

Gc`]b [Yb. `HYffc fUb [f]ZZ`k Å\ fYbX GhUXhhY]`ZYgh`gWk cW_h`X]Y `; Ya Y]bgWk UZh

B UWk `XYa `hØX`]Wk Yb`A YggYfUb [f]ZZ`b`Gc`]b [Yb`k i fXY`Y]b
J YfXÅWk h][Yf`]b`Y]bYf` : `ØWk h`b [gi bhYf`_i bZh`ZYgh [Ybca a Yb/
XYf`€`VY`_UbbhY`g]Wk `ni f`HUH"

⊕`Gc`]b [Yb`g]bX`X]Y`9fY][b]ggY`fi bX`i a `Y]bYb`gWk fYW`_]Wk Yb
A YggYfUb [f]ZZ`YfbYi h`b`XYb` : c`_i g`[YfØW`hž`bUWk XYa `X]Y`Dc`]nY]
Y]bY`DYfgcb`]b`Y]bYf` : `ØWk h`b [gi bhYf`_i bZh`ZYgh [Ybca a Yb` \Uh"
8]Yg`[YgWk U\`bUWk XYa `Yg`<]bk Y]gY`Ui Z`a` Ò[`]Wk Y
HUHni gUa a Yb`Åb [Y`[UVž`X]Y`bi b`gc f [Z`Å`h][`i bhYfgi Wk h`k YfXYb"
9]b`Dc`]nY]gd fYWk Yf`Yf`_`ÅfhYž`XUgg`X]Y`9fa`]hhi b [Yb`]b`j`c`Ya
; Ub [Y`gY]Yb`i bX`a Ub`XYfnY]h`_Y]bY8YhU]`g`ni f`DYfgcb`XYg
: Ygh [Ybca a YbYb`a`]hhY]`Yb`_`ÖbbY"

8]Y`Dc`]nY]`ZØ\ fhY`Y]bY`[fc» Ub [Y`Y [hY`5_h]cb`]b`XYf`Y\Ya` U`][Yb
:]bUbnUa` hgi bhYf`_i bZh`Xi fWk ž`ja` F U\`a Yb`XYfYf`Ui Wk`Y]b
GdYn]U`Y]bgUhn`_ca a UbXc` \]bni [Ync [Yb`k i fXY`"8]Y`I`a [YVi b [k
i fXY`k Y]hf`Åi`a`] [`UV [Yf]Y [Y`hž`i`a` `XYb`9]bgUhn`_f`ÅZhYb`X]Y`5fVY]h
ni`Yf`Y]Wk hYfb`i bX`a` Ò[`]Wk Y`<]bk Y]gY`ni`a``HUH [YgWk Y\`Yb`ni
g]Wk Yfb`"@Ui`h`Y]bYa` `Gd fYWk Yf`XYf`Dc`]nY]`gY]Yb`X]YgY
A U» bU\`a Yb`Ui Z [fi bX`j`cb`gdYn]Z]gWk Yb`<]bk Y]gYb`bch`k YbX][
[Yk`cfXYb"

HØX`]Wk Yf`5b [f]ZZ`i bX`Y]b` [YZÅ`f`]Wk Yg`A`c`h]j

5a` : fY]hU [UVYbX`_Ua` `Yg`k Å\ fYbX`Y]bYg`GhUXhhY]`ZYghYg`ni`Y]bYa
A YggYfUb [f]ZZ`VY]`XYa` `XfY]`A YbgWk Yb`hfU []gWk Yfk Y]gY`i`a` g
@VYb`_Ua` Ybž`XUfi bhYf`nk`Y]`A`ÅbbYf`]a` `5`hYf`j`cb`*`+`i`bX`)`*
»\fYb`gck]Y`Y]bY` : fUi` `j`cb`)`*`»\fYb`"5Wk h`k Y]hYfY`DYfgcb`Yb
k i fXYb`hY]`g`gWk`k`Yf`j`Yf`Yhnh`"8Yf`J`YfXUWk`hž`XUgg`XYf`5b [f]ZZ

k]`_Øf]Wk j YfØVh'k i fXYž`Àggh'X]Y`9fa]hh'Yf`Ui Z\cfWkYb" NYi [Yb
VYf]WkhYhYb'j cb`Y]bYf`WkUch]gWkYb`G]hi Uh]cbž`U`g`XYf`HÀhYf`bUWk
XYf`5hhUW_Y`]b`XYf`DUb]_`i bhYfhUi WkYb`_ccbhY"

