i x UQGI

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f l v

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu f g f gwgu

Azyi x mxyvz q i r y x hi hi yyi x p d r z xyi Ädp zvt dvv xz p d y t dvr dyz v i

Agyjx v i t v x i r y d y j x hi g s r y d y x i r z r r i x hi g s q t y i

Agyjx j mdr gr h v x p d r z xyi Ädp zvt dvv xz p d y x z v s t y n s r

Ct bpegu uwt rgu vbdrikuo gpw f g et f l v

Ct bpegu uwt rb enlgpv rg

Uktgu rb lwug xbrgwlt r bt t uwnbv uwt q r vlāp

ACVIFUFIOACIETU MA JWUVE XAMEWT QAT CAQIVAVā QTPQTEU

Ipwtwo gpw f g ebr k b w z r t q r tgu eqo r vbdkku u gp ebr k b w z r t q r tgu p q p tgeāerbdrgu

Ipwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr k b w z r t q r tgu tgeāerbdrgu

IOUVTWNEOVUD TIX UDE CPWKETVWTE

UQUAL ACUIFT FINANCIEST VALOSIT T LA JVTUE WALEVS

Utbpuhgtw kuuw f wNkxgbw Pt l z eqv u uwt f gu o bte j u bevktu r qwt f gu l pwtwo gpw
lf gpvls vgu

Utbpuhgtw kuuw f wNkxgbw Wbrqt kubv k p h p f g uwt f gu f q p p gu q d u g t x b d r g u

Utbpuhgtw kuuw f wNkxgbw Wbrqt kubv k p h p f g uwt f gu f q p p gu p q p q d u g t x b d r g u

UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY

Lgu vktgu TAT Sv g Lb B q v g f v g p w r r b t r b C b k u g t i k p b r g f g C q t u g u a p v l p v i t u b w r q u g l p w t w o g p w f g e b r k b w z r t q r t g u e q o r v b d k k u u g p e b r k b w z r t q r t g u p q p t g e ā e r b d r g u f b p u
r g p k x g b w r q w t o k ā k ā p u f g w t q u

Lgu vtbpuhgtw f wplkxgbw xgtu rg plkxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu bevāpu gv bwtgu vktgu t g x g p w u x b t l b d r g u

Lgu vtbpuhgtw gpvtg plkxgbw gv plkxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
rgu gltgvu r vdrkeu gv rgu qdrk bvāpu gv bwtgu vktgu t g x g p w u h z g u

Lgu vtbpuhgtw f wplkxgbw xgtu rg plkxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukāp rkt g f gu vbdrikuo gpw f g et f l v g v f gu
lpwtwo gpw f g f tkx u f g vtbpubevkāp

Lgu vtbpuhgtw f wplkxgbw xgtu rg plkxgbw eqpegtpgpv guugpvlgmgo gpv
f gu vktgu tg wu gp r gpukāp rkt g f g r b enlgpv rg g v f gu vbdrikuo gpw
f g et f l v g v f gu lpwtwo gpw f g f tkx u f g vtbpubevkāp

Qdxxrjx jmdr grnvx Ådps vna x pæ rzxyi Ådþ z v

gp o kâkâpu f gwtâu		PulÅer w v vxuf gv p buej v beñv s r xu lr qf g vxuf gv f gvlqvwxp gqww f r qq gv lf gqwt xgv r dvgyybdgv Nlygbx Nlygbx Nlygbx
	Qdxxrjx jmdr grnvx h yi rzx hi xjmx hi yvdr xdgysar	
	Uktgu xgpf wu f eqwxgtv	
	Uktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg		
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw		
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg		
lpwtwo gpwuf tlk u		
Qdxxrjx jmdr grnvx pæ rzxyi Ådþ zvt dvv xz pdyxzv st ysar		
lrxyvzq i ryxh vñ x hi gs z Åi vyzvi		
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevktu r qwt f gu lpwtwo gpwu lf gpvks vgu		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu		
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY		
Lgu vtbpuhgtwu bwr buulhxgtu gv j qtu plkgbw eqpegtppgv guugpvlgmgo gpvf gu vktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lpwtwo gpwu f tlk u f g vtbpubevkap gv f gur buulku Hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vkap		
Lgu vtbpuhgtwu gpvtg ngu plkgbwz gv eqpegtppgv guugpvlgmgo gpvf gu xgpvgu f eqwxgtv		

gp o kâkâpu f gwtâu		PulÅer w v vxuf gv p buej v beñv s r xu lr qf g vxuf gv f gvlqvwxp gqww f r qq gv lf gqwt xgv r dvgyybdgv Nlygbx Nlygbx Nlygbx
	Qdxxrjx jmdr grnvx h yi rzx hi xjmx hi yvdr xdgysar	
	Uktgu xgpf wu f eqwxgtv	
	Uktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g	
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wp vktg		
Dgwgu gpxgtu ngu vbdriugo gpwu f g et f lw		
Dgwgu gpxgtu rb erlgpv rg		
lpwtwo gpwuf tlk u		
Qdxxrjx jmdr grnvx pæ rzxyi Ådþ zvt dvv xz pdyxzv st ysar		
lrxyvzq i ryxh vñ x hi gs z Åi vyzvi		
UQUAL PATTIFT FINANCIEST WALOSIT T LA JVTUE WALEVS		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Ptlz eqv u uwt f gu o btej u bevktu r qwt f gu lpwtwo gpwu lf gpvks vgu		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu qdugtxbdrgu		
Utbpuhgtwu kuuwu f wNlkgbw Wbrqtkubvkap hqpf g uwt f gu f qpp gu pqp qdugtxbdrgu		
UQUAL DET USANTFESUT WEST CHACVN DET NIVEAVY		
Lgu vtbpuhgtwu bw r buulh xgtu gv j qtu plkgbw eqpegtppgv guugpvlgmgo gpv f gu vktgu f qpp u gp r gpukqp rixt g f gu vbdriugo gpwu f g et f lw f gu lpwtwo gpwu f tlk u f g vtbpubevkap gv f gur buulku Hpbpelgtu rb lwuvg xbrgwt r bt t uwnbv uwt qr vkap		Lgu vtbpuhgtwu gpvtg ngu plkgbwz gv eqpegtppgv guugpvlgmgo gpv f gu xgpvgu f eqwxgtv

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vậnhê

Lg plxgbw eqo r tgpf ngpugo drg f gu lpwtwo gpv f t k u vtbk u uwt ngu o btej u qti bpk u bevk u q r vlqpu hmw tgu gve swgn swg uqlv rg uqwu lbegpv vbwz ej bpi g o vbwz r t elgwz r t lpek b w z lpf legu bevk p gv ngu bevkpu gv qdrñi bvkpu eqv gu uwt wp o btej bev h

Vp o btej guv eqpulf t eqo o g bev h f u rqtu s w g f gu eqwtu uqpv bku o gpv gv t i w k tgo gpv f kur qpldrgu bwr t u f g d qwtugu f g eqwtvltgu f g p i qelbvgtu f g ugtxlegu f xbnwbvqp f gu r t l z q w f bi pegu t i rgo gpvltgu gp swg egu r t l z tgr t ugpvgpv f gu vtbpu bevkpu t g nrgu bâbpv eqwtu t i w k tgo gpv uwt rg o btej f bpu f gu eqpf l v lqpu f g eqpewttgpeg pqto brg

Lgu qdrñi bvkpu f gpvtgr tkug f vbv gv ngu bi pegu f qp v rb xbrqt kubvqp guv ghtgew g uwt rb dbug f g r t l z qdvgpwu f g uqwtegu lpf r gp f bpvgu eqpulf t gu eqo o g gz ewwbdrgu gv o ku lqwt t i w k tgo gpv uqpv erbuu gu gp Nkxgbw Cgektgr t ugpvg nguugpwn f w uqemf g Bqpf u Tqwxgtbkpu f Ai pegu gv f g vktgu Cqtr qtbvgu Lgu o gwgtu f qp v ngu vktgu pg uqpv r bu eqv u uqpv erbuu u gp plxgbw

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vậnhê

Lgu r t lpek b w z r t q f w k u eqo r v b d k l u u gp plxgbw uqpv ngu umkbpv u

Ukvtgu tg wu f qpp u gp r gpukap rkt g

Dgwgu eqo r v b d k l u gu gp lwug xbrgwt uwt q r vlq p

Lgu f gwgu o kugu gv eqo r v b d k l u gu gp lwug xbrgwt uwt q r vlq p uqpv erbuu gu gp plxgbw f u rqtu s w g rgwt f t k l p e q t r q t guv eqpulf t eqo o g tgrgxbpvf wplxgbw

D t k u f g i t i t

Lgu r t lpek b w z lpwtwo gpv f t k u f g i t i t erbuu u gp plxgbw uqpv egwz f qp v rb xbrqt kubvqp h b k l p v g t x g p l t f g u l b e v g w t u e q p u l f t u e q o o g q d u g t x b d r g u g v f q p v r b v g e j p l s w g f g x b r q t k u b v q p p g i p t g r b u f g z r q u k l q p u k i p l k l e b v k g w p t k u s w g o q f r g

Alpuk rg plxgbw tgi tqwr g pqvbo o gpv

rgu r t q f w k u f t k u r h p b l t g u v g n u s w g r g u u y b r u f g v b w z u y b r u f g f g x k u g e j b p i g v g t o g C g u r t q f w k u u q p v x b r q t k u u n b l f g f g o q f r g u u l o r r g u g v r b t v b i u r b t r g o b t e j u w t r b d b u g f g r b t b o v t g u u q l v f l t g e v g o g p v q d u g t x b d r g u e q w t u f g e j b p i g v b w z f l p v t w u u q l v r q w x b p v v t g f t k u f w r t l z f g o b t e j f g r t q f w k u q d u g t x b d r g u u y b r u f g e j b p i g

rgu r t q f w k u p q p r h p b l t g u x b p k n g eqo o g r g u e b r u h r q t u u y b r v l q p u q r v l q p u f g e j b p i g q r v l q p u u w t b e v k p u C t g f l v D g f b w n T y b r u â eqo r t k u r g u q r v l q p u f k i k b r g u C g u r t q f w k u u q p v x b r q t k u u n b l f g f g o q f r g u u l o r r g u g v r b t v b i u r b t r g o b t e j u w t r b d b u g f g r b t b o v t g u f l t g e v g o g p v q d u g t x b d r g u e q w t u f g e j b p i g v b w z f l p v t w u e q w t u f g u b e v k p u q w r q w x b p v v t g f t k u f w r t l z f g r t q f w k u q d u g t x b d r g u u w t r g o b t e j x q r b v k l v u

rgu r t q f w k u g z q v s w g u o q p q u q w u l b e g p v u w w g n u f g v â r g u y b r u b p p w b d r g u r b p l g t u f g e j b p i g u w t f g x k u g u o b l g w t g u

Cgu r t q f w k u u q p v x b r q t k u u n b l f g f g o q f r g u r b t h q k u n i t g o g p v r n w u eqo r r g z g u o b k u r b t v b i u r b t r g o b t e j L g u r b t b o v t g u f g x b r q t k u b v q p u k i p l k l e b v k u u q p v q d u g t x b d r g u D g u r t l z u q p v q d u g t x b d r g u f b p u r g o b t e j x l b p q v b o o g p v r g u r t l z f g e q w t v l t g u L g u e q p u g p u w f g r r b e g r g e b u e j b p v r g t o g w g p v f g e q t t a d q t g t r g u x b r q t k u b v q p u l p v g t p g u

rgu vktgu q r vlqpu rkv gu bevkpu gv hmw tgu bevkpu eqv u uwt wp o btej lwi lpbvkh gv r qwt rgus vgnu f gu lphqto bvkpu lpf r gp f bpvgu uwt rb xbrqt kubvqp uqpv f kur qpldrgu

MhÉ qÉèèu nvÉ kthÉE Émv vậnhê

Tapverbuu u gp plxgbw rgu r t q f w k u p g t r q p f b p v r b u b w z e t k v t g u r g t o g w b p v w p g e r b u u k l e b v k p g p p l x g b w z g v g v f q p e r t l e k r b r g o g p v r g u r t q f w k u r t u g p v b p v w p t k u s w g o q f r g r g x q w

f gu r t q f w k u f q p v r b x b r q t k u b v q p t g s w l g t v n w k l u b v q p f g r b t b o v t g u p q p q d u g t x b d r g u u k i p l k l e b v k u

Lb o b t i g l p k l b r g f g v q w g p q w x g n g q r t b v k p e r b u u g g p p l x g b w g u v t u g t x g g p f b v g f g e q o r v b d k l u b v q p l p k l b r g E n g g u v v b n g g p t u w n b v u q l v u w t r b r t l q f g f l p q d u g t x b d k l v u q l v u w t r b o b w t k v f w f g b n r q t u s w g n l p q d u g t x b d k l v f g u l b e v g w t u p g u v r b u r k g r b o b w t k v

Alpuk rg plxgbw tgi tqwr g pqvbo o gpv

Ukvtgu tg wu f qpp u gp r gpukap rkt g

Ct bpegu uwt rb erkgpv rg

Ukvtgu

Lgu bevkpu qw qdrñi bvkpu pqp eqv gu r qwt rgus wgnrgu bwewpg xbrqt kubvqp lpf r gp f bpvg p guv f kur qpldrg

Dgwgu eqo r v b d k l u gu gp lwug xbrgwt uwt q r vlq p

Lgu f gwgu o kugu gv eqo r v b d k l u gu gp lwug xbrgwt uwt q r vlq p uqpv erbuu gu gp plxgbw f u rqtu s w g rgwt f t k l p e q t r q t guv eqpulf t eqo o g tgrgxbpvf wplxgbw

D t k u f g i t i t

Lgu r t q f w k u p q p q d u g t x b d r g u t g i t q w r g p v r g u l p w t w o g p v h p b p e l g t u e q o r r g z g u u k i p l k l e b v k g o g p v g z r q u u b w t k u s w g o q f r g q w h k u b p v l p v g t x g p l t f g u r b t b o v t g u l w i u p q p q d u g t x b d r g u

Lgpugo drg f g egu r t lpek gu h b k l n q d l g v f w p g e b t v q i t b r j l g f q d u g t x b d k l v r b t b e v g w t f g t k u s w g r t q f w k u u q w u l b e g p v f g x k u g l p f g z g v o b w t k v l p f l s w b p v r g e r b u u g o g p v t g v g p w

Pt lpek brgo gpv tgn xgpv f werbuugo gpv gp plxgbw

rgu r t q f w k u r h p b l t g u f g v b w z q w f g e j b p i g r q w t f g u o b w t k v u v t u r q p i v g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o b l g w t g u r q w t f g u o b w t k v u o q l p f t g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o g t i g p v g u e g e k r g w e q o r t g p f t g f g u q r t b v k p u f g u r g p u k p u u g r q p r b o b w t k v f g u q r t b v k p u x l u g u g v r g w t u b e v k u u q w u l b e g p v

rgu r t q f w k u p q p r h p b l t g u f g v b w z q w f g e j b p i g r q w t f g u o b w t k v u v t u r q p i v g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o b l g w t g u r q w t f g u o b w t k v u o q l p f t g u f b p u r g e b u f g u f g x k u g u o g t i g p v g u

rgu r t q f w k u f t k u e q o r r g z g u e k f g u u q w u

egtvblpu r t q f w k u f t k u u b e v k p u r t q f w k u q r v l q p p g n u u w t f g u o b t e j u l p w h t k u b o o g p v r t q t q p f u q w q r v l q p u f g o b w t k v v t u r q p i w g q w r t q f w k u f q p v r b x b r q t k u b v q p f r g p f f g e q t t r b v k p u p q p q d u g t x b d r g u g p v t g f l k h t g p w u u q w u l b e g p v u b e v k p u

egtvblpu r t q f w k u f g v b w z g z q v s w g u f q p v r g u q w u l b e g p v g u v r b f l k h t g p e g g p v t g f g w z v b w z f l p v t v r t q f w k u u w t w e w t u d b u u u w t f g u f l k h t g p e g u f g v b w z q w r t q f w k u f q p v r g u e q t t r b v k p u p g u q p v r b u q d u g t x b d r g u

egtvblpu r t q f w k u f q p v r g u q w u l b e g p v g u v r b x q r b v k l v v g t o g f w l p f l e g C g u r t q f w k u p g u q p v r b u e q p u l f t u e q o o g q d u g t x b d r g u f w h b k v f w p t k u s w g o q f r g l o r q t v b p v g v f w p g r l s w k l v t f w k g p g r g t o g w b p v r b u w p g g u n l o b v k p t i w k t g g v r t e k u f g u r b t b o v t g u f g x b r q t k u b v q p

rgu u y b r u f g v k t k u b v q p i p t b p v w p g g z r q u k l q p b w v b w z f g r t r b l g o g p v L b f v g t o l p b v q p f w v b w z f g r t r b l g o g p v g u v g h t g e w g u w t r b d b u g f g f q p p g u j k v a t l s w g u u w t f g u r q t v g r g w k n g u u l o k b l t g u

rgu r t q f w k u j â d t l f g u v b w z e j b p i g r q p i v g t o g f g v â r g P q y g t S g x g t u g D w b n C w t t g p e â q w f g u r t q f w k u f q p v r g u q w u l b e g p v g u v w p r b p l g t f g f g x k u g u L g u r b t b o v t g u f g e q t t r b v k p g p v t g r g u v b w z f l p v t v g v r g u f g x k u g u b l p u k s w g p v t g r g u f g w z v b w z f l p v t w u u q p v f v g t o l p u u w t r b d b u g f w p g o v j q f q r i j l g l p v g t p g h a p f g u w t r g u f q p p g u j k v a t l s w g u L q d u g t x b v k p f g u e q p u g p u w f g o b t e j r g t o g v f g u b u u w t g t f g r b e a j t g p e g f g p u g o d r g f w f k u r q u k h

rgu r t q f w k u o w n k u q w u l b e g p v i p t b p v f g u g z r q u k l q p u f g u e q t t r b v k p u g p v t g r m u l g w t u e r b u u g u f g t k u s w g v b w z e t f l w e j b p i g l p h b v k p g v b e v k p u

Agyjnx j mdr grnvx Àdps vna x pð rzxyi Àdþi zvxi ps r þ r nÀi dz

TOLDE DE CL UNSETOLDE DE CL UWSE

gp o kɪkɪpu f ɡwtɔu	Aewlv Hqɔqelɔw dɔ mɪvg ybɔxus buɛs lɔxÀs ur s ɪgv		
	lɔvwɪp ɡqwf ɡ ɛbs lɔxÀs ur s ɪgv er p s vɔdlɔv dɔ mɪvg ybɔxus buɛs lɔxÀs ur s ɪgv ɔr q ɪɡɛɛɔɔɔɔɔv	lɔvwɪp ɡqwf ɡ f ɡwɪv er p s vɔdlɔv dɔ mɪvg ybɔxus buɛs lɔxÀs ur s ɪgv ɪɡɛɛɔɔɔɔɔv	lɔvwɪp ɡqwf ɔly v f ɡ er xyɔwɪkɪ

UPMDE DE CM VWTE

Gblpu r ɡtvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Cqo r vɔdlɪku u ɡp t uwnɔv
Cqo r vɔdlɪku u ɡp ebr kɔwz r tqr tɔu
Aej bu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Wɔpvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
o kuɪkɪpu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
D pɔvɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Sɔr buɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Wɔtɪbɪkɪpu r k ɡu bwr tɪo vɪɡ f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Utbpuɪɪtɔu
Utbpuɪɪtɔu x ɡtu pɪk ɡbw
Utbpuɪɪtɔu j ɪtu pɪk ɡbw

TOLDE DE CL UWSE

Cɔ uɪr f ɡ ɪpɛnw r ɔu i bɪpu ɡvr ɡtvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ r tɔx ɡpɔv f ɡu bɛɪku f ɔ ɡpɔu bɔwɪkɔp rɔ f bɔ ɡ f ɡ rɔb en wɪɪ ɡ r ɔwt ɪɔu o ɔpɪbɔpu uɪkɪbɔpu

GhaɪÉ ynàɛnÉl mth y àɔɪl mɪàɛnɪhvél nÉhkɛɪÉl mɪvɔnɛhê I énvêÉhê j ɔhv nɪ l hémɪ mkt éɛàm

Cqo r vɔdlɪku u ɡp t uwnɔv
Cqo r vɔdlɪku u ɡp ebr kɔwz r tqr tɔu

Qɔɔxɪɪx j mɔr ɡɪɪvɔ Àɔɪs wɔ x pɔɪz xyɪ Àɔɪp z v xɪ ɪs r ɪɔ r nàɪ dz

gp o kɪkɪpu f ɡwtɔu	Pbɔvlɪv Hqɔbqelɔw f ɪvɔxv f ɡv Hɔv f ɡ vɔbɔvɔwɪr q										Pbɔvlɪv
						Hqɔbqelɔw					
	Uɪwɔv		f r	q q	v q	D ɔwɔv		ɡqɪyɔw ɔv	ɡqɪyɔw	dɔ mɪvg	
	ygɔf xv	s ɡqɪr q	ɪɡs u	v ɔq w ɡv	D ɔwɔv	vɔɔɔvɔp ɡqɪw	ɡqɪyɔw ɔv	lɔvwɔp ɡqɪw	u vɔbɔxus bu	lɔvwɔp ɡqɪw	
	Ur vɔo	f er xyɔwɪ	dyu q	s	buɔx q vɔwɪ	f ɡ eu f lɔw	ed ɔwɔw ɔv	f ɔly v	u vɔbɔxus bu	f ɔly v f ɡ	
									r s ɪv r q	er xyɔwɔwɔv	

UPMDE DE CM VWTE

Gblpu r ɡtvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Cqo r vɔdlɪku u ɡp t uwnɔv
Cqo r vɔdlɪku u ɡp ebr kɔwz r tqr tɔu
Aej bu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Wɔpvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
o kuɪkɪpu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
D pɔvɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Sɔr buɔo ɡpɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Wɔtɪbɪkɪpu r k ɡu bwr tɪo vɪɡ f ɡ rɔr tɪkf ɡ
Utbpuɪɪtɔu
Utbpuɪɪtɔu x ɡtu pɪk ɡbw
Utbpuɪɪtɔu j ɪtu pɪk ɡbw

TOLDE DE CL UWSE

Cɔ uɪr f ɡ ɪpɛnw r ɔu i bɪpu ɡvr ɡtvɔu f ɡ rɔr tɪkf ɡ r tɔx ɡpɔv f ɡu r buɪku f ɔ ɡpɔu bɔwɪkɔp rɔ f bɔ ɡ f ɡ rɔb en wɪɪ ɡ r ɔwt ɪɔu o ɔpɪbɔpu uɪkɪbɔpu

GhaɪÉ ynàɛnÉl mth y àɔɪl mɪàɛnɪhvél nÉyhÉɪɪÉl mɪvɔnɛhê I énvêÉhê j ɔhv nɪ l hémɪ mkt éɛàm

Cqo r vɔdlɪku u ɡp t uwnɔv
Cqo r vɔdlɪku u ɡp ebr kɔwz r tqr tɔu

Lgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u gp t uwnbvrik u bwz lpwutwo gpwu hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtpubevkqp gv rlbwng xbrgwt r bt t uwnbv uwt qv vkap gv bwz lpwutwo gpwu f tkl u uqpv gptgi kwt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu hpbpelgtu rlbwng xbrgwt r bt t uwnbv rgu i blpu gvr gtvgu eqo r vbdklku u gp t uwnbvrik u bwz bevku hpbpelgtu rlbwng xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu uqpv gptgi kwt u gp Gblpu qwr gtvgu pgwu uwt lpwutwo gpwu hpbpelgtu rlbwng xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu

WALVAUION DE L IMPACU DE LA PSITE EN COMPUE DE LA MASGE L OSIGINE

gp o ktkapuf gwtqu

Ndiki hijj v i pszAi yzvi

Mbti gi p t g r bt rgu pqwgmgu vtpubevkqpu f g r b r tkqf g

Mbti g eqo r vbdklku g gp t uwnbv f vtpvrb r tkqf g

MASGE DIFF S E LA CL UVSE

Lb o bti g bwr tgo lgt lqwt uwt rgu vtpubevkqpu f g o btej tgrgxbpv f w plkgbw f g lwung xbrgwt guv t ugtx g bw dklbp gv eqo r vbdklku g gp t uwnbv o guwtg f g n eqwgo gpvf wvgo r u qwrqtus wg rgu r btbo vtu qp qdugtxbdrgu tgf gxlpppgpv qdugtxbdrgu

S FOSMET DET INDICET DE S F SENCE

SAPPELT TVS LA S FOSME DET INDICET DE UAVY EU IMPLICAUONT POVS LE GSOVPE CS DIUAGSICOLE

Lb t hqto g f gu lpf legu f g vbwz IBOS lpgtBbpm Ohtgtgf Sbvgu lpkk g r bt rg Capugln f g uvdklkv hpbpek tg gp xlug tgo rrbegt egu lpf legu r bt f gu vbwz bngtpbvku gv r nru r btkewrk tgo gpvr bt f gu SkumFtgg Sbvgu SFS

Cgw t hqto g ugv bee nt g rg o btu rqtuswg nlBA nbf o lpkutbvgtw f w Lldqt beqplko rg lbrtp lo r qtvbpvf g hpo r qwt nbtt v f g r b wdrlebvqp qwr b pqp tgr t ugpbvklkv f gu Lldqt ubwh uwt rgu vgpqtu rgu r nru wklku u f w Lldqt VTD ej bpegu bw lqwt rg lqwt wp vtaku ukz gv f qwag o qku r qwt rgus wgu r b f bvg b v Hz g bw lwlp

D u rg Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg ugv qti bpu r qwt r t r btgt gv gpebf tgt r b vtpuklqp f gu lpf legu f g vbwz r qwt ngpugo drg f g ugu bevklkv u

egu vtpuklqpu u lpuetkqpv f bpu rgu ebrgpf tigtu gv uvpbf btf u f Hpu r bt rgu vtbxbwz f g r rbeg f qpv egtvblpu bwz wgu rgu Ct f kw Ai tleqrg r btkvkr g gvrj ebf tgt i rgo gpvbltg gwtqr gp BMS eqphqto o gpv bwz tgeqo o bpf bvqpu f gu i tqwr gu f g vtbxbkn pbvqpbwz gv f gu bwqtkv u rg Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg r t eqplvg gv rtklkn i kg f gu dbuewrgu xgtu rgu lpf legu bngtpbvku r bt bpvek bvqap f g r b f kur btkvqp f gu lpf legu f g t h tpep vqvw gp xlvbpv rg tgrgev f gu ej bpegu Hz gu r bt r b rrbeg xqltg lo r qu gur bt rgu bwqtkv u

rb t btkvqp qtf app g gv o btktu g f gu vtpuklqpu guv i btpbvq r bt rgu ghqtu o gp u r bt rg Gtqwr g r qwt o gwtg plkgbw ugu qwkwu gv ugu r tqegu u btpuks w r bt r b hqtvg o qdktubvqp f gu svkr gu uwr r qtv gv f gu o vltu r qwt bduqtdgt r b ej bti g f g vtbxbkn lpf wkg r bt rgu vtpuklqpu pqvbo o gpv r qwt r b tgp i qelbvqp f gueqvtbv

L gpugo drg f gu bevqpu gptgr tkugu r gto gv btpuk bwz gpvku u f w Gtqwr g f buwmtgt r b eqvlpvkv f g rwt bevklkv brt u r b f kur btkvqp f gu lpf legu f g t h tpegu gv f vtg gp ebr bekr f g i tgt rgu pqwgmgu qhtgu f g r tqf wku t h tgp bpvf gu SFS qwegtvblpu SFS vgtg g vqvw gp r b kbvpv rgu tkus wgu qv tlvappgu gv eqo o gtelbwz brt u r b eguubvqp f gu lpf legu

Vdr xyrar Mfsv WUD

Aw plkgbw f g Gtqwr g r b vt u hqtvg o qdktubvqp f gu svkr gu gv nqti btpukvqp o kug gp r rbeg qpv r gto ku f g o gpgt dlkp r b vtpuklqp f g r b svbuvqvkrv f w uqemf g eqvtbv r bt bpvek bvqap qvbevkvbvqp f g r b erbvw f g hbmdbemgv f g r b lgt nwubi g f w Lldqt VTD uapvj vkw r quv lwlp

Lg Gtqwr g b i brgo gpvr w d p helgt r qwt egtvblpu f g egu eqvtbv gv lpwutwo gpwu hpbpelgtu f w f kur quklho ku gp r rbeg r bt rgu bwqtkv u bo tieblpgu svk qpv xbrkf r b f uk pbvqp f wp vbwz f g tgo r rbego gpv uwbwbktg r tgpvg f w Lldqt VTD r qwt rgu eqvtbv f g f tqkv bo tieblp

Lgu bevqpu o gp gu bw ugeqpf ugo guvtg qpv r tpekr brgo gpv xlu eqperwtg f gu p i qelbvqpu svk bxbpvr r bu v vqvbgo gpv hpbku gu bxbpv rg lwlp gv dbuewrgt ghgevkgu gpv rgu eqvtbv f g r bulpv bxbpv r b r tgo k tg r tkqf g f lqv t v dbu g uwt nlpf leg f g uduwkwkqp eqphqto o gpv r b uwbv i kg f g vtpuklqp tgvpgw

Hqto ku svgr wgu et f ku q r b o bwtkv f g r b vtpubevqp guv bpv tkwtg r b Hp f w Lldqt uapvj vkw gv r qwt rgus wgu rgu go r twpvgtu pg uqpv f qpe r bu gperlu hltg r b vtpuklqp gv svgr wgu eqvtbv f qv r b tgp i qelbvqp guv gp eqwtu f g hpbtkvkv qpvr rgu eqvtbv qpvr o blpvgbpv dbuewn xgtu wp lpf leg bngtpbvkh

Vdr xyrar hi x dzyi x mhrgi x CDPT Y fsv UPT

Aw f ego dtg rg Gtqwr g b gpeqtg svgr wgu gvr quklqpu uwt f bwrtgu lpf legu f g t h tpep f qv r b pqp tgr t ugpbvklkv qw r b eguubvqp qpv v bppape gu

rg CDOS Cbpbf b f qv r b eguubvqp b v bppape g brt u rg lwlp uwt rgu ej bpegu qp gpeqtg btt v gu wp f gwz gv vtaku o qku

rg X ldt lpf leg f g t h tpep r qrpvku erbuktk etklv w r bt r b Cqo o kulqp Evtqr gppg r qwt rgsvgr r r b p lpi f g eguubvqp p b r bu gpeqtg v eqphko r bt nbf o lpkutbvgt

rg Tldqt Tlpi br qwt f qv r b eguubvqp guv r t xwg brt u rg f ego dtg uwt rgu ej bpegu wp gv vtaku o qku

Lgu vtpuklqpu uwt rg CDOS gv rg Tldqt eqpegtppgv svbuk gzenwkvgo gpv r b dbps w f lpxgukwgo gpv brqtu svw rg X ldt guv i p tbrgo gpv wklku bw uglo f w Gtqwr g Ct f kw Ai tleqrg r bt CA Pqrq pg dbps w f g f vkn gv CAL F bw vtbxgtu f g ngpvkv EFL r bulpv

Lgu bevqpu ug uqpv r qwtuwlkv bw ugeqpf ugo guvtg blpf g r t r btgt rg r nru gp bo qv r quklrg rgu dbuewrgu ghgevkgu gv hpbkrutg nlpvgvbltg f gu erkgpu gv vtpubevqpu gvr qu gu Ct f kw Ai tleqrg CIB ubwhgzgr vqpu bwqtku gu b i brgo gpv btt v rg hrvz f g pqwgmgu qv tlvqpu gp CDOS eqvtbv

Lb svbuk vqvkrv f w uqemgp CDOS gv wpg r b tv vt u o blqtkvbltg f w uqem gp X ldt uqpv eqo r qu u f g f tkl u q kn guv r t xw f g u br r wagt uwt rgu f kur quklqpu f g hbmdbemTDA f bpu r b o guwtg q r b r nwr btf gv eqvtgr btkvqp qvbf j t bwr tqvqeqrg ITDA

GETUON DET SITQVET ATTOCI T LA S FOSME DET UAVY

Owtg rb r t r btbvkqp gv rb o kug gp wxtg f w tgo r rbego gpv f gu lpf legu f g t h tgpeg f gr wku rgu vtbxbwz o gp u r bt rg Gtqwr g qpvr r qtv uwt rb i guvkqp gv rg eqpvt rg f gu tkus wgu lpi tgpvu bwz vtbpuvkqpu f gu lpf legu f g t h tgpeg pqvbo o gpv uwt rgu xqrgvu Hpbpelgtu qr tbtvkpppgnu lwtlf ls wgu gveqplqto kv gp r btkvwrtgt uwt rg xqrgvr tqvgevkqp f gu erlpgvu r t xgpvkqp f w *eqpf nevtlum*

Lgu o li tbtvkpu qr tbtvkpppgnu xgplk u br r wgtqpv uwt ngpugo drg f gur tqeguwwgvqwkur t brrdrgo gpvf xgrqr r u r qwt rb vtbpuvkqp f gu eqpvtbv lpf gz u uwt rgu vbwz IBOS f qpvr rb eguubvkqp f g r wdrlebvklp qw rb pqp tgr t ugpvbwklv uqpv f l lpgvtxgpwgu AHp f g rlo kgt rgu tkus wgu qr tbtvkpppgnu gv eqo o gtelbwz rgu gpvk u lo r bev gu qti bplugtqpv i brgo gpv rqtus wg egrb ugtb r quuldrg f gu vtbpuvkqpu r tqbewkgo f bpu rg tgru gev f gu tgego o bpf bvklpu gv lbrapu f Hpkur bt rgu bwwqtkv u

f bvg rgu tkus wgu r qvpgvgru buuqek u rb t hqto g pg eqpegtpgpv s wg rb vtbpuvkqp f wX ldtgt gv f wCDOS r qwt rgus wgru rgu gplgwz uqpv vt u rqbbrku u gv lwi u r gw uli ptklebvku r qwt rg Gtqwr g gv rb vtbpuvkqp f w Tldqt r qwt rgs wgru rgu gzz quukqpu uqpv gzvt o go gpv o bti lpbgru

