

HfU[]gWk Yf'i bZU``Ui Z'XYf'6(+(. A chc ffUXZU\ fYf'hØX`]Wk`j Yf`Yhnh

GWk YfYf'J Yf_Y\fgi bZU``Ui Z'XYf'6(+(`]b'8Ø'a Yb.'9]b
A chc ffUXZU\ fYf'ghUfVž'a Y\ fYf'J Yf`YhnhY": U\ fVU\ b
[YgdYffh"

5a `Yi h[Yb'J cfa]hhU[`YfY][bYhY'g]Wk` [Y[Yb'%"&\$`I \f`Y]b
gWk YfYf'J Yf_Y\fgi bZU``Ui Z'XYf'6i bXYgghfU» Y'(+(`]b'8Ø'a Ybž
XYf'hfU[]gWkY': c`[Yb'\UhhY""9]b'A chc ffUXZU\ fYf`_Ua `VY]'X]YgYa
J cfZU``i a g'@YVYbž'k Å\ fYbX'XfY]'k Y]hYfY'A]h[`]YXYf'gY]bYf
; fi ddY'gck]Y'XYf': U\ fYf`Y]bYg'5i hcg'J Yf`Yhni b[Yb`Yf`]hhYb""8]Y
I a ghÅbXY'XYg'I bZU``g'k YfZYb': fU[Yb'Ui Zi bX'\UVYb`X]Y
5bk c\ bYf'gck]Y'X]Y'A chc ffUX[Ya Y]bgWk UZh'j b`XYf`F Y[]cb
YfgWk ØhhYfh"

8]Y'I b[`ØW_gghY``Y`VYZUbX'g]Wk`Ui Z'XYf'6(+(ž'Y]bYf'k]Wk`h[Yb
J YfV]bXi b[`ZØf'XYb'J Yf_Y\ fž']bgVYgcbXYfY'ZØf'A chc ffUXZU\ fYfž
X]Y'cZiX]Y'a U'Yf]gWkY'@UbXgWk UZh'XYf'I a [YVi b[`Yf_i bXYb""8]Y
; fi ddY'b]YXYf'ÅbX]gWkYf'A chc ffUXZU\ fYf'k Uf']b`F]Wk`hi b[`5('
i bhYfk Y[gž'U'g`Y]b'+- !Å\ f][Yf'5i hcZU\ fYf'Ui g'A ØbghYfž'XYf
Ybh[Y[Yb`XYf'J Yf_Y\fgfY[Y'b'k YbXYhY'i bX'X]Y'A chc ffUXZU\ fYf
ØVYfgU\ž'X]Y'?c``]g]cb'j Yfi fgUWk`hY"

I bZU``\ Yf[Ub[`i bX': c`[Yb

; Ya Å» `XYb'j cf`Åi Z][Yb'9fa]hh'i b[Yb'k YbXYhY'XYf'5i hcZU\ fYf
j YfVchgk]Xf][`i bX`_c``]X]YfhY'a]h'nk Y]'XYf'A chc ffÅXYfž'X]Y'[Y[Yb
XUg<YW_gY]bYg': U\ fnYi [Yg'dfU`hYb""Nk Y]'k Y]hYfY'A chc ffÅXYf
_cbbhYb'bcWk`fYWk`hY]h][`Ui gk Y]Wk`Yb""8Yf"" ' !Å\ f][Y
b]YXYf'ÅbX]gWkY'A chc ffUXZU\ fYf`Yf']hh'Xi fWk`XYb`\YZh][Yb'5i ZdFU``
hØX`]Wk`Y'J Yf`Yhni b[Yb'i bX'j YfghUfV'bcWk`Ub`XYf'I bZU``ghY``Y""8]Y

fYgh]WXYb'j Yf`YhnhYb`DYfgcbYb`k i fXYb`i a [Y\YbX`j cb
F Yhi b[gk U[Yb`]b`bU\Y[Y`Y[YbY`? fUb_Yb\Ai gYf`[YVfUW hž
k A\ fYbX`Y]b`F Yhi b[g\i VgW fUi VYf`b]W h`ni a `9]bgUhn`_Ua "

