

I bVY_UbbhY`HÀhYf`gW\ Y]hYfb`VY]a
9]bVfi W\ `]b`Hk]gh` `NYi [Yb`[Ygi W\ h`

I bVY_UbbhY`HÀhYf`j Yfgi W\ hYbž`]b`Y]b`@YVYbga]hY`[YgW\ ÀZh
]b`Hk]gh`Y]bni VfyW\Yb`"NYi [Yb`[Ygi W\ h`<]bk Y]gY`Ub`X]Y
Dc`]nY]"

⊕`XYf`BUW\h`ni a` \Yi h][Yb`HU[ž[YbUi Yf`[YgU[h`[Y[Yb`\$%.' \$
I \fž`k i fXY`]a` G\k UfnYb`K Y[`]b`Hk]gh`Y]b`j Yfgi W\ hYf`9]bVfi W\
]b`Y]b`@YVYbga]hY`[YgW\ ÀZh`fY[]gh`Y]fh`"8]Y`G]hi Uh]cb`ghY`h`g]W\
U`g`VYgcf[b]gYffY[YbX`\YfUi gž`U`g`i bVY_UbbhY`HÀhYf`j Yfgi W\ hYbž`
[Yk U`hgUa` `]b`XYb`@UXYb`ni` `Y`Ub[Yb`"8]Yg`]gh`Y]b
Yfbghni bY`a YbXYg`9fY][b]g`]b`Y]bYf`UbgcbghYb`fi \][Yb
BUW\ VUfgW\ UZh`k Y`W\ Yg`X]Y`Dc`]nY]`Ui Z`XYb`D`Ub`f]YZ`

6]g\Yf`g]bX`X]Y`HÀhYf`]b`XYf`5bcbma]hÀh`XYg`B]W\ hg
j YfgW\k i bXYbž`c`bY`XUgg`bÀ\YfY`⊕Zcfa Uh]cbYb`ØVYf`]\fY
⊕Yb]h]hÀh`cXYf`]\fY`A`ch]j Y`VY_Ubbh`k`ÀfYb`"8]Y`I`a`ghÀbXY`XYg
J`cf\UVYbg`V`Y]VYb`j`cfYfghi b`_Ufž`XU`g]Y`Ui`g`V]g\Yf
i bVY_UbbhYb`; fØbXYb`j`cb`]\fYa`D`Ub`UV`]Y»Yb`i`bX`]b
i bVY_UbbhY`F]W\ hi b[`ZØW\ hYhYb`"8]YgY`5fhj`cb`J`cfZU`k`]fZhj`]Y`Y
: fU[Yb`Ui`Ž`gck`c`\`]\bg]W\ h`]W\`XYf`6Yk`Y[[fØbXY`XYf`8]YVY`U`g
Ui W\`XYf`G]W\ Yf\Y]hg`U[Y`]b`XYf`F`Y[]cb"

8YhU]`g`ØVYf`XYb`J`cfZU`

NYi [Ybž`X]Y`a` Ò[`]W\ Yfk`Y]gY`⊕Zcfa Uh]cbYb`ni`XYb
; YgW\Y`b]ggYb`cXYf`XYb`ZØW\ h][Yb`HÀhYfb` \UVYbž`k`YfXYb
Xf]b[YbX`[YVYhYbž`g]W\`VY]`XYf`Dc`]nY]`]b`A`YddYb`ni`a`Y`XYb`"8]Y
HY`YZcbbi`a`a`Yf`XYf`ni`ghÀbX][Yb`GhY`Y`Ui`hYh`\$) - ' %' ' - (-`\$"
Gc`W\Y`5i`Zfi`ZY`Ub`X]Y`²`ZYb`h]W\`_Y]h]g]bX`\`Ài`Z][`Yb`hgW\Y]XYbXž`
i`a`<]bk`Y]gY`ni`gUa`a`Y`b`i`bX`[Y[YVYbYbZU`g`X]Y`HÀhYf`ni

ZUggYb"