AHp s wg rgu tgrbvklpu f g eqwxgtwrtgu eqo r vbdrgu bltgev gu r bt egwg t hqto g f gu lpf legu f g t h tgpeg r wkuugpv vtg o blpvgpwgu o bri t rgu lpegtvwvf gu uwt rg ebrgpf tlgt gv rgu o qf brkv u f g vtbpuvkqp gpvtg rgu lpf legu f g vbwz bewwgru gv rgu pqwxbwz lpf legu nIATB b r wdrk f gu bo gpf go gpvu IAT IFST gv IFST gp ugr vgo dtg swk qpvr v bf qr v u r bt nVplqp gwtqr gppg rg lbpxlgt Lg Gtqwr g br r rls wg egu bo gpf go gpvu vbpv s wg rgu lpegtvwvf gu uwt rg f gxgplk f gu lpf legu bwtqpv f gu eqpu s wgpegu uwt rgu o qpvpbv gv rgu ej bpegu f gu hwz f lpv t v gv eqpulf tg eg vwtg s wg vqwu ugu eqpvtbv f g eqwxgtwrtgt uwt rgu lpf legu eqpegt p u r gwkgpvgo d p Htelgt

D bwtgu bo gpf go gpvu r wdrk u r bt nIATB gp bq v eqo r nvgpv egwz r wdrk u gp gv ug eqpegpvtgpv uwt rgu eqpu s wgpegu eqo r vbdrgu f w tgo r rbego gpv f gu bpekgpu vbwz f lpv t v f g t h tgpeg r bt f bwtgu vbwz f g t h tgpeg rb uwkg f gu t hqto gu Cgu o qf ktlebvklpu f kgu Pj bug eqpegtpgpv r tlpekr brgo gpvr gu o qf ktlebvklpu f gu hwz f g vt uqgtgtg eqpvtbewwgru Engu r gto gwgpv bwz gpvk u f g pg r bu f eqo r vbdklugt qwblwugt rb xbrgwt eqo r vbdrg f gu lpuvtwo gpvu Hpbpelgtu r qwt vgpkt eqo r vg f gu ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g o bku r nw v f g o gwtg lqwt rg vbwz f lpv t v gltgevthr qwt tghm vgt rg ej bpi go gpvf wvbwz f g t h tgpeg bngtpbvk

Ep eg swk eqpegtpg rb eqo r vbdklv f g eqwxgtwrtg rgu gpvk u p bwtqpv r bu f s wbrklgt rgwtu tgrbvklpu f g eqwxgtwrtg rqtus wgru r tqe f gpv bwz ej bpi go gpvu tgs wku r bt rb t hqto g gv uqwu t ugtxg f s wkbngpeg eqpqo ls wg

Lgu gpeqwtu tgr qtv u uqpv egwz f qpvr rb f bvg f ej bpeg guv wv tlgtg rb f bvg f g eguubvkqp qw f g pqp tgr t ugpvbwklv f g nlpf leg f g t h tgpeg

Pqwt rgu ej bpegu f wLldqt VTD f qpvr b pqp tgr t ugpvbwklv b v Hkz g bw lwlp wp vtqku ulz o qku rgu gzz quukqpu tgr qtv gu eqttgur qpf gpv bw uvqem t ulf wgn f qr tbtvkpu eqpvtbv pqp gltgevkggo gpv dbuewn egwg f bvg p bābpv r bu dbuewn r bt bevkbvkqp f g rb erbwug f g *Hbmdbemf* dw lwkgv gv p gpvtbpv r bu f bpu rg ej bo r f br r rlebvklp f gu f kur quukku n i kurbvku o ku gp wxtg r bt rgu bwwqtkv u eqo r vgpvgu

T bi kuubpv f gu lpuvtwo gpvu Hpbpelgtu pqp f tkv u rgu gzz quukqpu eqttgur qpf gpv bwz pqo lpbwz f gu wktgu gv bwebr kbntguvbpv f f gu lpuvtwo gpvu bo qtvkuubdrgu

NOUE

IMPACUT DET WOLVUIONT COMPUABLET OV AVUSET W NEMENUT

COMPUE DE S TVLUAU

IMPACUT IFST AV D CEMBSE

gp o lakapu f gntqu	ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
lpv t vu gvr tqf wku buuko ln u			
lpv t vu gvej bti gu buuko ln gu			
Cqo o kuukapu r tqf wku			
Cqo o kuukapu ej bti gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bevku r buuku f g vtbpubevkap			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku r buuku rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwu hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdkku u gp ebr kubwz r tqr tgu tgeærbdrgu			
S o wp tbvkap f gu lpwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu eqo r vbdkku u gp ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeærbdrgu f kxkf gpf gu			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf g rb f eqo r vbdkubvkap f bevku hlpbpegtu bweq vbo qtvk			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku hlpbpegtu bweq vbo qtvkap bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Gblpu qwr gtvgu pgwu t uwnbpvf wtgerbuugo gpvf bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu gp bevku hlpbpegtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Ptqf wkv pgvf gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Cj bti gu blh tgpvgu bwz bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg f vgpwu			
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu f buuwtbpeg			
Ptqf wkv gvej bti gu hlpbpegtu blh tgpw bwz eqpvtbu f g t buuwtbpeg			
Cq vf wtkus wg f g et f kv umt ngu r rbego gpwu hlpbpegtu f gu bevklv u f buuwtbpeg			
Ptqf wkv f gu bwtgu bevklv u			
Cj bti gu f gu bwtgu bevklv u			
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku hlpbpegtu qwej bti gu hlpbpek tgu f buuwtbpeg xgpvln u gp ebr kubwz r tqr tgu			
QTPDWV OEVBACOATE			
Cj bti gu i p tbrguf gzerqkubvkap			
Dqvbvkapu bwz bo qtvkuugo gpwugvbwz f r t elbvkapu f gu lo o qdkubvkapu eqtr qtnggu gvlpeqtr qtnggu			
T UWMMAVB TW D Ea QMP IVA VIP O			
Cq vf wtkus wg			
T UWMMAVD Ea QMP IVA VIP O			
Qwqvg r btfv wt uwnbpvgvf gu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbngpeg			
Gblpu qwr gtvgu pgwu umt bwtgu bevku			
Wbtbvkapu f g xbrgwt f gu ebtvuf bes wkuukap			
T UWMMAV AXAOV INQ V			
lo r vu umt rgud p flegu			
S uwnbpvgvf lo r vu f gu bevklv u bdbpf app gu			
T UWMMAV OE V			
Pbtvlekr bvkapu pg f appbpvr bu rg eqpvt rg			
S TVLUAUNEUPASUDV GSOVPE			
T xzpydyt dvdgysr gp gntqu			
T xzpydyhrz t dvdgysr gp gntqu			
Cattgurgpf bwt uwnbvj qtu lptv t vuf gu vktgu uwr gt uwdqtf app ugvæ eqo r tkurg t uwnbpvgvf lo r vf gu bevklv u bdbpf app gu			

S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET

lq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lakpu f gwtqu		ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
T UWMMAV OE V				
Gblpu gvr gtvgu bewbtlgnu wnt bxbpvlbi gu r quv go r r qjk				
Gblpu gvr gtvgu wnt r buuku hpbpelgtu bwtldwbdrgu bwz xbtlbvqpu f wtkus wg f g et f lrr tqr tg				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeaerbdrgu				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
Gdmxiyti vi xri yxgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xrsr vi gÉgalf p x xzvdgyrAry xdf drhsrr ix				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQIVAWA QTP QT EU OP O TECbCMABMEU				
Gblpu gvr gtvgu wnt ebtvuf g eqpxgtulqp				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf g f gwgu eqo r vbdklk u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu				
Gblpu gvr gtvgu wnt lpwtwo gpwuf tkx uf g eqwxgtwtg				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu tgeaerbdrgu				
Ptqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f g t buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu				
Sgerbuugo gpvrk bwz r tqf wku hpbpelgtu qwej bti gu hpbpek tgu f buwbtbpeg xgpvlk u gp ebr kwbz r tqr tgu				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
Gdmxiyti vi x dAdryrq t ygsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x lsvxiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
lq t yx xzv p x kdmxiyti vi xgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x hi xiryi t vni x q ni xir uzrAdp r gi				
Gdmxiyti vi xri yxgsqt ydf rpx xhni gyi qiryir gdt rydzç t vst vi xvi gÉgalf p x xzvdgyrAry xdf drhsrr ix				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQIVAWA QTP QT EU TECbCMABMEU				
GAIOU EV QET VEU OE VU CP NQVABIMU U DITECVENE OE VEO CAQIVAWA QTP QT EU				
S TVLUA NEU EU GAIN T EUPESUET COMPUABILIT T DISECU MENU EN CAPIUAVY PSOPSET				
Dqpvr btvf wGtqr g				
Dqpvr btvlek bvlqpu pg f qpbbpvr bu r g eqpvt r g				

BILAN ACUIF

lq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lklqpu f gwtqu	ugvblw	lp sbew IFST	sxdd
Cbkuug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awtgu bevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpwuf tlk u f g eqwgtwtg			
Aevku hpbpelgtu rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu			
lpwtwo gpwuf g f gwgu ego r vbdhku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu tgeàerbdrngu			
lpwtwo gpwuf g ebr kubwz r tqr tgu ego r vbdhku u rb lwung xbrgwt r bt ebr kubwz r tqr tgu pqp tgeàerbdrngu			
Aevku hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt vu gvet bpegu unt ngu vbdhku ego gpwuf g et f kv			
Pt vu gvet bpegu unt rb erlqpv ng			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghwknngu eqwgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r vu eqwtbpw gvf lkh t u			
Cqo r vgu f g t i wbtubvlp g vbevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rb xgpgv g vbevku u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Aevh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvlekr bvlqp bwz d p Hegu f lkh t g			
Pbtvlekr bvlqp f bpu ngu gpvtgr tkugu o kugu gp s wkbngpeg			
lo o gwdrngu f g r rbego gpv			
lo o qdktubvlpu eqtr qtgnngu			
lo o qdktubvlpu lpeqtr qtgnngu			
ebtvu f bes wlvklqp			

UQUAL DE L ACUIF			
Lb r t ugpbvlp bwdkbp f g n ebtvf g t xbrwbvlp f gu r qtvghwknngu eqwgtvu gp vbwz b hbkv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkh gv ng r buukh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv pguvr buo qf lkh gvu n xg o lklqpu f gwtqu bw f ego dtg			

Iq t dgyx IFTU dz i'v rdr Àrñv

gp o kñkpu f gñtqu	ugñbiw	lp sbew IFST	sxdd
Cbkuug Bbps wgu egpvtbrgu			
Aevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Aevku hñbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevlqp			
Awtgu bevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
lpwtwo gpw f tkx u f g eqwxgtwtg			
Aevku hñbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu			
lpwtwo gpw f g f gwgu eqo r vbdñku u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu tgeàerñdrgu			
lpwtwo gpw f g ebr kwbz r tqr tgu eqo r vbdñku u rñ lwug xbrgwt r bt ebr kwbz r tqr tgu pqp tgeàerñdrgu			
Aevku hñbpelgtu bweq vbo qtk			
Pt wu gvet bpegu unt rgu vbdñkugo gpw f g et f lv			
Pt wu gvet bpegu unt rñ erlqpv rg			
Uktgu f g f gwgu			
ebtvf g t xbrñbvñqp f gu r qtvghwñgu eqwxgtvu gp vbwz			
Aevku f lo r wu eqwtbpw gvf lñh t u			
Cqo r vgu f g t i wrñtkubñqp gv bevku f kgtu			
Aevku pqp eqwtbpw f vgpwu gp xwg f g rñ xgpgv gv bevñkw u bdbpf qpp gu			
Cqvtbw f buwñtpeg o ku Aevh			
Cqvtbw f g t buwñtpeg f vgpwu Aevh			
Pbtvñkr bñqp bwz d p ñegu f lñh t g			
Pbtvñkr bñqp f bpu rgu gptgr tkugu o kugu gp s wñkbrñpeg			
lo o gwdrñgu f g r rñego gpv			
lo o qdñkubñqpu eqtr qtgrñgu			
lo o qdñkubñqpu lpeqtr qtgrñgu			
ebtvu f bes wñkñqp			

BILAN PATTIF

lq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lklqpu f gwtqu	ugvbiw	lp sbew IFST	sxdd
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rb lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
lpvtwo gpwuf tlx u f g eqwxgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vdrkuugo gpwuf g et f lv			
Dgwgu gpxgtu rb erlqpv rg			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt vp vktg			
ebtvf g t xbrwbvklp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f kth t u			
Cqo r vgu f g t i wrbtubvklp gvr buulku f kgtu			
Dgwgu rk gu bwz bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu			
Cqvtbwuf buwtbpeg o ku Pbuulh			
Cqvtbwuf g t buwtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxklqpu vgej pls wgu f gu eqvtbwuf buwtbpeg			
Ptqxklqpu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			

VP VAMDEVWEU

CAQVAVW QTPQTEU

Cdt ryzç t vst vi xt dwyhz Gvszt i

Cbr kbngvt ugtxgu rk gu
S ugtxgu eqpuqrif gu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdkku u f kgevgu gpv gp ebr kbwz r tqr tgu unt bevku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg gv bevklv u bdbpf qpp gu
S uwnbv f g ngzgteleg

Qdwygrhdyar xri hsr r dryt dx p gsryw p

UOUAL DV PATTIF

Lb r t ugpbvklp bwdlbp f g n ebtvf g t xbrwbvklp f gur qtvghgwkgu eqwxgtvu gp vbwz b hbv nqdlgv f vp tgerbuugo gpv gpvtg nbevkhgv rg r buulh bw f ego dtg Tqp o qpvbpv pgv p gvr r buo qf ktk gvu n xg o lklqpu f gwtqu bw f ego dtg

Iq t dgyx IFTU dz i'v rdr Àrñv

gp o kñkpu f gwtqu	ugvñblw	lp sbew IFST	sxdd
Bbps wgu egpvtbrgu			
Pbuulku Hpbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv			
Pbuulku Hpbpelgtu f vgpwu f gu Hpu f g vtbpubevkqp			
Pbuulku Hpbpelgtu rñ lwug xbrgwt r bt t uwnbv unt qr vkqp			
Ipvtwo gpw f tkx u f g eqwgtwtg			
Pbuulku Hpbpelgtu bweq vbo qtk			
Dgwgu gpxgtu ngu vbdñkugo gpw f g et f kv			
Dgwgu gpxgtu rñ erñgpv rñ			
Dgwgu tgr t ugpv gur bt wv vñtg			
ebtvf g t xbrñbvñqp f gur qtvghvñkñgu eqwgtvu gp vbwz			
Pbuulku f lo r wu eqwtbpvu gv f kñh t u			
Cqo r vgu f g t i wñtkubvñqp gvr buulku f kñgtu			
Dgwgu rñ gu bwz bevñku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rñ xgpvg gv bevñkv u bdbpf qpp gu			
Cqpvñbw f buwñtbpeg o ku Pbuulh			
Cqpvñbw f g t buwñtbpeg f vgpwu Pbuulh			
Ptqxkukapu vgej pls wgu f gu eqpvñbw f buwñtbpeg			
Ptqxkukapu			
Dgwgu uwdqtf qpp gu			
VP VAMDEVVEU			
CAQIVAVñ QTPQTEU			
Cdt rñdzç t vst vi x t dwyhz Gvs zt i			
Cbr kñngvt ugtxgu rñ gu			
S ugtxgu eqpuññf gu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdñku u f kñgevgo gpv gp ebr kñbwz r tqr tgu			
Gblpu gvr gtvgu eqo r vbdñku u f kñgevgo gpv gp ebr kñbwz r tqr tgu unt bevñku pqp eqwtbpvu f vgpwu gp xwg f g rñ xgpvg gv bevñkv u bdbpf qpp gu			
S uwnbv f g ngzgteleg			
Qdvygññdyññr x r i hsr r dñyt dx ð gsr yw ð			
UQUAL DV PATTIF			

UABLEAV DET FLVY DE US TOSESIE

Iq t dgyx IFTU dz h gi q f vi

gp o lntqpu f gwtqu		ugwblw	lp sbew IFST	sxdd
T xzpjydÄdr yrq t y				
Dqvlvqpu pgwgu bwz bo qtvuugo gpwu gvbwz f r t elbvqpu f gu lo o qdtkubvqpu eqtr qtgngu gvlpeqtr qtgngu				
D r t elbvqpu f gu elbtu f bes wkukvqp gv f gu bwtgu lo o qdtkubvqpu				
Dqvlvqpu pgwgu bwz f r t elbvqpu gvbwz r tqxkukpu				
Qwqvg r btvf wt uwnbvpgvf gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrjpege				
S uwnbvpgvf gu bevklv u f lpxgukugo gpv				
S uwnbvpgvf gu bevklv u f g hpbpego gpv				
Awttgu o qwxgo gpvu				
Vsypdhi x p q i r y x r s r q s r ydmi x mgz x h d r x p v xzpjdyri ydÄdr yrq t yi yhi x dzyi x drzxyi q i r yx				
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bxge rgu vbdrikuugo gpv u f g et f kv				
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bxge rb erlpgv rg				
Frwz rk u bwz bwtgu qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku hpbpelgtu				
Frwz rk u bwz qr tlvqpu bltgevbpvf gu bevku qwr buulku pqp hpbpelgtu				
Dklf gpf gu tg wu f gu gptgr tkugu o kugu gp s wkbbrjpege				
lo r wu xgtu u				
Xdvdynsr ri yi hi x dgyjx i yt dxxjxt vs Äi r dr yhi x dgyÄny xst vdyrsr ri p i x				
Fpçç t vs Äi r dr yhi x dgyÄny x df dr hs r r i x				
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE G O T UQAT MACVIXIV PQ TAVIPOOEME A				
Fpçç pnx dzçç t dvygrthdynsr x				
Fpçç pnx dzçç r q q sf rmdynsr x gs vt s vi p i x i y mgs vt s vi p i x				
Fpçç t vs Äi r dr yhi x dgyÄny x df dr hs r r i x				
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUD IOXEUVIUENE OV B				
Fpçç hi yv xs vi vñ t vs Äi r dr ysz hi xymdynsr hi x dgyrsr r dñi x				
Azyi x j pçç r i y x hi yv xs vi vñ t vs Äi r dr yhi x dgyÄny x hi j mdr gi q i r y				
Fpçç t vs Äi r dr yhi x dgyÄny x df dr hs r r i x				
VPVAMFMÄ OEUVDE VT UPTETIE M UAWÄ PQ TAVIPOUDE FIOAOCENE OV C				
EFFEV DE MÄ XATIAVIPO DEU VAWÄ DE CHAOG UWT MÄ VT UPTETIE EV RWXAMEOV DE VT UPTETIE D				
AVGMENUAUION DIMINUION NEUUE DE LA US TOSESIE EUDET QVI VALENUT DE US TOSESIE A B C D				
Vv xs vi vñ i y uzrÄdp r y x hi yv xs vi vñ ps z Äi yz vi				
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu				
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpw xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpv u f g et f kv				
Vv xs vi vñ i y uzrÄdp r y x hi yv xs vi vñ p i gp yz vi				
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu f g ebkuug gv Bbps wgu egpvtbrgu				
Tqrf g pgvf gu eqo r vgu r t wu go r twpw xwg bwr t u f gu vbdrikuugo gpv u f g et f kv				
WASIAUON DE LA US TOSESIE NEUUE EUDET QVI VALENUT DE US TOSESIE				
Cqo r qu f wuqrf g pgvf gur quugu Cbkugu gv Bbps wgu egpvtbrgu j qtu l p v t wu eqwtw ä eqo r tku vt uqtgtig f gu gpv u tgerbuu gu gp bevku pqp eqwtbpv u f vgpwu gp xwg f g rb xgpvg Cqo r qu f wuqrf g f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu f dkgwtu pqp f qwgwz gv Cqo r vgu gv r t wu bwlqwt rg lqwt pqp f qwgwz vgnu s wg f vblm u gp pqvg gv f gu r quugu Cqo r vgu qtf lpbktgu et f kgwtu gv Cqo r vgu gv go r twpw bwlqwt rg lqwt vgnu s wg f vblm u gp pqvg j qtu l p v t wu eqwtw gv ä eqo r tku qr tlvqpu lpgvtpgu bw Ct f kv Äi tleqrg				

INFOSMAUION TVS LET FILIALET

SETUSICUIONT TVS LET ENUIU T CONUS L ET

Dgu f kur quiklqpu t i rgo gpvbltgu n i brgu qweqptbewwngnu r gwkgpv rlo kgt rlo ebr belv f g Ct f lw Ai tleqrng T A b x q t r i d t g o g p v b e e u b w z b e v k u f g u g u H k l b r g u g v t i r g t r g u r b u u k u f w G t q w r g

Ct f lw Ai tleqrng T A g u v u q w o k u b w z t g u t l e v l q p u u w k b p v g u

Cs r y d m y i x v k p i q i r y d n i x

Lgu H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v u q w o k u g u r b t i r g o g p v b l t g u r t w f g p v l g n g g v f g u g z k i g p e g u f g h a p f u r t a r t g u t i r g o g p v b l t g u f b p u r g u r b a u f b p u r g u s w g n u g n g u u a p v l o r r b p v g u L g o b l p v l g p f g h a p f u r t a r t g u o l p o b w z t b v l q f g u a r x b d k l w f w p t b v l q f g r o x l g t g v f g t b v l q u f g r i s w l f l w r l o k g r b e b r b e l v f g e g u g p v k u u f k u t i d w g t f g u f k l f g p f g u q w v t b p u h t g t f g u b e v k u f g C t f l w A i t l e q r n g T A

Cs r y d m y i x p k d p x

Lgu H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v u q w o k u g u b w z f k u r q u i k l q p u n i b r g u r k g u r b f k u t i d w l q p f w e b r k l o n g v f g u d p l e g u f k u t i d w b d r g u C g u g z k i g p e g u r l o k g p v r b e b r b e l v f g e g u H k l b r g u f k u t i d w g t f g u f k l f g p f g u D b p u r b r n w r b t v f g u e b u g n g u u a p v o q l p u e a p v t b k i p b p v g u s w g r g u t g u t l e v l q p u t i r g o g p v b l t g u o g p v l q p p g u e k b x b p v

Cs r y d m y i x g s r y d g y z i p i x p m i x h i x k d v d r y i n x

C a p v t b l p v g u r k g u f g u i b t b p v l g u C t f l w A i t l e q r n g T A i t x g e g t v b l p u b e v k u H p b p e l g t u r q w t r o x g t f g u h a p f u r b t r g d l b k u f g v k t k u b v l q p u q w f g t g h l p b p e g o g p v b w r t u f g B b p s w g u e g p v t b r g u V p g h q k u t g o k u g p i b t b p v l g r g u b e v k u p g r g w k g p v r n w u v t g w k k u u r b t C t f l w A i t l e q r n g T A C g o e b p k u o g u v f e t k v f b p u r b p q v g E p i b i g o g p v u f g H p b p e g o g p v g v f g i b t b p v l g g v b w t g u i b t b p v l g u

Cs r y d m y i x z v p i x d g y r j x v i t v x i r y d y r j x h i x g s r y d y x i r z r n j x h i g s q t y i t s z v p d g y r n j d x x z v d r g i

Lgu b e v k u t g r t u g p v b l t u f g u e a p v t b u g p w p k u u f g e q o r v g f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v f v g p w u b w r t q l h v f g u u q w u e t k v g w t u f g u e a p v t b u Lgu b e v k u h i w t b p v b w d k t b p f g u H k l b r g u f b u u w t b p e g f g C t f l w A i t l e q r n g T A u a p v g u u g p v l g n g o g p v f v g p w u g p x w g f g u b v k u l b l t g r g w t u q d r i k b v l q p u g p x g t u r g u b u u w t u L g v t b p u h g t v f b e v k u f b w t g u g p v k u u g u v r q u i l d n g f b p u r g t g u r g e v f g u f k u r q u i k l q p u n i b r g u U q w g h q k u g p e b u f g v t b p u h g t v w p g r b t v l g f w t u w n b v i p t r b t e g v t b p u h g t v q l w v t g t g x g t u g b w z b u u w t u

A z y i x g s r y d m y i x

C g t v b l p g u H k l b r g u f g C t f l w A i t l e q r n g T A f q l k g p v u q w o g w t g n b e e q t f r t b r i b d n g f g r g w t u b w a t k v u f g w w g n g r b f k u t i d w l q p f g f k l f g p f g u

Lg r b l g o g p v f g u f k l f g p f g u f g C A i a r v g g u v u q w o k u n b r r t q d b v l q p r t b r i b d n g f w t i w b v g w t r e b n

P a w t C t f l w A i t l e q r n g V n t b l p g n b l t g e v b l q p f g u d p l e g u b w r b l g o g p v f w f k l f g p f g g v r g r b l g o g p v f w f k l f g p f g n w k o o g

b w t g u s w g r g u f k l f g p f g u u w t r g u b e v l q p u r t k l n i k g u u a p v l p v g t f k u r q w t w p g f w t g l p f v g t o l p g T g r a p r b t u a r n w l q p p f g r b B b p s w g e g p v t b r g f V n t b l p g f w h x t l g t T w t e g t v b l p g u s w g u l q p u f g h a p e v l q p p g o g p v f g u d b p s w g u g v f g u i t q w r g u d b p e b l t g u w n t b l p l g p u L g u d b p s w g u n g z e g r v l q p f g u d b p s w g u f v b v f q p v r g u f k l f g p f g u u a p v b n q w u b w d w f i g v f g n v b v w n t b l p l g p p g u a p v r b u b w a t k u g u

b n q w g t r g e b r k l o n u q w u w p g h q t o g b w t g s w g n w k k u b v l q p f w d p l e g r q w t n b w i o g p v b l q p f w e b r k l o n f g r b e j b t v g r g u r t a x k l q p u i p t b r g u g v r g u h a p f u f g r b d b p s w g l p e n w u f b p u r g e b r k l o n r t l o b l t g g v r b e q w k g t w t g f g u r g t v g u t g r q t v g u

x g t u g t f g u f k l f g p f g u b w z b e v l q p p b l t g u b w t g u s w g f g u f k l f g p f g u u w t r g u b e v l q p u r t k l n i k g u

TOVUIEN AVY ENUIU T TUSVCUWS ET CONUS L ET

C t f l w A i t l e q r n g C I B b f g u b e e q t f u e a p v t b e w w n u b x g e e g t v b l p g u g p v k u u u t w e w t g u e a p u a r i f g u b u u o k l b d r g u f g u g p i b i g o g p v u f g h a w t p k t w p u a w l g p H p b p e l g t

P a w t u g u d g u a l q p u f g H p b p e g o g p v g v e g w z f g u b e r l g p v r g C t f l w A i t l e q r n g C I B w k k u g f g u x j l e w r g u f o k u l q p f g f g w g u u t w e w t g u b h l p f g r o x g t f g r b r i s w l f l w u w t r g u o b t e j u H p b p e l g t u L g u w k t g u o k u r b t e g u g p v k u u a p v l p v i t b r g o g p v i b t b p v k u r b t C t f l w A i t l e q r n g C I B A w f e g o d t g r g o a p v b p v f g e g u o k u l q p u g u v f g o k n i b t f u f g w t q u

D b p u r g e b f t g f g u a p b e v k l w f g w k k u b v l q p r q w t e q o r v g f g v l g t u C t f l w A i t l e q r n g C I B b r r a t v g f g u r i p g u f g r i s w l f l w u u g u e a p f w k u A B C P A w f e g o d t g r g o a p v b p v f g e g u r i p g u f g r i s w l f l w u g u v f g o k n i b t f u f g w t q u

C t f l w A i t l e q r n g T A p b b e e q t f b w e w p b w t g u a w l g p H p b p e l g t w p g q w r m u l g w t u g p v k u u u t w e w t g u e a p u a r i f g u b w f e g o d t g g v b w f e g o d t g

OP SAUIONT DE UIUSITAUION EUFOND T D I T

D i k g t u g u g p v k u u f w G t q w r g r t a e f g p v f g u q r t b v l q p u f g w k t k u b v l q p r q w t e q o r v g r t a r t g f b p u r g e b f t g f q r t b v l q p u f g t g h l p b p e g o g p v e a r i b v t b r i k u g u C g u q r t b v l q p u r g w k g p v v t g u g r a p r g e b u v a v b r g o g p v q w r b t v l g n g o g p v r r b e g u b w r t u f l p x g u n k u g w t u f q p p g u g p r g p u l q p q w e a p u g t x g u b w d k t b p f g n o g w g w t r q w t e a p u w k w g t f g u t u g t x g u f g v k t g u r i s w l f l w u w k t k u b d r g u f b p u r g e b f t g f g r b i g u l q p f w t g h l p b p e g o g p v

T g r a p n b t d t g f g f e k u l q p f I F S T e g u q r t b v l q p u g p v t g p v f b p u r g e b f t g f g o a p v b i g u f e a p u a r i f b p w q w p a p f e a p u a r i f b p w r q w t r g u o a p v b i g u p a p f e a p u a r i f b p w r g u b e v k u u a p v o b l p v g p w u b w d k t b p e a p u a r i f f g C t f l w A i t l e q r n g T A

P a w t r n w f g f v l k u u w t e g u q r t b v l q p u f g w k t k u b v l q p g v u w t n l p f l e b v l q p f g r b x b r g w t e q o r v b d n g f g u b e v k u e q e g t p u g v f g u r b u u k u b u u q e k u l n g u v r q u i l d n g f g u g t g r a t v g t r b p a v g A e v k u v t b p u h t u p a p f e q o r v b d k l u u q w f e q o r v b d k l u u b x g e l o r n l e b v l q p e a p v l p w g

PASUICIPAUIONT NE DONNANU PAT LE CONUS LE

INFOSMAUIONT TVS L UENDVE DET INU S UT D UENVT PAS LET PASUICIPAUIONT TIGNIFICAUIWET NE DONNANU PAT LE CONUS LE

Lg vbdrgbwekbr t u r t ugpvg rgu lphqto bvkpu tgrbvkxgu bwz lrlbrgu gv gpvk u uvtwewt gu eqpuqrnf gu f qpv rg o qpvbpv f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uli plklebvk bw tgi btf f gu ebr kbwz r tqr tgu vqvbwz f w Gtqwr g qw f w r brigt qw f qpv rg vqvbndktbp f gu gpvk u f vgpwgu r bt rgur btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg guv uli plklebvk

gp o ktkapuf gwtqu					
	Pr xuegqvbi g f gvf ur lw f g yr vg f gv f vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg	Pr xuegqvbi g f lqw u w f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg	S vxobwqgwbwmdx bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg bx er xw f g d s ulr f g	Mr qvbqv f bq v qvebs lw bxÅs ur sugv f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg d hq f g d s ulr f g	Dlylf gqf gv yguw v bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg lwrb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i år vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o ktkapuf gwtqu rk u bwz o ktkapuf qdri bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f ktkapbnlgt t btku gu rg qevqdtg gv rg lbpxlgt r bt Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdktu gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

gp o ktkapuf gwtqu					
	Pr xuegqvbi g f gvf ur lw f g yr vg f gv f vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg	Pr xuegqvbi g f lqw u w f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg	S vxobwqgwbwmdx bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg bx er xw f g d s ulr f g	Mr qvbqv f bq v qvebs lw bxÅs ur sugv f gvs buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg d hq f g d s ulr f g	Dlylf gqf gv yguw v bxÅf vggvpxw f g s buwels bwr qv qg f r qqbwqs bv qg er qm qg
Gtqwr g Ao wpf k					
Gtqwr g Ct f lw Ai tleqrg lwrb					
Gtqwr g CACEIT					
Ai qu TPA					
CA i år vg					
Awtgu gpvk u					
UUAL					

Dqpv o ktkapuf gwtqu rk u bwz o ktkapuf qdri bvkpu uwdqtf app gu r gtr wngngu Af f ktkapbnlgt t btku gu rg qevqdtg gv rg lbpxlgt r bt Ct f lw Ai tleqrg Auwtbpegu
eqo r vbdktu gu gp ebr kbwz r tqr tgu f gu r btlvkr bvkpu pg f qppbpv r bu rg eqpvt rg

INFO
 SMAU
 IONT FINANCI
 SET INDIWD
 VELLET S TVM
 ET CONCESNANU
 LET PASUICIPA
 U IONT TIGNIFI
 CAU I WET NE
 DONNANUPAT
 LE CONUS
 LE

Lg vbdrgbwekbr t u r t ugpgv rgu f qpp gu t uwo gu f gu hldrgu f bpu rgus wgrgu rgu r btlvkr bvkpu pg f qppbpvr bu rg eqpvt rg uqpvukl pllvbvkgu r qwt Ct f lvAi tleqrg T A uwt rb dbug f gu vbw hpbpelgtu r t ugpv u gp pqto gu IFST

gp o lntkpu f gmtqu	Ur vbodldq	PNB	S vxabwqgw	S vxabwi σ dbo
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lvAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai qu TPA				
CA i år vg				
UQUAL				

gp o lntkpu f gmtqu	Ur vbodldq	PNB	S vxabwqgw	S vxabwi σ dbo
Gtqwr g Ao wpf k				
Gtqwr g Ct f lvAi tleqrg lvrnb				
Gtqwr g CACEIT				
Ai qu TPA				
CA i år vg				
UQUAL				

COMPOTIUION DV P SIM USE

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi uler qT A	b	d	e	f g e r q w i e g		f l q w u w	
ALLEMAGNE							
A BETUNINEUEEN	■	D	ETC TFT				
A BETUTIYUEEN	■	D	ETC TFT				
Ao wpf kDgwuej rbpf Go dH	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A GESMAN BSANCH	■	D D	T TFT				
CA WESTICHESVNGTTESWCE GMBH	■	D D	F TFT				
CACEIT Bbpmt A Ggto bpà Btbpej	■		T GC				
CACEIT FONDT TESWCE GMBH	■		F GC				
CALEF TA NIEDESLATTVNG DEVUTCHLAND	■		T TFT				
Ct f lwAi tleqrq CIB Ango bi pg	■		T GC				
Ctgf kr nuw BbpmaG	■		F TFT				
EVSOFACUOS Go dH	■		T TFT				
FESSASI FINANCIAL TESWCET GMBH	▲		F TFT				
LEATZT TPA GESMAN BSANCH	▲		T TFT				
OLINN DEVUTCHLAND	■		F TFT				
SEUAIL AVUOMOUIVE CP GESMANZ VG	■		ETC TFT				
ASABIE TAOVDIUE							
CS DIU AGSICOLE CIB ASABIA FINANCIAL COMPANZ	■		F GC				
AVTUSALIE							
Ct f lwAi tleqrq CIB Awutbrlg	■		T GC				
Ct f lwAi tleqrq CIB Awutbrlb Lv	■		F GC				
AVUSICHE							
Ao wpf kAwutlb Go dH	■		F GEA				
CA AVUO BANK GMBH	■	D D	F TFT				
CAA TUESN GMBH	■		F GEA				
LEATZT AVTUSIA GMBH	▲		Cq E TFT				
VSI Go dH	×		Cq Eu GEA				
BELGIQVE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENUBELGIVM	■		T GEA				
Bgpgr btv	■		F GC				
CA AVUO BANK T P A BELGIAN BSANCH	■	D D	T TFT				
CA lpf qumgEX gbnj Ewtqr g Bgri lwo Btbpej	■		T GC				
CACEIT BbpmaBgri lwo Btbpej	■		T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET BELGIVM	■	E	F GC				
CALEF TA BELGIVM BSANCH	■		T TFT				
Ct f lwAi tleqrq CIB Bgri lswg	■		T GC				