8]Y`Z\ fYbXYb`9fa]h`Yf`j cf`C fh`i a ZUggYb`Y]b`gdYn]U`g]YfhYg
I bZU`Ui ZbU\ a YhYUa `Ui g`A ØbghYf`gck]Y`Y]bYb`i bUV\Àb[][Yb
; i hUW hYfž`X]Y`gck c\`X]Y`I bZU`i fgUW Y`U`g`Ui W`X]Y`[YbUi Yb
I a ghÀbXY`XYf`?c``]g]cb`_`ÀfYb`gc``Yb``8Yf`J cf[Ub[`XUi Yfh`Ubž`XU
U`Y`6Yk Y]gY`gcf[ZÀ`h[` [YdfØZh`k YfXYb`a ØggYb``8]Y
5i gk]f_i b[Yb`XYg`I bZU`g`\UVYb`Ui W`J Yf_Y\fgVY\]bXYfi b[Yb
ni f`i c`[YžXU`X]Y`6(+(`nk]gW Yb`XYf`6* +`i bX`XYa
5i hcVU\ b_fYi n`8Ø`a Yb`BcfX`]b`VY]XY`F]W h`i b[Yb`[YgdYffh`]gh"
8]Yg`_ØbbhY`ni `Yf\YV`]W Yb`J YfnØ[Yfi b[Yb`]a `VYfY]hg`ghUf_
VYZU\ fYbYb`GhfU» YbbYhn`Z\ fYb"

HfUi Yf`i bX` ; Ya Y]bgW UZhgfYU_h]cbYb

8Yf`I bZU``\Uh`b]W h`bi f`C dZYf`[YZcfXYfhž`gcbXYfb`Ui W`Y]bY
K Y`Y`XYf`HfUi Yf`i bX`6Ygcf[b]g`i bhYf`XYb`A chcffUXZU\ fYfb`i bX
XYb`5bk c\ bYfb`Ui g[Y`Øgh``8]Y`b]YXYf`ÀbX]gW Yb`A chcffUXZU\ fYf
g]bX`cZh`Y]bY`ZfØ\`]W Y`i bX`g]W hVUfY` ; fi ddYž`X]Y`X]Y`F UghghÀhYb
i bX`GhfU» Yb`XYf`F Y[]cb`VYgi W`h`9]b`gc`W Yf`J cfZU``]gh
VYgcbXYfg`gW a Yfn\UZh`Zf`X]Y` ; Ya Y]bgW UZh`X]Y`i a `YXYb
j Yf`cfYbYb` : fYi bX`i bX`A]hZU\ fYf`hfUi Yfh"

8]Y`Ni gW Uf Yf`Ua `I bZU`cfh`VYf]W hYhYb`j cb`XYf`5i ZFY[i b[`i bX
XYa `GW cW_ž`XUg`U`Yg`[YgW U\ `]b`Y]bYa `5i [YbV`]W_ž`i bX`j]Y`Y
A YbgW Yb`gW]`XYfhYbž`k]Y`g]Y`X]Y` ; fi ddY`]b`]\fYf`5i gZU\ fh`Ub
X]YgYa `HU[`VYcVUW hYhYb``A chcffUXh`i fYb`g]bX`Y]bY`VY`]YVhY
: fY]nY]hVYgW`ÀZh[i b[ž`i bX`j]Y`Y` : U\ fYf`Y\ bYb`g]W `]b`XYf
[Ya Y]bgUa Yb`9fZU\ fi b[`Ubž`X]Y`XUg` : U\ fYb`Ui Zc ZYbYb`GhfU» Yb
a]h`g]W `Vf]b[h``8]Y` ; YZU\ fYb`g]bX`YXcW`]a a Yf`dfÀgYbž
VYgcbXYfg`k Ybb`i bj cf\YfgY\ VUfY`9bhgW Y]Xi b[Yb`j cb`UbXYfYb
J Yf_Y\ fghY`]bY\ a Yfb`[Yhfc ZYb`k YfXYb"

K A\ fYbX`X]Y`Dc`]nY]`k Y]hYf\]b`X]Y` : U_hYb`XYg`I bZU`g
ni gUa a YbhfÀ[hž`\Uh`X]Y`GhUUhgdc`]nY]`VYfY]hg`XYb`Xf]b[YbXYb
5i Zfi Z\Yfj cf[Y\cVYbž`XUgg`U`Y`J Yf_Y\ fghY`]bY\ a Yf`ghYhg`X]Y