C V k c \ ` Y g ` _ Y] b Y ` J Y f ` Y h h Y b ` n i ` j Y f a ` Y ` X Y b ` [] V h ž ` V Y ` Y i ` W h Y h ` X] Y g Y f
J c f Z U ` ` ž ` k] Y ` k] W h] [` Y g] g h ž ` X U g g ` X] Y ` 5 b k c \ b Y f ` U i ` Z X] Y ` G] W Y f \ Y] h
] b `] \ f Y b ` ; Y a ` Y] b X Y b ` U W h Y b ` " 9] b ` 9] b V f i ` W ` _ U b b ` Y] b Y ` Y f \ Y V `] W X Y
6 Y X f c \ i b [` Z Ø f ` X U g ` G] W Y f \ Y] h g [Y Z Ø \ ` ` X Y f ` 6 Y k c \ b Y f ` X U f g h Y ` ` Y b ž
] b g V Y g c b X Y f Y ` k Y b b ` X U g ` V Y h f Y Z Y b X Y ` ; Y g W Å Z h ` Y] b ` C f h `] g h ž ` U b ` X Y a
j] Y ` Y ` A Y b g W X Y b ` f Y [Y ` a ` Å »] [` Y] b _ U i ` Z Y b ` " 8] Y ` D c `] n Y] ` \ U h
F c i h] b Y i b h Y f g i W X i b [Y b ` Y] b [Y ` Y] h Y h ž ` i a ` k Y] h Y f Y ` ð Z c f a U h] c b Y b
n i ` g U a a Y ` b ž X] Y ` n i f ` 5 i Z _ ` Å f i b [` X Y g ` : U ` ` Y g ` V Y] h f U [Y b ` _ Ø b b h Y b "

9] b ` g c ` W X Y f ` J c f Z U ` ` _ U b b ` b] W X h ` b i f ` X Y b ` 9] b n Y ` \ Å b X ` Y f ` V Y ` U g h Y b ž
g c b X Y f b ` U i W X ` X] Y [Y g U a h Y ` ; Y a ` Y] b X Y ` " 5 i W ` k Y b b ` X] Y ` H Å h Y f
[Y Z c \ Y b ` g] b X ž ` V ` Y] V h ` X] Y ` i b [Y k] g g \ Y] h i Ø V Y f ` X U g ž ` k U g ` \ Å h Y
[Y g W X Y \ Y b ` _ Ø b b Y b ž ` Y] b ` V Y i b f i ` \] [Y b X Y g ` ; Y Z Ø \ ` `"
9] b V f i W X g X] Y V g h Å \ ` Y ` g] b X ` ` Y] X Y f ` b] W X h i b V Y _ U b b h i b X ` Z] b X Y b `] b
f Y [Y ` a ` Å »] [Y b ` 5 V g h Å b X Y b ` g h U h ` " 8] Y ` 5 b [g h ž ` X U g g ` g c ` Y h k U g ` k] Y X Y f
d U g g] Y f Y b ` _ Ø b b h Y ž ` g W Ø f h ` X U g ` ; Y Z Ø \ ` ` j c b ` i b g] W X Y f \ Y] h i b h Y f ` X Y b
6 Ø f [Y f b "

K] W X h] [_ Y] h ` X Y f ` D f Å j Y b h] c b

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

9] b ` g c ` W X Y f ` : U ` ` Y f] b b Y f h i b g ` U b ` X] Y ` B c h k Y b X] [_ Y] h ž ` U W X h g U a ` n i
V ` Y] V Y b ` i b X ` n i g U a a Y b n i g h Y \ Y b ` " G] W X Y f \ Y] h g] b] h] U h] j Y b ž
B U W X V U f g W X U Z h g k U W X Y b ` i b X ` f Y [Y ` a ` Å »] [Y ` ? c a a i b] _ U h] c b ` a] h
X Y b ` Ø f h] W X Y b ` 6 Y \ Ø f X Y b ` _ Ø b b Y b ` X U n i ` V Y] h f U [Y b ž ` X U g ` F] g] _ c ` j c b
? f] a] b U `] h Å h ` n i ` a] b] a] Y f Y b ` " » X Y f ` <] b k Y] g ž ` g Y ` V g h ` X Y f ` _ Y] b g h Y ž
_ U b b ` n i f ` 5 i Z _ ` Å f i b [` j c b ` j Y f V f Y W X Y b ` V Y] h f U [Y b ` " 9 g `] Y [h] b ` X Y f

J YfUbhk cfhi b['XYf'; Ya Y]bgWUZh'k UWgUa 'ni 'gY]b'i bX
Ui ZY]bUbXYf'UW'hni [YVYb"

≠X]YgYa '?cbhYI h'k]fX'XYf': U''b'Hk]gh'[Yk]ggY'8]g_i gg]cbYb
ØVYf'G]WYf\Y]hg_cbnYdhY'i bX'X]Y'Ni gUa a YbUfVY]h'nk]gWYb
Dc`nY]i bX'6Yj Ò_Yfi b['b'; Ub['gYhnYb""8 Ug'6Yk i gghgY]b'ZØf
X]YgY'<YfUi gZcfXYfi b[Yb'gc`hY'ja 'A]hY'di b_h'XYg'≠hYfYggYg
ghY\Ybž'i a 'X]Y'@YVYbgei U]h'Àh']b'XYb'; Ya Y]bXYb'ni 'g]WYfb"