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi der qT A	b	d	e	fgerqwa q		f lquw w	
DSIWALIA LEATE BELGIVM T A	■	E	F	TFT			
Flpbpek tg f gu Tebtbd gu	■	T	F	GC			
FLVYDVNE	×		Cq E	GEA			
FSEECASST BELGIVM	■	E	F	TFT			
LbHpb	■	T	F	GC			
LEATZT TPA Bgri lwp Btbpej	▲		T	TFT			
OLINN BELGIVM	■	T	F	TFT			
OLINN BELGIVM gz SENUZT	■	D	F	TFT			
TNGI Bgri lwo	■	T	F	GC			
Tqtkr be	■		F	GC			
BS TIL							
Bbpek Ct flwAi tleqrq BtbuIn T A	■		F	GC			
FIC FIDC	■		ETC	GC			
Fwpf q A Dg lpxguvko gpvq Mwnko gtebf q	■		ETC	GC			
TANUANDES CACEIT BSATIL DUVM T A	▲		Cq E	GC			
TANUANDES CACEIT BSATIL PASUICIPACOET T A	▲		Cq E	GC			
BVLGASIE							
Ao wpf kCÉgej Sgr warle Auugv Mbpbi go gpv Tqtkr Btbpej	■		T	GEA			
CANADA							
Ct flwAi tleqrq CIB Cbpbf b	■		T	GC			
CHILI							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENUAGENCIA EN CHILE	■		T	GEA			
CHINE							
ABC CA Fwpf Mbpbi go gpv CO	▲		EA	GEA			
Ao wpf kBOC X gbnj Mbpbi go gpvCq Lv	■		F	GEA			
Ct flwAi tleqrq CIB Cj lpb Lv	■		F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Cj lpb Lv Cj lpgug Btbpej	■		T	GC			
GAC Tqtkrpek Awq Flpbpek Cq	▲		EA	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV DA	▲	E	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	T	Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲		Cq Eu	TFT			
HVI JV UONG	▲	E	Cq Eu	TFT			

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ lpi i tlvkq Grqdbrg ▲ Mkug gp swkbrgpeg ● M tg Y Jwug xbrgwt
b Mqf ktlebvkq fgr tlo vtg d Uâr g f gpvkv gypbwtf weqpvrt rg e Uâr g f bewklu xqkt f vblngp hpf g vbdrgbw

P ulp wəf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i d e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
COLOMBIE							
T CACEIT COLOMBIA T A TOCIEDAD FIDVCIASIA	▲	D	Cq E GC				
COS E DV TVD							
Ct f l w A i t l e a r q C I B C q t g f w T w f	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q T g e w t k l g u A u b L l o k g f T g q w n B t b p e j	■		T GC				
NH AMVNDI ATTEU MANAGEMENU	▲		EA GEA				
VBAF C q t g f w T w f	▲		T GC				
X OOSI CASD ATTEU TECVSIUa AUION TPECIALUZ CO LUD	■		ETC GC				
DANEMASK							
ALEATE MOBILIUZ BSANCH DANITH	▲	D	T TFT				
CA AVUO FINANCE DANMASK A T	■	D D	F TFT				
CS DIU AGSICOLE CIB DENMASK BSANCH	■	E	T GC				
DSIWALIA LEATE DANMASK A T	■	D	F TFT				
GZPUE							
Ct f l w A i t l e a r q E i a r v T A E	■		F BPI				
MISAUT ASABET VNIT							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU D V B A I OFFTHOSE BSANCH	■		T GEA				
Ct f l w A i t l e a r q C I B A B V D H A B I	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B D w d b k D I F C	■		T GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B D w d b k	■		T GC				
INDOTVEa TX I l u e S L A N D D I F C B S A N C H	■		T GC				
ETPAGNE							
A BETU	■	D	ETC TFT				
AMVNDI l d g t l b T G I I C T A	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A TPANITH BSANCH	■	D D	T TFT				
CA l p f a u m g E X g b n j E w t q r g T r b l p B t b p e j	■		T GC				
CACEIT BANK TPAIN T A V	■		F GC				
CACEIT FVND ADMINITUSAUION TVCVSTAL EN ETPANA	■		T GC				
CACEIT FVND TESWCET TPAIN T A V	■		F GC				
Ct f l w A i t l e a r q C I B E u r b i p g	■		T GC				
CS DIU AGSICOLE CONTVMES FINANCE TPAIN EFC	■		F TFT				
Ct f l w A i t l e a r q L g b u l p i F b e v a t l p i T w e w t u b n g o E u r b p b	■		T TFT				
DSIWALIA ETPANA T L V	■	D	F TFT				
DSIWALIA LEATE ETPANA T A V	■	D D	F TFT				
FACUVM IBESICA	■		F TFT				
FSEECAS TPAIN LOGITUIC TOCIEDAD LIMIUADA	■	E	F TFT				

P ulp wəf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i d e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
JANVT SENEX ABLET	×		F	GEA			
LEATZT TPA T r b p k u j B t b p e j	▲		T	TFT			
OSDETA TESWCOT EMPSETASIALET	×		Cq E	GEA			
P t g f l e b P t x q a b p e g D l b r a j w g f w C t f l w A i t l e a r q	■		T	GEA			
SEPTOL SENOWABLET	×		F	GEA			
T b d b f g m A u u g v M b p b i g o g p v T A T G I I C	■		F	GEA			
T b p b p f g t C A C E I T L b v b o H q r f l p i T L	▲		Cq E	GC			
T b p b p f g t C A C E I T L b v b o H q r f l p i T L	▲		Cq E	GC			
UVNELT DE BASCELONA	×		Cq E	GEA			
WAVGISASD AVUOWA T L V	■		ETC	GEA			
W b w i k b t f l p t b T L	■		F	GEA			
WAVGISASD SENOWABLET	■		F	GEA			
UAUT VNIT							
A o w p f k A u u g v M b p b i g o g p v V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k D k u t k d w q t V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k H q r f l p i u V T l p e	■		F	GEA			
A o w p f k V T l p e	■		F	GEA			
A v t b p v l e A u u g v T g e w t k l g u LLC	■		ETC	GC			
Ct f l w A i t l e a r q A o g t l e b T g t x l e g u l p e	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q C I B v b u V p k u	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r q G r a d b n P b t v p g t u l p e	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q L g b u l p i V T A C q t r	■		F	GC			
Ct f l w A i t l e a r q T g e w t k l g u V T A l p e	■		F	GC			
L b F b a g w g A u u g v T g e w t k l g u l p e L L C	■		ETC	GC			
LZYOS ATTEU MANAGEMENU INC	■	T	F	GEA			
W b p f g t d l v C l o r k o n A f x l u a t u L L C	■	T	F	GEA			
FINLANDE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU FINLAND BSANCH	■		T	GEA			
CA AVUO FINANCE DANMASK A T FINLAND BSANCH	■	D	T	TFT			
Ct f l w A i t l e a r q C I B F l p b p f g	■		T	GC			
DSIWALIA LEATE FINLAND OZ	■	E	F	TFT			
FSANCE							
ACAJOV	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE	■	T	ETC	GEA			
ACUICCIA WE	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE C	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE N	■		ETC	GEA			
ACUICCIA WE N C	■		ETC	GEA			

M v j q f g f g e a p u a r f b v k a p ■ l p v i t b v k a p G r a d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k l e b w a p f g r t l o v t g d U a r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U a r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d a r g b w

P ulp wgf gqr df bwr q Cu flwAl der gT A	b	d	e	f ger qm g		f lqw u w	
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	ETC	GEA				
ACUICCIA WE N C	■	T	ETC	GEA			
ACUICCIA WE N	■	ETC	GEA				
ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
ADIMMO	▲	Cq E	AHM				
ADL PASUICIPAUIONT	×	Cq E	GEA				
AGSICOLE SIWAGE DEUUE	■	ETC	GEA				
ALLIANa WOLUA	■	E	ETC	GEA			
ALUA WAI HOLDCO P	■	F	GEA				
ALUASEA	×	EA	GEA				
ALUAUBLVE	×	T	Cq E	GEA			
AM AC FS ITS PC D	■	ETC	GEA				
AM DETE FIII DT IMDI	■	ETC	GEA				
AM KBI AC MO ENPESIC	■	E	ETC	GEA			
AM OBLI MD AC PM C	■	E	ETC	GEA			
AM ACEV ITS P D	■	ETC	GEA				
AM AC MINES P D	■	ETC	GEA				
AM AC VTA ITS P D	■	ETC	GEA				
AM ACUEMES P D	■	ETC	GEA				
AM SDUPLVT P D	■	ETC	GEA				
AMISAL GSOX UH OPP A	■	ETC	GEA				
AMVN ENESG WESUFIA	■	E	ETC	GEA			
AMVN ACUSETUP C	■	ETC	GEA				
AMVN USET EONIA ITS E FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI	■	F	GEA				
AMVNDI AC FONC PC D	■	ETC	GEA				
AMVNDI ACUIONT FSANCE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI AFD AWDVSABL P FCP DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI ALLOCAUION C	■	ETC	GEA				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENU	■	F	GEA				
AMVNDI CAA ABT CU	■	ETC	GEA				
AMVNDI CAP FV PESI C	■	ETC	GEA				
Ao wpf KETS	■	F	GEA				
AMVNDI EVSO LIQVIDIUZ THOSU UESM TSI PM C	■	ETC	GEA				
AMVNDI Flpbpeg	■	F	GEA				
AMVNDI Flpbpeg o kulqpu	■	F	GEA				
AMVNDI FLEVSONT DET UESSIUOISSET PASUA PSEDICA	■	ETC	GEA				
AMVNDI HOSlaON D	■	ETC	GEA				
AMVNDI lo o qdkigt	■	F	GEA				
AMVNDI IMMO DVSALE	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI lpf lb Hqrf lpi	■	F	GEA				
AMVNDI lpxgto f lbwkp	■	F	GEA				

P ulp wgf gqr df bwr q Cu flwAl der gT A	b	d	e	f ger qm g		f lqw u w	
AMVNDIUTESWCET TNC	■	D	F	GEA			
AMVNDI KBI ACUION PC	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI ACUIONT C	■	ETC	GEA				
AMVNDI KBI AQVA C	■	ETC	GEA				
AMVNDI OBLIG EVSO C	■	ETC	GEA				
AMVNDI PAUSIMOINE C DEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI PE Tqrwkp An j b	■	ETC	GEA				
AMVNDI Ptkbvg Es wkâ Fwpf u	■	F	GEA				
AMVNDI PVLTAUIONT	■	ETC	GEA				
AMVNDI USANTM PAUC	■	ETC	GEA				
AMVNDI WALEVST DVSALE	■	ETC	GEA				
AMVNDI WAVGISASD DEUUE IMMO II	■	E	ETC	GEA			
AMVNDI Wgwpwtgu	■	F	GEA				
AMVNDI CTH IN PC	■	ETC	GEA				
AMVNDIOBLIGMONDEP	■	ETC	GEA				
ANAUEC	■	F	GEA				
Api rg Ngwh	■	F	BPF				
ANUINEA FCP	■	ETC	GEA				
ASCAPASK TAT	×	Cq E	GEA				
ASUEMID	■	ETC	GEA				
AUOVU EVSOPE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU FSANCE C FCP DEC	■	ETC	GEA				
AUOVUPSEM T ACUIONT DEC	■	ETC	GEA				
AUOVU WESU HOSlaON FCP DEC	■	ETC	GEA				
Aweklr	■	F	TFT				
AYA EVS TM CAP E D	■	ETC	GEA				
B IMMOBILIES	■	F	GEA				
BhtdbpmT A	▲	EA	AHM				
BFUEQVIUZ PSOUEC	■	ETC	GEA				
BFUFSAN FVU C TI D	■	ETC	GEA				
BFU INWETUMENU MANGEST	■	F	GEA				
BFU q r qtwpkw	■	ETC	GEA				
BFUPAS WA EQ EQ PC	■	ETC	GEA				
BFUTEL SDU PC	■	ETC	GEA				
BFU VALVE PSEM OP CD	■	ETC	GEA				
CA AVUO BANK T P A FSENC HBSANCH	■	D	T	TFT			
CA EDSAM OPPOSUVNIUET	■	ETC	GEA				
CA FINANCEMENU HABIUAU TFH	■	E	F	AHM			
CA Gtbpf u Ctwu	■	F	AHM				
CA lpf quwG	■	F	GC				
CA lpf quwG Ggunkp	■	F	GC				
CA MATUES PAUSIMOINE FCP DEC	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqr f bwr q ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U â r g f g p w k g y p b w t g f w e q p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

				fgerqwg		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAl der gT A	b	d	e				
CA WUA INFSATUSVCUVE CHOICE FIPT e l A	■	ETC	GEA				
CA WUA PSIWAUE DEBU CHOICE FIPT enA	■	ETC	GEA				
CA WUA PSIWAUE EQVIUZ CHOICE	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU A	■	ETC	GEA				
CAA FCPS B	■	ETC	GEA				
CAA FCPS C	■	ETC	GEA				
CAA FCPS D	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU PASUA	■	ETC	GEA				
CAA INVETUITTMENU PASUA	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA	■	ETC	GEA				
CAA ACUIONT MONDET P	■	E	ETC	GEA			
CAA COMMESCET	■	ETC	GEA				
CAA INFSATU A PSEDICA	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSV A	■	E	ETC	GEA			
CAA INFSATUSVCUVE	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVE	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVE COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA INFSATUSVCUVE	■	ETC	GEA				
CAA PE COMP A	■	ETC	GEA				
CAA PS FI I I C A	■	ETC	GEA				
CAA PSIWEQZ CF A	■	ETC	GEA				
CAA PSIWFINANC COMP A FIC	■	T	ETC	GEA			
CAA PSIWFINANC COMP A FIC	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ BIT	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ FSANCE INVETUITTEMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ MEaaANINE	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ UES	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUFSANCE INVETUITTEMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENU	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUBIT	■	ETC	GEA				
CAA PSIWAUE EQVIUZ COMPASUIMENUUES	■	ETC	GEA				

				fgerqwg		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAl der gT A	b	d	e				
CAA PWEQ BIT A	■	E	ETC	GEA			
CAA TECONDAISE IW	■	ETC	GEA				
CABINEUETPASGILIESE	▲	Cq E	AHM				
CACEIT Bbpm	■	F	GC				
CACEIT Fwpf Af o lpkutbwqap	■	F	GC				
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK FSANCE T A	■	E	F	GC			
CACEIT INWETUOS TESWCET FSANCE T A	■	E	F	GC			
CACEIT T A	■	F	GC				
CACI NON WE	■	T	GEA				
CACI WE	■	T	GEA				
CADEITDA DEC	■	ETC	GEA				
CAIST Auwtbpeg T A	■	F	GC				
Cbkuug t i kapbrg f g Ct f lw Ai tleqrg o wwgnf g rb Cqtug	■	F	AHM				
CALIE Ewtqr g T Ftbpeg	■	T	GEA				
CALIFOSNIA	■	ETC	GEA				
CASEPUA S	■	ETC	GEA				
CbtqwhHqrf lpi	■	F	AHM				
CATTINI TAT	×	Cq E	GEA				
CEDAS	■	ETC	GEA				
CFM lpf quwgA Cqpuhngp lpxgukugo gpv	■	F	GC				
CFM lpf quwgE Cqpuhngp lpxgukugo gpv T f g Nqwo b	■	T	GC				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CHOSELIA N C	■	ETC	GEA				
CHOSELIA PASUC	■	ETC	GEA				
Cj qtkbnAmqebvqap	■	ETC	GEA				
CL D xgrqr r go gpvf g rb Cqtug	■	T	F	AHM			
CNP ACP FCP	■	ETC	GEA				
Cqo r bi plg Ftbp blug f g nAulg CFA	■	F	GC				
COMPASUMENU DT IMMOBILIES WAVGISASD	■	ETC	GEA				
COMPASUMENU DT WAVGISASD	■	ETC	GEA				
COUOIU	▲	E	Cq E	AHM			
CPS AM	■	F	GEA				
CPS CONTO ACUIONNAISE FCP P	■	ETC	GEA				
CPS CSOIT SEA P	■	ETC	GEA				
CPS EVS HI DIWP D	■	ETC	GEA				
CPS EVSOLAND ETG P	■	ETC	GEA				
CPS FOCVT INF P D	■	ETC	GEA				
CPS GLO TILVES AGE P	■	ETC	GEA				
CPS OBLIG M P D	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eapuqrif bvkqp ■ l p v i t bvkqp Grqdbrg ▲ Mkug gp s wkb r g p e g ● M tg Y Jwug xbrgw t
b Mqf ktlebvkqp f g r tlo vtg d Uär g f gpvk gvpbw t g f weqpv t rg e Uär g f bewklw xqlt f vblngp h p f g v d r g b w

			fgerqwe g		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAi der q T A	b	d	e			
CPS SEF TUEP S DEC	■	ETC	GEA			
CPS SEFLEY TUSAUEDIT P D	■	ETC	GEA			
CPS SENAI JAP P D	■	ETC	GEA			
CPS TILVES AGE P DEC	■	ETC	GEA			
Ctgbtrk	■	T	F TFT			
Ct flwAi tleqrq Gtqwr lptbtwtwtg Prbtwtqto	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq Ai tlewnwtg	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Auwtbpegu CAA	■	F	GEA			
CS DIU AGSICOLE ATTVSANCET SEUSAIUE	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Auwtbpegu Tqrwtqpu	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Cbr kbñ lpxguwkuo gpv gv Flpbpeg CACIF	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq CIB AK Flpbpeg T A	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Flpbpekñ Tqrwtqpu	■	ETC	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Grqdbñ Bbpñlpi	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB T A	■	F	GC			
Ct flwAi tleqrq CIB Utbpubevqpu	■	F	GC			
CA Cqpuwo gt Flpbpeg	■	D	F TFT			
Ct flwAi tleqrq Ctqf lqqt lpuwtbpeg CACI	■	F	GEA			
Ct flwAi tleqrq Hqo g Lqbp TFH	■	ETC	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Cqtr qtbvg gv Ptqo qvqap	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Ptqo qvqap	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq lo o qdldgt Tgtxlegu	▲	Cq E	AHM			
Ct flwAi tleqrq Lgbulpi Fbevqtlpi	■	F	TFT			
CS DIU AGSICOLE MOBILIUZ	■	F	TFT			
Ct flwAi tleqrq Pbão gpv Tgtxlegu	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Pwdrie Tgevat TCF	■	ETC	AHM			
Ct flwAi tleqrq S i lqpu D xgrqr r go gpv	■	F	AHM			
Ct flwAi tleqrq Tgtxlegu lo o qdldgtu	▲	Cq E	AHM			
CS DIU AGSICOLE USANTIUONT EU NESGIET	■	E	ETC AHM			
Ct flwAi tleqrq T A	●	M tg	AHM			
Ct flwLäqppbku D xgrqr r go gpv eqpqo ls wg CLDE	■	F	BPF			
Dgrñlpbpegu	■	ETC	AHM			
DEMEUS COMPASUMENU JA	■	E	ETC GC			
DEMEUS COMPASUMENU UT EV	■	E	ETC GC			

			fgerqwe g		f lqwu w	
P ulp wgfgerqwrdf bwrq Cu flwAi der q T A	b	d	e			
DEMEUS COMPASUMENU GL	■	E	ETC GC			
DISECULEATE	■	T	F TFT			
Dqwo gt Flpbpeg T A T	■	F	GC			
DSIWALIA FSANCE TAT	■	D	F TFT			
DSIWALIA LEATE FSANCE T A	■	D D	F TFT			
DT Cbo r wu	■	ETC	GEA			
EFFIUHESMIE FPCI	■	ETC	GEA			
ELL HOLDCO TASL	×	Cq E	GEA			
EPASINUES EVSO BD	■	ETC	GEA			
ETNI eqo r btvto gpv Ct flwAi tleqrq T A	■	T	ETC AHM			
ETUES FINANCE UECHNOLOGIET	■	F	GC			
Evqkrq Gguqap	■	T	F GEA			
Evebrñr wu FCU	■	ETC	GC			
EVSOPEAN CDUTSI PC	■	ETC	GEA			
EVSOX AUJENESGIE	×	Cq E	GEA			
FCPS CAA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMP UES PASU A	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMPASUBIT PASUA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA COMPASUMENU PASUA	■	ETC	GEA			
FCPS CAA Ftbpeg etqlubpeg A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA C	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS PSEDICA A	■	ETC	GEA			
FCPS VI CAP AGSO	■	ETC	GEA			
FCUBSIDGE	■	ETC	GEA			
FCUCA LEATING	■	E	ETC TFT			
FCUCA C Qo r btvo gpv	■	ETC	GEA			
FCUCA COMPASUMENU CETTION DET CS ANCET LCL	■	F	GEA			
FCUCASEPUA COMPASUMENU SE	■	ETC	GEA			
FCUCASEPUA SE	■	ETC	GEA			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbnv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	T	ETC AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbnv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	T	ETC AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbnv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	ETC	AHM			
FCUCt flwAi tleqrq Hbdkbnv Cqo r btvto gpv Cqtug	■	ETC	AHM			
FCUGINKGO AVUO LOANT	■	D	ETC TFT			
FCUGINKGO DEBU CONTO	■	D	ETC TFT			
FCUGINKGO MATUES SEWOLWNG LOANT	■	ETC	TFT			

M vj qf g f g eqpuqrñf bvlqap ■ l p v i t bvlqap Grqdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M tg Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w l q p f g r t l o v t g d U ã r g f g p v k v g y p b w t g f w e a p v t r g e U ã r g f b e w k l v x q l t f v b l n g p h p f g v b d r g b w

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAl uler qT A	b	d	e	fgerqwe g		f lqw u w	
FCUGINKGO PESTONAL LOANT	■	T	ETC	TFT			
FCUGINKGO TALET FINANCE	■		ETC	TFT			
FCUGINKGO TALET FINANCE	■	E	ETC	TFT			
FCUMID CAP	■		ETC	GEA			
FCU Utw gTbr g Cqo r btlw o gpvLCL	■	T	ETC	BPF			
FDA O D	■		ETC	GEA			
FDC A PASUP	■	E	ETC	GEA			
FDC A P	■		ETC	GEA			
FDT AWECH FIA OM C	■	D	ETC	GEA			
FEDESIT COSE EV CS MM	■		ETC	GEA			
FIMO Cqwtvbi g	■		F	BPF			
Flpbo wt	■		F	TFT			
Flp lpxg u v	■		F	GC			
FISECA	■		F	AHM			
Frgvltge	■		F	GC			
Fqpebtku	■		F	AHM			
FONCIESE HZPESTVD	×		Cq E	GEA			
FONDT AWECHVT FIA A	■		ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA B	■	T	ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA C	■	E	ETC	GEA			
FONDT AWECHVT FIA F	■	T	ETC	GEA			
FPCI Cqi gpgt bvlq p Ftbpeg l	■		ETC	GEA			
FS PSEDIQVANU A	■		ETC	GEA			
FSEECAS T	■	E	F	TFT			
FSEZ	×		EA	GEA			
FSEZ SEUAIL WILLEBON	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
FVUVSET ENESGIET INVETUTTEMENUT HOLDING	×		Cq E	GEA			
GETUHOME	▲		Cq E	AHM			
Gtbp f u Ctw u lpxg u kuugo gpv u GCI	■		F	AHM			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD N PASUP	■	E	ETC	GEA			
GSD N	■	T	ETC	GEA			
GSD N	■		ETC	GEA			
GSD N PASUCD	■	T	ETC	GEA			
GSD N	■	T	ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD ACUaONE EVSO	■		ETC	GEA			
GSD CAS FCP	■		ETC	GEA			
GSD FCS FCP	■		ETC	GEA			
GSD IFC FCP	■		ETC	GEA			

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAl uler qT A	b	d	e	fgerqwe g		f lqw u w	
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
GSD	■		ETC	GEA			
HATUINGT PAUSIM AC	■		ETC	GEA			
HDP BVSEAVY	■		F	GEA			
HDP HOUEL	■		F	GEA			
HDP LA HALLE BOCA	■		F	GEA			
H r j b u wqu Mw nlf g xkgu FCU	■		ETC	GC			
HOLDING EVSOMASTEILLE	■		F	GEA			
HZMNOT P D	■		ETC	GEA			
IAA CSOITTANCE INUESNAUIONALE	■		ETC	GEA			
lebf g	×		EA	GEA			
IDIA	■		F	AHM			
IDIA DEVELOPPEMENU	■		F	AHM			
IDIA PASUCIPAUIONT	■		F	AHM			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA	■		ETC	GEA			
IMEFA CENU QVAUSE WNGU TEPU	■		ETC	GEA			
IMEFA CENU TOIYANUE USOIT	■	E	F	GEA			
IMPACU GSEEN BOND T M	■	E	ETC	GEA			
IND CAP EMESG C D	■		ETC	GEA			
INDO ALLOC MANDAU C	■		ETC	GEA			
INDOT EVSO PAUPD D	■		ETC	GEA			
INDOTVEa ALLOCAUION	■		ETC	GEA			
INDOTVEa Cap EMESG M	■		ETC	GEA			
INFSA FOCH UOPCO	×		EA	GEA			
INNESGEY FSANCE	×	E	F	GEA			
lpvgtho q	■		F	BPF			
INWETUSETP T D	■		ETC	GEA			
ISIT HOLDING FSANCE	■		F	GEA			

M vj qf g f g eqpuqr f bvlq p ■ l p v i t bvlq p Gr qdbr g ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b Mqf ktlebvlq p f g r tlo vtg d Uâr g f gpvlw gypbw t g f weqpv t rg e Uâr g f bewklw xqlt f vblngp h p f g v d r g b w

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A l d e r g T A	b	d	e	f g e r q w g		f l q w u w	
luuà Pqpv	■	ETC	GEA				
CLASIANE	×	D	EA	GEA			
L E Tgtxlegu	■	F	GC				
Lb Sqwg Axbpeg	■	ETC	GC				
LCL	■	F	BPF				
LCL AC DEWDV EVSO	■	ETC	GEA				
LCL AC EMESGENUT D	■	ETC	GEA				
LCL AC MDE HT EV D	■	ETC	GEA				
LCL ACUSET NAUVSEL	■	ETC	GEA				
LCL ACUE V ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUOS MONDE	■	ETC	GEA				
LCL ACUVTA ITS D	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO C	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT EVSO FVU	■	ETC	GEA				
LCL ACUIONT MONDE FCP DEC	■	ETC	GEA				
LCL ALLOCAUION DZNA MIQVE D FCP	■	ETC	GEA				
LCL BDP ECHVT D	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT B	■	T	ETC	GEA			
LCL BP ECHVT C PSEDICA	■	ETC	GEA				
LCL COM CASB TUSA P	■	ETC	GEA				
LCL COMP CB AC MD P	■	ETC	GEA				
LCL DEVELOPPEM PME C	■	ETC	GEA				
LCL ECHVT GAMMA C	■	E	ETC	GEA			
LCL ECHVT PI	■	T	ETC	GEA			
LCL o k u l q p u	■	F	GEA				
LCL FLEY	■	ETC	GEA				
LCL INWETUEQ C	■	ETC	GEA				
LCL INWETU PSVD D	■	ETC	GEA				
LCL MGETUFL	■	ETC	GEA				
LCL OBL CSEDIUEVSO	■	ETC	GEA				
LEAD INWETUOST	×	E	Cq E	GEA			
LEATZT Ftbpeg T A T	▲	Cq E	TFT				
LEATZT TAT	▲	D	Cq E	TFT			
LF PSE aCP LIB	■	ETC	GEA				
LINYO	■	F	AHM				
LINYO GSOVP	■	F	AHM				
Lle z d b l n	■	F	TFT				
Lle z e q w t b i g	■	F	TFT				
LMA TA	■	ETC	GC				
Lqpf tgu Ctqkubpeg C	■	ETC	GEA				
M D F FCP	■	ETC	GEA				
MID INFSA TLP	■	E	ETC	GEA			
MIDCAP ADWTOST TAT g z TODICA	■	F	GC				
Mqrlpigt Flpbpegu	■	F	GC				

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A l d e r g T A	b	d	e	f g e r q w g		f l q w u w	
NOSMANDIE TEINE IMMOBILIES	▲	Cq E	AHM				
OBJECUIF DZNAMITME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF LONG UESME FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF MEDIAN FCP	■	ETC	GEA				
OBJECUIF PSVDENCE FCP	■	ETC	GEA				
OLINN FINANCE	■	F	TFT				
OLINN IU	■	F	TFT				
OLINN MOBILE	■	F	TFT				
OLINN TAT	■	F	TFT				
OLINN TESWCET	■	F	TFT				
OPCI CAA CSOTTSOADT	■	ETC	GEA				
OPCI Cbo r l p x g u v	■	ETC	GEA				
OPCI ECO CAMPVT TPPICAW	■	ETC	GEA				
OPCI GHD TPPICAW PSOFETTIONNELLE	■	ETC	GEA				
OPCI lo o b p g p u	■	ETC	GEA				
OPCI lo o q o k u l q p u	■	ETC	GEA				
OPCI ltku l p x g u v	■	ETC	GEA				
OPCI MATTZ BVSEAVY	■	ETC	GEA				
OPCI Mguilf qt	■	ETC	GEA				
OPCIMMO LCL TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPCIMMO PSEM TPPICAW DEC	■	ETC	GEA				
OPUALIME FCP DEC	■	T	ETC	GEA			
OYLIN	■	F	AHM				
Pbelkie EVS FCC	■	ETC	GC				
Pbelkie IU FCU	■	ETC	GC				
Pbelkie VTD FCU	■	ETC	GC				
Pbelkie b	■	F	GEA				
PAUSIMOINE EU COMMESCE	×	EA	GEA				
PED EVSOPE	■	F	GEA				
POSUEY ABT SEUP	■	ETC	GEA				
POSU M UAVY PS C A C	■	ETC	GEA				
POSUF DEUFI EVS AC	■	T	ETC	GEA			
Pt g f l e b	■	F	GEA				
Pt g f l e b FCPS A	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b FCPS A	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b FCPS	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA A	■	ETC	GEA				
PSEDICA NESGIET DVSA BLET	■	F	GEA				
Pt g f l e b OPC I B w t g b w	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b OPC I C q o o g t e g u	■	ETC	GEA				
Pt g f l e b OPC I H b d l k b w k p	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g e q p u q r l f b w k p ■ l p v i t b w k p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f l k l e b w k p f g r t l o v t g d U a r g f g p w k g y p b w t g f w e q p v t r g e U a r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r g b w

M j qf g f g e q u a r f b v q p ■ l p v i t b v q p G r q d b r g ▲ M k u g p p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f l k t b v q p f g r t l o v t g d U ā r g f g p w l g y p b w t g f w e q p v t r g e U ā r g f b e v k l v x q l f v b n g p l p f g v b d r g w t

M tg Y Jwug xbrgwt
bevxlw xqlt f vblngp hp f g vbdrgbw

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
TQVASE HABIUAU HAVUET ALPET	▲	D	Cq E AHM				
TQVASE HABIUAU UOVLOVTE	▲		Cq E AHM				
TQVASE HABIUAU WAVCLVTE	▲	D	Cq E AHM				
Tvg Ewtqr gppg f g D xgrqr r go gpvf Auuntbpegu	■		F TFT				
Tvg Ewtqr gppg f g D xgrqr r go gpvf w Flpbpego gpv	■		F TFT				
TVDECO	▲	E	Cq E AHM				
UCB	■		F GC				
UOVS MESLE TCI	×		Cq E GEA				
USIA ANT N PUC	■		ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE AN C	■	T	ETC GEA				
USIANANCE ANT N	■		ETC GEA				
USIANANCE ANT N	■	T	ETC GEA				
Utkr rg P FCC	■		ETC GC				
VBAF	▲		Cq E GC				
Vebhrggv	▲		EA TFT				
VI CAP TANU	■		ETC GEA				
Vpkrti lg	■		F TFT				
Vpko gf lbu	■		F AHM				
VNIPIESSE ATTVSANCE TCPI	■		ETC GEA				
VPUEWA	▲	D D	Cq E GC				
WAVGISASD FACUOSZ	■	E	F GEA				
WAVGISASD GSIMTBZ	■		F GEA				
WAVGISASD LONGVEVIL	■	E	F GEA				
WENDOME INWFCP DEC	■		ETC GEA				
WENDOME TEL EVSO PC	■		ETC GEA				
WESKOST	×	E	Cq E GEA				
X AUEA	▲	E	Cq E TFT				
GS CE							
CA AVUO BANK GMBH HELLENIC BSANCH	■	D D	T TFT				
CA AVUO INTVSANCE HELLAT T A	■	D D	F TFT				
Ct f l w A i t l e a r g L k t g	■		F GEA				
DSIWALIA LEATE HELLAT TM T A	■	D	F TFT				
GVESNETEZ							
Ct f l w A i t l e a r g C I B Flpbpeg Gwgt p u g â L v f	■		ETC GC				
HONG KONG							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUHONG KONG BSANCH	■	T	T GEA				
AMVNDI Hapi Kapi Lvf	■		F GEA				
CA l p f q u m g Ê T w k u g T A Hapi Kapi Btbpej	■		T GC				