[Y`hYbXYb`J Yf_Y\fgfY[Y`b`VYZc`[Yb`a` ØggYb`"5b`X]YgYa
gW]W_gU`UZhYb`HU[`U`h`X]Y`J Yf`Yhni b[`X]YgYf`FY[Y`b`b]W`h`bi`f
XUni` [YZØ\fhž`XUgg`XUg`@YVYb`Y]bYg`↑ b[Yb`A`UbbYg`YbXYhYž
gcbXYfb`Ui`W`a`Y`fYfY`UbXYfY`@YVYb`VYhfc`ZYb`U`h`"9g`]gh`Y]bY
hfU[]gW`Y`9f]bbYfi b[`Ub`X]Y` ; YZU`fYb`Ui`Z`XYb`GhfU`Ybž
VYgcbXYfg`k`Ybb`Yg`i`a`X]Y`G]W`Yf`Y]h`d`chYbn]Y`"j`Yf`Yh`]W`Yf
J Yf_Y\fgfY]`bY`a`Yf`k`]Y`A`chc`ffUXZU`fYf`[Y`h`"

9]b`b`UW`X`Y`b`_`]W`Y`f`5`d`d`Y`"U`b`X`]Y`
J`Y`f`_`Y`\`f`g`g]W`Y`f`\`Y`]h`

8]YgYf`J`c`f`ZU`"Ui`Z`XYf`6`(+`(`]gh`b]W`h`bi`f`Y]b`9]bnY`ZU`ž`gcbXYfb
k`]f`Zi`:`fU[Yb`ni`f`J`Yf_Y\fgg]W`Yf`Y]h`i`bX`XYf`J`Yf`Ub`hk`c`f`h`i`b[`U`"Yf`
J`Yf_Y\fgfY]`bY`a`Yf`Ui`Z`"X`XYg`š`U`f`YfY][`bYb`g]W`n`U`\`fY]W`Y`
I`b`Z`"Y`Ui`Z[`fi`bX`j`c`b`:`U`f`ZY`\`Yfb`c`XYf`A`]ggUW`hi`b[`X`Yf`
J`Yf_Y\fgfY[Y`b`"9g`]gh`Y`b`hgW`Y]X`Y`b`X`ž`XUgg`X]Y`Y`b][`Yb`ž`X]Y`X]Y`
GhfU`Yb`VY`bi`h`nY`b`ž`g]W`n`U`\`fYf`J`Yf`Ub`hk`c`f`h`i`b[`VY`k`i`g`g`h`g]b`X`i`b`X`
X]Y`b`c`h`k`Y`b`X][`Yb`A`U`»`b`U`a`Y`b`Yf[`fY]Z`Y`b`ž`i`a`X]Y`G]W`Yf`Y]h]a`
GhfU`Yb`j`Yf_Y\`f`ni` [Yk`À`f`Y]ghYb`"š`9f]bbYfi b[`Ub`X]Y`
j`Yf`g`h`c`f`VY`b`Y`b`i`b`X`j`Yf`Y`h`h`Y`b`D`Y`f`g`c`b`Y`b`g`c`"h`Y`Y`X`Y`f`j`c`b`i`b`g`
X`U`f`Ø`VY`f`b`UW`X`Y`b`_`Y`b`ž`k`]Y`k`]f`ni`Y]bYf`g]W`Yf`Y`f`Y`b`
:`U`f[`Ya`Y]bgW`U`Z`h`VY]hfU[Yb`_Ø`b`b`Y`b`"