8]Y'<cZbi b['V'Y]Vhž'XUgg'Xi fW'X]Y'6Yk Y]gg]WYfi b['i bX'XYb
a Ò['WYb'5i ghUi gW'j cb'≠Zcfa Uh]cbYb'a]h'XYf'6Yj Ò_Yfi b[
XYf'cXYf'X]Y'HÀhYf'fUgW' [YZUggh'k YfXYb'_ØbbYb'i bX'X]Y
G]WYf\Y]h']b'Hk]gh'VU'X'k]YXYf\Yf[YghY'h']gh"

<]bhYf[fi bX'XYf'? f]a]bU`]h'Àh']a
9]bnY`\ UbXY`

≠'XYb`YhnhYb'≠\fYb`\UVYb'j Yfgi W'hY'9]bVfØWY'j b
@YVYbga]hY'[YgW'ÀZhY']b'8Yi hgW'UbX'ni [Ybca a Yb""8]YgY
HYbXYbn']gh'cZh'a]hj YfgW]YXYbYb': U_hcfYb'j YfVi bXYbž'XUfi bhYf
k]fhgWUZh]WY'i bfi \Yb'i bX'UbghY][YbXY'@YVYbg\U'hi b[g_cghYb"
; YgW'ÀZhY][YbhØa Yf'_Àa dZYb'a Y\f'XYbb'Yž'k À\fybX'X]Y
J YfvfUi WYf'i bhYf'Z]bUbn]Y''Yb'8fi W'_Y]XYb"@Ui h'XYf
?f]a]bU'ghUh]gh]_XYg'6i bXYg_f]a]bU'Ua hYg'[UV'Yg]a '≠\f'&\$&%
]bg[YgUa h'- '\$\$\$\$': À''Y'j cb'9]bVfi W'X]YVghU\ž'k Ug'Y]bY
GhY][Yfi b['ja 'J Yf['Y]W'ni 'XYb'J cf'\fYb'XUfghY'h" Gc`WY
I a gh'ÀbXY'ZØfXYfb'cZh'Y]b'?`ja Už'XUg'_f]a]bY''Yg'J Yf\U'hYb
VY[Øbgh][h"

9]b'k Y]hYfYf'VYXYi hYbXYf'5gdY_h]gh'X]Y'F c''Yž'X]Y'7CJ ≠!%- 'i bX
X]Y'XUa]hj YfVi bXYbYb'@cW_Xck bg']b'XYf
?f]a]bU']h'ÀhgYbhk]W'_i b['gd]Y'Yb""K À\fybX'X]YgYf'NY]h'k UfYb
j]Y'Y'; YgW'ÀZhY'[YgW'cgYbž'k Ug'XUni 'ZØ\fhYž'XUgg'dchYbn]Y''Y
HÀhYf'bUW'U'hYfbUh]j Yb'K Y[Yb'gi W'hYbž'i a 'Z]bUbn]Y''Y'9b[d'ÀggY
ni 'ØVYfVfØW_Yb""5i W'X]Y'5bcbma]h'Àhž'X]Y']b'gh'ÀXh]gWYb
; YV]YhYb'[Y[YVYb']ghž'_Ubb'XUni 'VY]hfU[Ybž'XUgg'g]W'?'f]a]bY''Y
g]WYfYf'ZØ\Ybž'gc`WY'HUHyb'ni 'VY[Y\Yb"

GhUh]gh]_Yb`ni`9]bVfØW\Yb`]a`9]bnY`\UbXY`

@Ui`h`XYf`U`_hi`Y`Yb`?f]a`]bU`ghUh]gh]_`Ui`g`XYa``&f`&\$&&`k`i`fXYb`
a`Y`f`U`g`%&`\$`\$`\$`9]bVfØW\Y`]b`9]bnY`\UbXY`g[`YgW\`ÅZhY`fY`[`]ghf]Yfh`
8]Yg`ghY`h`Y]bYb`5bgh]Y[`]`cb``,`i`]a`]JYf[`Y]W\`ni`&\$&%`XUf`
6YgcbXYfg`VYhfcZZYb`g]bX`@YVYbga`]hY`[`YgW\`ÅZhY`ž`XU`g]Y`c`Zh`
k`Å`fYbX`XYf`B`UW\`h`i`bVYk`UW\`h`i`bX`Y]W\`h`ni`[`Åb[`Y]W\`g]bX`8]Y`
Dc`]nY]VY`\`ØfXYb`UfVY]hYb`XUfUbž`df`Åj`Yb]j`Y`A`U`»`bU`a`Yb`ni`
Yf[`fY]ZYbž`i`a`X]YgYb`HfYbX`Y]bni`X`Å`a`a`Ybž`]bXYa`g]Y`
VY]gd]Y`gk`Y]gY`:`i`»`dUhfci`]`Yb`Yf`\`Ø`Yb`i`bX`X][`]hU`Y`
`VYfk`UW\`i`b[`ghYW\`bc`c[`]Yb`Y]bgYhnYb`"