P ulp wqf g e r q w d f b w r q Cu f l w A i u e r q T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
Ct f l w A i t l e a r g A u l b T j k r H p b p e g L v f	■		F GC				
Ct f l w A i t l e a r g C I B Hapi Kapi	■	T	GC				
Ct f l w A i t l e a r g T g e w t k l g u A u l b L l o k g f Hapi Kapi	■		F GC				
HONGSIE							
Ao w p f k l p x g u o g p v F w p f M b p b i g o g p v P t k b v g L l o k g f C q o r b p â	■		F GEA				
INDE							
Ct f l w A i t l e a r g C I B l p f g	■	T	GC				
Ct f l w A i t l e a r g C I B T g t x l e g u P t k b v g L v f	■		F GC				
TBI FVNDT MANAGEMENU LUD	▲		EA GEA				
ISLANDE							
Ao w p f k l p v g t o f l b v l a p D w d r l p B t b p e j	■		T GEA				
Ao w p f k l t g r b p f L v f	■		F GEA				
CA AVUO BANK T P A I S I T H BSANCH	■	D D	T TFT				
CA AVUO SEINTVSANCE DAC	■	D D	F TFT				
CACEIT B b p m l t g r b p f B t b p e j	■		T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A D V B L I N B S A N C H	■	E	T GC				
CACEIT INVETUOS TESWCET ISELAND LIMIUED	■	E	F GC				
CACEIT l t g r b p f L l o k g f	■		F GC				
CACI LIFE LIMIUED	■		F GEA				
CACI NON LIFE LIMIUED	■		F GEA				
CACI S g l p u m t b p e g L v f	■		F GEA				
COSTAIS	■		ETC GEA				
COSTAIS	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
COSTAISE FINANCE ISELAND	■		ETC GEA				
DSIWALIA LEATE ISELAND LUD	■	E	F TFT				
EFL L g b u g A d u D g u k p b v g f A e v k k â C q o r b p â	■		ETC TFT				
EFL LEATE ABT DETIGNAUED ACUIWUZ COMPANZ	■		F TFT				
ESATMVT FINANCE	■	D	ETC TFT				
FIYED INCOME DESIWAUIWET TUSVCUSED FVND PLC	■		ETC GC				
KBI F w p f M b p b i g t u L l o k g f	■	T	F GEA				
KBI G r â d b n l p x g u q t u N a t v j A o g t l e b L l o k g f	■		F GEA				
KBI G r â d b n l p x g u q t u L l o k g f	■		F GEA				
KBI GLOBAL TVTUN INFS DEVS	■	E	ETC GEA				
LM CB WALVE FD PA EVS	■		ETC GEA				
PIMCO GLOBAL BND FD CVSNC EY	■		ETC GEA				

M v j q f g f g e q u a r t f b v l a p ■ l p v i t b v l a p G r â d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w a p f g r t l o v t g d U â r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U â r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d a r g b w

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A i d e r g T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
PSEMIVM GS	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN PLC	■	ETC	GEA				
PSEMIVM GSEEN UW	■	ETC	GEA				
Tr beg Hqrf lpi ltrgbrpf Llo kgf	■	F	GEA				
IUALIE							
A BETUEIGHUEEN	▲	T	Cq Eu	TFT			
A BETUFIFUEEN	▲	T	Cq Eu	TFT			
A BETUFOVSUEEN	■	D	ETC	TFT			
A BETUTEVENUEEN	■	D	ETC	TFT			
Ai qu	■		ETC	TFT			
AGOTCOM T S L	■	T	F	TFT			
AMVNDI SgbrnEubvg Ivbrlb TGS T r A	■		F	GEA			
AMVNDI TGS T r A	■		F	GEA			
CA AudewbtbAqpk	■		F	GEA			
CA AVUO BANK	■	D	F	TFT			
CA lpf qumgE X gbnj Ewtqr g Ivbrà Btbpej	■		T	GC			
CACEIT Bbpm Ivbrà Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A MILANO BSANCH	■	E	T	GC			
CACI DANNI	■		T	GEA			
CACI WUA	■		T	GEA			
CENUSAL TICAF	×		Cq E	GEA			
CLICKAS TSL	▲		Cq Eu	TFT			
Ct f l w A i t l e a r g C I B I v b r i g	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r g G t q w r T q r w l q p u	■		ETC	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g I v b r i b	■		F	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g L g b u l p i I v b r i b	■		F	BPI			
Ct f l w A i t l e a r g W k b T r A	■		F	GEA			
DSIVALIA TPA	■	D	F	TFT			
EDITON SENEX ABLET	×		Cq E	GEA			
EF TOLASE IUALIA	×		Cq E	GEA			
CS DIUAGSICOLE LEATING FACUOSING T A T IUALIANA	■	D	T	TFT			
GENESALFINANCE T P A	▲	T	EA	BPI			
IEIH	×		Cq E	GEA			
IvbrAaugvFlpbpeg TSL	■		ETC	GC			

M vj qf g f g e q p u q r f b v k q p ■ l p v i t b v k q p G r q d b r g ▲ M k u g g p s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b M q f k t e b w k p f g r t l o v t g d U à r g f g p v k g y p b w t g f w e a p v t r g e U à r g f b e w k l w x q l t f v b l n g p h p f g v d r i g b w

P ulp wgf g q r d f b w r q Cu f l w A i d e r g T A	b	d	e	f g e r q w e g		f l q w u w	
LABIST ONET S L	▲	Cq Eu	TFT				
LEATZT IUALIA TPA	▲	D	Cq E	TFT			
Ngz w u	■		ETC	GEA			
OLINN IUALIA	■		F	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	E	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW a Ttn	■		ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
TVNSITE TPW TSL	■	D	ETC	TFT			
WAVGISASD IUALIA	■		F	GEA			
WAVGISASD TOLASE	■		F	GEA			
JAPON							
AMVNDI Jbr bp	■		F	GEA			
Ct f l w A i t l e a r g C I B J b r a p	■		T	GC			
Ct f l w A i t l e a r g L i t g l p u m t b p e g C q o r b p à J b r b p L v f	■		F	GEA			
Ct f l w A i t l e a r g T g e n t k l g u A u b B W U q n à q	■		T	GC			
VBAF Jbr ap	▲		T	GC			
JESTEZ							
CACEIT FVND ADMINITUSAUION JESTEZ CI LIMIUED	■	E	F	GC			
LVYEMBOVSG							
A EVSC	■		ETC	GEA			
A EVS	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
A EVSC	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSC	■		ETC	GEA			
AEVSHC	■		ETC	GEA			
A EVSC	■		ETC	GEA			
A FD EQ E CON AE C	■		ETC	GEA			
A FD EQ E FOC AE C	■		ETC	GEA			
AF INDEY EQ JAPAN AE CAP	■		ETC	GEA			
AF INDEY EQ VTA A E	■		ETC	GEA			
AJUPMGBIGOAH E	■		ETC	GEA			

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi der qT A	b	d	e	fgerqwe q		f lqw u w	
AIMTCIX OAE	■	ETC	GEA				
ALUALVYCO	✕	T	F	GEA			
AMVN NEX TIL SO AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI B GL AGG AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI BGEB AEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI DT IWWAVGISA	■	ETC	GEA				
AMVNDI EMESG MKUBD M EVSHC	■	ETC	GEA				
AMVNDI EQ E IN AHEC	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT ABTOLVUE SEUVSN MVLUI TUSAU	■	ETC	GEA				
AMVNDI FVNDT PIONEES VT EQVIUZ SETEASCH WALVE HGD	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLB MVL ATTEU M EVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLO M A CONT M EVS C	■	ETC	GEA				
AMVNDI GLOBAL TESWCING	■	F	GEA				
Ao wpf kLwzgo dqwti TA	■	F	GEA				
AMVNDI TF DW6T T UBD HEVS	■	ETC	GEA				
AMVNDI EVS EQ GSEEN IM IEVSC	■	ETC	GEA				
AMVNDI GL INFLAUBD MEVSC	■	ETC	GEA				
APLEGSOTENIEVHD	■	ETC	GEA				
ASCHM IN DE PL III	■	ETC	GEA				
BA FII EVS EQ O GEVS	■	ETC	GEA				
BSIDGE EV TS LIB	■	ETC	GEA				
CA lpf quwqX gbnj AuugvMbpbi go gpv	■	F	GC				
CA lpf quwqX gbnj Ewtqr g	■	F	GC				
CACEIT Bbpmlwzgo dqwti Btbpej	■	T	GC				
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK T A	■	E	F	GC			
CAWQVS AESO TA	✕	Cq	E	GEA			
CHOSELIA N PASUC	■	ETC	GEA				
CISSVT TCA A	✕	T	Cq	E	GEA		
CPS INWMEGAUSENDT S EVS ACC	■	ETC	GEA				
CPS I TM B C AEVSA	■	ETC	GEA				
CPS CLIM ACU AEVSA	■	ETC	GEA				
CPSGLODITOPASAC	■	ETC	GEA				
Ct flwAi tleqrq CIB Flpbpeg Lwzgo dqwti T A	■	ETC	GC				
Ct flwAi tleqrq Lktg lpuwtbpeg Ewtqr g	■	F	GEA				
EVSOPAN MASKEUING GSOVP	■	F	TFT				
EVSOPAN MOUOSX AZ INWETUMENUT	✕	Cq	E	GEA			
EYANE OWESDS CC	■	ETC	GEA				
FCH JNT HEN HON ESO CU aCEVS	■	E	ETC	GEA			
FE AMVNDI INC BLDS IHE C	■	ETC	GEA				

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ l p v i t bvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp s w k b r g p e g ● M t g Y J w u g x b r g w t
b Mqf ktlebwqp f g r tlo vtg d Uär g f gpwv gvpbwrtg f weqpvt rg e Uär g f bewklw xqlt f vblngp h p f g v b d r g b w

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi der qT A	b	d	e	fgerqwe q		f lqw u w	
FEAMVNDITWFAEC	■	ETC	GEA				
FSANKLIN DIWES DZN I ACC EV	■	ETC	GEA				
FSANKLIN GLB MLU AT IN IAEVS	■	ETC	GEA				
Fwpf Cj bppgn	■	F	GEA				
IGTF GBL GOLD FD I C	■	T	ETC	GEA			
INDFGBEVS P	■	E	ETC	GEA			
INDFNAOTA	■	E	ETC	GEA			
INDOFIFLEYEG	■	ETC	GEA				
INDO GBL US PE	■	ETC	GEA				
INDOTVEa NAWGAUOS G	■	ETC	GEA				
lpxguqt Tgtkleg Hqwug T A	■	F	GC				
JPM VT EQZ ALL CAP C HDG	■	ETC	GEA				
JPM VT TEL EQ PLT CA EVS HD	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F JPM VT VALVE CEHA	■	ETC	GEA				
JPMOSGAN F VT GSIX UH C AHD	■	ETC	GEA				
LEATZT LVYEMBOVSG T A	▲	E	Cq	E	TFT		
LVYEMBOVSG INWETUMENU COMPANZ TASL	✕	T	Cq	E	GEA		
MACQAVSIE TUSAUEGIC TUOSAGE FACILIUET HOLDINGT TASL	✕	Cq	E	GEA			
OLINN LVYEMBOVSG	■	F	TFT				
PbtwpxguvT A	■	F	GC				
PIO DIWT U AEVSND	■	ETC	GEA				
PSEDICA INFSATUSVCUVSE TA	■	F	GEA				
Pwtr rgPtqvAuugv	■	ETC	GEA				
Pwtr rgPtqvAuugv	■	ETC	GEA				
TASL IMPVLTE	✕	Cq	E	GEA			
Tr beg Lwz	■	F	GEA				
WAVGISASD FIBSA	■	E	F	GEA			
MALAITIE							
AMVNDI Mbrbäub Tf p Bj f	■	F	GEA				
CACEIT MALAZTIA TDN BHD	■	E	F	GC			
MASOC							
Ct flwfwMbtqe	▲	T	Cq	E	BPI		
Ct flwfwMbtqe Lgbulpi gv Fbevatlpi	▲	T	Cq	E	TFT		
DSIWALIA LEATE ETPANA TAV MOSOCCO BSANCH	■	D D	T	TFT			
Uj go ku Cqwtvbi g	▲	Cq	E	TFT			
X AFA Gguwkqp	▲	EA	GEA				
X btbubrbh	▲	EA	TFT				
MAVSICE							
GTA Lwf	■	F	TFT				

				f g e r q w e g		f l q w u w	
P ulp wgf g e r q w r d f b w r q Cu f l w A l d e r e g T A	b	d	e				
MEYIQVE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUMEYICO BSANCH	■		T GEA				
Bbpeq Tbpvpf gt CACEIT M zleq T A lpuwkek p f g Bbpeb M nr rg	▲	Cq E	GC				
PlapggT Grtdbnlpxguo gpw LUD Mgzleq ekà Btbpej	■		T GEA				
MONACO							
CFM lpf quwAGgunqp	■		F GC				
CFM lpf quwAX gbnj	■		F GC				
LCL T f g Mapbeq	■		T BPF				
NOSW GE							
CA AVUO FINANCE NOSGE A T	■	D D	F TFT				
DSIWALIA LEATE NOSGE AT	■	E	F TFT				
PAZT BAT							
A BETU	■	D	ETC TFT				
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTUNEDESLAND	■		T GEA				
CA AVUO FINANCE NEDESLAND BW	■	D D	F TFT				
CACEIT Bbpm Ngvj gtrbpf u Btbpej	■		T GC				
CALEF TA DVUCH BSANCH	■		T TFT				
Ct f lw Ai tlearg Cqpuwo gt Flpbepeg Ngf gtrbpf	■		F TFT				
Ct f lw Ai tlearg Tgewtklgu Aub BW	■		F GC				
Dg Ktgf lgvf gumB W	■	T	F TFT				
DSIWALIA LEATE NEDESLAND B W	■	E	F TFT				
Flpbeplgtlpi u Dbvb Ngvy gtm B W	▲	T	Cq E TFT				
Flpbvb a wlf Ngf gtrbpf B W	■	T	F TFT				
FINDIO N W	■	D D	F TFT				
IDM rgbug o bbwuej br r k B W	■		F TFT				
Igdg Lgbug B W	■		F TFT				
INUESBANK NW	■		F TFT				
Ktgf lgv B W	■		F TFT				
LEATZT Ngf gtrbpf	▲		Cq E TFT				
MAGOI BW	■		ETC TFT				
SICASE DISECUBW	■	D	F TFT				
Tlpgtlpbk B W	■		ETC GC				
Twlplbk B W	■		ETC GC				
POLOGNE							
ALUAMISA	×		Cq E GEA				
AMVNDI Pqunlb	■		F GEA				
Ate Btqngt	■		F BPI				
CA AVUO BANK T P A POLTKA BSANCH	■	D D	T TFT				
Cbtghgvt A	■		F TFT				
CDU AGSI aZCIE UV	■		F GEA				

P ulp wgfgerqwrdfbwrq Cu flwAi der q T A	b	d	e	fgerqwe q		f lquw w	
Ct f lwAi tlearg BbpmPqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tlearg Pqunb T A	■	D	F	BPI			
Ct f lwAi tlearg Tgtxleg ur À q q	■	D	F	BPI			
DSIWALIA LEATE POLTKA TP a O O	■	D D	F	TFT			
EFL Flpbepeg T A	■		F	TFT			
EVSOFACUOS POLTKA T A	■		F	TFT			
Ewtqr glunkFwpf wuÀ Lgbulpi ay à E F L	■		F	TFT			
LEATZT POLTKA	▲		Cq E	TFT			
USVCK CASE Tr	■		F	TFT			
POSUVGAL							
AGVAT PSOFVNDAT TA	×		Cq E	GEA			
ASET LVTIUANI TUC T A	■		ETC	TFT			
CA AVUO BANK T P A POSUVGVETE BSANCH	■	D D	T	TFT			
Ctgf kdaq	■		F	TFT			
DSIWALIA POSUVGAL T A	■	D D	F	TFT			
Ewtqbevat T A Pqtwi bn	■		T	TFT			
LEATZT MOBILIUZ POSUVGAL T A	▲	E	Cq E	TFT			
LEATZT POSUVGAL T A	▲		Cq E	TFT			
MVDVM TEGVSOT	■		F	GEA			
GAUAS							
CACIB Qbwbt FlpbepegCgvg Btbpej	■		T	GC			
S PVBLIQVE UCH QVE							
Ao wpf kCÀgej Sgr wdrle Auugv Mbpbi go gpv A T	■		F	GEA			
Ao wpf kCÀgej Sgr wdrle lpxgulepkTr qngepqr A T	■		F	GEA			
DSIWALIA LEATE CaECH SEPVBLC T S O	■	E	F	TFT			
SOVMANIE							
Ao wpf kAuugvMbpbi go gpv T A I T A	■		F	GEA			
SOZAVME VNI							
AMVNDI VK Lv	■		F	GEA			
AMVNDI ATTEU MANAGEMENTULONDON BSANCH	■	T	T	GEA			
Ao wpf klpgto f lbulq Lqpf qp Btbpej	■		T	GEA			
AMVNDI IUTESWCET LONDON BSANCH	■	E	T	GEA			
CA AVUO FINANCE VK LUD	■	D D	F	TFT			
CACEIT Bbpm VK Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INVETUOS TESWCET BANK T A LONDON BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT VK USVTUEE AND DEPOTIUASZ TESWCET LUD	■	E	T	GC			
Ct f lwAi tlearg CIB Sgàbw g Vpk	■		T	GC			
Ct f lwAi tlearg CIB Hqr lpi u Lv	■		F	GC			

M vj qf g f g eqpuqrif bvkp ■ lpi i tbvkp Grqdbrg ▲ Mkug gp swkbrgpeg ● M tg Y Jwug xbrgwt
b Mqf ktlebvkp fgr tlo vtg d Uâr gf gpwv gvpbwgt f weqpv r g e Uâr gf bewklw xqlt f vblngp h p f g vdrngbw

P ulp wəf ƒ ɛr qvr d f bwr q Cu f lwAi ɔer q T A	b	d	e	f ɛr qw ɛ		f lqw w	
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Pɔpukɔ Llo kɔɔf Pbtvpɔtɔj k	■	T	ETC	GC			
DSIWALIA LEATE VK LUD	■	D D	F	TFT			
DSIWALIA VK LUD	■	D	F	TFT			
ƒESSASI ƒINANCIAL TESWCET GMBH VK Btbpej	▲		T	TFT			
HOSNTEA	×		Cq Eu	GEA			
Lɔbuu VK Lvƒ	▲		Cq E	TFT			
LZYOS ATTEU MANAGEMENU VK LLP	■		F	GEA			
NIYET TIY LUD	■	D	ETC	TFT			
T Ct f lwAi tleqrɔ T A	■		T	AHM			
SVTTIE							
Ct f lwAi tleqrɔ CIB AO	■		F	GC			
TESBIE							
TINGAPOVS							
Ao wƒ klpvɔto ƒ lbvɔp Aub PUE Lvƒ	■		F	GEA			
AMVNDI Tlpi br qtg Lvƒ	■		F	GEA			
AĖs qtg TA Tlpi br qtg Btbpej	■		T	GC			
CA lƒ qwɔĖ Twkuɔ T A Tlpi br qtg Btbpej	■		T	GC			
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Tlpi br qwt	■		T	GC			
ƒwƒf Cj bɔpɔn Tlpi br qtg Btbpej	■		T	GEA			
VBAF Tlpi br qwt	▲		T	GC			
TLOWAQVIE							
Ao wƒ kĖĖej Sɔr wdke Augv Mbɔbi ɔo ɔpv Btbukubxb Btbpej	■		T	GEA			
TV DE							
AMVNDI ATTEU MANAGEMENT UX EDEN BSANCH	■		T	GEA			
CA AVUO FINANCE TWESIGE AB	■	D D	F	TFT			
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Tw ƒ g	■		T	GC			
TVITTE							
AMVNDI Twkuɔ	■		F	GEA			
AĖs qtg	■		F	GC			
CA AVUO FINANCE TVITTE TA	■	D D	F	TFT			
CA lƒ qwɔĖ Twkuɔ T A Ty kĖĖtrbɔf Btbpej	■		T	GC			
CA lƒ qwɔĖ Ty kĖĖtrbɔf T A	■		F	GC			
CA lƒ qwɔĖ Flɔbɔp Ėbtib T A	■		F	GC			
CACEIT Bɔpm Ty kĖĖtrbɔf Btbpej	■		T	GC			
CACEIT INWETUOS TESWCET BANK T A aVSICH BSANCH	■	E	T	GC			
CACEIT Ty kĖĖtrbɔf T A	■		F	GC			
OLINN TVITTE	■		F	TFT			
UAIX AN							
Ao wƒ kUb y bɔ Llo kɔɔf	■		F	GEA			

M vj qf g f g eqpuqrɔf bɔvɔp ■ lɔv i bɔvɔp ɔrɔdbɔɔ ▲ Mkug ɔo swkɔbrɔpeg ● M tg Y Jwuwɔ xbrɔwt
b Mqf kɔebɔvɔp ƒ ɔr tlo vtg d Uār ƒ ɔpvk ɔvpbwtɔ ƒ weqpvɔ rɔ e Uār ƒ bɔvklw xqɔt ƒ vbɔngɔ hɔ ƒ vɔdrɔbw

P ulp wəf ƒ ɛr qvr d f bwr q Cu f lwAi ɔer q T A	b	d	e	f ɛr qw ɛ		f lqw w	
Ct f lwAi tleqrɔ CIB Ublɔ ɔk	■		T	GC			
VKSAINE							
CS DIU AGSICOLE VKSAINE	■	D	F	BPI			

Lɔu uweewtubɔɔ uqpv o ɔpvkɔpp ɔu ɔp kɔbɔk wɔ

h Nxɔ qɔkɔĖxv l my àɔ Ėām

Erv ix E hɔrxɔt vɔ yi

E Ftbpej kuɔo ɔpvf ɔ ugwlɔ

E Ct bɔvɔp

E Aes wɔkɔp ƒ ɔpvɔrɔ r tkuɔ ƒ ɔ eqpvɔ rɔ

Usvyrɔx U hzt vɔ yi

T Cɔubɔvɔp ƒ bɔvklw ƒ ɔpvf kuqɔrwɔp rɔs wɔf bɔvɔp

T Tqɔk v e ƒ ɔ bwj qtu ɔtqwr ɔ qwr gtvɔ ƒ ɔ eqpvɔ rɔ

T Epvɔ ƒ eqpuqrɔf ɔ ɔp tɔkuɔp ƒ ɔ uqɔ ebtbɔv tg ɔpɔ uli ɔkɔebɔv

T ƒwɔkɔp bɔuqtr vɔp

T Utbɔpuo kuɔkɔp Vɔkɔgtugɔɔ ƒ wPbvtlo ɔkɔɔ

DrĖi vx D

D Cj bɔi ɔo ɔpvf ɔ ƒ ɔpɔ lɔbɔvɔp uqɔlbɔɔ

D Mqf kɔebɔvɔp ƒ ɔ o ɔf ɔ ƒ ɔ eqpuqrɔf bɔvɔp

D Epvɔ ɔqwxɔngɔ ɔpvɔt ugɔv ɔ ƒ bɔpuɔb ɔqɔv ƒ ɔ r tlo vtg

D Epvɔ ɔrbuɔ ɔ ɔp bɔvku ɔpɔ eqwtbɔpu ɔp xwɔ ƒ ɔ rɔ xɔpvɔ ɔv
bɔvklw u bɔbɔf ɔpp ɔu

j aOymɔ nɔĖĖ nĖvɔĖĖāmɔ Ė kxvĖĖ tm

ƒkɔbɔɔ

Tweewtubɔɔ

Epvɔ utwewɔt ɔ eqpvɔ n ɔ

Cq ɔpvtrɔ tkuɔ

Cq ɔpvtrɔ tkuɔ utwewɔt ɔ

Or tɔvɔp ɔp eqo o wɔ

Epvtɔr tkuɔ buuqɔk ɔ

Epvtɔr tkuɔ buuqɔk ɔ utwewɔt ɔ

k aOymɔ hkĖĖĖĖ

BPF Bɔps wɔ ƒ ɔ r tqzlo kɔ ɔp Ftbpeɔ

BPI Bɔps wɔ ƒ ɔ r tqzlo kɔ nɔpvgtɔbɔvɔpɔbn

GEA ɔɔwɔkɔp ƒ ɔ n r bti ɔp ɔv buuwɔtbpeɔu

GC ɔtɔbɔf ɔu ɔkɔpv rɔɔ

TFT Tɔtɔkɔɔ hɔbɔpɔkɔtu ur ɔlbɔku u

AHM Aɔvklw u j ɔtu o vɔgtu

NOUE

PASUCIPAUIONT EUENIUU T TUSVCUUS ET NON CONTOLID ET

PASUCIPAUIONT NON CONTOLID ET

Cgu vktgu gptgi kwt u r b lwug xbrgwt r bt t uwnbv qwr b lwug xbrgwt r bt ebr kbwz r tqr tgu pqp tgeâerbdrgu uqpv f gu vktgu tngxgpw xbtldrg tgr t ugpvbkfu f wpg ltbvkap uk pklebvkxg f w ebr kbnf gu uqek v u swkrqu qpv o kugvf guvp u vtg f vgpwuf vtdbrgo gpv

Cg r quvg u n xg o kntapu f gwtqu bw f ego dtg eqpvtg o kntapu f gwtqu bw f ego dtg Aw f ego dtg r b r tpekr brg r btvekr bvkp pqp eqpuqrif g r qwt rbs vgrg r r qwtgpbv g f g eqpvt r g u uwr tlgwt gvf qpv r b xbrgwt bw dtkp guv uk pklebvkxg guv Ct f k Lqi go gpv vktgu A gv B Lb r btvekr bvkp tgr t ugpvbkxg f g f w ebr kbnf g Ct f k Lqi go gpv u n xg o kntapu f gwtqu gv pg eqph tg r bu f lphvpgpeg pqvbdrg uwt eg itqwr g eqf vgpw r bt f lth tgpvgu dbps wgu gv gptgr tkugu ltbp blugu

ENIUU T NON INU GS ET DANT LE P SIM USE DE CONTOLIDAION

Lgu lphqto bvkpu tgrbvkxg bwz gpvk u erbuuls wgu uqwu eqpvt r gzenwkh uqwu eqpvt r g eqplqpv gv uqwu lphvpgpeg pqvbdrg gv bwz gpvk u utwewt gu eqpvt n gu pqp lpv i t gu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv o kugu f kur qukvap uwt r g ukxg lpgvtgpf w Ct f k Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrlebvkap f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

UIUSET DE PASUCIPAUION NON CONTOLID T EUPS TENUANUVN CASACU SE TIGNIFICAUF

Lgu vktgu f g r btvekr bvkp uk pklebvkfu tgr t ugpvbpv wpg ltbvkap f w ebr kbnuwr tlgwtg qw i brg p gptbpv r bu f bpu r r tlo vtg f g eqpuqrif bvkp uqpv r t ugpv u f bpu wp vbdrgbw f kur qpldrg uwt r g ukxg lpgvtgpf w Ct f k Ai tleqrg rqtu f g r b r wdrlebvkap f w Dqewo gpv f gptgi kwtgo gpv wplkgtugn

INFOSMAUIONT TVS LET ENIUU T TUSVCUUS ET NON CONTOLID ET

Cqphqto o gpv IFST wpg gpvk utwewt g guv wpg gpvk eqp v g f g vgrg o bpk tg s w r g u f tqku f g xqvg qw f tqku uko kbktgu pg eqpuvwgppv r bu r g lbevgwt f vgt o lpbpv r qwt vbdrit s wkeqpv r g ngpvk e guv pqvbo o gpv r g ebu rqtus w r g u f tqku f g xqvg eqpegtpgpv wplwgo gpv f gu v ej gu bf o lplutbvkgu g v s w r g u bevkx u r g tlvpgpvgu uqpv f ltki gu bw o qâgp f beeqtf u eqpvtbewgru

INFOSMAUIONT TVS LA NAUVSE EUL UENDVE DET INU S UT D UENVT

Aw f ego dtg r g u gpvk u f g Ct f k Ai tleqrg T A qpv f gu lpv t v u f bpu egtvblpgu gpvk u utwewt gu pqp eqpuqrif gu f qpvrgu r tpekr brgu ebtbev tkuls wgu uqpv r t ugpv gu ekf guuqwu uwt r b dbug f g r gwt vâr qraqi lg f bevkx

Vrymadyrsr

Ct f k Ai tleqrg T A r tpekr brgo gpv xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erlgpv r g u b r qwt t r g r b utwewtbvkp f g x j lewrgu f g vktubvkp r bt nbej bv f g et bpegu eqo o gtelbrgu qw lpbpek tgu Lgu x j lewrgu lpbpepgv egu bej bu gp o gwbpv r g vtbpej gu o wnr r g u f g f gwgu gv f gu vktgu f g r btvekr bvkp f qpv r g tgo dqtugo gpv guv rk r b r gthqto bpeg f gu bevkfu f bpu egu x j lewrgu In lpxgukv gv br r qtv g f gu rik pgu f g rls wlf k bwz x j lewrgu f g vktubvkp s wkn b ur quqtik ur qwt r g eqo r v g f g erlgpvu

Gi xysr h dgyjx

Ct f k Ai tleqrg T A r bt nlpvgo f lbtg f g ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Ggukap f g n r bti pg gv buuwtbpegu utwewtg gv i tg f gu gpvk u r qwt r g eqo r v g f g erlgpvu s vk uqvj bkpgv lpxgukv f bpu f gu bevkfu ur elks wgu blp f gv vktg r g o gkrwt tgp f go gpv r quakdrg gp lpevkp f w plxgbw f g tkus w r ej qkuk Alpuk r g u gpvk u f g Ct f k Ai tleqrg T A r gwkgpv vtg bo gp gu uqlv f v gplk f gu lpv t v u f bpu egu gpvk u blp f gp buuwtgt r g r bpego gpv uqlv i btpbvt r b r gthqto bpeg f g egu utwewtg

Fsr hxhi t dgi q i r y

Lgu gpvk u f w r r g o vgt Ggukap f g n r bti pg gv buuwtbpegu f g Ct f k Ai tleqrg T A lpxgukugpv f bpu f gu uqek v u et gu blp f g t r qpf tg r b f go bpf g f gu lpxgukugwtu f bpu r g ebf tg f g r b i guvkp f g ub vt uqgtgk f wpg r btv gv f bpu r g ebf tg f w r r bego gpv f gu r tlo gu f buuwtbpeg tg wgu f gu erlgpvu f gu uqek v u f buuwtbpeg eqphqto o gpvbwz f kur qukvaput i r go gpvbktgurt xwgu r bt r g Cqf g f gu buuwtbpegu f bwtg r btv Lgu r r bego gpvu f gu uqek v u f buuwtbpeg r gto gwgpv f g i btpbvt r g u gpi bi go gpvu r tku xku xku f gu buuwt v uqwu bw r qpi f g r b xlg f gu eqpvtbu f buuwtbpeg Lgwt xbrgwt gv r gwt tgp f go gpvuqpv eqtt n u egu gpi bi go gpvu

Fmdr gi q i r yxyzgyzv

Ephp Ct f k Ai tleqrg T A xlb ugu ltkbrgu f w r r g o vgt Gtbpf gu erlgpv r g u lpgvtxlgpv f bpu f gu gpvk u f f k gu nbes wkvkvap f bevkfu Cgu gpvk u r gwkgpv r tgp f tg r b lqto g f g uqek v f g lpbpego gpv f bevkfu qw f g uqek v u f g et f k dbkn Dbpu r g u gpvk u utwewt gu r g lpbpego gpv guv i btpbvr bt nbevk L lo r r lebvkap f w Gtqr g guv uqwkpv r b l k b w lpbpego gpv qw f gu gpi bi go gpvu f g lpbpego gpv

Er yry xxt s r xs v m i x

Ct f k Ai tleqrg T A ur quqtikug wpg gpvk utwewt g f bpu r g u ebu uwxkbpw

Ct f k Ai tleqrg T A lpgvtxlgpv r b et bvkp f g ngpvk gv egwg lpgvtxgpvkp t o w p t g guv lwi g uwdubpvkgm r qwt buuwtgt r b dappg l p f gu q r tlvkapu

wpg utwewtbvkp lpgvtxlgpv r b f go bpf g f g Ct f k Ai tleqrg T A gvknpg guv r tpekr bnwktubvgwt

Ct f k Ai tleqrg T A e f g ugr tqr tgu bevkfu ngpvk utwewt g

Ct f k Ai tleqrg T A guv i tbpv

r g p q o f wpg ltkbrg qw f g r b uqek v o tg f g Ct f k Ai tleqrg T A guv buuqek bw p q o f g ngpvk utwewt g qw bwz lpuwtwo gpvu lpbpelgtu o kur bt gmg

Ct f lw Ai tleqrŋ T A b ur qpuqtŋ f gu gpwŋ u utwewt gu pqp eqpuqrŋf gu f bpu rŋuswŋrŋu gŋrŋ pg f vlgpv r bu f l p v t w u b w f ego dtg

Lgu tŋxgpwŋ dtwŋu f gpwŋ u ur qpuqtŋ gu uqpv eqo r qu u guugpvŋrŋgo gpv f g ej bti gu gv f g r t q f wku f l p v t w u f bpu rŋu o v l g t u f g v l t k u b v l q p g v f g h q p f u f g r r b e g o g p v f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g C t f l w A i t l e q r ŋ p g f v l g p v r b u f l p v t v r b e n w t g f g n g z g t e l e g P a w t C t f l w A i t l e q r ŋ A u u w t b p e g u k u u n x g p v o k a k a p u f g w t q u

INFOSMAUION TVS LET SITQVET ATTOCI T
AVY INU S UT D UENVT

Us zyrŋr jmdr grŋv dt t s w y d z c i r y ŋ x x y z g y z v i x

Aw eqwtu f g n b p p g C t f l w A i t l e q r ŋ T A p b r b u h q w t p k f g u q w l g p H p b p e l g t f g u g p w ŋ u u t w e w t g u p a p e q p u q r ŋ f g u

Ep f b v g f w f ego dtg C t f l w A i t l e q r ŋ T A p b r b u n l p v g p v k a p f g h q w t p k w p u q w l g p H p b p e l g t w p g g p w ŋ u t w e w t g p a p e q p u q r ŋ f g

I r y v y x h y i r z x h d r x h i x i r y ŋ x x y z g y z v i x r s r g s r x s p h i x t d v r d y z v i h d g y ŋ ŋ x

Aw f ego dtg g v b w f ego dtg n l o r r i e b v k a p f w G t q w r g f b p u f g u g p w ŋ u u t w e w t g u p a p e q p u q r ŋ f g u g u v r t u g p v g r q w t n g p u g o d r g f g u h b o k a k u f g p w ŋ u u t w e w t g u u r q p u q t k u g u u k i p k t e b v k g u r q w t r ŋ G t q w r g f b p u r ŋ u v b d r g b w z e k f g u u q w u

