

9]g\ Ò\ `Yb!8 fUa U`]b `g`UbX.
F Y hhi b [g_fÀZhY `gi W\Yb `J Yfa]gghY `bUW\
9]bghi fn

6Y]a `9]bghi fn`Y]bYf`9]g\ Ò\ `Y`]b `g`UbX`k i fXYb`nk Y]
DYfgcbYb`gW\k Yf`j Yf`Yhnhž`nk Y]`Hci f]ghYb`k YfXYb`j Yfa]ggh`
F Y hhi b [gU_h]cbYb`Ui ZYb"

9]b`hfU[]gW\Yg`i b [`ØW_`Uh`g]W\`Ui ZXYf`UhYa VYfUi VYbXYb``bgy`
g`UbX`YfY][bYhž`U`g`Y]bY`9]g\ Ò\ `Y`]a `; `YhgW\Yf
6fY]XUa Yf`_i f`Ò`_i ``k À\fybX`Y]bYf`[YZØ\fhYb`Hci f`Y]bghØfnhY``6Y]
X]YgYa `J cfZU``k i fXYb`nk Y]`DYfgcbYb`gW\k Yf`j Yf`Yhnhž`k À\fybX
nk Y]k Y]hYfY`A]h[`]YXYf`Y]bYf`&)!_ÒdZ[Yb`Hci f]ghYb[fi ddY`U`g
j Yfa]ggh[Y`hYb``8]Y`XfUa Uh]gW\Yb`; YgW\Y`b]ggY`ZUbXYb`]a
GØXcghYb`XYf`bgy`ghUhhž`k c`g]W\`XYf`6fY]XUa Yf`_i f`Ò`_i ``
YfghfYW`h"

8Yf`9]bgUhn`XYf`F Y hhi b [g_fÀZhY `[YghU`hYh`g]W\`Ài »Yfgh
\YfUi gZcfXYfbX``@Ui h`6Yf]W\hYb`XYg`GYbXYfg`F¶J`g]bX`fi bX`%\$\$
F Y hhi b [g_fÀZhY `]a `9]bgUhnž`XUfi bhYf`gdYn]Y``Y`< Ò\`YbFYhhYf`i bX
<i VgW\fUi VYfž`i a `X]Y`J Yfa]gghYb`ni `Z]bXYb`i bX`k Y]hYfY
J Yf`YhnhY`ni `VYhfYi Yb``9]bY`GdfYW\Yf]b`XYf`6Y\ ÒfXYb`]bZcfa]YfhY
XUfØVYfž`XUgg`X]Y`6YX]b[i b[Yb`Ui ZXYa `; `YhgW\Yf`Ài »Yfgh
gW\k]Yf][`g]bX``8]Yg`a UW\h`X]Y`F Y hhi b [gUfVY]hYb`i a gc
_ca d`n]YfhYf`i bX`[YZÀ\`f`]W\Yf"

9fgW\k YfhY`F Y hhi b [ga U» bU\ a Yb`]a
; `YhgW\Yf[YV]Yh

8]Y`F Y hhi b [ghYUa g`gY\Yb`g]W\`XUa]h`_cbZfcbh]Yfhž`XUgg`g]Y`_Y]b
gW\k YfYg`6Yf[i b[g[YfÀh`Ui ZXYb`; `YhgW\Yf`Vf]b[Yb`_ÒbbYb"
Gj Y]bb`?f]gh`%b`F ÒbUfggcbž`Y]b`Y]hYbXYf`Dc`n]ghž`Yf`_ÀfhYž`XUgg

X]Y`F YhhYf`VY]`XYf`Gi W`X`Y`b`UW`X`Y`b`j`Y`fa`]gghYb`DYfgcbYb` `a`Y`f`
cXYf`k`Yb][`Yf`_ca`d`Y`hh`a`]h`X`Y`f`<`Ub`X` `UfVY]hYb`a`ØggYb`"8]YgY`
l`a`gh`Å`b`X`Y`n`Y][`Yb`X]Y`<`YfUi`gZcfXYfi`b[`Yb`ž`a`]h`X`Y`b`Y`b`X]Y`
9]bgUhm`_f`Å`ž`h` `c`b`Z`f`c`b`h]Y`f`h`g]b`X`ž`X`U`Y`g`V]g`Ub[` _Y]b`Y`b`?`c`b`h`U`_`h`ni`
X`Y`b`]a` `9]g`Y]b[`Y`g`W` `c`gg`Y`b`Y`b`H`c`i`f]ghYb`[`]Vh`