<]b`h`Y`f[`fi`b`X`ni`J`Y`f`_`Y`\`f`g`i`b`Z`À`"Y`b`]b`
8`Y`i`h`g`W`U`b`X`

š`8`Y`i`h`g`W`U`b`X`]gh`X]Y`G]W`Yf`Y]h]a`GhfU`Yb`j`Yf_Y\`f`Y]b`n`Y`b`hfU`Y`g`
5`b`]Y[Yb`"H`f`c`h`n`i`a`ZUggYbXYf`J`Yf_Y\fgg]W`Yf`Y]hg_Ua`dU[bYb`
i`b`X`[`Y`n]Y`h`Y`f`A`U`»`b`U`a`Y`b`ni`f`i`b`ZU`j`Yf`Ø`hi`b[ž`_ca`a`h`Y`g`
fY[Y`a`À`][`ni`g`W`k`Y`f`Y`b`J`Yf_Y\fgi`b`Z`À`"Y`b`"@`Ui`h`G`h`U`h]gh]_Y`b`X`Y`g`
G`h`U`h]gh]g`W`Y`b`i`b`X`Y`g`U`a`h`Y`g`[`U`V`Y`g`]a`š`U`f`&`\$`&`&`Ø`V`Y`f`&`ž`
A`j`]c`b`Y`b`f`Y[]ghf]Y`f`h`Y`J`Yf_Y\fgXY`_h`Y`ž`X`U`f`i`b`h`Y`f`fi`b`X`" -`\$`"\$`\$`\$`
I`b`Z`À`"Y`a`]h`D`Y`f`g`c`b`Y`b`g`W`U`X`Y`b`"8]Y`i`f`g`U`W`Y`b`Z`Ø`f`J`Yf_Y\fgi`b`Z`À`Y`
g]b`X`j`]Y`Z`À`h][`i`b`X`f`Y]W`Y`b`j`c`b`Ø`V`Y`f`\`Ø`h`Y`f` ; Y`g`W`k`]b`X][`_Y]hž`
5`_c`l`c`"U`a`G`h`Y`i`Y`f`V]g`\]b`ni` [YZ`À`f`]W`Y`b`A`U`b`Ø`j`Y`f`b`k`]Y`X`Y`a`
K`Y`b`X`Y`b`U`b`b]W`h`Y`f`Ui`V`h`Y`b`G`h`Y`"Y`b`"

ϕgVYgcbXYfY`A c h c f f U X Z U \ f Y f ` g] b X ` Y] b Y ` V Y g c b X Y f g ` [Y Z Å \ f X Y h Y
; f i d d Y `] a ` G h f U » Y b j Y f _ Y \ f " ` 8] Y ` 5 b n U \ ` ` X Y f ` A c h c f f U X i b Z Å ` ` Y `] g h `] b
X Y b ` ` Y h h Y b ` ` \ f Y b ` _ c b g h U b h ` [Y V `] Y V Y b ž i b X ` A c h c f f Å X Y f ` g] b X `] a
J Y f [` Y] W ` n i ` 5 i h c g ` k Y b] [Y f ` g h U V ` ` i b X ` V] Y h Y b ` k Y b] [Y f ` G W ` i h n `] a
: U ` Y ` Y] b Y g ` i b Z U ` ` g " ` 8] Y g j Y f X Y i h `] W ` h ž ` k] Y ` k] W ` h] [` Y g `] g h ž
F] g] _ c Z U _ h c f Y b ` n i ` Y f _ Y b b Y b ` i b X ` [Y Y] [b Y h Y
G] W ` Y f \ Y] h g a U » b U \ a Y b ` n i ` h f Y Z Y b "

GhUh]gh]gW`Y`8 UhYb`ni`J Yf_Y`f`gi bZÅ`Yb

5 _ h i Y ` ` Y ` G h U h] g h] _ Y b ` U i g ` X Y a ` ` \ f ` & \$ & ` X Y g
6 i b X Y g j Y f _ Y \ f g a] b] g h Y f] i a g ` n Y] [Y b ž ` X U g g ` X] Y ` N U \ ` ` X Y f
J Y f _ Y \ f g i b Z Å ` ` Y `] b ` 8 Y i h g W ` ` U b X ` ` Y] W ` h ` U b [Y g h] Y [Y b `] g h " ` 9 g ` [U V
Y] b Y b ` 5 b g h] Y [` X Y f ` J Y f _ Y \ f g h c h Y b ` i a ` ` ` i `] a ` J Y f [` Y] W ` n i ` & \$ & % ž
a] h `] b g [Y g U a h ` & ") * & ` H c X Y g Z Å ` ` Y b " ` 5 i » Y f X Y a ` k U f Y b
A c h c f f U X Z U \ f Y f `] b ` Y h k U ` %) ` i ` X] Y g Y f ` i b Z Å ` ` Y `] b j c ` j] Y f h ž ` k U g ` X] Y
B c h k Y b X] [_ Y] h ` V Y h c b h ž ` k Y] h Y f ` U b ` X Y f ` G Y b g] V ` `] g] Y f i b [` i b X
G] W ` Y f \ Y] h ` X] Y g Y f ` ; f i d d Y ` n i ` U f V Y] h Y b ` `