	U l w i v b w r q																G g v l r q f b e w l v				F r q f v f g s d e g p g q w				F l q b q e g p g q w w k e w k u																							
	P g u ŋ p b Ā l p b a g								P g u ŋ p b Ā l p b a g								P g u ŋ p b Ā l p b a g								P g u ŋ p b Ā l p b a g																							
	G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w				G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w				G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w				G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w																			
	E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g				E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g				E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g				E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g																			
g p o k i k a p u f g w t q u	W b g x u l a x d i d a q				E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g				G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w				E d s r v l w r q a g w g				W b g x u l a x d i d a q				E d s r v l w r q p b Ā l p b a g				b x u l t x g f g s g u g				G i b a q l w y u g x g v g l a x w e g v				u g j b x w g p g q w f g e u f l w				E d s r v l w r q a g w g			
A e v l k u H p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n l b v																																																
A e v l k u H p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t e b r k l a w z r t q r t g u																																																
A e v l k u H p b p e l g t u b w e q v b o q t v k																																																
VP VAMDEU ACVIFU TECPOOWXIU XIU DEUEOVIV UUVWCVWŲ EU OPOCPOUPMD EU																																																
l p u t w o g p w f g e b r k l a w z r t q r t g u																																																
P b u u k u H p b p e l g t u r b l w u g x b r g w t r b t t u w n l b v																																																
D g w g u																																																
VP VAMDEU QAUUIFU TECPOOWXIU XIU DEUEOVIV UUVWCVWŲ EU OPOCPOUPMD EU																																																
Er k d k i q i r y x h s r r x																																																
E p i b i g o g p w f g H p b p e g o g p v																																																
E p i b i g o g p w f g i b t b p v k g																																																
A w t g u																																																
P t a x k a k a p u r q w t t k u s w g f g z e w l a p E p i b i g o g p w r b t u k i p b w t g																																																
VP VAMDEU EOGAGENE OVU HPTUBIMAO OEV DE QTP XIUIPOUXIU XIU DEUEOVIV UUVWCVWŲ EU OPOCPOUPMD EU																																																
U O U A L B I L A N D E T E N U U T T U S V C U W S E T N O N C O N T O L I D E T																																																

Lgu gpwŋ u utwewt gu pqp ur qpuqtŋ gu pg r t u g p v g p v r b u f g t k s w g u r e l k s w g u r k u r b p b w t g f g n g p w ŋ D g u l p h a t o b k a p u t g r i b v k g u e g u g z r q u k k a p u u a p v e q o o w p l s w g u f b p u r b p a q v S k u s w g f g e t f l w g v f b p u r b p a q v S k u s w g f g o b t e j l n u b i l w f g u h a p f u f g r r b e g o g p v f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g p g u v r b u i t b p v g v f g u g p w ŋ u f g H p b p e g o g p v u t w e w t f b p u r ŋ u s w ŋ r ŋ r ŋ G t q w r g b w p l s w g o g p v b e e a t f w p r t v

gp o kākpu f gvtqu

Aevku hōbpegtu rō lwung xbrgwt
r bt t uwnbv

Aevku hōbpegtu rō lwung xbrgwt
r bt ebr kōbwz r tqr tgu

Aevku hōbpegtu bweq vbo qtvk

VP VAMDEU ACVIFU TECP OOWU
XIU XIUDEUEOVIV U
UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

Ipwtwo gpwuf g ebr kōbwz r tqr tgu

Pbuuku hōbpegtu rō lwung
xbrgwt r bt t uwnbv

Dgwgu

VP VAMDEU QAUWIFU
TECP OOWU XIU XIU
DEUEOVIV UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

Erkdki q iryxsrr x

Epi bi go gpwuf g hōbpego gpv

Epi bi go gpwuf g i btbpvg

Awfgu

Ptqxkākpu r qwt tkus wg
f gz ewkq Epi bi go gpwuf bt
uk pbwtg

VP VAMDEU EOGAGENE OVU
HPTUBIMAO OEV
DE QTP XIUPOU XIU XIU
DEUEOVIV UVTWCVWU EU
OPO CPOUPMD EU

UQUAL BILAN DET ENUI T
TUSVCUS ET NON CONTOLID ET

Lgu gpw u utwewt gu pap ur ppuatku gu pg r t ugpgpvr bu f g tkus wgu ur eltk wgu rk u rō pbwtg f g ngpwr Dgu lptqto bvkpu tgrbvkgu egu gzt qukkapu uqpv eqo o wplw w gu f bpu rō
pqvg Skus wg f g et f lw gv f bpu rō pqvg Skus wg f g o btej Inu bi lw f gu tpf u f g r rbeo gpv f bpu rgus wgu rg Gtqwr g p guv r bu i tbpv gv f gu gpw u f g hōbpego gpv utwewt
f bpu rgus wgu rg Gtqwr g b wplw wgo gpv beeqtf wpr t v

EYPOTIUON MAYIMALE AV SITQVE DE PESUE

L gzt qukkap o bzko brg bwtkus wg f g r gtvg f gu kpwtwo gpv hōbpegtu eqttgur qpf rō xbrgwt eqo r vbdkku g bw dkkp ngzegrvkq f gu f tk u
f g xgpvg f qr vkq gv f g CDT etgf lw f gfbwrv uy br r qwt rgus wgu ngzt qukkap eqttgur qpf nbevhw o qpvpv f w pqvkppngv bw r buukh bw
pqvkppgn o kpgt f w o btmvq o btrngv L gzt qukkap o bzko brg bw tkus wg f g r gtvg f gu gpi bi go gpwuf qpp u eqttgur qpf bw o qpvpv f w
pqvkppngv rō r tqxkākpu utw gpi bi go gpwuf qpp u bwo qpvpveqo r vbdkku bwdkkp

NOUE

W NEMENUT POTU SIEVST AV D CEMBSE

Awewp x pgo gpvuk ptkbevhp b gwrkgwr quv tlgwtgo gpv rō f bvg f btt v

2.4. RISQUES DE CRÉDIT

[Audité] Un risque de crédit se matérialise lorsqu'une contrepartie est dans l'incapacité de faire face à ses obligations et que celles-ci présentent une valeur d'inventaire positive dans les livres de la Banque. Cette contrepartie peut être une banque, une entreprise industrielle et commerciale, un État et les diverses entités qu'il contrôle, un fonds d'investissement ou une personne physique.

DÉFINITION DU DÉFAUT

La définition du défaut utilisée en gestion, identique à celle utilisée pour les calculs réglementaires, a évolué en 2020 en conformité avec les exigences prudentielles relatives au nouveau défaut dans les différentes entités du Groupe.

Ainsi, un débiteur est considéré en situation de défaut, lorsqu'au moins une des deux conditions suivantes est satisfaite :

- un arriéré de paiement de plus de 90 jours et supérieur aux seuils de matérialité réglementaires sauf si des circonstances particulières démontrent que l'arriéré est dû à des causes non liées à la situation du débiteur ;
- l'entité estime improbable que le débiteur s'acquitte intégralement de ses obligations de crédit sans qu'elle ait recours à d'éventuelles mesures telles que la réalisation d'une sûreté.

L'engagement peut être constitué de prêts, de titres de créances ou de propriété ou de contrats d'échange de performance, de garanties données ou d'engagements confirmés non utilisés. Ce risque englobe également le risque de règlement-livraison inhérent à toute transaction nécessitant un échange de flux (espèce ou matière) en dehors d'un système sécurisé de règlement.

PRÊTS RESTRUCTURÉS

Les restructurations au sens de l'EBA (*forbearance*) correspondent à l'ensemble des modifications apportées à un ou plusieurs contrats de crédit, ainsi qu'aux refinancements, accordés en raison de difficultés financières rencontrées par le client.

Dès lors que l'opération de restructuration au sens de l'EBA a été réalisée, l'exposition conserve ce statut de "restructuré" pendant une période *a minima* de deux ans si l'exposition était saine au moment de la restructuration, ou de trois ans si l'exposition était en défaut au moment de la restructuration. Ces périodes sont prolongées en cas de survenance de certains événements prévus par les normes du Groupe (nouveaux incidents par exemple).

Dans ce contexte, les entités du Groupe ont mis en œuvre des solutions d'identification et de gestion de ces expositions, adaptées à leurs spécificités et à leurs métiers, selon les cas : à dire d'expert, algorithmique ou une combinaison de ces deux approches. Ces solutions ont été maintenues et adaptées autant que nécessaire au contexte de crise sanitaire, dans le respect des textes EBA. Ces dispositifs permettent également de répondre à l'exigence de production trimestrielle des états réglementaires sur cette thématique.

Les montants des expositions performantes en situation de *forbearance* au sens de l'ITS 2013-03 sont déclarés dans la note annexe 3.1. Les principes et méthodes comptables applicables aux créances sont précisés dans la note annexe 1.2 des comptes consolidés du Groupe.

I. OBJECTIFS ET POLITIQUE

La prise de risque de crédit par Crédit Agricole S.A. et ses filiales doit s'inscrire dans le cadre de l'appétit pour le risque du Groupe et des entités et des cadres de risques validés par le Conseil d'administration et approuvés par le Comité des risques Groupe, émanation du Comité exécutif de Crédit Agricole S.A. présidé par le Directeur général. Les cadres de risques sont adaptés à chaque métier et à leur plan de développement. Ils décrivent les limites globales applicables, les critères d'intervention (notamment type de contreparties autorisées, nature et maturité des produits autorisés, sûretés exigées) et le schéma de délégation de décision. Ces cadres de risques sont déclinés autant que de besoin par métier, entité, secteur d'activité ou pays. Le respect de ces cadres de risques relève de la responsabilité des métiers et est contrôlé par les responsables de la fonction de Gestion des risques.

Par ailleurs, une gestion active de portefeuille est faite au sein de la Banque de financement et d'investissement, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, afin de réduire les principaux risques de concentration supportés par le Crédit Agricole S.A. L'utilisation d'instruments de marché pour réduire et diversifier les risques de contrepartie comme les dérivés de crédit ou les mécanismes de titrisation permet au Groupe d'optimiser l'emploi de ses fonds propres. De même, la syndication de crédits auprès de banques externes ainsi que la recherche de couverture des risques (assurance-crédit, dérivés), constituent d'autres solutions pour atténuer les concentrations éventuelles.

Crédit Agricole S.A. et ses filiales s'efforcent de diversifier leurs risques afin de limiter leur exposition au risque de crédit et de contrepartie, notamment en cas de crise sur un secteur industriel ou un pays. Dans cet objectif, Crédit Agricole S.A. et ses filiales surveillent régulièrement le montant total de leurs engagements par contrepartie, par portefeuille d'opérations, par secteur économique et par pays, en tenant compte des méthodologies de calcul interne selon la nature des engagements (cf. notamment paragraphe II.2.2 "Mesure du risque de crédit").

Afin de réduire le risque associé à la dégradation de la qualité de son exposition au risque de crédit et de contrepartie, le Groupe peut avoir recours à une stratégie de couverture consistant notamment en l'achat d'instruments dérivés de crédit (cf. paragraphe II.4.3 "Utilisation de dérivés de crédit", et, dans la section "Gestion du bilan", paragraphe V "Politique de couverture").

Lorsque le risque est avéré, une politique de dépréciation individuelle ou sur base de portefeuille est mise en œuvre.

S'agissant plus spécifiquement du risque de contrepartie sur opération de marché, la politique en matière de constitution de réserves de crédit sur ce type de risque est similaire au risque de crédit avec, pour les clients "sains" un mécanisme d'évaluation du risque CVA (*Credit Valuation Adjustment*) économiquement comparable à une provision collective, et pour les clients en défaut une dépréciation adaptée à la situation du dérivé, tenant compte de l'existence du montant de CVA constitué avant le défaut.

En cas de défaut, le niveau de dépréciation est examiné suivant les mêmes principes que pour le risque de crédit (estimation du risque de perte des dérivés relativement à leur rang dans le "waterfall"), en tenant compte de l'existence du mécanisme de CVA, selon deux cas : soit les dérivés sont maintenus en vie (CVA ou dépréciation individuelle), soit ils sont dénoués (dépréciation individuelle).

II. GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX DE PRISE DE RISQUE

Toute opération de crédit nécessite une analyse approfondie de la capacité du client à rembourser son endettement et de la façon la plus efficiente de structurer l'opération, notamment en termes de sûretés et de maturité. Elle doit s'inscrire dans le cadre de risques du métier ou de l'entité concerné et dans le dispositif de limites en vigueur, tant sur base individuelle que globale. La décision finale d'engagement s'appuie sur la note interne de la contrepartie et est prise par des unités d'engagement ou des Comités de crédit, sur la base d'un avis risque indépendant du représentant de la ligne métier Risques et contrôles permanents concerné, dans le cadre du système de délégation en vigueur. Le Comité des risques Groupe et son Président constituent l'instance ultime de décision du Groupe.

Chaque décision de crédit requiert une analyse du couple rentabilité/risque pris. Sur la Banque de financement et d'investissement, un calcul de rentabilité de la transaction ex ante est réalisé.

Par ailleurs, le principe d'une limite de risque sur base individuelle est appliqué à tout type de contrepartie : entreprise, banque, institution financière, entité étatique ou parapublique.

2. MÉTHODOLOGIES ET SYSTÈMES DE MESURE DES RISQUES

2.1 LES SYSTÈMES DE NOTATION INTERNE ET DE CONSOLIDATION DES RISQUES DE CRÉDIT

Les systèmes de notation interne couvrent l'ensemble des méthodes, des procédés et des contrôles qui permettent l'évaluation du risque de crédit, la notation des emprunteurs ainsi que l'évaluation des pertes en cas de défaut de l'emprunteur. La gouvernance du système de notation interne s'appuie sur le Comité des normes et modèles (CNM) présidé par le Directeur des risques et des contrôles permanents Groupe, qui a pour mission de valider et de diffuser les normes et les méthodologies de mesure et de contrôle des risques au sein du Groupe Crédit Agricole. Le CNM examine notamment :

- les règles d'identification et de mesure des risques, en particulier les méthodes de notation des contreparties, les scores d'octroi, les estimations des paramètres bâlois (probabilité de défaut, facteur de conversion, perte en cas de défaut) et les procédures organisationnelles associées ;
- la segmentation entre clientèle de détail et grande clientèle avec les procédures associées comme l'alimentation du système d'information de consolidations des risques ;
- la performance des méthodes de notation et d'évaluation des risques, au travers de la revue au minimum annuelle des résultats des travaux de *backtesting* ;
- l'utilisation des notations (validation des syntaxes, glossaires et référentiels communs).

Sur le périmètre de la clientèle de détail, qui couvre les crédits aux particuliers (notamment les prêts à l'habitat et les crédits à la consommation) et aux professionnels, chaque entité a la responsabilité de définir, mettre en œuvre et justifier son système de notation, dans le cadre des standards Groupe définis par Crédit Agricole S.A.

Ainsi, LCL, CA Italia et les filiales de crédit à la consommation (Crédit Agricole Consumer Finance) sont dotés de systèmes de notation propres. Les Caisses régionales de Crédit Agricole disposent de modèles communs d'évaluation du risque développés et suivis par Crédit Agricole S.A. Des procédures de contrôles a posteriori des paramètres utilisés pour le calcul réglementaire des exigences de fonds propres sont définies et opérationnelles dans toutes les entités. Les modèles internes utilisés au sein du Groupe sont fondés sur des modèles statistiques établis sur des variables explicatives comportementales (ex. : solde moyen du compte courant) et signalétiques (ex. : secteur d'activité). L'approche utilisée peut être soit de niveau client (Particuliers, Agriculteurs, Professionnels et TPE) soit de niveau produit. La probabilité de défaut à un an estimée associée à une note est actualisée chaque année.

Sur le périmètre de la grande clientèle, le Groupe Crédit Agricole s'est doté d'une échelle unique de notation pour l'ensemble de la Grande clientèle. Cette échelle est composée de 13 grades de notation sains (A+, A, B+, B, C+, C, C-, D+, D, D-, E+, E et E-) et de deux grades de notation défaut (F et Z). Chaque note saine de l'échelle unique de notation est définie par (i) une plage de PD au travers du cycle accessible, telle que (ii) les plages de deux grades consécutifs sont non chevauchantes et que (iii) la probabilité médiane de deux grades consécutifs présente un accroissement exponentiel.

Une telle échelle permet de garantir les trois principes suivants :

1. **Principe de comparabilité**, permettant l'appréciation du niveau de risque de crédit de toute contrepartie, quels que soient le périmètre de notation ou l'entité du Groupe, qu'il s'agisse d'une contrepartie, d'un groupe, de ses filiales ou d'un garant ;
2. **Principe d'homogénéité à l'intérieur d'un grade**, assurant que deux contreparties affectées à un même grade de notation présentent un même niveau de risque de défaut ;
3. **Principe d'hétérogénéité entre grades**, assurant que deux contreparties affectées à des grades de notation différents présentent des niveaux de risque de défaut significativement différents.

L'échelle unique permet de définir une référence commune et partagée en matière de niveau de risque au niveau du Groupe Crédit Agricole, favorisant l'émergence d'un langage et de pratiques communes, et le développement d'usages transverses à travers les entités et les métiers du Groupe.

CORRESPONDANCES ENTRE LA NOTATION GROUPE ET LES AGENCES DE NOTATION

Crédit Agricole S.A.	A+	A	B+	B	C+	C	C-	D+	D	D-	E+	E	E-
S&P/Fitch	AAA	AA+	AA/AA-	A+/A/A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+/BB	BB-	B+/B	B-	CCC+	CCCCC- CC/C
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3/A1/A2/A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1/Ba2	Ba3	B1/B2/B3	Caa1	Caa2	Caa3/Ca/C
PD de Référence	(0 % - 0,01 %)	(0,01 % - 0,02 %)	(0,02 % - 0,04 %)	(0,04 % - 0,10 %)	(0,10 % - 0,20 %)	(0,20 % - 0,30 %)	(0,30 % - 0,60 %)	(0,60 % - 1,00 %)	(1,00 % - 1,90 %)	(1,90 % - 4,90 %)	(4,90 % - 11,80 %)	(11,80 % - 19,80 %)	(19,80 % - 100 %)

Au sein du Groupe Crédit Agricole, la grande clientèle regroupe principalement les États souverains et Banques centrales, les entreprises, les collectivités publiques, les financements spécialisés, ainsi que les banques, les assurances, les sociétés de gestion d'actifs et les autres sociétés financières. Chaque type de grande clientèle bénéficie d'une méthode de notation interne propre, adaptée à son profil de risque, s'appuyant sur des critères d'ordre financier et qualitatif. Concernant la grande clientèle, les entités du Groupe Crédit Agricole disposent de méthodologies communes de notation interne. La notation des contreparties s'effectue au plus tard lors d'une demande de concours et est actualisée à chaque renouvellement ou lors de tout événement susceptible d'affecter la qualité du risque. L'affectation de la note doit être approuvée par une unité indépendante du *front office*. Elle est revue au minimum annuellement. Afin de disposer d'une notation unique pour chaque contrepartie au sein du Groupe Crédit Agricole, une seule entité du Groupe assure la responsabilité de sa notation pour le compte de l'ensemble des entités accordant des concours à cette contrepartie.

Qu'il s'agisse de la grande clientèle ou de la clientèle de détail, le dispositif de surveillance mis en œuvre par Crédit Agricole S.A., ses filiales et les Caisses régionales sur l'ensemble du processus de notation porte sur :

- les règles d'identification et de mesure des risques, en particulier les méthodes ;
- l'uniformité de mise en œuvre de la gestion du défaut sur base consolidée ;
- la correcte utilisation des méthodologies de notation interne ;
- la fiabilité des données support de la notation interne.

Le CNM s'assure du respect de ces principes en particulier lors de la validation des méthodologies de notation et de leurs *backtestings* annuels.

Par ailleurs, Crédit Agricole S.A. et ses filiales continuent de porter leurs efforts d'amélioration du dispositif de pilotage des risques sur :

- la gestion des tiers et des groupes, qui a pour objet de garantir la correcte identification des tiers et groupes porteurs de risque au sein des entités et d'améliorer la gestion transverse des informations sur ces tiers et groupes de risque, indispensable au respect de l'unicité de la notation et à l'affectation homogène des concours aux portefeuilles bâlois ;
- le processus d'arrêté, qui vise à garantir la qualité du processus de production du ratio de solvabilité.

L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) a autorisé le Groupe Crédit Agricole à utiliser ses systèmes de notation interne pour le calcul des exigences en fonds propres réglementaires au titre du risque de crédit des portefeuilles de détail et de grande clientèle pour l'essentiel de son périmètre.

Le déploiement généralisé des systèmes de notation interne permet au Groupe de mettre en place une gestion des risques de contrepartie qui s'appuie sur des indicateurs de risque conformes à la réglementation prudentielle en vigueur. Sur le périmètre de la grande clientèle, le dispositif de notation unique (outils et méthodes identiques, données partagées) mis en place depuis plusieurs années a contribué au renforcement du suivi des contreparties notamment des contreparties communes à plusieurs entités du Groupe. Il a aussi permis de disposer d'un référentiel commun sur lequel s'appuient les normes et procédures, les outils de pilotage, le dispositif d'alertes et les politiques de provisionnement des risques.

Enfin, sur les métiers de banque de financement et d'investissement, des mesures de pertes attendues, de capital économique et de rentabilité ajustée du risque sont utilisées lors des processus décisionnels d'octroi des crédits, de définition des cadres de risques et de limites.

2.2 MESURE DU RISQUE DE CRÉDIT

La mesure des expositions au titre du risque de crédit intègre les engagements tirés augmentés des engagements confirmés non utilisés.

Concernant la mesure du risque de contrepartie sur opérations de marché, Crédit Agricole S.A. et ses filiales utilisent différents types d'approches pour estimer le risque courant et potentiel inhérent aux instruments dérivés (swaps ou produits structurés par exemple).

Les opérations dérivées et les opérations de pensions réalisées par Crédit Agricole CIB dans le cadre des activités de marché génèrent un risque de crédit sur les contreparties avec lesquelles elles sont traitées. Crédit Agricole CIB utilise une méthodologie interne pour estimer le risque inhérent à ces instruments, selon une approche nette de portefeuille au niveau de chaque client :

- le risque courant correspond à la somme qui serait due par la contrepartie en cas de défaut instantané ;
- le risque potentiel futur correspond à l'estimation de la valeur maximale de l'exposition de Crédit Agricole CIB dans un intervalle de confiance donné.

La méthodologie utilisée s'appuie sur des simulations de type « Monte-Carlo », permettant d'évaluer le risque lié à la variation de la valeur de marché d'un portefeuille d'instruments dérivés sur sa durée de vie résiduelle, sur la base d'une modélisation statistique de l'évolution jointe des paramètres de marchés sous-jacents.

Ce modèle prend en compte les différents facteurs de réduction de risque tels que la compensation et la collatéralisation prévues dans la documentation négociée avec les contreparties préalablement à la mise en place des transactions. Il intègre aussi les échanges de collatéraux sur marge initiale pour les dérivés non compensés selon les seuils en vigueur.

Les situations de risque spécifique de corrélation défavorable (risque que l'exposition sur un dérivé soit corrélée positivement à la probabilité de défaut de la contrepartie suite à l'existence d'un lien juridique entre cette contrepartie et le sous-jacent du dérivé) font l'objet d'un dispositif de suivi périodique pour leur identification et sont intégrées dans le calcul des expositions conformément aux préconisations réglementaires. Les situations de risque général de corrélation défavorable (risque que les conditions de marché affectent de façon corrélée la qualité de crédit d'une contrepartie et l'exposition sur les opérations de dérivés avec cette contrepartie) sont suivies au travers d'exercices de stress ad hoc en 2023. Le modèle interne est utilisé pour la gestion des limites internes accordées pour les opérations avec chaque contrepartie et également pour le calcul du capital économique au titre du Pilier 2 de Bâle II, via la détermination du profil de risque en quantile 95 % (*peak exposure*) ou moyen (« *Expected Positive Exposure* ») dans une approche globale de portefeuille.

Dans le cadre réglementaire, l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution a donné à Crédit Agricole CIB l'autorisation d'utilisation de la Méthode du Modèle Interne à partir du 31 mars 2014 pour le calcul des exigences en fonds propres au titre du risque de contrepartie. Cette méthode utilise le modèle décrit ci-dessus pour déterminer l'indicateur EEPE (*Effective Expected Positive Exposure*) et concerne l'ensemble des produits dérivés. Cette méthode est aussi utilisée pour le calcul de la valeur exposée au risque de crédit dans le cadre de l'exigence en fonds propres relative au risque d'ajustement de l'évaluation de crédit.

Pour le calcul des exigences réglementaires en fonds propres au titre du risque de contrepartie sur les opérations de repos, les opérations de dérivés de ses filiales, Crédit Agricole CIB utilise l'approche standard.

La gestion du risque de crédit sur ces opérations de marché suit les règles établies par le Groupe. La politique de fixation de limites pour le risque de contrepartie est identique à celle décrite dans le paragraphe II.1 « Principes généraux de prise de risque ». Les techniques de réduction du risque de contrepartie sur opérations de marché utilisées par Crédit Agricole CIB sont détaillées dans le paragraphe « Techniques de réduction du risque de crédit » (cf. « Information au titre du pilier 3 » section 3.4.2.4.1).

Crédit Agricole CIB intègre dans la juste valeur des dérivés l'évaluation du risque de contrepartie sur les dérivés actifs (*Credit Value Adjustment* ou CVA) ; cet ajustement de valeur est décrit dans les notes annexes consolidées 1.2 sur les principes et méthodes comptables et 11.2 sur les informations sur les instruments financiers évalués à la juste valeur.

La juste valeur brute positive des contrats, ainsi que les bénéfices de la compensation et les sûretés détenues, et l'exposition nette sur instruments dérivés après effets de la compensation et des sûretés sont détaillées dans la note annexe consolidée 6.8 relative à la compensation des actifs financiers des comptes consolidés.

Concernant les autres entités du Groupe, le calcul de l'assiette de risque de contrepartie sur opérations de marché est soit effectué par le moteur de Crédit Agricole CIB dans le cadre d'un contrat de prestations de services internes, soit basé sur l'approche réglementaire.

3. DISPOSITIF DE SURVEILLANCE DES ENGAGEMENTS

Des règles de division des risques, de fixation des limites, des processus spécifiques d'engagements et de critères d'octroi sont mises en place dans le but de prévenir toute concentration excessive du portefeuille et de limiter l'impact de toute dégradation éventuelle.

3.1 PROCESSUS DE SURVEILLANCE DES CONCENTRATIONS PAR CONTREPARTIE OU GROUPE DE CONTREPARTIES LIÉES

Les engagements consolidés de l'ensemble des entités du Groupe Crédit Agricole sont suivis par contrepartie d'une part et par groupe de contreparties liées d'autre part. On entend, par groupe de contreparties, un ensemble d'entités juridiques françaises ou étrangères liées entre elles, quels que soient leur statut et leur activité économique, permettant de prendre la mesure de l'exposition totale aux risques de défaillance sur ce groupe du fait de celle de l'une ou plusieurs de ces entités. Les engagements sur une contrepartie ou sur un groupe de contreparties liées incluent l'ensemble des crédits accordés par le Groupe, mais également les opérations de haut de bilan, les portefeuilles d'obligations, les engagements par signature et les risques de contrepartie liés à des opérations de marché. Les limites sur les contreparties et sur les groupes de contreparties liées sont enregistrées au sein des systèmes d'information internes à chaque filiale ou métier. Lorsqu'une contrepartie est partagée entre plusieurs filiales, un dispositif de limite globale de niveau Groupe est alors mis en place à partir de seuils d'autorisation d'engagement dépendant de la notation interne.

Chaque entité opérationnelle transmet mensuellement ou trimestriellement à la Direction des risques et contrôles permanents du Groupe le montant de ses engagements par catégorie de risques. Les grandes contreparties non bancaires, c'est-à-dire celles sur lesquelles les engagements cumulés du Groupe Crédit Agricole dépassent 300 millions d'euros après effet de compensation, font l'objet d'une présentation spécifique au Comité des risques du Groupe.

Fin 2023, les engagements commerciaux de Crédit Agricole S.A. et de ses filiales auprès de leurs dix plus grands clients non bancaires hors États souverains représentent 6,91 % du portefeuille total d'engagements commerciaux non bancaires (contre 7,51 % au 31 décembre 2022). La diversification du portefeuille sur base individuelle est satisfaisante.

3.2 PROCESSUS DE REVUE DE PORTEFEUILLE ET DE SUIVI SECTORIEL

Des revues périodiques de portefeuille par entité ou métier étoffent le processus de surveillance et permettent ainsi d'identifier les dossiers qui se dégradent, d'actualiser la notation des contreparties, d'opérer le suivi des cadres de risques et de surveiller l'évolution des concentrations (par filière économique par exemple).

Par ailleurs, la Banque de financement et d'investissement est dotée d'un outil de modélisation de portefeuille lui permettant de tester la résistance de ses portefeuilles en situation de stress.

3.3 PROCESSUS DE SUIVI DES CONTREPARTIES DÉFAILLANTES ET SOUS SURVEILLANCE

Les contreparties défaillantes ou sous surveillance font l'objet d'une gestion rapprochée par les métiers, en liaison avec les responsables de la fonction de Gestion des risques. Elles font l'objet d'un suivi formel par les comités dédiés aux engagements sensibles des entités et d'un suivi trimestriel sur base consolidée pour les principales par le Comité des risques Groupe et le Comité des risques.

3.4 PROCESSUS DE SUIVI DES RISQUES DE CRÉDIT SUR BASE CONSOLIDÉE

Le profil de risque de crédit du Groupe est suivi et présenté à minima trimestriellement en Comité des risques Groupe et Conseil d'administration à l'aide des Principales évolutions de la situation des risques, de son complément et du tableau de bord d'appétit pour le risque du Groupe.

En complément, des revues périodiques détaillées sont réalisées en Comité des risques Groupe sur les risques bancaires, les risques pays et les principaux risques non bancaires.

3.5 PROCESSUS DE SURVEILLANCE ET DE GESTION DU RISQUE PAYS

Le risque pays est le risque que les conditions économiques, financières, politiques, juridiques ou sociales d'un pays affectent les intérêts financiers de la Banque. Il ne constitue pas une nature de risque différente des risques "élémentaires" (crédit, marché, opérationnel) mais une agrégation des risques résultant de la vulnérabilité à un environnement politique, social, macroéconomique, et financier spécifique. Le concept de risque pays recouvre l'évaluation de l'environnement global d'un pays, par opposition au risque souverain, qui concerne le risque de contrepartie relatif à un État.

Le système d'appréciation et de surveillance du risque pays au sein du Groupe Crédit Agricole est fondé sur une méthodologie propre de notation. La notation interne des pays repose sur des critères de solidité financière de l'État, du système bancaire et de l'économie, de capacité et volonté à payer, de gouvernance et de stabilité politique.

Chaque pays justifiant d'un volume d'affaires suffisant fait l'objet de limites revues annuellement et de cadres de risques sauf exception.

Cette approche est complétée par des analyses de scénarios qui visent à tester l'impact d'hypothèses macroéconomiques et financières défavorables, et qui donnent une vision intégrée des risques auxquels le Groupe pourrait être exposé dans des situations de tensions extrêmes.

Les missions de gestion et de contrôle des risques pays du Groupe se déclinent selon les principes suivants :

- la détermination des limites d'exposition acceptables en termes de risque pays est effectuée à l'occasion des revues des stratégies pays en fonction de l'évaluation du degré de vulnérabilité du portefeuille à la matérialisation du risque pays. Ce degré de vulnérabilité est déterminé par la nature et la structuration des opérations, la qualité des contreparties et la durée des engagements. Ces limites d'expositions peuvent être revues plus fréquemment si l'évolution d'un pays le nécessite. Ces stratégies et limites sont validées selon les enjeux en termes de risques par les Comités stratégies et portefeuilles (CSP) de Crédit Agricole CIB et le Comité des risques du Groupe (CRG) de Crédit Agricole S.A. ;
- le maintien d'un système d'évaluation régulière des risques pays ainsi que la mise à jour trimestrielle de la notation de chaque pays sur lesquels le Groupe est engagé sont assurés par la Banque de financement et d'investissement. Cette notation est établie grâce à l'utilisation d'un modèle interne de rating pays fondé sur des analyses multicritères (solidité structurelle, gouvernance, stabilité politique, capacité à/volonté de payer). Des événements de nature spécifique peuvent justifier une révision de la notation en dehors du calendrier trimestriel ;
- la validation par le Département des risques pays et portefeuille de Crédit Agricole CIB d'opérations dont la taille, la maturité et le degré d'intensité au titre du risque pays sont susceptibles d'altérer la qualité du portefeuille.

La surveillance et la maîtrise de l'exposition au risque pays, tant d'un point de vue quantitatif (montant et durée des expositions) que qualitatif (vulnérabilité du portefeuille) s'opèrent grâce à un suivi spécifique et régulier de l'ensemble des expositions pays.

Les pays d'Europe de l'Ouest affichant une notation interne (inférieure à B) les rendant éligibles à une surveillance rapprochée au titre du risque pays font l'objet d'une procédure de suivi ad hoc séparée.

Une Information sectorielle par zone géographique est fournie dans la note 5.2 des annexes aux comptes consolidés.

Par ailleurs, les expositions aux autres pays dont la notation interne est inférieure à la note B sont détaillées dans le chapitre III paragraphe 2.4 "Risque pays" ci-dessous. ▲

4. MÉCANISMES DE RÉDUCTION DU RISQUE DE CRÉDIT

4.1 GARANTIES REÇUES ET SÛRETÉS

[Audité] Les garanties ou collatéraux permettent de se prémunir partiellement ou en totalité contre le risque de crédit.

Les principes d'éligibilité, de prise en compte et de gestion des garanties et sûretés reçues sont établis par le Comité des normes et méthodologies (CNM) du Groupe Crédit Agricole (en application du dispositif CRR2/CRD 5 modifié de calcul du ratio de solvabilité).

Ce cadre commun, défini par des normes de niveau Groupe, permet de garantir une approche cohérente entre les différentes entités du Groupe. Sont documentées notamment les conditions de prise en compte prudentielle, les méthodes de valorisation et revalorisation de l'ensemble des techniques de réduction du risque de crédit utilisées : sûretés réelles (notamment sur les financements d'actifs : biens immobiliers, aéronefs, navires, etc.), sûretés personnelles, assureurs de crédit publics pour le financement export, assureurs de crédit privés, organismes de caution, dérivés de crédit, nantissements d'espèces.

La déclinaison opérationnelle de la gestion, du suivi des valorisations et de la mise en action est du ressort des différentes entités.

Les engagements de garanties reçus sont présentés en note 3.1 et en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés.

Concernant les actifs financiers obtenus par exécution de garanties ou mobilisation de rehaussement de crédit, la politique du Groupe consiste à les céder dès que possible.