l`bhYfXYggYb`VYf]W`hYb`5i`[`Y`b`n`Y`i`[`Y`b`j`c`b`X`Y`a` `J`c`f`Z`U`""`9]b`
H`c`i`f]ghž`X`Y`f`k`Y`b][`Y`A`]b`i`h`Y`b`j`c`f`X`Y`a` `9]b`g`h`i`f`n`X]Y`<`Ø`\\`Y`
j`Y`f`U`g`g`Y`b` `U`h`h`ž`g`W`]`X`Y`f`h`ž`X`U`g`g`X]Y`<`Ø`\\`Y`b`i`f`X`f`Y`]V]g`Z`Ø`b`Z`
A`Y`h`Y`f`h]Y`Z`g`Y]"8]Y`g`\\`Y`V`h`\\`Y`f`j`c`f`ž`k`]Y`g`W`b`Y`""`g]W`X]Y`G]h`i`U`h]c`b`
Å`b`X`Y`f`b`_`U`b`b`i`b`X`k`]Y`i`b`V`Y`f`Y`W`X`Y`b`V`U`f`X]Y`B`U`h`i`f`]b`X]Y`g`Y`b`
;`Y`V]Y`h`Y`b`g`Y]b`_`U`b`b`"8]Y`Y`f[`f]Z`Y`b`Y`b`A`U»`b`U`\\`a`Y`b`i`a` `Y]b`Y`b`
k`Y]h`Y`f`Y`b`J`Y`f`Y`h`h`Y`b`ni` `h`f`U`b`g`d`c`f`h]Y`f`Y`b`ž`g]b`X`V`Y`f`Y]h`g`]b`j`c`Y`a`
;`U`b[`Y`"9]b`6`Y`h`f`c`Z`Y`b`Y`f`k`i`f`X`Y`]b`Y]b`?`f`U`b`_`Y`b`\\`U`i`g`]b`X`Y`f`
<`U`i`d`h`g`h`U`X`h`F`Y`m`_`U`j`_]`[`Y`Z`c[`Y`b`ž`k`Å`\\`f`Y`b`X`X`f`Y]`<`i`V`g`W`f`U`i`V`Y`f`Z`Ø`f`
a`Ø[`]W`X`Y`k`Y]h`Y`f`Y`J`Y`f`Y`h`h`Y`V`Y`f`Y]h`g`h`Y`\\`Y`b`"

8`Y`f`6`f`Y]X`U`a`Y`f`_`i`f`Ø`_`i`""`]gh`Y]b`H`Y]`X`Y`g`J`U`h`b`U`Ø`_`i`"!;` `Y`h`g`W`X`Y`f`g`
i`b`X`""`Y[`h]b`X`Y`f`B`Å`\\`Y`X`Y`f`V`Y`f`Ø`a`h`Y`b`;` `Y`h`g`W`X`Y`f`U[`i`b`Y`
ž`Ø`_`i`g`U`f`c`b`ž`X]Y`Y]b`Y`X`Y`f`<`U`i`d`h`U`h`f`U`_`h]c`b`Y`b`Z`Ø`f`H`c`i`f]gh`Y`b`
X`U`f`g`h`Y`""`h`8]Y`g`Y`;`Y[`Y`b`X`]gh`V`Y`_`U`b`b`h`Z`Ø`f`]`\\`f`Y`V`Y`Y]b`X`f`i`W`_`Y`b`X`Y`b`
9]g`Z`c`f`a`U`h]c`b`Y`b`i`b`X`n]Y`\\`h`X`U`g`[`U`b`n`Y``ž`\\`f`Ø`V`Y`f`n`U`\\`f`Y]W`X`Y`
6`Y`g`i`W`X`Y`f`U`b`"J]Y`Y`j`c`b`]`\\`b`Y`b`b`Y`\\`a`Y`b`U`b`[`Y`Z`Ø`\\`f`h`Y`b`
K`U`b`X`Y`f`i`b[`Y`b`X`i`f`W`X`Y`9]g`\\`Ø`\\`Y`b`h`Y]"8]Y`g`Y`H`c`i`f`Y`b`V]Y`h`Y`b`b]W`X`h`
b`i`f`g`d`Y`_`h`U`_`i`Å`f`Y`5`i`g`V`]W`_`Y`ž`g`c`b`X`Y`f`b`U`i`W`X`U`g`5`V`Y`b`h`Y`i`Y`f`ž`X]Y`
Z`U`g`n]b]Y`f`Y`b`X`Y`b`G`h`f`i`_`h`i`f`Y`b`X`Y`g`9]g`Y`g`\\`U`i`h`b`U`\\`ni` `Y`f`Y`V`Y`b`"