9]bY`I`a`ZfU[`Y`XYf`≡`?`fHbXi`ghf]Y!`i`bX`<`UbXY`g`_Ua`a`YfŁ`i`bhYf`
9]bnY`\`ÅbX`Yfb`Yf[`UVž`XUgg`(`+`i`XYf`6YZfU[`hYb`Ub[`UVYbž`]b`XYb`
`Y`hnhYb`nk`Y]`&fYb`Yf`\`Ø`hY`G]W\`Yf\`Y]hga`U`»`bU`a`Yb`Yf[`f]ZZYb`ni`
\`UVYb`8]Uni`[`Y`\`Øf`h`X]Y`&bghU`U]h]cb`j`cb`5`Ufa`gmghY`a`Yb`i`bX`
`VYfk`UW\`i`b[`g`_Ua`YfUg`8]Y`?`cghYb`ZØf`X]YgY`
G]W\`Yf\`Y]hga`U`»`bU`a`Yb`g]bX`Y`XcW\`ZØf`j`]Y`Y`_`Y]bY`
I`bhYfbY`\`a`Yb`Y]bY`Yf\`YV`]W\`Y`Z]bUbn]Y`Y`6Y`Ughi`b[`"

5i`gk`]f`_i`b[`Yb`Ui`Z`X]Y`:`;`Ya`Y]bgW\`UZh`i`bX`X]Y`
K`]fhgW\`UZh`

J`Yfgi`W\`hY`9]bVfØW\`Y`k`]f`_Yb`g]W\`b]W\`h`bi`f`Ui`Z`X]Y`VYhfcZZYbYb`
;`YgW\`ÅZhY`Ui`gž`gcbXYfb`Ui`W\`Ui`Z`X]Y`:`;`Ya`Y]bgW\`UZh`8]Y`5b[`gh`
j`cf`?f]a`]bU`]h`Åh`_Ubb`XUg`9]b`_Ui`Zgj`Yf\`U`hYb`XYf`J`YfVfUi`W\`Yf`
VYY]bZi`ggYbž`]bXYa`g]Y`k`Yb][`Yf`\`Åi`Z][`]b`:`;`YgW\`ÅZhY`[`Y`\`Yb`c`XYf`
gc[`Uf`Ui`Z`C`b`]bY!9]b`_Åi`ZY`i`a`ghY][`Yb`8]YgY`J`Yf`ÅbXYfi`b[`Yb`
_`ØbbYb`]b`XYf`@Ub[`Zf]gh][`_Y]h`X]Y`c`_U`Y`K`]fhgW\`UZh`
VYY]bhf`ÅW\`h][`Ybž`XU`k`Yb][`Yf`I`a`gUhm`[`YbYf]Yfh`k`]fX`"

Ni`g`Åh`]W\`Y]XYh`XUg`J`YfhfUi`Yb`XYf`?`i`bXYb`]b`X]Y`c`_U`Y`
G]W\`Yf\`Y]h`]I`bhYfbY`\`a`Yf`]b`VYhfcZZYbYb`6YfY]W\`Yb`a`ØggYb`b]W\`h`
bi`f`X]Y`G]W\`Yf\`Y]hg`cghYb`hfU[`Ybž`gcbXYfb`Ui`W\`XYb`d`chYbn]Y`Y`b`
J`Yf`i`gh`Ub`?`i`bXYbj`YfhfUi`Yb`i`bX`!`c`mU`]h`Åh`8]Yg`\`Uh]b`XYf`
J`Yf[`Ub[`Yb\`Y]h`ni`Y]bYf`k`UW\`gYbXYb`8]g`_i`gg]cb`ØVYf`X]Y`
B`ch`k`YbX][`_Y]h`Y]bYf`j`YfVYggYfhYb`d`c`]nY`]W\`Yb`Df`ÅgYbn`i`bX`

7ca a i b]hm!9b[U[Ya Ybh[YZØ\fhž i a 'X]Y'G]W\Yf\Y]hi bX'XUg
J YfhfUi Yb']b''c_U`Y'; YgW\ÀZhY'ni 'ghÀf_Yb''

Ni f'k Y]hYfYb'J Yfh]Yz b['[Y\ØfhX]Y'5bU'mgY'j cb'FYggci fW'b'k]Y'6i bXYg_f]a]bU'Ua hi bX'
→Xi ghf]Y! i bX'<UbXY`g_Ua a Yf'ZØf`U_hi Y''Y'GhU]gh]_Yb'i bX'6Yf]W\hY'ni a 'H\Ya U'?f]a]bU']hÅh
]a '9]bnY'\UbXY''

8YhU]`g

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