4.2 UTILISATION DE CONTRATS DE COMPENSATION

Lorsqu'un contrat "cadre" a été signé avec une contrepartie et que cette dernière fait défaut ou entre dans une procédure de faillite, Crédit Agricole S.A. et ses filiales appliquent le close out *netting* leur permettant de résilier de façon anticipée les contrats en cours et de calculer un solde net des dettes et des obligations vis-à-vis de cette contrepartie. Ils recourent également aux techniques de collatéralisation permettant le transfert de titres, ou d'espèces, sous forme de sûreté ou de transfert en pleine propriété pendant la durée de vie des opérations couvertes, qui pourrait être compensé, en cas de défaut d'une des parties, afin de calculer le solde net des dettes et des obligations réciproques résultant du contrat-cadre qui a été signé avec la contrepartie.

4.3 UTILISATION DE DÉRIVÉS DE CRÉDIT

Dans le cadre de la gestion de son portefeuille de financement des entreprises, Crédit Agricole CIB a recours à des dérivés de crédits conjointement avec un ensemble d'instruments de transfert de risque comprenant en particulier les titrisations.

Au 31 décembre 2023, l'encours des protections achetées sous forme de dérivés de crédits unitaires s'élève à 4,2 milliards d'euros (6,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022), le montant notionnel des positions à la vente est nul (idem au 31 décembre 2022).

Crédit Agricole CIB traite les dérivés de crédit avec une dizaine de contreparties bancaires de premier ordre toutes *investment grade*, compétentes et régulées. Par ailleurs, 75 % de ces dérivés sont traités via une chambre de compensation (69 % au 31 décembre 2022), agissant en tant que garante de la bonne fin de ces opérations de couverture de risque de crédit. Les opérations bilatérales (i.e. traitées hors chambre de compensation) sont quant à elles enregistrées face à des contreparties bancaires de premier ordre toutes *investment grade*, compétentes et régulées, localisées en France, en Grande-Bretagne ou aux États-Unis et agissant en tant que garantes de ces opérations de couverture de risque de crédit. La Banque exerce un contrôle sur toute éventuelle concentration de protection auprès de ces garants hors chambre de compensation via l'application de limites en notionnel par contrepartie bancaire, fixées et revues annuellement par la Direction des risques de Crédit Agricole CIB.

Ces opérations de dérivés de crédit réalisées dans le cadre des opérations d'atténuation du risque de crédit font l'objet de calcul d'ajustement dans la *Prudent Valuation* pour couvrir les concentrations de risque de marché.

Les encours de notionnels de dérivés de crédit figurent dans la note annexe consolidée 3.2 "Opérations sur instruments dérivés : montant des engagements".

III. EXPOSITIONS

1. EXPOSITION MAXIMALE

Le montant de l'exposition maximale au risque de crédit du Crédit Agricole S.A. correspond à la valeur nette comptable des prêts et créances, des instruments de dettes et des instruments dérivés avant effet des accords de compensation non comptabilisés et des collatéraux. Elle est présente dans la note 3.1 des comptes consolidés.

Au 31 décembre 2023, l'exposition maximale au risque de crédit et de contrepartie du Groupe s'élève à 1 648 milliards d'euros (1 535 milliards d'euros au 31 décembre 2022), en hausse de 7,3 % par rapport à l'année 2022.

2. CONCENTRATION

L'analyse du risque de crédit sur les engagements commerciaux hors opérations internes au Crédit Agricole S.A. et hors collatéral versé par le Crédit Agricole S.A. dans le cadre des opérations de pension (prêts et créances sur les établissements de crédit, prêts et créances sur la clientèle, engagements de financements et de garanties données), soit 1 094,5 milliards d'euros, est présentée ci-dessous par zone géographique et par filière d'activité économique.

Ce périmètre exclut en particulier les instruments dérivés qui sont principalement suivis en VaR (cf. risques de marché) et les actifs financiers détenus par les compagnies d'assurance (191 milliards d'euros hors unités de compte et hors OPCVM, cf. Risques du secteur de l'assurance).

2.1 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Le portefeuille d'engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) est ventilé ci-dessous par zone géographique. Ces ventilations reflètent le pays de risque des engagements commerciaux.

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Zone géographique de risque	2023	2022
Afrique et Moyen-Orient	3 %	3 %
Amérique centrale et du Sud	1 %	1 %
Amérique du Nord	7 %	6 %
Asie et Océanie hors Japon	5 %	5 %
Europe de l'Est	2 %	2 %
Europe de l'Ouest hors Italie	13 %	13 %
France (banque de détail)	16 %	16 %
France (hors banque de détail)	34 %	40 %
Italie	15 %	13 %
Japon	5 %	2 %
TOTAL	100 %	100 %

La répartition des engagements commerciaux par zone géographique est globalement stable, avec toutefois un recul de la part relative de la France hors banque de détail, alors que celles du Japon (placement de liquidités auprès de la Bank of Japan) et de l'Italie, second marché du Groupe, ont progressé.

La note 3.1 des états financiers présente par ailleurs la répartition des prêts et créances et des engagements donnés en faveur de la clientèle et des établissements de crédit, et par zone géographique sur la base des données comptables.

2.2 DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Le portefeuille d'engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) est ventilé ci-dessous par filière d'activité économique. Ces ventilations reflètent la filière économique de risque des engagements commerciaux..

RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX PAR FILIÈRE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE DU CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Secteur d'activité	2023	2022
Aéronautique/Aérospatial	1,8 %	1,7 %
Agriculture et agroalimentaire	2,4 %	2,2 %
Assurance	1,2 %	1,1 %
Automobile	3,2 %	3,2 %
Autres activités financières (non bancaires)	5,5 %	5,8 %
Autres industries	2,0 %	1,7 %
Autres transports	1,6 %	1,4 %
Banques	1,7 %	2,5 %
Bois/Papier/Emballage	0,3 %	0,4 %
BTP	1,7 %	1,7 %
Distribution/Industries de biens de consommation	2,2 %	1,9 %
Divers	3,8 %	4,0 %
Énergie	8,3 %	8,2 %
<i>dont Pétrole et gaz</i>	3,8 %	4,6 %
<i>dont Électricité et Utilities</i>	4,5 %	3,6 %
Immobilier	3,1 %	3,1 %
Industrie lourde	2,7 %	2,7 %
Informatique/technologie	1,6 %	1,6 %
Maritime	1,5 %	1,4 %
Média/Édition	0,3 %	0,3 %
Santé/Pharmacie	1,1 %	1,2 %
Services non marchands/Secteur public/Collectivités	25,5 %	26,9 %
Télécoms	2,1 %	1,8 %
Tourisme/Hôtels/Restauration	0,8 %	0,8 %
Clientèle de banque de détail	25,6 %	24,4 %
TOTAL	100 %	100 %

Le portefeuille d'engagements commerciaux ventilé par filière d'activité économique est bien diversifié et sa structure reste globalement stable sur l'année 2023. Seules deux filières représentent plus de 10 % de l'activité et elles totalisent la majorité des engagements comme en 2022 : la filière "Services non marchands/secteur public/collectivités" et la filière "Clientèle de banque de détail" représentant respectivement 25,5 % et 25,6 % des engagements au 31 décembre 2023 :

- les financements du secteur de l'"Aéronautique" concernent soit des financements d'actifs, là encore de très bonne qualité, soit des financements de grands constructeurs ou équipementiers figurant parmi les leaders mondiaux ;
- le portefeuille "Automobile" fait l'objet d'une attention particulière depuis fin 2018 et reste volontairement concentré sur les grands constructeurs, avec un développement restreint sur les principaux équipementiers. Après une augmentation significative des engagements sur la filière en 2020 (principalement liée à la mise en place d'une enveloppe exceptionnelle pour une durée de 24 mois destinée à nos meilleurs clients pour leurs besoins de liquidité dans le contexte de crise sanitaire), les engagements sont relativement stables depuis 2021 ;
- les expositions sur la filière "Banques" sont en recul marqué suite à l'intégration à 100% de FCA Bank, ainsi qu'en raison de la diminution des expositions issues de l'activité de *clearing* de CACEIS et ce de celle de *Trade Finance* de Crédit Agricole CIB ;
- la filière "Divers" est composée pour plus de la moitié de son exposition par des titrisations (majoritairement des lignes de liquidité accordées à des programmes de titrisation financés via nos conduits) dont les encours sont en légère baisse (- 6 %) en 2023. Les autres engagements portent sur des clients dont l'activité est très diversifiée (holdings patrimoniaux/financiers notamment) ;
- la filière "Pétrole et gaz" regroupe une grande diversité de sous-jacents, d'acteurs et de types de financements. La majorité de l'exposition sur le secteur pétrolier porte sur des acteurs structurellement moins sensibles à la baisse des cours du pétrole (compagnies étatiques, grandes sociétés internationales, sociétés de transport/stockage/raffinage). A contrario, les clients focalisés dans l'exploration/production et ceux dépendants des niveaux d'investissement de l'industrie (les services parapétroliers) sont les plus sensibles aux conditions de marché. Le secteur "Pétrole et gaz", déjà sous vigilance depuis plusieurs années, demeure soumis à une surveillance renforcée et fait l'objet d'une approche très sélective des dossiers et toute nouvelle opération significative donne lieu à une analyse approfondie en risque de crédit et RSE ;
- l'exposition de la filière "Électricité" porte pour moitié sur des grands groupes intégrés ou diversifiés ;

- le portefeuille "Immobilier" se compose principalement de financements spécialisés d'actifs de qualité à des professionnels de l'investissement immobilier ; les autres financements Corporate sont surtout accordés aux grandes foncières et sont souvent assortis de couvertures de taux. Le solde des engagements porte sur les cautions émises au profit des grands promoteurs français et les couvertures de taux pour les acteurs (essentiellement publics) du logement social en France. Le contexte de crise sanitaire a sensiblement freiné investissements et prises à bail, les commerces ont subi de plein fouet les conséquences des confinements et l'industrie du tourisme a été fortement impactée à l'échelle internationale. De plus, avec un environnement macro-économique incertain et des pressions inflationnistes, la forte hausse des taux d'intérêt depuis plus d'un an a pour conséquence un *repricing* des actifs et une relative fragilité du secteur immobilier. Le portefeuille de Crédit Agricole S.A., d'excellente qualité, montre sa résilience tout en demeurant dans un cadre de surveillance rapprochée ;
- la filière "Industrie lourde" regroupe principalement des grands groupes mondiaux des secteurs de la sidérurgie, des métaux et de la chimie. Au sein de la filière, les engagements sur le segment Charbon continuent de s'inscrire dans une trajectoire de réduction, en adéquation avec la politique RSE du Groupe Crédit Agricole ;
- la place de la filière "Maritime" découle de l'expertise et de la position historique de Crédit Agricole CIB dans le financement hypothécaire de navires pour une clientèle internationale d'armateurs. Après 10 années difficiles, le transport maritime montre des signes de reprise depuis 2018 confortée par des carnets d'ordre et une offre de navires / tonnage plus modérée. Néanmoins, le secteur est encore soumis à une certaine volatilité dans un contexte chinois marqué par la crise sanitaire, des perturbations des chaînes logistiques et l'invasion de la Russie en Ukraine, lesquelles affectent la croissance mondiale et le commerce international par voie maritime. Ce portefeuille reste cependant relativement protégé par sa diversification (financement de pétroliers, gaziers, offshore, vraquiers, porte-conteneurs ou croisière etc.), ainsi que par la qualité des structures de financement de navires, sécurisées par des hypothèques et des couvertures d'assureurs crédit ;*
- l'exposition sur la filière "Télécom" est en nette hausse par rapport à l'année 2022 suite à une croissance de l'activité centrée sur les *jumbo deals* et le financement d'infrastructures (fibre et *data centers*). La filière porte des engagements sur des opérateurs et des équipementiers. Elle est principalement composée de financements de nature Corporate.

2.3 VENTILATION DES ENCOURS DE PRÊTS ET CRÉANCES PAR AGENT ÉCONOMIQUE

Les concentrations par agent économique des prêts et créances et des engagements donnés sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont présentées en note 3.3 des comptes consolidés.

Les encours bruts de prêts et créances hors titres de dettes (662,5 milliards d'euros au 31 décembre 2023 incluant les créances rattachées, contre 622,7 milliards d'euros au 31 décembre 2022) sont en hausse de 6,4 % par rapport à 2022. Ils se répartissent essentiellement entre la clientèle entreprises et la clientèle de détail (respectivement 42,9 % et 34,9 %).

2.4 EXPOSITION AU RISQUE PAYS

Au 31 décembre 2023, les engagements commerciaux (y compris sur contreparties bancaires) sur la clientèle du Crédit Agricole S.A. dans les pays de rating inférieur à "B" sur la base de l'échelle de notation interne du Groupe, hors pays d'Europe de l'Ouest (Italie, Espagne, Portugal, Grèce, Chypre, Islande et Andorre) s'élèvent à 76,2 milliards d'euros contre 71,9 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Ces engagements proviennent essentiellement de Crédit Agricole CIB, de l'UBAF détenue par Crédit Agricole CIB à 47 % et de la Banque de proximité à l'international. Ils tiennent compte des garanties reçues venant en déduction (assurance-crédit export, dépôts d'espèces, garanties sur titres, etc.).

La concentration des encours sur ces pays est globalement stable sur l'année 2023 : les vingt premiers pays représentent 94 % du portefeuille d'engagements à fin 2023, contre 95% à fin 2022.

Deux zones géographiques sont prépondérantes : Asie (39 %) et Moyen-Orient/Afrique du Nord (26 %).

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS COMMERCIAUX RELATIFS AUX PAYS DE RATING INFÉRIEUR À "B" (EN MILLIONS D'EUROS)

Date	Afrique du Nord/Moyen-Orient	Afrique subsaharienne	Amérique latine	Asie	Europe centrale et orientale	Total
2023	19 675	2 203	8 752	29 343	16 178	76 150
2022	21 058	1 807	8 360	23 786	16 900	71 911

MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE DU NORD

Les engagements cumulés sur les pays du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord s'élèvent à 19,7 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en recul de 7 % par rapport à fin 2022, principalement en raison du recul des engagements commerciaux en Arabie Saoudite (-1,8 milliard d'euros soit -28%). L'Arabie Saoudite, les Émirats Arabes Unis, l'Égypte, le Qatar et le Koweït représentent 90 % des engagements de la zone Moyen-Orient et Afrique du Nord au 31 décembre 2023 (contre 92% au 31 décembre 2022).

EUROPE CENTRALE ET ORIENTALE

Les engagements cumulés sur les pays d'Europe centrale et orientale sont cette année à nouveau en recul, de 4 % par rapport à l'an dernier, du fait du contexte géopolitique (Russie : -1,8 milliard d'euros et Ukraine : -0,2 milliard d'euros) compensée en partie par un accroissement de +1,3 milliard d'euros des engagements en Pologne. Au 31 décembre 2023, les engagements du Groupe sur cette zone sont concentrés sur trois pays : Pologne, Russie et Ukraine qui représentent 95 % du total de cette région (contre 94% au 31 décembre 2022).

ASIE

La forte augmentation des engagements sur des pays d'Asie de rating inférieur à B (+ 23 % soit +5,6 milliards d'euros comparés à ceux au 31 décembre 2022) correspond d'une part à l'intégration de Hong-Kong dans le périmètre de ce reporting (7 milliards d'euros) et d'autre part à une diminution de 9 % des engagements dans le reste de la Chine (-1,4 milliard d'euros). La Chine reste la plus forte exposition régionale (21,3 milliards d'euros Hong-Kong inclus) devant l'Inde (5,7 milliards d'euros contre 5,9 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

AMÉRIQUE LATINE

À fin décembre 2023, les expositions sur cette région représentent 11 % des expositions des pays de rating inférieur à "B". Les engagements sur le Brésil et le Mexique représentent 91 % du total de l'Amérique latine contre 90 % à fin décembre 2022.

AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Les engagements du Groupe sur l'Afrique subsaharienne s'élèvent à 2,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023, soit 2,9 % du total des pays de rating inférieur à "B", contre 2,5 % à fin 2022. Les engagements en Afrique du Sud représentent 30 % des engagements dans cette région au 31 décembre 2023 (contre 46 % au 31 décembre 2022), aucun autre pays ne représentant plus de 10% du total pour cette zone géographique.

3. QUALITÉ DES ENCOURS

3.1 ANALYSE DES PRÊTS ET CRÉANCES PAR CATÉGORIES

La répartition des encours de prêts et créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle se présente de la manière suivante :

Prêts et créances (en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2022
Ni en souffrance, ni dépréciés	634 576	598 458
En souffrance, non dépréciés	13 966	10 442
Dépréciés	14 002	13 834
TOTAL	662 544	622 734

Le portefeuille de prêts et créances au 31 décembre 2023 est composé à 95,8 % d'encours ni en souffrance, ni dépréciés, contre 96,1 % au 31 décembre 2022.

Selon la norme IFRS 7, un actif financier est en souffrance lorsqu'une contrepartie n'a pas effectué un paiement à la date d'échéance contractuelle de celui-ci. Le Groupe considère qu'il n'y a pas de risque de crédit avéré sur les encours en souffrance présentant un retard inférieur à 90 jours, soit 99,9 % des créances en souffrance non dépréciées (idem fin 2022).

Le détail des actifs financiers en souffrance ou dépréciés est présenté en note 3.1 des comptes consolidés.

3.2 ANALYSE DES ENCOURS PAR NOTATION INTERNE

La politique de notation interne déployée par le Crédit Agricole S.A. vise à couvrir l'ensemble du portefeuille clientèle du Groupe (clientèle de proximité, entreprises, institutions financières, banques, administrations et collectivités publiques).

Sur le portefeuille des engagements commerciaux sains hors clientèle de proximité (804,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 819,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022), les emprunteurs faisant l'objet d'une notation interne représentent 92,5 % du portefeuille, contre 92,9 % à fin 2022 (soit 744,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 761,6 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Leur ventilation en équivalent notation Standard & Poor's (S&P) de la notation interne du Groupe est présentée ci-dessous :

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE SAIN D'ENGAGEMENTS COMMERCIAUX HORS CLIENTÈLE DE PROXIMITÉ DU CRÉDIT AGRICOLE S.A. PAR ÉQUIVALENT INDICATIF S&P DU RATING INTERNE

	31/12/2023	31/12/2022
AAA	38,3 %	40,2 %
AA	12,8 %	12,0 %
A	13,3 %	12,6 %
BBB	24,5 %	23,6 %
BB	9,4 %	9,3 %
B	0,8 %	1,4 %
Sous surveillance	1,0 %	0,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

Cette ventilation reflète un portefeuille crédits qui demeure de bonne qualité, avec, au 31 décembre 2023, 88,8 % des engagements portés sur des emprunteurs notés *Investment Grade* (note supérieure ou égale à BBB) contre 88,4 % au 31 décembre 2022 et seulement 1,0 % sous surveillance (contre 0,9 % au 31 décembre 2022).

3.3 DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DU RISQUE

3.3.1 POLITIQUE DE DÉPRÉCIATION ET COUVERTURE DES RISQUES

La politique de couverture des risques de pertes repose sur deux natures de corrections de valeur pour pertes de crédit :

- des dépréciations sur base individuelle destinées à couvrir la perte probable sur les créances dépréciées ;
- des dépréciations pour perte de crédit, en application de la norme IFRS 9, consécutives à une dégradation significative de la qualité de crédit pour une transaction ou un portefeuille. Ainsi, ces dépréciations visent à couvrir la dégradation du profil de risque des engagements sur certains pays, certains secteurs d'activité économique ou certaines contreparties non en défaut mais du fait de leur notation dégradée. Des dépréciations sur base de portefeuille sont également réalisées en Banque de proximité. Ces dépréciations sont calculées essentiellement sur des bases statistiques fondées sur le montant de pertes attendues jusqu'à la maturité des transactions, utilisant les critères bâlois d'estimation des probabilités de défaut (PD) et des pertes en cas de défaut (*Loss Given Default* – LGD).

3.3.2 ENCOURS DES PRÊTS ET CRÉANCES DÉPRÉCIÉS

Au 31 décembre 2023, l'ensemble des engagements objets de dépréciations individuelles s'élève à 14 milliards d'euros contre 13,8 milliards au 31 décembre 2022. Ils sont constitués des engagements sur lesquels le Groupe anticipe un non-recouvrement. Les encours dépréciés individuellement représentent 2,1 % des encours bruts comptables du Groupe, contre 2,2 % au 31 décembre 2022.

Les encours restructurés¹ s'élèvent à 7,7 milliards d'euros au 31 décembre 2023 contre 8,4 milliards d'euros au 31 décembre 2022.

4. COÛT DU RISQUE

Les principaux facteurs ayant eu un impact sur le niveau des dépréciations observé au cours de l'année sont détaillés ci-après :

4.1 PRINCIPAUX FACTEURS ÉCONOMIQUES ET SECTORIELS DE L'ANNÉE 2023

Une description de l'environnement global et des perspectives macroéconomiques est détaillée dans la partie "Environnement économique et financier" du chapitre 4 "Examen de la situation financière et du résultat".

L'année 2023 a été marquée une nouvelle fois par des effets de tensions géopolitiques et par le changement de politique monétaire, avec une forte remontée des taux, une inflation restant marquée et des tensions sur les prix de l'énergie impactant le pouvoir d'achat des particuliers et les marges des entreprises / professionnels.

Pour rappel, après une année 2021 ayant connu un fort rebond de croissance du PIB en zone euro et aux États-Unis mais également le démarrage d'un choc inflation, l'année 2022 avait été fortement impactée par les effets de la crise géopolitique en Ukraine avec des répercussions directes sur des dossiers en BFI et BPI et indirectes élargies (inflation du coût de l'énergie et des matières premières, tension sur les chaînes d'approvisionnement...).

Les principaux points d'attention sectoriels portent sur les secteurs de l'immobilier commercial et de bureaux, la promotion immobilière, le secteur du textile, la distribution et le THR (Tourisme-Hôtellerie-Restauration).

4.2 DONNÉES CHIFFRÉES

En 2023, le coût du risque a connu une progression forte pour atteindre 1,8 milliards d'euros, soit 35 bp, avec cette année un impact globalement neutre au titre du conflit russo-ukrainien (les reprises de - 0,1 milliard d'euros au titre des provisions de hors défaut venant compenser les légères dotations sur le défaut de + 0,1 milliard d'euros).

Hors impact direct du conflit, le coût du risque de Crédit Agricole S.A. en 2023 connaît une progression de + 0,9 milliard pour atteindre 1,8 milliard fin 2023 (35 bp contre 18 bp en 2022), avec une charge sur le risque avéré représentant 1,5 milliard (hausse de 0,4 milliard contre 2022, soit 30 bp contre 22 bp), une charge sur les encours sains de 0,2 milliard (soit + 0,3 milliard contre 2022) et des autres lignes en écart défavorable de + 0,2 milliard contre 2022.

Concernant le risque avéré (*Stage 3*) sur Crédit Agricole S.A., hors effet direct du conflit, une charge de 1,5 milliard soit 30 bp, contre 22 bp en 2022, dont une charge de 0,3 milliard sur la LCL (hausse de + 0,1 milliard portant essentiellement sur les TPE/PRO et l'arrivée de quelques dossiers corporate), charge de 0,3 milliard sur l'Italie (niveau contenu avec une baisse très légère cette année), charge de 0,1 milliard sur la BFI (soit un doublement par rapport à 2022 qui était un point bas hors effet conflit), charge de 0,7 milliard sur le Crédit à la consommation (hausse de + 0,2 milliard avec une tension sur les circuits courts essentiellement en France, Italie) et une charge résiduelle de 0,1 milliard sur les autres métiers, en hausse modérée contre 2022.

Concernant le risque sur les encours sains (*Stage 1* et *Stage 2*) pour Crédit Agricole S.A., hors effet conflit, une charge de 0,2 milliard pour l'année 2023 (soit 3 bp contre - 3 bp en 2022), comprenant essentiellement cette année, des effets favorables liés à la mise à jour sur 2023 des macros scénarios IFRS 9 pour - 0,2 milliard, des reprises pour les dossiers basculant en défaut pour - 0,3 milliard, compensées par des effets méthodologiques défavorables pour + 0,3 milliard dont 0,1 milliard sur le dernier trimestre : effet évolution règle de dégradations significatives et prise en compte d'une anticipation des futurs modèles IFRS qui intégreront les effets défavorables de l'inflation lorsque cette dernière dépasse un seuil normatif de + 2,0 %. Cela mis à part, la charge de hors défaut intègre un effet volume assez limité (0,1 milliard en ECL) et un effet rating quasi identique (+ 0,1 milliard d'ECL) matérialisant un début de dégradation de portefeuilles, essentiellement sur le crédit à la consommation. Enfin, les ajustements des stress locaux (FLL) sont assez limités cette année (+ 0,1 milliard contre des compléments de + 0,3 milliard en 2022).

Concernant les autres lignes du coût du risque pour Crédit Agricole S.A., une charge nette restant limitée (0,1 milliard) avec un effet ciseau défavorable contre 2022 sur des dossiers BFI.

Enfin, les effets directs du conflit sur le portefeuille de la Grande clientèle et la banque de réseau en Ukraine sont globalement neutres cette année alors que des compléments de couverture importants avaient été réalisés en 2022 (0,9 milliard de charge pour l'ensemble du Groupe) en lien avec le début du conflit.

Globalement sur les métiers principalement contributeurs au risque :

- sur la banque de proximité France LCL, une charge nette en hausse de + 27 %, portée essentiellement par une hausse du défaut (+ 50 %) compensée partiellement par une réduction des besoins de couverture des encours sains ;
- sur la banque de proximité Italie, une charge nette en hausse très limitée (seulement + 6 %) avec une baisse légère sur le risque avéré (- 5 %) compensée par une hausse sur les autres lignes ;
- sur la Banque de Grande clientèle, une charge représentant 0,1 milliard cette année contre une reprise de - 0,3 milliard en 2022 hors effets directs du conflit : pas de dossier majeur en 2023, mais une légère montée du risque avéré cette année et essentiellement un effet ciseau défavorable contre 2022 qui avait connu des réductions d'ECL sur les portefeuilles sains ;
- sur le crédit à la consommation (CACF), une charge de 0,8 milliard cette année, en hausse marquée (+ 0,3 milliard, soit + 68 %), tirée par la montée du risque avéré avec des tensions sur les circuits courts en France et Italie.

Le détail des mouvements impactant le coût du risque est présenté en note 4.9 des états financiers. Ce dernier est ventilé par pôle métier dans la note 5.1 des états financiers.

¹ La définition des encours restructurés est détaillée dans la note 1.2 "Principes et méthodes comptables" dans les états financiers consolidés.

5. RISQUE DE CONTREPARTIE SUR INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Le risque de contrepartie sur instruments dérivés est établi à partir de la valeur de marché et du risque de crédit potentiel, calculé et pondéré selon les normes prudentielles. La mesure associée à ce risque de crédit est détaillée dans la partie ci-dessus 2.2 "Mesure du risque de crédit" de la section II "Gestion du risque de crédit".

IV. APPLICATION DE LA NORME IFRS 9

1. ÉVALUATION DU RISQUE DE CRÉDIT

Dans le contexte des incertitudes économiques et géopolitiques, le Groupe continue de revoir régulièrement ses prévisions macroéconomiques prospectives (*forward looking*) pour la détermination de l'estimation du risque de crédit.

INFORMATIONS SUR LES SCÉNARIOS MACROÉCONOMIQUES RETENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023

Le Groupe a utilisé quatre scénarios pour le calcul des paramètres de provisionnement IFRS 9 en production sur décembre 2023 avec des projections allant jusqu'à 2026. Ils intègrent des hypothèses différenciées sur les prix énergétiques, l'évolution du choc inflationniste subi notamment par la zone euro et le maintien du resserrement monétaire opéré par les Banques centrales avec des pondérations distinctes affectées à chacun de ces scénarios.

PREMIER SCÉNARIO : SCÉNARIO "CENTRAL" (PONDÉRÉ À 50 %)

Le scénario central est un scénario de "lente normalisation" caractérisé par un net ralentissement économique, une inflation en repli mais encore élevée. La perspective de cet ajustement très graduel conduit à un maintien des taux durablement élevés. L'inflation sous-jacente est l'élément déterminant du scénario et conditionne, notamment, la trajectoire monétaire.

Scénario d'une activité résiliente malgré l'inflation et le resserrement monétaire

Grâce à la bonne tenue du marché du travail et à une épargne encore abondante bien qu'entamée, la consommation des ménages a amorti les ponctions sur le pouvoir d'achat et les resserrements monétaires. La croissance a ainsi mieux résisté qu'il n'était anticipé mais l'inflation sous-jacente également. Le scénario de décélération sans effondrement suppose une décline lente de l'inflation soulageant les revenus et autorisant qu'un terme soit mis aux hausses de taux directeurs.

Aux États-Unis, l'activité a bien résisté mais des fissures apparaissent (ajustement de l'investissement résidentiel, investissement productif léthargique et susceptible de se contracter, ménages probablement plus prudents et moins dépensiers : bonne tenue du marché du travail mais réserve d'épargne entamée, recours à l'endettement via les cartes de crédit, hausse des taux d'intérêt). Même si l'on retient une légère contraction au dernier trimestre, la croissance pourrait atteindre 2 % en 2023 puis 0,6 % en 2024 : un ralentissement, finalement naturel, fondé sur un repli de l'inflation totale et, surtout, de l'inflation sous-jacente qui achèveraient l'année 2023 aux alentours de, respectivement, 4,2 % et 4,7 % avant de se rapprocher toutes deux de 2,5 % fin 2024. Les risques sont majoritairement baissiers sur ce scénario : hausse du prix du pétrole, résistance de l'inflation et hausse supplémentaire des taux directeurs.

En zone euro, le repli assez brutal du rythme de croissance n'est pas annonciateur d'une récession mais plutôt, d'une "normalisation" des comportements. Fondé sur une inflation totale moyenne se repliant de 8,4 % en 2022 à 5,6 % en 2023 puis 2,9 % en 2024, le scénario se traduit par une croissance modeste, de 0,5 % en 2023 et 1,3 % en 2024, encore inférieure à son rythme potentiel.

Les facteurs de soutien sont le nombre encore relativement faible de défaillances qui restent circonscrites à des secteurs spécifiques (hébergement et restauration, transports et logistique), le contre-choc sur les prix qui limite l'affaiblissement de l'activité (consommation bénéficiant de la baisse de l'inflation, de l'amélioration des revenus réels et de l'excès d'épargne dont disposent les ménages les plus aisés, bien qu'une large partie de celui-ci se soit déjà transformée en actifs immobiliers et financiers non liquides). Mais le redémarrage de la consommation sera toutefois très modéré, notamment en France (moindres mesures de soutien) où le marché du travail reste résilient. La profitabilité des entreprises reste acceptable (restauration de leurs marges grâce à la hausse des prix de production). L'investissement hors logement reste également un facteur de soutien à la croissance grâce à la baisse des coûts des biens intermédiaires et au fort soutien des fonds européens. Les risques majoritairement baissiers s'orienteraient vers une hausse du prix du pétrole, un durcissement des conditions de crédit (il peut faire basculer la normalisation de la croissance vers une correction plus nette) et une compression anticipée des marges.

Réponses des Banques centrales : resserrement déterminé et prudence avant de desserrer l'étau

Si l'inflation totale a déjà enregistré une baisse largement mécanique, la résistance de l'inflation sous-jacente, elle-même alimentée par une croissance plus robuste qu'anticipé, a conduit les Banques centrales à se montrer agressives. Sous réserve de la poursuite du repli de l'inflation, mais surtout de celui de l'inflation sous-jacente, le terme des hausses de taux directeurs serait proche. Les taux longs pourraient s'engager lentement sur la voie du repli, timidement toutefois en zone euro.

La Réserve fédérale a opté en septembre 2023 pour le statu quo (fourchette des *Fed Funds* à 5,25 % – 5,50 %) tout en indiquant qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir et en livrant un *dot plot* suggérant un resserrement supplémentaire de 25 points de base. La crainte d'une récession couplée au maintien d'une inflation encore trop élevée plaide en faveur d'une hausse limitée à 25 pb d'ici la fin de l'année. Les *Fed Funds* pourraient ainsi atteindre leur pic à l'hiver (borne haute à 5,75 %). L'assouplissement monétaire pourrait être entrepris à partir du deuxième trimestre 2024 à un rythme progressif (25 pb par trimestre) laissant la borne supérieure à 4,75 % à la fin de 2024.

La BCE devrait conserver une politique monétaire restrictive au cours des prochains trimestres : la baisse de l'inflation est progressive et sa convergence vers la cible encore lointaine. La BCE a remonté ses taux en septembre, portant le taux de dépôt à 4 % tout en poursuivant son resserrement quantitatif : fin des réinvestissements dans le cadre de l'APP à partir de juillet 2023 mais poursuite des réinvestissements jusqu'à la fin 2024 dans le cadre du PEPP (cela paraît peu compatible avec le resserrement par les taux ; d'où un risque de changement de stratégie et arrêt possible des réinvestissements en 2024) ; poursuite du remboursement des TLTRO jusqu'en fin 2024 (mais plus graduellement après le remboursement de juin 2023). La baisse des taux directeurs n'interviendrait pas avant fin 2024 (- 50 pb).

Évolutions financières

En accordant la priorité à la lutte contre l'inflation, les stratégies monétaires ont contribué à limiter le "désancrage" des anticipations d'inflation et la "surréaction" des taux longs, mais promu des courbes de taux d'intérêt inversées et des rendements réels faibles voire négatifs. Hors surprise sur l'inflation, le risque de hausse des taux longs "sans risque" mais aussi d'écartement sensible des *spreads* souverains intra zone euro est limité. Notre scénario retient des taux américain et allemand à dix ans proches, respectivement, de 4 % et 2,60 % fin 2023 puis en

léger repli (3,50 %) et stables. Le risque d'une courbe durablement inversée est bien réel. Notre scénario retient une pente (taux de swap 2/10 ans) de nouveau faiblement positive à partir de 2025 seulement.

DEUXIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE MODÉRÉ" (PONDÉRÉ À 35 %)

Ce scénario intègre de nouvelles tensions inflationnistes en 2024 tirées par une hausse des prix du pétrole résultant d'une politique concertée de réduction plus prononcée de la production de pétrole de la part des pays OPEP+. Leur objectif est de parvenir à des prix de vente plus durablement élevés, synonymes de rentrées fiscales plus avantageuses. Par hypothèse, le stress est concentré sur l'année 2024. Une reprise graduelle se met ensuite en place en 2025-2026.