8`Y`f`J`c`f`Z`U`""`n`Y][`h`Y`X`c`W`X`Y]Y`;`Y`Z`U`\\`f`Y`b`ž`X]Y`a`]h`g`c`W`X`Y`b`
l`bhYfbY`\\`a`i`b[`Y`b`j`Y`f`V`i`b`X`Y`b`g]b`X`"9g`]gh`k`]W`X`h][`ž`X`U`g`g`H`c`i`f]gh`Y`b`
g]W`X`X`Y`f`F]g]_`Y`b`V`Y`k`i`g`g`h`g]b`X`ž`k`Y`b`b`g]Y`]b`X]Y`g`Y`
V`Y`Y]b`X`f`i`W`_`Y`b`X`Y`b`ž`U`V`Y`f`d`c`h`Y`b`h]Y`""[`Y`Z`Å`\\`f`]W`X`Y`b`l`a`[`Y`V`i`b[`Y`b`
Y]b`h`U`i`W`X`Y`b`"8]Y`c`_`U`Y`F`Y[`]Y`f`i`b[`g`c`k`]Y`X]Y`H`c`i`f]g`a`i`g`V`Y`\\`Ø`f`X`Y`b`
g`h`Y`\\`Y`b`j`c`f`X`Y`f`<`Y`f`U`i`g`Z`c`f`X`Y`f`i`b[`ž`G]W`X`Y`f`\\`Y]h`g`d`f`c`h`c`_`c`Y`ni`
Ø`V`Y`f`d`f`Ø`Z`Y`b`i`b`X`[`Y[`Y`V`Y`b`Y`b`Z`U`g`ni`j`Y`f`g`h`Å`f`_`Y`b`ž`i`a` `g`c`W`X`Y`
J`c`f`Z`Å`Y`]b`X`Y`f`Ni`_`i`b`ž`h`ni`j`Y`f`a`Y]X`Y`b`"

9]b`n][`U`f`h][`Y`B`U`h`i`f`i`b`X`]`\\`f`Y`
<`Y`f`U`i`g`Z`c`f`X`Y`f`i`b[`Y`b`

8]Y'9fZc`[g[YgWk]Wk hY'XYf'Hci f]ga i ggU]gcb`]b`g`UbX`_ObbhY
Xi fW`gc`WY'9fY][b]ggY`VYY]bhfÅWk h][h'k YfXYb""8]Y
i bVYfYWk YbVUFY`?fUZi'XYf`BUhi f`]b`XYb` ; `YhgWk Yf[YV]YhYb`]gh`Y]b
ghÅbX][Yf`6Y[`Y]hYf`XYf`6Ygi Wk Yfž`i bX`X]Y`9]bg]Wk hž`XUgg`i bZÅ`Y
d`Om`]Wk` [YgWk Y`Yb`_ObbYbž`]gh`j cb`Yb hgWk Y]XYbXYf`6YXYi hi b["
8Yf`9fbgh`X]YgYf`G]hi Uh]cb`gc`hY`XUni`Ub fY[Ybž`gck c` `ZØf`X]Y
G]Wk Yf`Y]h`XYf`Hci f]ghYb`U`g`Ui Wk`ZØf`X]Y`hY[f]hÅh`XYf
VYY]bXfi W`YbXYb`BUhi f` ; YV]YhY`ni`gcf[Yb""9g`]Y[h]b`XYf
J YfUbhk c fhi b[`U`Yf`6YhY`][hYbž`g]Wk Yfni ghY`Ybž`XUgg`X]Y
: Ugn]bUh]cb`XYf`BUhi fgUi gZØ[Y`a`]h`XYa`b`Øh][Yb`FYgdY`_hi bX
XYf`bchk YbX][Yb`J c fg]Wk h`VY`UbXY`h`k`]fX"