8] Y ` 5 ` h Y f g [f i d d Y ` X Y f ` () ` V] g ` *) ! Å \ f] [Y b ` g h Y ` ` h ` X U V Y] ` X] Y ` [f Ø » h Y
F] g] _ c [f i d d Y ` i b h Y f ` X Y b ` A c h c f f U X Z U \ f Y f b ` X U f " ` 8 Y g ` K Y] h Y f Y b ` g] b X
Y h k U ` + \$ ` i ` ` X Y f ` h Ø X `] W ` j Y f i b [` Ø W _ h Y b ` A c h c f f U X Z U \ f Y f ` A Å b b Y f "
8] Y g Y ` X Y a c [f U Z] g W ` Y b ` 8 U h Y b ` n Y] [Y b ž ` X U g g ` b Y V Y b ` X Y f
J Y f _ Y \ f g Y f n] Y \ i b [` U i W ` ` X] Y `] b X] j] X i Y ` ` Y b ` : U \ f Y b h g W ` Y] X i b [Y b
i b X ` X U g ` 6 Y k i g g h g Y] b ` Z Ø f ` Y] [Y b Y ` : Å \] [_ Y] h Y b ` j c b ` [f c » Y f
6 Y X Y i h i b [` g] b X "

J c f V Y i [Y b X Y ` A U » b U \ a Y b ` n i f

I b Z U ` ` j Y f \ Ø h i b [

N i f ` J Y f f] b [Y f i b [` j c b ` J Y f _ Y \ f g i b Z Å ` ` Y b ` i b X ` X Y f Y b ` G W ` k Y f Y
Y a d Z Y \ ` Y b ` 9 i d Y f h Y b ` Y] b Y ` ? c a V] b U h] c b ` U i g ` 5 i Z _ ` Å f i b [ž ` V Y g g Y f Y f
ϕ Z f U g h f i _ h i f ` i b X ` j Y f g h Å f _ h Y f ` D c `] n Y] _ c b h f c ` ` Y b " ` J Y f _ Y \ f g ! ` i b X
G] W ` Y f \ Y] h g h f U] b] b [g ` Z Ø f ` A c h c f f U X Z U \ f Y f ` g] b X ` Y V Y b g c
Y b h g W ` Y] X Y b X ž i a ` X U g ` 6 Y k i g g h g Y] b ` Z Ø f ` ; Y Z U \ f Y b ` n i ` g W ` Å f Z Y b "
F Y [Y ` a Å »] [Y ` ? c b h f c ` ` Y b ` X Y f ` J Y f _ Y \ f g g] W ` Y f \ Y] h ` g c k] Y ` b Y i Y
H Y W ` b c ` c [] Y b ž ` k] Y ` 5 g g] g h Y b n g m g h Y a Y `] b ` : U \ f n Y i [Y b ž ` _ Ø b b Y b

YVYbZU`g`ni f`J YfVYggYfi b[`XYf`G]hi Uh]cb`VY]hfU[Yb"

Ni XYa `gc``hYb`5i hcZU\ fYf`XUZØf`gYbg]V`]g]Yfh`k YfXYbž`VYgcbXYfg
VY]a `l a [Ub[`a]h`A chc fUXZU\ fYfb`j c fg]W`h][`ni `gY]b`i bX
g]W`YfY`5Vgh`bXY`Y]bni `U`hYb" `l bZU`ghUh]gh]_Yb`j YfXYi h]W`Ybž
XUgg`X]Y`< Ui dhf]g]_Yb`b]W`h`bi f`Xi fW`
; YgW`k]bX][_Y]hgØVYfgW`fY]hi b[Ybž`gcbXYfb`Ui W`X`i fW`
5V`Yb`_i b[Ybž`k]Y`< UbXmbi hni b[ž`Ybhgh`Yb" `9]b`VYk i gghYfYg
J Yf\U`hYb`U`Yf`J Yf`_Y`fghY]`bY`a Yf`ghY`h`XU`Yf`Ub`c`VYfghYf
GhY`Yž`i a `X]Y`G]W`Yf`Y]h`Ui ZXYb`GhfU» Yb`ni `Yf`Ø`Yb"

K Y]hYfY`ϕZcfa Uh]cbYb`fi bX`i a `J Yf`_Y`fgg]W`Yf`Y]hi bX
DfAj Yb]cbga U» bU`a Yb`Z]bXYb`g]W`Ui ZXYf`K YVgY]hY`XYg
6i bXYga]b]ghYf]i a `g`ZØf`J Yf`_Y`f`i bX`X][]hU`Y`ϕZfUghfi _hi f"

8YhU]`g`

6Ygi W`Yb`G]Y`i bg`Ui Z.`b!U["XY