Scénario de fixation des prix par les cartels pétroliers

Dans ce scénario, le prix du baril de pétrole atteint 140\$ (contre 95 dollars US dans le scénario central et 160 dollars US dans le scénario adverse sévère ci-dessous). Ce regain de tensions sur les prix énergétiques génère une seconde vague d'inflation aux États-Unis et en Europe en 2024. En Europe, ce choc sur les prix se traduit par un "surplus d'inflation" de l'ordre de + 1,1 point par rapport au scénario central soit une inflation headline à 4 % en 2024 contre 2,9 %. Aux États-Unis, le choc inflationniste est légèrement plus violent (+ 1,3 point) et fait monter l'inflation à 3,9 % en 2024 contre 2,7 % en l'absence de choc.

Répercussions sur la production : un coup de frein modéré

La principale conséquence de ce scénario adverse est la baisse du pouvoir d'achat des ménages et de la consommation privée : moindres dépenses de loisirs, consommation plus sélective (recours accru aux enseignes "discount"), report des intentions d'achats de biens d'équipement. Les excédents d'épargne accumulés durant la crise Covid se sont réduits et ne servent plus d'amortisseur à cette nouvelle crise.

Du côté des entreprises, la hausse de coûts de production affecte tout particulièrement le secteur industriel, déjà lourdement impacté par la précédente crise gazière et énergétique : rentabilité plus fragile après les chocs successifs de ces dernières années (Covid, difficultés d'approvisionnement, renchérissement durable de la facture énergétique), repli de l'investissement (profitabilité en baisse et climat des affaires dégradé), légère hausse du taux de chômage.

Or, les mesures de soutien budgétaire aux entreprises et aux ménages deviennent marginales en raison du niveau d'endettement public très élevé en zone euro et du renchérissement du coût de la dette. Il s'ensuit un recul du PIB en zone euro et aux États-Unis en moyenne annuelle en 2024 de l'ordre de 0,9 point de PIB comparativement au scénario central. La croissance annuelle du PIB en zone euro serait nulle en 2024 (+ 0,9 % dans le scénario central) et celle des États-Unis - 0,3 % (au lieu de + 0,6 %).

Réponses des Banques centrales et évolutions financières

Les Banques centrales relèvent leurs taux directeurs pour lutter contre l'inflation. Le taux de dépôt de la BCE atteint 4,5 % fin 2024 contre 3,5 % dans le scénario central avant de redescendre graduellement à 3 % à fin 2026. La Fed relève également son taux *Fed Funds* à un niveau plus restrictif en 2024. Ces réponses provoquent une remontée des taux longs souverains (*Bund* à 3 % en 2024), mais pas d'élargissement des *spreads* OAT/*Bund* et BTP/*Bund*.

TROISIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "FAVORABLE" (PONDÉRÉ À 5 %)

Dans ce scénario, on suppose une amélioration de la croissance chinoise et, par extension, asiatique qui impacterait favorablement l'activité européenne et américaine au travers d'une légère embellie commerciale. Ce regain de dynamisme est orchestré par l'intervention du gouvernement chinois qui met en place un nouveau plan de relance visant à restaurer la confiance des ménages et à soutenir davantage le marché immobilier. Il s'articule, d'une part, autour de mesures d'assouplissement des conditions d'octroi de crédits (baisse des taux et du ratio d'endettement) ainsi que d'incitations diverses (subventions des municipalités par exemple) visant à relancer les programmes de constructions et, d'autre part, autour de mesures de soutien aux ménages et à l'emploi des jeunes. Il en résulte une reprise de la construction nécessitant davantage de matières premières et de machines-outils importées (diffusion à ses partenaires commerciaux régionaux mais aussi européens) ainsi qu'une consommation privée plus dynamique en biens d'équipements. L'ensemble de ces mesures se traduit par une croissance chinoise en 2024 meilleure qu'anticipée dans le scénario central : + 5,2 % contre + 4,5 % sans le plan de relance, soit un gain de + 0,7 point de pourcentage. Dans la zone euro, ce scénario conduit à un net repli de l'inflation et un redressement de la confiance et des anticipations des agents économiques. On observe une reprise de la consommation liée à l'amélioration du pouvoir d'achat, à une confiance restaurée et à l'utilisation d'une partie du surplus d'épargne accumulé. L'amélioration des anticipations et la résorption partielle des tensions sur les approvisionnements conduisent à une reprise des dépenses d'investissement en 2023-2024.

Scénario d'amélioration de la croissance en Asie dynamisant la demande adressée européenne

Hausse de la demande adressée à la zone euro (les exportations chinoises représentent 7 % des exportations de la zone euro et l'Asie du nord 11 % des exportations totales) et aux États-Unis liée à l'augmentation des importations chinoises. Redressement de la confiance et des anticipations des agents économiques. Légère amélioration du commerce mondial. Moindres défaillances d'entreprises et baisse du taux de chômage par rapport au scénario central. En Europe, le ralentissement de la croissance est donc moins fort que dans le scénario central. Ce "nouveau souffle" permettrait un sursaut de croissance en zone euro de l'ordre de 0,5 point de PIB en 2024. La croissance annuelle passerait de 0,9 % à 1,4 % en 2024. Aux États-Unis, le support additionnel à la croissance serait légèrement inférieur (+ 0,2 point de PIB), soit une croissance portée à + 0,8 % au lieu de + 0,6 % en 2024.

Réponses des Banques centrales et évolutions financières

La légère amélioration conjoncturelle ne conduit pas à un abaissement plus rapide des taux directeurs en zone euro, l'inflation restant relativement soutenue (3 % en 2024). On retient le même chiffrage qu'en central pour les taux BCE.

S'agissant des taux longs en zone euro, le *Bund* se maintient globalement au même niveau que celui retenu dans le scénario central. Les niveaux des *spreads* français et italiens sont un peu plus modérés. Les marchés boursiers et immobiliers sont mieux orientés que dans le scénario central.

QUATRIÈME SCÉNARIO : SCÉNARIO "ADVERSE SÉVÈRE" (PONDÉRÉ À 10 %)

Nouveau choc d'inflation en Europe en 2024

On suppose, en amont, un regain de tensions (brutales et fortes) sur les prix du pétrole et du gaz en 2024 avec des conditions climatiques dégradées (hiver 2023-2024 très rigoureux en Europe, été 2024 très chaud en Asie et en Europe) et un effet concurrence de l'Europe contre l'Asie dans la course au GNL (reprise assez vigoureuse en Chine). On suppose, en outre, qu'il n'y a pas d'accroissement de l'offre de pétrole des

pays OPEP+ permettant d'atténuer la hausse des prix du baril. Enfin, on suppose de nouvelles difficultés au sein le parc nucléaire français accompagne ce scénario de choc sur les prix de l'énergie.

Le prix du baril de pétrole atteint 160 dollars US en 2024 tandis que le prix du gaz naturel enregistre à nouveau de fortes hausses, pour atteindre une fourchette située entre 200 euros/MWh à 300 euros/MWh en 2024. Pour rappel, en 2022, les prix moyens du *brent* et du gaz naturel (indice Pays-Bas) étaient de 101 dollars US/baril et de 123 euros/MWh.

Les effets de second tour sur l'inflation (hausse des coûts intermédiaires répercutée en partie sur les prix de production) contribuent au regain d'inflation en zone euro : hausse d'environ 2 points de pourcentage de la moyenne 2024 par rapport à 2023. En 2025, l'inflation ralentit mais reste élevée, de l'ordre de 5 %.

Réponse budgétaire contrainte par le niveau plus élevé de la dette publique

Face à ce sursaut inflationniste, les gouvernements ne déploient pas de mesures de soutien nationales. Après deux années de mesures extrêmement accommodantes pour les ménages et les entreprises afin de limiter la détérioration des finances publiques, il n'y a pas de réponse mutualisée des États européens. Les réponses sont contraintes par des ratios de dette publique, déjà très élevés (notamment en France et en Italie) et qui remontent significativement, sous l'effet de la hausse des taux, de la récession et des dépenses d'investissement prévues (transition énergétique et numérique etc.).

Réponse des Banques centrales

Le scénario central suppose que les resserrements prennent fin en 2023. Dans ce scénario la priorité continue d'être donnée à la maîtrise rapide de l'inflation au détriment de la croissance. Cela se traduit par une poursuite du resserrement monétaire de la *Fed* et de la BCE. On suppose que la *Fed* procède à une hausse supplémentaire portant les *Fed Funds* à 5,75 % mi 2024, niveau auquel ils restent jusqu'à fin 2025. De son côté, la BCE monte son taux de refinancement à 5 % mi-2024 puis l'y maintient jusqu'à fin 2025. Un repli graduel est opéré en 2026.

Les taux longs (swap et taux souverains) se redressent fortement en 2024 avant de s'assagir en 2025. La courbe (2 ans – 10 ans) est inversée (anticipation du freinage de l'inflation et du repli de l'activité). Fin 2024, le taux du *Bund* se situe à 3,85 % et le swap 10 ans ZE à 4,20 % (tous deux augmentent de 125 points de base par rapport au scénario central).

Récession en zone euro en 2024-2025

La production industrielle est pénalisée par la nouvelle hausse des prix énergétiques, voire des difficultés d'approvisionnement (gaz...) et la remontée des taux.

Du côté des ménages, le choc inflationniste génère une dégradation marquée du pouvoir d'achat. Les mesures budgétaires (très limitées) ne permettent pas d'amortir le choc tandis que le marché du travail se dégrade et que les hausses salariales ne compensent pas la progression des prix. Cette perte de pouvoir d'achat provoque un recul de la consommation et une hausse de l'épargne de précaution. Les entreprises enregistrent de fortes hausses des coûts de production se traduisant par une dégradation de leur profitabilité même si dans certains secteurs, la hausse des coûts est en partie répercutée sur les prix de vente. On assiste à un recul de l'investissement productif.

Le recul du PIB est assez marqué en 2024-2025 en zone euro, de l'ordre de 1,5 % par an avec une baisse un peu plus prononcée en France.

Choc spécifique France

En France, le mécontentement lié à la réforme des retraites perdure. Les revendications salariales pour compenser la perte de pouvoir d'achat ne sont pas satisfaites (transports, énergie, fonction publique etc.) entraînant un conflit social (du type crise des "Gilets jaunes"), un blocage partiel de l'activité économique. Le gouvernement éprouve de grandes difficultés à mettre en place de nouvelles réformes. La hausse des taux de l'OAT 10 ans et la récession économique entraînent une hausse significative des ratios de déficit et de dette publique. Le cumul de la crise sociale et des difficultés politiques et budgétaires conduit à une dégradation du rating souverain par Moody's et S&P avec une perspective négative.

Chocs financiers

La France est confrontée à une forte hausse du taux de l'OAT 10 ans et du *spread* OAT/*Bund* qui avoisine 160 bp en 2024 et 150 bp en 2025. Le taux de l'OAT 10 ans atteint 5,45 % fin 2024. L'Italie souffre également d'une forte hausse du taux BTP 10 ans et du *spread* BTP/*Bund* qui avoisine 280 bp en 2024 et 2025. Les *spreads* de crédit accusent une hausse marquée notamment sur les sociétés financières.

Les marchés boursiers enregistrent un repli marqué notamment du CAC 40, - 40 % environ sur deux ans (récession, dégradation du rating, tensions sociopolitiques et budgétaires, hausse des taux).

Face à la remontée significative des taux OAT 10 ans, répercutée sur les taux de crédit, et à la nette dégradation de la conjoncture, les marchés immobiliers résidentiels et commerciaux, en zone euro et en France, enregistrent une correction plus marquée.

Enfin, l'euro se déprécie face au dollar en 2024.

FOCUS SUR L'ÉVOLUTION DES PRINCIPALES VARIABLES MACROÉCONOMIQUES DANS LES QUATRE SCÉNARIOS

	Réf. 2022	Scénario central				Adverse modéré				Favorable				Adverse sévère (stress budgétaire)			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
PIB – zone euro	3,5	0,5	0,9	1,3	1,0	0,5	0,0	0,8	1,3	0,5	1,3	1,7	1,4	0,6	- 1,6	- 1,3	0,9
Taux chômage – zone euro	6,8	6,7	6,9	6,8	6,7	6,7	7,0	7,1	6,9	6,7	6,9	6,7	6,6	6,8	7,6	7,9	7,7
Taux inflation – zone euro	8,4	5,6	2,9	2,4	2,2	5,6	4,0	3,0	2,5	5,6	3,0	2,5	2,2	5,5	8,0	5,0	3,5
PIB – France	2,5	0,9	1,0	1,4	1,4	0,9	0,1	0,7	1,6	0,9	1,2	1,6	1,4	0,6	- 1,9	- 1,5	1,3
Taux chômage – France	7,3	7,3	7,7	7,9	8,0	7,3	7,9	8,0	8,0	7,3	7,6	7,8	8,0	7,3	8,0	8,8	8,6
Taux inflation – France	5,2	5,0	2,9	2,6	2,3	5,0	3,9	3,3	2,5	5,0	3,0	2,7	2,3	5,5	7,5	4,5	3,5
OAT 10 ans	3,11	3,25	3,25	2,75	2,95	3,25	3,70	3,60	3,00	3,25	3,30	2,80	2,90	3,25	5,45	4,50	3,10

CONCERNANT L'ENSEMBLE DES SCÉNARIOS

Afin de prendre en compte des spécificités locales (géographiques et/ou liées à certaines activités/métiers), des compléments sectoriels sont établis au niveau local (*forward looking* local) par certaines entités du Groupe, pouvant ainsi compléter les scénarios macroéconomiques définis en central.

DÉCOMPOSITION STAGE 1 / STAGE 2 ET STAGE 3

À fin décembre 2023, en intégrant les *forward looking* locaux, les provisions *Stage 1 / Stage 2* d'une part (provisionnement des actifs clientèles sains) et les provisions *Stage 3* d'autre part (provisionnement pour risques avérés) ont représenté respectivement 35 % et 65 % des stocks de couverture sur le périmètre Crédit Agricole S.A.

À fin décembre 2023, les dotations nettes de reprises de provisions *Stage 1 / Stage 2* ont représenté 5 % du coût du risque annuel de Crédit Agricole S.A. contre 95 % pour la part du risque avéré *Stage 3* et autres provisions, sur la base d'une présentation hors éléments exceptionnels retraités.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES SCÉNARIOS MACROÉCONOMIQUES DANS LE CALCUL DES PROVISIONS IFRS 9 (ECL STAGES 1 ET 2) SUR LA BASE DES PARAMÈTRES CENTRAUX

SUR LE PÉRIMÈTRE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Variation d'ECL d'un passage à 100 % du scénario (périmètre Crédit Agricole S.A.)			
Scénario central	Adverse modéré	Favorable	Adverse sévère
- 5,6 %	+ 3,9 %	- 10,0 %	+ 19,5 %

Cette sensibilité sur les ECL définis selon les paramètres centraux peut faire l'objet d'ajustements au titre des *forward looking* locaux qui, le cas échéant, pourraient la réduire ou l'augmenter.

2. ÉVOLUTION DES ECL

L'évolution de la structure des encours et des ECL au cours de la période est détaillée dans la partie 3.1 des états financiers au 31 décembre 2023.

Les commentaires ci-dessous portent sur le périmètre des actifs financiers au coût amorti (prêts et créances sur la clientèle) qui représente environ 90 % des corrections de valeurs pour pertes.

STRUCTURE DES ENCOURS BILAN CLIENTÈLE

L'année 2023 a connu une activité crédit moins dynamique : hausse des encours de 27 milliards d'euros après une progression de 30 milliards d'euros en 2022. Les encours ont progressé sur la banque de détail France (LCL : + 4 milliards) et à l'international (+ 2 milliards dont essentiellement l'Italie), compensé par une réduction sur la banque de financement pour quasi 7 milliards. La hausse principale concerne les métiers du crédit à la consommation (+ 27 milliards en 2023), impacté par l'effet consolidation des encours de CA Auto Bank à partir d'avril 2023 (+ 24 milliards à cette date), le solde provenant de l'activité crédit (+ 3 milliards). Le métier Leasing et Factoring a pour sa part connu une hausse des encours de + 3 milliards en 2023.

Le poids des encours sains les moins risqués (*Stage 1*) est en baisse à 84,5 % contre 86,1 % fin 2022, soit - 1,6 %. Sur la période, les encours clientèle *Stage 1* ont progressé malgré tout de 14,7 milliards d'euros (contre 25 milliards en 2022), impactés par l'effet périmètre avec la consolidation de CA Auto Bank, mais également par l'évolution des règles de dégradations significatives en fin d'année ayant abouti à des déclassements de créances en *Stage 2* pour 6 milliards.

La part des encours sains présentant une indication de dégradation significative du risque de crédit (*Stage 2*) est en hausse à 12,9 % contre 11,2 % fin 2022. Sur la période, les encours clientèle en *Stage 2* ont progressé de 11,8 milliards d'euros, dont 6 milliards lié à l'évolution des règles de dégradation significative et plus marginalement lié à l'effet périmètre CA Auto Bank (1 milliard).

Les encours défaillants (*Stage 3*) sont restés quasi stables (hausse très modérée de 0,2 milliard d'euros sur l'année 2023 avec un taux de créances défaillantes restant faible à seulement 2,57 % contre 2,67 % à fin 2022).

ÉVOLUTION DES ECL

Les corrections de valeur pour perte sur les contreparties les mieux notées (*Stage 1*) ont augmenté en 2023 très légèrement (+ 2,1 % après une baisse de - 6 % en 2022) en lien essentiellement avec la croissance des encours plus réduite et des transferts d'une partie des concours vers le *Stage 2* (effet évolution règles dégradation significative). Le taux de couverture moyen de cette catégorie est de 0,21 %, stable contre 2022.

Les ECL du portefeuille en *Stage 2* sont en hausse limitée (+ 3,1 % après + 18,6 % en 2022), en lien avec un effet dilutif de tiers ayant basculé en *Stage 2* avec un rating de *Stage 1* à la suite de l'évolution des règles de dégradation (impact de seulement + 27 millions d'euros en ECL). Le niveau de couverture des encours en *Stage 2* est descendu à 3,6 % contre 4,2 % en moyenne pour Crédit Agricole S.A. en 2022.

Globalement sur 2023, concernant le calcul des ECL sur les encours sains, les deux mises à jour des macro-scénarios ECO IFRS 9 ont été favorables, des reprises liées aux bascules de concours en défaut, compensées par des effets portefeuille (rating et volume) défavorables. Les évolutions méthodologiques de fin d'année 2023 (règle SICR mais surtout l'anticipation des impacts de l'inflation dans les futurs modèles IFRS 9), ajouté à de légers compléments de stress locaux expliquent une hausse des ECL sur encours sains limitée sur l'année.

Le taux de couverture des créances dépréciées (*Stage 3*) est quasi stable cette année (hausse très modérée à 45,7 % contre 45,3 % fin 2022) pour Crédit Agricole S.A. ▲

2.5. RISQUES DE MARCHÉ

[Audité] Le risque de marché représente le risque d'incidences négatives sur le compte de résultat ou sur le bilan, de fluctuations défavorables de la valeur des instruments financiers à la suite de la variation des paramètres de marché dont les principaux sont les taux d'intérêt, les taux de change, les cours d'actions et d'indices actions, les *spreads* de crédits, ainsi que leurs volatilités respectives.

I. OBJECTIFS ET POLITIQUE

La maîtrise des risques de marché de Crédit Agricole S.A. et ses filiales repose sur un dispositif structuré, comprenant une organisation indépendante des hiérarchies opérationnelles, des méthodologies d'identification et de mesure des risques, des procédures de surveillance et de consolidation.

Dans un contexte de marché incertain, marqué par les tensions internationales et la hausse des taux/inflation, le Groupe Crédit Agricole a maintenu une politique de gestion prudente des risques de marché en cohérence avec son cadre d'appétit pour le risque.

II. GESTION DU RISQUE

1. DISPOSITIF LOCAL ET CENTRAL

Le contrôle des risques de marché de Crédit Agricole S.A. et ses filiales est structuré sur deux niveaux distincts et complémentaires :

- **au niveau central**, la Direction des risques Groupe assure la coordination sur tous les sujets de pilotage et de contrôle des risques de marché à caractère transverse. Elle norme les données et les traitements afin d'assurer l'homogénéité de la mesure consolidée des risques. Elle tient informés les organes exécutifs (Direction générale de Crédit Agricole S.A.) et délibérants (Conseil d'administration, Comité des risques du Conseil) de l'exposition du Groupe aux risques de marché. Enfin, elle analyse, pour validation par la Direction générale de Crédit Agricole S.A., les cadres de risques de marché définis par les entités suivant une fréquence annuelle ;
- **au niveau local**, pour l'entité sociale de Crédit Agricole S.A. et pour ses filiales, une Direction des risques et contrôles permanents pilote le dispositif de surveillance et de contrôle des risques de marché de l'entité. Au sein de la filiale Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, où sont logées les principales activités de marché du Groupe Crédit Agricole, la Direction des risques et contrôles permanents inclut le Département *Market and Counterparty Risks* (MCR) qui a la charge de l'identification, de la mesure et de la surveillance des risques de marché. Ce Département apporte aussi une assistance pour le suivi des risques de marché des banques de proximité internationales en complément des équipes des risques locales, ainsi que pour les portefeuilles de négociation de la Direction du pilotage financier du Crédit Agricole S.A., dont les transactions sont gérées dans le système informatique de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank. L'architecture informatique mise en place au sein de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank pour la gestion des risques de marché repose sur l'usage d'infrastructures partagées avec le *front office* pour les indicateurs de résultat et risque. L'indépendance de ces processus repose sur, d'une part une vision indépendante des inventaires d'opérations, confortée par les équipes de *back office*, d'autre part sur la sélection des données de marché indépendante par les Risques de Marché et la validation indépendante des modèles de valorisation par cette même Direction.

Les procédures Groupe définissent le niveau d'information, le format et la périodicité des reportings que les entités doivent transmettre à Crédit Agricole S.A. (Direction des risques et contrôles permanents Groupe).

2. LES COMITÉS DE DÉCISION ET DE SUIVI DES RISQUES

Quatre instances de gouvernance interviennent dans la gestion des risques de marché au niveau de Crédit Agricole S.A. :

- le Comité des risques Groupe, présidé par le Directeur général de Crédit Agricole S.A., valide les limites globales (VaR et stress) encadrant les risques de marché de chaque entité lors de la présentation de leur cadre de risques et arrête les principaux choix en matière de maîtrise des risques. Il examine sur une base semestrielle la situation des marchés et des risques encourus de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank ;
- le Comex revoit les éventuelles alertes relatives au risque de marché remontées chaque quinzaine par la Direction des risques Groupe ;
- le Comité de suivi des alertes, présidé par la Directrice des risques, examine mensuellement l'ensemble des alertes remontées ;
- le Comité des normes de Crédit Agricole S.A. (respectivement le COMET de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank) a la charge de la validation des normes et des modèles prudentiels mis en œuvre sur le périmètre des activités de marché hors Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, (respectivement de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, par délégation).

Ce dispositif est complété par les Comités de risques locaux propres à chacune des entités au premier rang desquels le CRM (Comité des risques de marché) de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, instance mensuelle présidée par le membre du Comité de direction générale responsable des risques. Ce comité effectue une revue des positions et des résultats des activités de marché de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et s'assure du respect des limites assignées à chaque activité. Il est décisionnaire sur les demandes de révision de limites opérationnelles.

III. MÉTHODOLOGIE DE MESURE ET D'ENCADREMENT DES RISQUES DE MARCHÉ

Le dispositif de mesure et d'encadrement des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs indicateurs dont la plupart font l'objet de limites globales ou spécifiques. Il s'appuie notamment sur la *Value at Risk* (VaR), la VaR stressée, les scénarios de stress et des indicateurs complémentaires (nominal positions, *wrong way risk*, sensibilités aux facteurs de risque...) et repose sur un processus d'évaluation des positions au sein de chaque entité présentant des risques de marché. Le processus de contrôles permanents intègre des procédures de validation et de *backtesting* des modèles.

1. LA VAR (VALUE AT RISK)

L'élément central du dispositif de mesure des risques de marché est la *Value at Risk* (VaR) historique. Elle peut être définie comme étant la perte théorique maximale que peut subir un portefeuille en cas de mouvements défavorables des paramètres de marché (taux d'intérêt, taux de change, prix d'actifs, etc.), sur un horizon de temps et pour un intervalle de confiance donnés. Crédit Agricole S.A. retient un intervalle de confiance de 99 % et un horizon de temps d'un jour, en s'appuyant sur un an d'historique de données. Ceci permet le suivi au jour le jour des risques de marché pris par le Groupe dans ses activités de *trading*, en quantifiant le niveau de perte considéré comme maximal dans 99 cas sur 100, à la suite de la réalisation d'un certain nombre de facteurs de risque.

Une amélioration méthodologique importante a été déployée suite à une mission d'audit sollicitée par la banque et réalisée en 2021 : la BCE a autorisé Crédit Agricole CIB à intégrer ses expositions xVA dans son calcul de VaR (et VaR stressée) à compter du 16 mars 2023.

LE BACKTESTING

Un processus de *backtesting* permet de contrôler la pertinence du modèle de VaR pour chacune des entités de Crédit Agricole S.A. et ses filiales exerçant une activité de marché. Il vérifie a posteriori que le nombre d'exceptions (journées pour lesquelles le niveau de perte est supérieur à la VaR) reste conforme à l'intervalle de confiance de 99 % (une perte quotidienne ne devrait statistiquement excéder la VaR calculée que deux ou trois fois par an). ▲

2. LES STRESS SCENARIOS

[Audité] Les *stress scenarios* complètent la mesure en VaR qui ne permet pas d'appréhender correctement l'impact de conditions extrêmes de marché. Ces calculs de scénarios de stress, conformément aux principes du Groupe, simulent des conditions extrêmes de marché et sont le résultat de différentes approches complémentaires :

- **les scénarios historiques** consistent à répliquer sur le portefeuille actuel l'effet de crises majeures survenues dans le passé ; les stress scenarios historiques ainsi retenus sont ceux des crises de 1987 (scénario de krach boursier), de 1998 (scénario de crise du marché du crédit, baisse des marchés d'actions, forte progression des taux d'intérêt et baisse des devises émergentes), de 2008 (deux stress mesurant l'impact des mouvements de marché suite à la faillite de Lehman Brothers) et de 2020 (scénario de stress issu des impacts de la crise Covid) ;
- **les scénarios hypothétiques** anticipent des chocs vraisemblables, élaborés en collaboration avec les économistes ; les scénarios hypothétiques sont ceux d'une reprise économique (progression des marchés d'actions et de matières premières, aplatissement des courbes de taux et appréciation de l'USD, resserrement des *spreads* de crédit), d'un **resserrement de la liquidité** (aplatissement des courbes de taux, élargissement des *spreads* de crédit, baisse des marchés d'actions) et de **tensions internationales** (scénario représentant les conditions économiques dans un contexte de tensions internationales entre la Chine et les États-Unis : augmentation de la volatilité et baisse des cours sur les marchés actions, baisse du cours des futures et hausse de la volatilité sur le marché des matières premières, aplatissement des courbes de taux, baisse du dollar US par rapport aux autres devises, élargissement des *spreads* de crédit).

Par ailleurs, d'autres types de stress sont réalisés :

- au niveau des entités, des stress adverses permettent d'évaluer l'impact de mouvements de marché de grande ampleur et défavorables sur les différentes lignes d'activité ;
- au niveau de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et de l'entité sociale Crédit Agricole S.A., des stress adverses extrêmes, permettent de mesurer l'impact de chocs de marché encore plus sévères. Les stress adverses et extrêmes de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank et de l'entité sociale Crédit Agricole S.A. ont fait l'objet d'une recalibration importante des chocs de taux en janvier 2023.

Le calcul de ces stress est réalisé selon une périodicité hebdomadaire et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank complète ces mesures par un calcul quotidien de stress globaux basés sur une approche dite "semi-adverse", prenant en compte l'intégralité des facteurs de risque matériels des différentes classes d'actifs.

3. LES INDICATEURS COMPLÉMENTAIRES

Des indicateurs complémentaires (sensibilités à divers facteurs de risque, *loss alerts*, *stop loss*, encours, durées, *wrong way risk*...) sont par ailleurs produits au sein des entités et peuvent, dans le cadre du dispositif de maîtrise des risques, faire l'objet de limites. Ils permettent de mesurer et d'encadrer de façon fine les expositions aux différents facteurs de risque de marché, d'identifier les opérations atypiques et d'enrichir la vision synthétique des risques fournie par la VaR et les stress scenarios globaux.

4. INDICATEURS RELATIFS À LA DIRECTIVE CRD 4

VAR STRESSÉE

La VaR dite "stressée" est destinée à corriger le caractère pro-cyclique de la VaR historique. Elle est calculée sur un intervalle de confiance de 99 % à horizon d'un jour, et sur une période de tension correspondant à la pire période connue pour les facteurs de risque les plus significatifs. La période de calibration de la VaR stressée est réévaluée tous les semestres.

À fin 2023, elle correspond pour Crédit Agricole Corporate and Investment Bank à la période du 13 novembre 2007 au 12 novembre 2008. L'exigence de fonds propres au titre de la VaR est ainsi complétée par une exigence de fonds propres au titre de la VaR stressée. ▲

V. RISQUE ACTION

1. PORTEFEUILLES DE TRADING ET BANKING BOOK

[Audité] Le risque action est présent dans les différents types d'activité. Le risque action porté par les activités de marché de Crédit Agricole CIB est couvert par l'encadrement global en VaR (cf. section IV ci-dessus). Le reste des encours exposés au risque sur action correspond aux portefeuilles investis en partie en actions et produits structurés dont la valeur de marché dépend de l'évolution du prix des sous-jacents actions et indices actions.

2. RISQUE SUR ACTIONS PROVENANT D'AUTRES ACTIVITÉS

Des entités du Crédit Agricole S.A. détiennent des portefeuilles investis en partie en actions et produits structurés dont la valeur de marché dépend de l'évolution du prix des sous-jacents actions et indices actions.

La note 1.2 "Principes et méthodes comptables" des états financiers présente les différents modes de valorisation des instruments de capitaux propres à la juste valeur. Au 31 décembre 2023, les encours exposés au risque actions s'élève à 48,3 milliards d'euros, y compris les portefeuilles des entreprises d'assurance pour 41,3 milliards d'euros.

La note 6.4 des états financiers présente, notamment, les encours et les gains et pertes latents sur actions comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables. Par ailleurs, les informations relatives au risque de marché (y compris risque sur actions) des portefeuilles détenus par les sociétés d'assurance sont présentées dans la partie "Risque du secteur de l'assurance" ci-dessous.

3. ACTIONS D'AUTOCONTRÔLE

Conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et du règlement 2273/2003 de la Commission européenne du 22 décembre 2003, l'Assemblée générale mixte des actionnaires du Groupe peut autoriser le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. à opérer sur ses propres actions. Cette autorisation est utilisée par Crédit Agricole S.A. principalement pour couvrir les

engagements pris auprès des salariés, dans le cadre d'options d'achat d'actions ou de contrat de liquidité, ou en vue d'animer le marché au sein de contrat de liquidité.

Les opérations réalisées en 2023 dans le cadre du programme d'achat d'actions propres sont détaillées dans le chapitre 1 du présent document, dans la partie "Acquisition par la Société de ses propres actions en 2023".

Au 31 décembre 2023, les encours d'actions en autodétention s'élèvent à 0,77 % du capital contre 0,62 % au 31 décembre 2022 (cf. note 2.4 de l'annexe aux états financiers consolidés).

Le programme de rachat d'actions propres est détaillé dans le chapitre 1 du présent document, dans la partie "Descriptif du programme de rachat des actions Crédit Agricole S.A. pour les années 2024 et suivantes". ▲

2.6. GESTION DU BILAN

I. GESTION DU BILAN – RISQUES FINANCIERS STRUCTURELS

[Audité] La Direction de la gestion financière de Crédit Agricole S.A. définit les principes de la gestion financière et en assure la cohérence d'application au sein du Crédit Agricole S.A. Elle a la responsabilité de l'organisation des flux financiers, de la définition et de la mise en œuvre des règles de refinancement, de la gestion actif-passif et du pilotage des ratios prudentiels.

L'optimisation des flux financiers au sein du Crédit Agricole S.A. est un objectif permanent. Dans ce cadre, la mutualisation des ressources excédentaires et la possibilité de couverture des risques induits contribuent à cette fin.

Ainsi, les principes de gestion du Groupe assurent que les excédents et/ou les déficits en termes de ressources clientèle, notamment en provenance des Caisses régionales, sont remontés dans les livres de Crédit Agricole S.A. Cette mise en commun participe au refinancement des autres entités du Groupe (notamment Crédit Agricole Leasing & Factoring, Crédit Agricole Consumer Finance) en tant que de besoin.

Ce dispositif de centralisation à Crédit Agricole S.A. de la gestion de la liquidité permet d'en maîtriser et d'en optimiser la gestion d'autant plus qu'il s'accompagne d'un adossement partiel en taux.

Ainsi, le Groupe se caractérise par une forte cohésion financière et une diffusion limitée des risques financiers, de liquidité notamment. Les diverses entités du Groupe sont néanmoins responsables de la gestion du risque subsistant à leur niveau, dans le cadre des limites qui leur ont été dévolues.

Les limites sont arrêtées par le Directeur général de Crédit Agricole S.A. au sein du Comité des risques Groupe, validées par le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. et portent sur le périmètre du Crédit Agricole S.A. :

- les filiales prenant des risques actif-passif observent les limites fixées par le Comité des risques de Crédit Agricole S.A. ;
- les méthodes de mesure, d'analyse et de gestion actif-passif du Groupe sont définies par Crédit Agricole S.A. En ce qui concerne en particulier les bilans de la Banque de proximité, un système cohérent de conventions et de modèles d'écoulement est adopté pour les Caisses régionales, LCL et les filiales étrangères ;
- Crédit Agricole S.A. consolide les mesures des risques actif-passif des filiales. Les résultats de ces mesures sont suivis par le Comité de trésorerie et de gestion actif-passif de Crédit Agricole S.A. ;
- la Direction de la gestion financière et la Direction des risques et contrôles permanents de Crédit Agricole S.A. participent aux Comités actif-passif des principales filiales.

II. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT GLOBAL

Le règlement (UE) 2019/876 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 (dit "CRR2") modifiant le règlement (UE) 575/2013 a introduit de nouvelles exigences de publication au titre du Pilier 3 relatives au risque de taux d'intérêt global. Les informations qualitatives attendues, précisées à l'article 448, couvrent certains des thèmes jusqu'à présent traités dans la partie Gestion des risques.