8]Y` ; YZU`fYb`j cb`9]g`Ø`Yb

9]g`Ø`Yb`g]bX`ZUgn]b]YfYbXY`BUhi fd`Åbca YbYž`X]Y`Xi fW`XUg
GWa`Y`nYb`i bX` ; YZf]YfYb`j cb`9]g`Yb hghY`Yb""8cWk`hfchn`]`fYf
GWk`Øb`Y]h`VYf[Yb`g]Y`Yf`YV`]Wk Y` ; YZU`fYb""8]YgY`<Ø`Yb`_ObbYb
]bghUV`]`gY]bž`i bX`d`Om`]Wk Y`HYa`dYfUhi fÅbXYfi b[Yb`_ObbYb`XUni
ZØ`fYbž`XUgg`X]Y`Ghfi`_hi`f`XYg`9]gYg`Vf]Wk h""6YgcbXYfg`]b
hci f]gh]gWk`ZfYei Ybh]YfhYb` ; YV]YhYb`k`]Y`XYa`6fY]XUa`Yf`_i`f`Ø`i`
]b`g`UbX`]gh`XUg`F]g]_c`j cb`9]bghØfnYb`c`Wk`ž`XU`j`]Y`Y`6Ygi Wk Yf
b]Wk h`a`]h`XYb`dchYbn]Y`Yb` ; YZU`fYb`j YfhfUi`h`g]bX""8]Y`Å`f`]Wk Y
NU`XYf`Hci f]ghYbž`X]Y`9]g`Ø`Yb`VYgi Wk Ybž`]gh`]b`XYb`YmnhYb
»`fYb`_cbh]bi`]Yf`]Wk`[Ygh]Y[Ybž`k`Ug`Ui Wk`X]Y`Bchk YbX][`_Y]h`j cb
G]Wk Yf`Y]hga`U»bU`a`Yb`j YfghÅf`_h"

Hci f]ga i gcf[Ub]gUh]cbYb`]b`g`UbX`UVYb`XUfUi`Z`fYU[]Yfhž`]bXYa
g]Y`ghfYb[YfY`F]Wk h`]b]Yb`i bX`GWk`i`i b[Yb`ZØf`F`Y]gY`Y]hYf
Y]bZØ`fYb""8]YgY`VY]b`U`hYb`X]Y`6Yi fhY`]i b[`XYf`9]gg]hi Uh]cbž
K`YhhYfY]bZØggY`i bX`X]Y`GWk`i`i b[`]a`i`a`[Ub[`a`]h`BchZÅ`Yb"
J YfUbghU`hi b[Ybž`X]Y`g]Wk`i`a`9]g`Ø`Yb`XfY`Ybž`YfZcfXYfb`Åi`Z][
Y]bY`XYhU`]`]YfhY`G]Wk Yf`Y]hgvf]Y]Z]b[!F`i bXYž`i`a`g]Wk Yfni ghY`Ybž
XUgg`U`Y`HY]`bY`a`Yf`ØVYf`F]g]_Yb`i bX`YfZcfXYf`]Wk Y
J c fg]Wk hga`U»bU`a`Yb`]bZcfa`]Yfh`g]bX"

F`Y`hhi`b[ga`U»bU`a`Yb`i`bX
<`YfUi`gZcfXYfi`b[Yb

8]Y`FYhhi b[gY]bgÅhnY`b`9]g\Ò\`Yb`g]bX`_ca d`YI`i bX
`YfUi gZcfXYfbX"FYhhi b[g_ÅZhY`VYb`Òh][Yb`gdYn]U`g]YfhY
5i gfØghi b[ž`i a`i`b`XYb`gWk`jYf][Yb`6YX]b[i b[Yb`XYg`i`YhgWYfg
ni`UfVY]hYb`C`Zh`g]bX`g]Y`Ui Z< UbXk Yf_nYi [Y`Ub[Yk`jYgYbž`k Ybb
gWk YfY`A UgW`j]bYb`Ui Z[fi bX`j`cb`9fXfi hgWYb`cXYf`j]bghUV`Yb
C VYfZÅWYb`b]W`h`Y]b[YgYhnh`k YfXYb`_ÒbbYb"8]Y`[YgW`j`XYfhY
G]hi Uh]cb`ja`6fY]XUa Yf_i f`Ò_i`Yf]bbYfh`Ub`Å\`b`]WY`9]bgÅhnY`b
XYf`j`Yf[Ub[Yb`Y]hž`VY]`XYbYb`FYgW`YhYUa`g`VY]
BUhi f_UhUghfcd\Yb`cXYf`i b[`ØW_Yb`j]b`gWk Yf`ni [Åb[`]WYa
; Y`ÅbXY`ja`dfcj`j]YfYb`a`i`gghYb"

⊕`⊖`ÅbX]gWYb`FYhhi b[gU_h]cbYb`g]bX`c`Zh`ZfY]k`j`][Y`<Y`ZYf
VYhY]`][hž`X]Y`a`j]h`XYb`_`ja`Uh]gWYb`6YX]b[i b[Yb`i`bX`XYa
; Y`ÅbXY`j`YfhfUi`h]g]bX"8]Y`Yb[Y`Ni`gUa`a`YbUfVY]h]`cb
dfcZYgg]cbY`Yb`FYhhi b[g_fÅZhYb`i`bX`i`fY]k`j`][Yb`j]g
YbhgWY]XYbXž`i`a`Y]bY`gWk`bY`Y`i`bX`YZZ`_h]j`Y`FYhhi b[`ni
[Yk`Å`f`Y]ghYb"8]Y`[YgW`j`XYfhYb`K`YhYfVYX]b[i b[Yb`Ui`ZXYa
; `YhgWYfž`X]Y`c`Zh`c`[]gh]gWY`DfcV`Ya`Y`ZØf`FYhhi b[ghYUa`g
XUfghY`Ybž`g]bX`Y]b[fi bX`Y[YbXYg`9`Ya`Ybhž`Ui`W`VY]`Å\`b`]WYb
J`cfZÅ`Yb`j]b`UbXYfYb`U`d]bYb`FY[]cbYb"

8]Y`F`c`Y`j`cb`9Xi`WUh]cb`i`bX`G]WYf\Y]h

8]Y`6]Xi b[`ØVYf`X]Y`F]g`_Yb`ja`Ni`gUa`a`Yb\Ub[`a`j]h`9]g\Ò\`Yb
]gh]`cb`YbhgWY]XYbXYf`6YXYi`hi`b[`ZØf`X]Y`j`Yfa`Y]Xi`b[`gc`WYf
i`b[`ØW_Y"j]Y`Y`Hci`fUbV]YhYf`j]⊖`UbX`\UVYb`VY[`cbbYbž
i`a`ZUb[`fY]WY`GW`i`i`b[Yb`i`bX`G]WYf\Y]hgi`bhYfk`Y]gi`b[Yb
Ubni`V]YhYbž`X]Y`XYb`Hci`f]ghYb`Y]b`VYggYfYg`j`YfghÅbXb]g`XYf
dchYbn]Y`Yb`; YZU`fYb`j`Yfa`j]hY`b`gc`Yb"

GhUh]gh`_Yb`nY][Ybž`XUgg`j]b`XYb`Y`hnhYb`j]Å\`fYb`X]Y`NU\`XYf
FYhhi b[gY]bgÅhnY`b`j`YfV]bXi`b[`a`j]h`9]g\Ò\`Yb`j]b`⊖`UbX
[Ygh]Y[Yb`j]ghž`k`Ug`Ui`Z`XYb`ni`bY`a`YbXYb`Hci`f]ga`i`gi`bX`X]Y
XUa`j]h]YfVi`bXYbY`i`bg]WYf\Y]h`j]bXYi`hYh`i`a`X]Y`G]WYf\Y]h`ni
Yf\Ò\Ybž`j]gh`Yg`YggYbn]Y`ž`XUgg`gck`c`\`5bV]YhYf`U`g`Ui`W
HY]`bY`a`Yf`X]Y`a`Ò[`]WYb`; YZU`fYb`Yf`_YbbYb`i`bX
YbhgdFYWYbXY`j`cfj]W`hga`U`bU`a`Yb`Yf[`fY]ZYb"

K]Y`X]Y`9fZU\fi b[Yb`UbXYfYf`@ÀbXYf`nY][Ybž`_Ubb`Y]b
j YfghÀf`hYg`5i [Yba Yf`_Ui Z`G]W\Yf\Y]hi bX`6]`Xi b[`XUni `ZØ\fYbž
XUgg`XUg`F]g]_c`j cb`l b[`ØW_Yb`j Yff]b[Yfh`k]fX``6Y]gd]Y`Y`k]Y`X]Y
G]W\Yf\Y]hgghUbXUfXg`]b`XYb`5`dYb`cXYf`]b`BYi gYY`UbX`_UVYb
[YnY][hž`XUgg`dfÀj Ybh]j Y`A U» bU\`a Yb`d`cg]h]j Y`5i gk]f`_i b[Yb`Ui Z
X]Y`G]W\Yf\Y]h]j cb`Hci f]ghYb`_UVYb`_ÒbbYb"

5VgW`]Y» YbX`]gh`Yg`YbhgW\Y]XYbXž`XUgg`gck c`\`Hci f]ghYb`U`g
Ui W`6YhfY]VYf`g]W`]\fYf`J YfUbhk cfhi b[`VYk i ggh`g]bX`i bX
[Ya Y]bgUa `XUfUb`UfVY]hYbž`X]Y`G]W\Yf\Y]h]j b`X]YgYb
ZUgn]b]YfYbXYbž`UVYf`[YZÀ`f`]W\Yb`l a [YVi b[Yb`ni
[Yk À`f`Y]ghYb"

8YhU]`g

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