Pour simplifier la lecture, l'ensemble des informations relatives à la mesure et la gestion du risque de taux d'intérêt global sont regroupées dans la partie "Informations au titre du Pilier 3" du chapitre 5 "Risques et Pilier 3". S'agissant en particulier de la gestion du risque de taux d'intérêt global, se reporter aux paragraphes a) et b) de la section 3.7.1 "Informations qualitatives sur la gestion du risque de taux des activités du portefeuille bancaire"

III. RISQUE DE CHANGE

La gestion du risque de change du *Banking Book* est traitée de manière distincte selon qu'il s'agit des positions de change structurelles (réévaluées par capitaux propres) ou des positions de change opérationnelles (réévaluées par compte de résultat).

1. LE RISQUE DE CHANGE STRUCTUREL

Le risque de change structurel de Crédit Agricole S.A. résulte des investissements durables du Groupe dans des actifs en devises étrangères (fonds propres des entités opérationnelles à l'étranger, qui trouvent leur origine dans des acquisitions, des transferts de fonds à partir du siège ou une capitalisation de résultats locaux), la devise de référence du Groupe étant l'euro.

Les principales positions de change structurelles brutes (avant couverture) du Groupe sont, au 31 décembre 2023, en dollar US et devises liées au dollar US (dollar de Hong Kong notamment), en franc suisse, livre sterling, yuan chinois, zloty polonais, yen japonais et livre égyptienne.

Les grands principes de la gestion des positions de change structurelles sont :

- la prévention de pertes potentielles résultant de la réévaluation de PCS en devises ayant vocation à impacter le compte de résultat à court / moyen terme (cession de titres, détachement de dividendes) ;
- l'optimisation de l'immunisation du ratio CET1 sur les devises bénéficiant d'une exemption BCE au titre de l'article 352(2) du CRR ;
- la couverture des positions ouvertes résiduelles en fonction d'une orientation de gestion validée par le Comité actif-passif de Crédit Agricole S.A.

Les positions de change structurelles du Groupe sont présentées cinq fois par an lors du Comité actif-passif de Crédit Agricole S.A., présidé par le Directeur général. Les décisions de pilotage global des positions sont prises à ces occasions.

2. LE RISQUE DE CHANGE OPÉRATIONNEL

Le risque de change opérationnel résulte de l'ensemble des produits et charges de toutes natures en devises autres que la devise de référence (les provisions, les résultats nets dégagés par les filiales et succursales étrangères, les dividendes en devises, etc.) ainsi que des déséquilibres bilanciaux. Les trésoreries étrangères gèrent leur risque de change opérationnel par rapport à leur devise locale.

La règle générale doit être d'adosser d'un point de vue trésorerie les actifs et les passifs dans la même devise pour ne pas être en risque de change sur le nominal (uniquement sur la marge d'intérêt). Cette règle générale peut toutefois ne pas s'appliquer sur les titres de participation et *net investment loans* (à l'actif) ou sur les émissions AT1 au format *temporary write-down* (au passif).

Les produits et charges en devises dont la comptabilisation mouvemente les comptes de positions de change (intérêts courus / échus, commissions, factures, etc.) sont couverts au fil de l'eau selon une périodicité à minima mensuelle. Sauf si son degré de réalisation est fort et le risque de dépréciation élevé, la marge d'intérêt future n'est pas couverte par anticipation.

IV. RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Le Groupe est exposé, comme tous les établissements de crédit, au risque de liquidité, c'est-à-dire au fait de ne pas disposer des fonds nécessaires pour faire face à ses engagements. La réalisation de ce risque correspondrait, par exemple, à une crise de confiance générale des investisseurs des marchés monétaires et obligataires, ou à des retraits massifs des dépôts de la clientèle.

1. OBJECTIFS ET POLITIQUE

L'objectif du Groupe en matière de gestion de sa liquidité est d'être en situation de pouvoir faire face à tout type de situation de crise de liquidité sur des périodes de temps prolongées.

Pour ce faire, le Groupe s'appuie sur un système interne de gestion et d'encadrement du risque de liquidité qui a pour objectifs :

- le maintien de réserves de liquidité ;
- l'adéquation de ces réserves avec les tombées de passifs à venir ;
- l'organisation du refinancement (répartition dans le temps de l'échéancier des refinancements à court et long terme, diversification des sources de refinancement) ;
- un développement équilibré des crédits et des dépôts de la clientèle.

Ce système comprend des indicateurs, des limites et seuils d'alerte, calculés et suivis sur l'ensemble des entités du Groupe, et qui font l'objet d'une consolidation afin de permettre un suivi du risque de liquidité sur le périmètre du Groupe Crédit Agricole.

Le système intègre également le respect des contraintes réglementaires relatives à la liquidité. Le LCR, le NSFR, ainsi que les éléments du suivi de la liquidité supplémentaires (ALMM) calculés sur base sociale ou sous-consolidée pour les entités assujetties du Groupe, et sur base consolidée pour le Groupe, font ainsi l'objet d'un reporting mensuel (LCR/ALMM) ou trimestriel (NSFR) transmis à la BCE.

2. MÉTHODOLOGIE ET GOUVERNANCE DU SYSTÈME INTERNE DE GESTION ET D'ENCADREMENT DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le système de gestion et d'encadrement de la liquidité du Groupe Crédit Agricole est structuré autour d'indicateurs définis dans une norme et regroupés en quatre ensembles :

- les indicateurs de court terme, constitués notamment des simulations de scénarios de crise et dont l'objet est d'encadrer l'échéancement et le volume des refinancements court terme en fonction des réserves de liquidité, des flux de trésorerie engendrés par l'activité commerciale et de l'amortissement de la dette long terme ;
- les indicateurs de long terme, qui permettent de mesurer et d'encadrer l'échéancement de la dette long terme : les concentrations d'échéances sont soumises au respect de limites afin d'anticiper les besoins de refinancement du Groupe et de prévenir le risque de non-renouvellement du refinancement de marché ;
- les indicateurs de diversification, qui permettent de suivre et piloter la concentration des sources de refinancement sur les marchés (par canal de refinancement, type de dette, devise, zone géographique, investisseurs) ;
- les indicateurs de coût, qui mesurent l'évolution des *spreads* d'émission du Groupe sur le court et le long terme et son impact sur le coût de la liquidité.

Il revient au Comité normes et méthodologies, après examen de l'avis de la Direction risques et contrôles permanents Groupe, de valider la définition et les modifications de ces indicateurs tels que proposés par la Direction financière Groupe de Crédit Agricole S.A.

Le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. approuve la politique générale de gestion du risque de liquidité du Groupe et fixe les limites encadrant les principaux indicateurs, traduisant ainsi les niveaux d'appétit pour le risque de liquidité du Groupe. Le Comité des risques Groupe, qui propose au Conseil d'administration le niveau de ces limites, en fixe la déclinaison sur les entités constituant le Groupe.

Ainsi, chacune des filiales de Crédit Agricole S.A. et chacune des Caisses régionales se voit notifier des limites sur les indicateurs encadrés au niveau Groupe. En complément de cette déclinaison du système Groupe, les Comités actif-passif (ou leurs équivalents) de ces entités définissent un jeu de limites spécifique portant sur les risques propres à leurs activités. Ils peuvent également décider localement d'un encadrement plus restrictif que la notification Groupe.

3. GESTION DE LA LIQUIDITÉ

Crédit Agricole S.A. assure le pilotage de la gestion du risque de liquidité. À ce titre, la Direction financière est en charge pour le refinancement à court terme de :

- la fixation des *spreads* de levées de ressources à court terme des différents programmes (principalement les Certificats de dépôts négociables – CDN) ;
- la centralisation des actifs éligibles aux refinancements par les Banques centrales des entités du Groupe et la définition de leurs conditions d'utilisation dans le cadre des appels d'offres ;

- la surveillance et la projection des positions de trésorerie.

Pour le refinancement à long terme :

- du recensement des besoins de ressources longues ;
- de la planification des programmes de refinancement en fonction de ces besoins ;
- de l'exécution et du suivi des programmes au cours de l'année ;
- de la réallocation des ressources levées aux entités du Groupe ;
- de la fixation des prix de la liquidité dans les flux intragroupe.

Les programmes de refinancement à long terme comprennent divers instruments (cf. infra). L'instance opérationnelle du Groupe sur le suivi de la liquidité est le Comité de trésorerie et de liquidité qui examine tous les sujets relatifs aux questions de liquidité, depuis la liquidité *intraday* jusqu'à la liquidité moyen long terme. Il prépare les orientations proposées au Comité actif-passif et liquidité fonds propres du Groupe.

L'instance décisionnaire sur les points importants (pilotage du programme de refinancement, lancement de nouveaux programmes, validation des budgets de refinancement, pilotage de l'équilibre collecte/crédit...) est le Comité actif-passif et liquidité fonds propres, présidé par le Directeur général délégué en charge du Pilotage et des fonctions de Contrôle, à qui il est également rendu compte de la situation en liquidité du Groupe.

En cas de tensions avérées sur les marchés du refinancement, un Comité de suivi rapproché est instauré entre la Direction générale, la Direction risques et contrôles permanents Groupe et la Direction des finances Groupe, aux fins de suivre au plus près la situation en liquidité du Groupe.



V. POLITIQUE DE COUVERTURE

[Audité] Au sein du Crédit Agricole S.A., l'utilisation d'instruments dérivés répond à trois objectifs principaux :

- apporter une réponse aux besoins des clients du Groupe ;
- gérer les risques financiers du Groupe ;
- prendre des positions pour compte propre (dans le cadre d'activités spécifiques de *trading*).

Lorsque les dérivés ne sont pas détenus à des fins de couverture (au sens de la norme IAS 39²), ils sont classés en instruments de dérivés détenus à des fins de transaction et font dès lors l'objet d'un suivi au titre des risques de marché, en plus du suivi du risque de contrepartie éventuellement porté. Il est à noter que certains instruments dérivés peuvent être détenus à des fins de couverture économique des risques financiers, sans toutefois respecter les critères posés par la norme IAS 39. Ils sont également classés en instruments dérivés détenus à des fins de transaction.

Dans tous les cas, l'intention de couverture est documentée dès l'origine et vérifiée trimestriellement par la réalisation de tests appropriés (prospectifs et rétrospectifs).

Chaque entité du Groupe gère ses risques financiers dans le cadre des limites qui lui ont été octroyées par le Comité des risques Groupe, présidé par le Directeur général de Crédit Agricole S.A.

Les états de la note 3.4 des états financiers consolidés du Groupe présentent les valeurs de marché et montants notionnels des instruments dérivés de couverture.

1. COUVERTURE DE JUSTE VALEUR (FAIR VALUE HEDGE) ET COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (CASH FLOW HEDGE)

L'ensemble des informations relatives à la politique de couverture du risque de taux d'intérêt global sont regroupées dans la partie "Informations au titre du Pilier 3" du chapitre 5 "Risques et Pilier 3", dans le texte du paragraphe f) de la section 3.7.1 "Informations qualitatives sur la gestion du risque de taux des activités du portefeuille bancaire".

2. COUVERTURE DE L'INVESTISSEMENT NET EN DEVISE (NET INVESTMENT HEDGE)

Une troisième catégorie de couverture concerne la couverture d'investissements réalisés dans des entités (essentiellement des filiales ou succursales étrangères) dont la devise fonctionnelle est différente de celle du Groupe. Le niveau de couverture est calibré devise par devise avec comme principal objectif l'immunisation du ratio CET1 contre les variations des cours de change. Les instruments de couverture de ces investissements à l'étranger (essentiellement des emprunts dans la devise ou des swaps de change) font l'objet d'une documentation comptable dite de *Net Investment Hedge*. Les variations de valeur de ces couvertures liées au risque couvert (à savoir ici le risque de change) sont enregistrées, pour la part efficace, par contrepartie des capitaux propres recyclables dès lors que le montant de l'actif net en devise couvert est supérieur ou égal au nominal (ou notionnel) de l'instrument de couverture. Toute inefficacité est enregistrée directement par contrepartie du compte de résultat. ▲

2.7. RISQUES DU SECTEUR DE L'ASSURANCE

[Audité] Compte tenu de la prédominance de ses activités d'épargne et de retraite, le groupe Crédit Agricole Assurances est exposé aux risques de marché (risque de prix et risque de change) et à des risques de nature actif/passif (risque de liquidité et de taux). Le groupe Crédit Agricole Assurances est également soumis à des risques d'assurance. Enfin, il est soumis à des risques opérationnels, en particulier dans l'exécution de ses processus, à des risques de non-conformité et à des risques juridiques. Les informations de cette section viennent en complément de la note 5.3 « Spécificités de l'assurance » des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A. au sein du chapitre 6 du présent Document d'Enregistrement Universel.

2 Conformément à la décision du Crédit Agricole S.A., Crédit Agricole S.A. n'applique pas le volet "comptabilité de couverture" d'IFRS 9 suivant l'option offerte par la norme. L'ensemble des relations de couverture reste documenté selon les règles de la norme IAS 39, et ce au plus tard jusqu'à la date d'application du texte sur la macrocouverture de juste valeur lorsqu'il sera adopté par l'Union européenne. Néanmoins, l'éligibilité des instruments financiers à la comptabilité de couverture selon IAS 39 prend en compte les principes de classement et d'évaluation des instruments financiers de la norme IFRS 9.

I. GOUVERNANCE ET ORGANISATION DE LA GESTION DES RISQUES DANS LE GROUPE CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

Le système de gouvernance des risques du groupe Crédit Agricole Assurances repose sur les principes suivants :

- il s'inscrit au sein du dispositif des fonctions de contrôle qui inclut la ligne métier "Risques et contrôle permanent", en charge du pilotage (encadrement, prévention) et du contrôle de deuxième degré, la ligne métier "Audit interne", en charge du contrôle périodique, et la ligne métier "Conformité" au niveau de Crédit Agricole S.A. À ces fonctions s'ajoute la fonction Actuarielle au niveau de Crédit Agricole Assurances, conformément à la réglementation des sociétés d'assurance ;
- il est piloté par la fonction Gestion des risques du groupe Crédit Agricole Assurances, qui dirige la ligne métier "Risques", supervise les dispositifs, et assure par des normes et principes Groupe la cohérence des systèmes de gestion des risques des filiales, en appui sur des experts pour chaque grande catégorie de risques ;
- il est fondé sur le principe de subsidiarité. Chaque entité du groupe Crédit Agricole Assurances a la responsabilité de la définition et de la mise en œuvre de son dispositif de gestion des risques solo, dans le respect des principes et règles de Crédit Agricole S.A., des principes et règles de pilotage du groupe Crédit Agricole Assurances et de la réglementation locale pour ce qui concerne les filiales à l'international.

La gouvernance des risques repose sur :

- la Direction générale, composée du Directeur général et des seconds dirigeants effectifs au sens de Solvabilité 2, et le Conseil d'administration, responsables in fine du respect par le groupe Crédit Agricole Assurances des dispositions légales et réglementaires de toute nature ;
- le Comité exécutif de Crédit Agricole Assurances, instance stratégique de la Direction générale, qui s'appuie sur des Comités de niveau Groupe (notamment le Comité risques et contrôle interne, le Comité stratégique financier, plan, budget, résultats, le Comité stratégique ALM et investissements, le Comité stratégique réassurance) ;
- les quatre fonctions clés (Risques, Conformité, fonction Actuarielle, Audit interne), dont les représentants ont été désignés par le Directeur général. Leur nomination est validée par le Conseil d'administration et notifiée à l'autorité de contrôle national compétente. La coordination des quatre fonctions clés est assurée par le Comité des risques et du contrôle interne du groupe Crédit Agricole Assurances. Les responsables des fonctions clés ont un accès direct au Conseil d'administration auquel elles présentent les résultats de leur activité à minima annuellement ;
- un dispositif de contrôle interne, défini comme l'ensemble des dispositifs visant la maîtrise des activités et des risques de toute nature et permettant la régularité (au sens de la réglementation), la sécurité et l'efficacité des opérations. Crédit Agricole Assurances fait valider par son Conseil d'administration ses politiques de risques ;
- le processus d'évaluation interne de la solvabilité et des risques du groupe Crédit Agricole Assurances (ORSA), synchronisé avec les autres processus stratégiques PMT/Budget, *capital planning* et l'actualisation du cadre de Risques et des politiques métiers. Les évaluations prospectives réalisées dans ce cadre permettent d'analyser les conséquences de situations adverses sur les indicateurs de pilotage du Groupe et de prendre si besoin les actions nécessaires.

1. ORGANISATION DE LA GESTION DES RISQUES

Le dispositif de gestion des risques du groupe Crédit Agricole Assurances est piloté par le Directeur en charge de la fonction Gestion des risques, rattaché fonctionnellement au Directeur général de Crédit Agricole Assurances et hiérarchiquement au Directeur risques Groupe de Crédit Agricole S.A. Il s'appuie sur les responsables de la fonction de Gestion des risques des entités qui lui sont rattachés hiérarchiquement pour les entités françaises et fonctionnellement pour les entités à l'international. Le fonctionnement de la ligne métier Risques Assurances est matriciel, croisant les organisations de niveau entité avec les approches Groupe par type de risques.

L'organisation en ligne métier hiérarchique garantit l'indépendance, avec un rôle de "second regard" (émission d'avis) vis-à-vis des fonctions opérationnelles, qui gèrent les risques au quotidien, prennent les décisions et exercent le contrôle de premier niveau sur la bonne exécution de leurs processus.

2. DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES

AU NIVEAU DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES

Pour mener à bien ses orientations stratégiques, en maîtrisant et encadrant de façon appropriée ses risques, le groupe Crédit Agricole Assurances s'est fixé un cadre d'appétit pour le risque à respecter. Celui-ci est composé d'indicateurs clés par nature de risques, qui constituent le socle de son cadre de Risques.

Le cadre de Risques du groupe Crédit Agricole Assurances formalise le dispositif d'encadrement des risques, et notamment les limites et seuils d'alerte, pour les différents risques auxquels l'expose la mise en œuvre de sa stratégie.

Il est revu au moins annuellement et validé, ainsi que la déclaration d'appétit pour le risque, par le Conseil d'administration de Crédit Agricole Assurances, après examen par le Comité des risques de Crédit Agricole S.A. (émanation du Comité exécutif de Crédit Agricole S.A., présidé par son Directeur général) des indicateurs et limites majeurs. Tout dépassement d'une limite ou franchissement d'un seuil d'alerte et, le cas échéant, les mesures correctives associées sont notifiées à la Direction générale et au Conseil d'administration de Crédit Agricole Assurances voire au Comité des risques de Crédit Agricole S.A., s'agissant de limites de son ressort.

Le tableau de bord Risques trimestriel du groupe Crédit Agricole Assurances, complété par un reporting mensuel, assure une surveillance de l'évolution du profil de risque du Groupe et l'identification des éventuelles déviations.

Un suivi du respect du cadre d'appétit pour le risque est régulièrement présenté au Conseil d'administration.

Des instances dédiées permettent de piloter de manière cohérente les risques au niveau Groupe : Comité bimensuel de surveillance des risques, Comité mensuel des risques financiers, revues de portefeuilles par type d'actifs, les éléments d'actualité étant présentés mensuellement au Comité exécutif.

Par ailleurs, un Comité des modèles assurantiels de niveau groupe Crédit Agricole Assurances, piloté par la ligne métier Risques, valide les méthodologies des modèles et indicateurs associés aux risques majeurs du groupe Crédit Agricole Assurances ou présentant des enjeux transverses pour le groupe Crédit Agricole Assurances.

AU NIVEAU DES ENTITÉS

Dans le respect du cadre Groupe, les compagnies définissent leurs propres dispositifs de surveillance et maîtrise des risques : cartographie des processus et des risques, cadre de Risques déclinant, en fonction de leur appétit pour le risque, les limites globales du groupe Crédit Agricole Assurances selon un processus coordonné par la holding et les complétant, si besoin, par des limites visant à maîtriser leurs risques spécifiques.

Elles formalisent par ailleurs les politiques et procédures structurant de manière stricte la gestion de leurs risques (règles d'acceptation des risques lors de la souscription des contrats d'assurance, de provisionnement et de couverture des risques techniques par la réassurance, de gestion des sinistres...).

Pour les filiales à l'International, Crédit Agricole Assurances a élaboré un recueil de normes à transposer par chaque entité, qui délimite le champ des décisions décentralisées et précise les règles à respecter en termes de process de décisions.

Pour la gestion opérationnelle de ses risques, chaque entité s'appuie sur des Comités périodiques (placement, ALM, technique, réassurance...) qui permettent de suivre, à partir des reportings établis par les métiers, l'évolution des risques, de présenter les études en appui à la gestion de ceux-ci et de formuler, si besoin, des propositions d'actions. Les incidents significatifs et les dépassements de limites donnent lieu à alerte, soit à la Direction des risques de Crédit Agricole S.A. (pour les limites de niveau groupe Crédit Agricole Assurances), soit à la Direction générale de Crédit Agricole Assurances/la Direction de l'entité, et font l'objet de mesures de régularisation.

Le dispositif de gestion des risques est examiné lors des Comités des risques et du contrôle interne de chaque filiale, à la lumière des résultats des contrôles permanents, de l'analyse de leur tableau de bord Risques et des conclusions des missions de contrôle périodique.

II. RISQUES DE MARCHÉ

Cette section traite le risque de marché portant sur les instruments financiers. Les informations sur le risque de marché découlant des contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont développées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Compte tenu de la prépondérance des activités d'épargne des filiales vie en France et à l'International (Italie principalement), et donc du volume très important des actifs financiers en représentation des engagements vis-à-vis des assurés, le groupe Crédit Agricole Assurances est particulièrement concerné par les risques de marché.

Le risque de marché est le risque que les variations des prix de marché (par exemple taux d'intérêt, taux de change, prix des actions) affectent la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers.

Les risques de marché auxquels est soumis le groupe Crédit Agricole Assurances sont de plusieurs natures :

- risque de taux d'intérêt ;
- risques de prix (actions et autres actifs dits de diversification) ;
- risque de change.

Ces risques impactent notamment la valorisation des actifs en portefeuille, leur rendement à long terme et sont à gérer en lien étroit avec l'adossement des passifs.

Ainsi, la politique financière du groupe Crédit Agricole Assurances prévoit un cadrage actif-passif visant à concilier la recherche de rendement pour les assurés, la préservation des équilibres ALM et le pilotage du résultat pour l'actionnaire. Ce cadrage repose sur des études de type "rendement/risques", "scénarios de stress" et "analyses de sensibilités aux facteurs de risques", pour dégager les caractéristiques des montants à placer, les contraintes et objectifs sur les horizons court/moyen et long terme, et un diagnostic de marché, accompagné de scénarios économiques, pour identifier les opportunités et contraintes en termes d'environnement et de marchés.

La Direction des investissements de Crédit Agricole Assurances contribue à l'élaboration de la politique de placement du groupe Crédit Agricole Assurances, ainsi que de celles des filiales (prenant en compte leurs propres contraintes ALM et objectifs financiers), soumises pour validation à leur Conseil d'administration respectif, et en suit la mise en œuvre. À ce titre, elle assure notamment la supervision des prestations de gestion des placements déléguées à Amundi (mandats de gestion confiés par les compagnies). Par ailleurs, elle réalise en direct (hors mandat) des investissements, dans une optique de diversification, pour le compte des compagnies du groupe Crédit Agricole Assurances (immobilier et Infrastructures tout particulièrement).

1. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

Le risque de taux est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt du marché.

Crédit Agricole Assurances est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt de la valeur de ses investissements en instruments de dettes par rapport à celle des contrats d'assurance auxquels ces investissements sont adossés. ▲

[Audité] La gestion du risque de taux nécessite une approche globale combinant stratégie financière, constitution de réserves, politique commerciale et résultat. Crédit Agricole Assurances s'appuie sur un dispositif de gestion du risque de taux d'intérêt comportant des limites de risques ainsi qu'une gouvernance associée (Comité actif-passif, présentation de scénarios de stress en Conseil d'administration...).

Ainsi, Crédit Agricole Assurances met en œuvre des mesures face au risque de hausse des taux :

- ajustement de la durée de l'actif en fonction de l'écoulement prévisionnel des passifs ;
- conservation de liquidités ou de placements mobilisables avec un faible risque de moins-value ;
- gestion dynamique du portefeuille de placements ;
- couverture à la hausse des taux par des produits dérivés.

Un contexte de taux bas exerce une pression sur la rentabilité de l'activité d'assurance vie de Crédit Agricole Assurances : il conduit à une situation où le rendement des titres entrant en portefeuille est inférieur aux taux servis sur les contrats d'assurance vie. Les risques liés aux taux minimums garantis sont traités en France au niveau réglementaire par des mécanismes de provisions prudentielles.

Crédit Agricole Assurances dispose également de différents leviers face à ce risque de baisse des taux :

- couverture financière par des actifs obligataires et des swaps/*swaptions* pour gérer le risque de réinvestissement ;
- adaptation de la gestion actif-passif et des politiques d'investissement à l'environnement de taux très bas ;
- augmentation prudente du poids des actifs de diversification ;
- adaptation de la politique commerciale en faveur de la collecte vers les contrats en unités de compte.

En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

Le tableau de bord du groupe Crédit Agricole Assurances, présenté au Comité exécutif, comporte des indicateurs permettant de suivre la nature de ce risque : taux minimum garanti moyen, taux de couverture du portefeuille obligataire, dotation aux réserves...

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

PLACEMENTS FINANCIERS

Le tableau présentant l'incidence sur le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles des taux d'intérêt à la date de clôture est présenté dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

DETTES DE FINANCEMENT

Les emprunts contractés par le groupe Crédit Agricole Assurances sont principalement rémunérés à taux fixe, les intérêts sont donc peu sensibles aux variations de taux.

2. RISQUES DE PRIX (ACTIONS ET AUTRES ACTIFS DITS DE DIVERSIFICATION)

NATURE DE L'EXPOSITION ET GESTION DU RISQUE

L'exposition aux marchés actions et autres actifs dits de diversification (*private equity* et infrastructures cotées ou non, immobilier et gestion alternative) permet de capter le rendement de ces marchés (avec notamment une faible corrélation de l'immobilier par rapport aux autres classes d'actifs). Le risque de marché sur les actions et autres actifs de diversification est défini comme un risque de volatilité en termes de valorisation et, donc, de provisionnement comptable susceptible d'impacter la rémunération des assurés (provision pour dépréciation durable, provision pour risque d'exigibilité). Afin de contenir cet effet, pour les portefeuilles vie notamment, des études d'allocations sont menées visant à déterminer un plafond pour la part de ces actifs de diversification et un niveau de volatilité à ne pas dépasser. En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

Les actions et autres actifs de diversification sont détenus en direct ou à travers des OPCVM dédiés au groupe Crédit Agricole Assurances permettant une diversification géographique, dans le respect des politiques de risques correspondantes. Divers jeux de limites (par classe d'actifs et globalement pour la diversification) et règles de concentration encadrent l'exposition à ces actifs.

Le respect de ces limites fait l'objet d'un contrôle mensuel.

Les principales classes d'actifs composant le portefeuille global sont présentées dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A et la juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés à leur coût d'acquisition au bilan le sont dans la note 11.1 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ AU RISQUE ACTIONS

Le tableau présentant l'incidence sur le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles de la valeur des actions à la date de clôture est présenté dans la note 5.3 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

3. RISQUE DE CHANGE

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Ce risque est très marginal pour Crédit Agricole Assurances.

Son exposition au risque de change provient d'une part des entités consolidées dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro, et d'autre part des transactions réalisées par les entités dans des monnaies différentes de leur monnaie fonctionnelle. À l'échelle de Crédit Agricole Assurances, de telles transactions sont marginales. Par ailleurs, les actifs financiers du Groupe sont quasi exclusivement libellés dans les mêmes devises que celles dans lesquelles sont libellés ses passifs relatifs aux contrats d'assurance.

L'exposition au risque de change de Crédit Agricole Assurances est de deux natures :

- une exposition structurelle limitée, en yen sur sa filiale CA Life Japan, avec un ratio de couverture de 93 % (exposition nette faible de 7,7 millions d'euros à fin 2023), et en PLN sur la filiale CA Zycie, avec un ratio de couverture de 84 % (exposition nette de 4,4 millions d'euros à fin 2023) ;
- une exposition opérationnelle résultant de la non-congruence entre la devise d'un actif et celle de ses engagements au passif : le portefeuille global du groupe Crédit Agricole Assurances, en représentation d'engagements en euro, est essentiellement investi en instruments financiers libellés en euro. Toutefois, l'optimisation du couple rendement/risque et la recherche de diversification amènent, dans les fonds dédiés et dans les mandats taux, à chercher à bénéficier de décalages de croissance anticipés et d'écart de taux d'intérêt entre grandes zones géographiques. La stratégie de couverture du risque de change consiste à ne pas couvrir les devises des pays émergents quelle que soit la classe d'actifs et, en revanche, à couvrir les devises des pays développés, avec possibilité d'exposition tactique limitée sur le dollar américain. Globalement l'exposition de change au niveau du groupe Crédit Agricole Assurances est contrainte par une limite en valeur de marché par rapport au portefeuille total et deux sous-limites pour les devises émergentes et le dollar américain.

4. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité de Crédit Agricole Assurances correspond essentiellement à sa capacité à faire face à ses passifs exigibles. Il est présenté dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS PAR ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE

L'échéancier du portefeuille obligataire (hors contrats en unités de compte) est inclus dans la note 6.19 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

FINANCEMENT

En tant que holding, Crédit Agricole Assurances assure le refinancement des filiales afin de leur permettre de satisfaire à leur exigence de solvabilité et de mener leur gestion opérationnelle en termes de besoins de trésorerie. Elle se refinance elle-même auprès de son actionnaire Crédit Agricole S.A. et, depuis 2014, en émettant des dettes subordonnées directement sur le marché.

La structure des dettes de financement de Crédit Agricole Assurances et leur ventilation par échéance est incluse dans la note 6.19 des états financiers consolidés de Crédit Agricole S.A.

III. RISQUE DE CRÉDIT

Cette section ne traite que du risque de contrepartie sur les instruments financiers. Les informations sur le risque de crédit portant sur les contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont développées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier, un contrat d'assurance émis qui est un actif ou un contrat de réassurance détenu, manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière

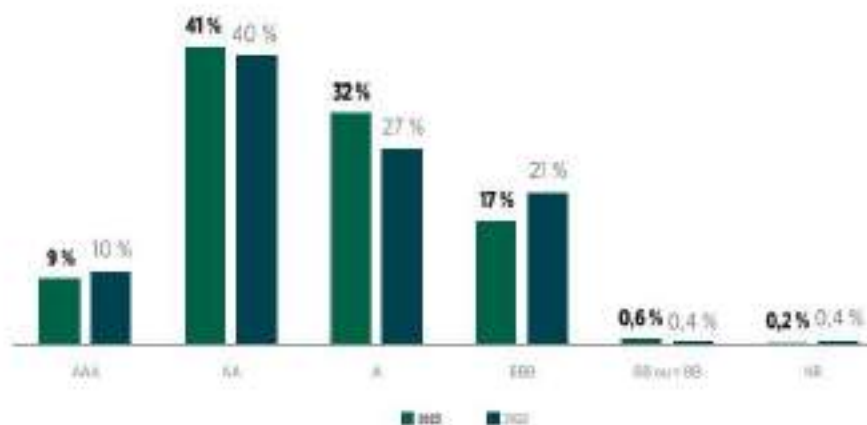
L'analyse du risque de contrepartie pour les émetteurs et pour les opérations de marché de gré à gré (dérivés) est effectuée par les équipes Risques d'Amundi, dans le cadre des mandats de gestion confiés par les compagnies à Amundi.

Le risque de contrepartie est maîtrisé, tant au niveau global du groupe Crédit Agricole Assurances qu'au niveau des portefeuilles de chaque entité, par le biais de limites portant sur la notation, les concentrations émetteurs et sectorielles.

Ainsi, sont définies des limites encadrant la répartition des émissions dans les différentes tranches de notation. La notation utilisée est celle dite "Solvabilité 2" correspondant à la seconde meilleure des trois notations Standard & Poor's, Moody's et Fitch. La part des émissions "haut rendement" détenues en direct ou au travers de fonds est strictement contrainte et seules des émissions à minima BB sont autorisées à l'achat dans les mandats. Les émetteurs non notés par une agence externe mais bénéficiant d'une notation interne de Crédit Agricole S.A. sont sélectionnés selon un processus rigoureux.

La ventilation du portefeuille obligataire par notation financière permet d'apprécier sa qualité de crédit.

Le portefeuille obligataire (hors unités de compte et hors OPCVM) ventilé par notation financière se présente ainsi :



La concentration sur un même émetteur (actions et instruments de taux) ne peut dépasser un pourcentage du portefeuille global fixé en fonction de la nature et la qualité de l'émetteur. La diversification à l'intérieur des tranches de notation A et BBB est de surcroît assurée en limitant le poids des dix premiers émetteurs. Des revues trimestrielles sont menées avec les équipes Risques d'Amundi, d'une part, et avec la Direction des risques du Crédit Agricole S.A., d'autre part.

Les concentrations sur les souverains et assimilés font l'objet de limites individuelles en liaison avec le poids de la dette dans le PIB et la notation interne des pays.

L'exposition aux dettes souveraines des pays Italie, Espagne, Portugal et Irlande fait l'objet d'autorisations du Comité risques Groupe de Crédit Agricole S.A. Elle est concentrée sur le souverain italien détenu par la filiale italienne de Crédit Agricole Assurances. La dette d'émetteurs grecs reste interdite à l'achat.

Pour les produits dérivés négociés de gré à gré auxquels les compagnies peuvent recourir pour couvrir des expositions au risque de taux présentes dans leurs bilans, la maîtrise du risque de contrepartie est assurée par la mise en place de contrats de collatéraux en cash.

En ce qui concerne les placements représentatifs des contrats en unités de compte (représentant 94 milliards d'euros au 31 décembre 2023), le risque est significativement atténué puisqu'il est porté en grande partie directement par les assurés.

IV. RISQUES DE SOUSCRIPTION

Les informations sur les risques découlant des contrats qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 17 sont présentées dans la note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A.

Par ailleurs, le tableau présentant l'incidence sur la CSM, le résultat net et les capitaux propres des changements raisonnablement possibles touchant les principales variables de risque d'assurance à la date de clôture (c'est-à-dire le risque de mortalité et la dérive de sinistralité) est également présenté dans cette même note 5.3 des comptes consolidés de Crédit Agricole S.A. ▲