6YgcbXYfg`Vf]gUbh]gh`Y]b`6Y`_YbbYfgWkfy]VYb`XYf`HYffcfa]`n
=g`Ua]gWkYf`GhUUh`fGž`XUg`k Yb][Y`NY]h`bUWk`XYa`5b[f]ZZ`Y]b[]b["
8Uf]b`k]fX`VY`Ui dhYhž`XUgg`XYf`5b[fY]ZYf`Y]b`G!A]h[`]YX`k Uf`i bX
X]Y`HUh`Ui g` F UWkY`ZØf`A i g`]a Y`]b`DU`Àgh]bU`i bX`UbXYfgk c
VY[Ub[Yb`UVY" @Ui h`XYf`A]hh`i b[ž`X]Y`ØVYf`XUg`G!GdfUWkfc`f
5a U`_j YfØZYbh]Wkh'k i fXYž`UVY`XYf`5b[f]ZZ`gdYn]Y``[Y[Yb`Y]bY
; fi ddY`j cb`7`f]ghYb` [Yf]WkhYh'ghUhh[YZ`bXYb" 8]Y`Dc`nY]
8ØggY`XcfZ`dfØZh`bi b`X]Y`5i h`Ybh]n]h`h`X]YgYg`GWkfy]VYbgž
k À`fYbX`g]Y`XUfUi Z`]b[Yk]YgYb`k i fXYž`XUgg`À`b`]WkY
6Y`_YbbYfgWkfy]VYb`XYg`G`cZha U`g`c`bY`X]fY`hY`J YfV]bXi b[`ni a
HÀhYf`[Yh`h]h[h`k i fXYb"

8Yf`@Y]hYbXY`C VYfghUUhgUbK U`h`A Uf`_i g`7UgdYfg`[UV`]b`Y]bYf
DfYggY`_cbZYfYbn`]b`K i ddYfhU`Ubž`XUgg`VYfY]hg`j cf`XYa`9f`U`h
XYg`6Y`_YbbYfgWkfy]VYbg`X]Y`9fa]hh`i b[gVY`ØfXYb`Y]bYb
hYffc`f]gh]gWkYb`<]bhYf[fi bX`b]Wkh`Ui ggWk`Y»Yb`_ccbhYb" 9]bY
A ch]j `U[Y`_ccbhYb`k]f`V]g`Yf`Ui Wk`b]Wkh`Yf`_YbbYbž`UVYf`XYf
5bZUb[gj YfXUWkh`Y]bYf`hYffc`f]gh]gWk`a ch]j]YfhYb`HUh`_Ubb`b]Wkh
Ui g[YgWk`cggYb`k YfXYb`ž`Yf`_`ÀfhY`Yf" Gc`hYb`g]Wk`X]Y
9fa]hh`i b[Yb`]b`Y]bY`VYgh]a a hY`F]Wkhi b[`Yb`hk]W_Y`bž`ghØbXY
Y]bY` VYfbU`a Y`XYg` U`Yg`Xi fWk`XYb` ; YbYfU`Vi bXYgUbK U`h`]a
FUi a "

: YghbU`a Yb`i bX`k Y]hYfY`9fa]hh`i b[Yb

9bh[Y[Yb`XYb`YfghYb`A Y`Xi b[Yb`_Ua`Y]b`%) !`À`f][Yf
ž [YbX`]WkYf`Ua`A cf[Yb`bUWk`XYa`J cfZU``]b` ; Yk U`fgUa`ž`YXcWk
k]fX`X]YgYf`b]Wkh`U`g`HÀhYf`Ub[YgY`Yb" NYi [YbUi ggU[Yb`XYi hYb
XUfUi Z`]bž`XUgg`Y]bY`i bVY`_UbbhY`DYfgcb`_i fn`j cf`XYa`5b[f]ZZ
a]h`XYa`ž [YbX`]WkYb`ØVYf`_f]a]bY``Y`5Vg]WkhYb`[YgdfcWkYb
UVYb`gc```C V`YXcWk`X]YgY`DYfgcb`XYf`hUhg`Wk`]WkY`5b[fY]ZYf`]ghž
V`Y]Vh`V]g`Ub[`i b`_Uf"

8]Y`Dc`nY]`U`h`X]Y`6Yj`Ø`_Yfi b[`]b`Gc`]b[Yb`k Y]hYf`]b`i a

J c f g]W X h[Y V Y h Y b ' i b X ' X]Y ' 5 b k c \ b Y f ' U i Z a Ò [']W X Y
; Y Z U \ f Y b g]h i U h]c b Y b ' \]b [Y k]Y g Y b " ' 8]Y ' h f U []g W X Y b ' J c f Z Ä " Y ' i b X
X]Y ' d c h Y b n]Y " Y b ' h Y f f c f]g h]g W X Y b ' A c h]j Y ' k Y f Z Y b ' b]W X h ' b i f ' : f U [Y b
b U W X ' X Y f ' G]W X Y f \ Y]h ' i b ' X Y f ' G h U X h ' U i Z z ' g c b X Y f b ' U i W X ' b U W X ' X Y f
U _ h i Y " Y b ' @ U [Y ' j c b ' : ' Ø W X h] b [g i b h Y f _ Ø b Z h Y b ' i b X ' X Y b ' X c f h
i b h Y f [Y V f U W X h Y b ' D Y f g c b Y b "

„ V Y f V '] W _ ' Ø V Y f ' X] Y ' G] h i U h] c b '] b ' G c '] b [Y b

8]Y '[Y g U a h Y ' G]h i U h]c b '] b ' G c '] b [Y b ' V ' Y]V h ' U b [Y g d U b b h i b X
k Y]h Y f \] b '] a ' : c _ i g ' X Y f ' 9 f a] h ' Y f " ' G c k c \ ' X]Y ' : Y g h b U \ a Y b ' U ' g
U i W X ' X]Y " U i Z Y b X Y b ' i b h Y f g i W X i b [Y b '] a ' <] b V '] W _ ' U i Z a Ò [']W X Y
h Y f f c f]g h]g W X Y ' <] b h Y f [f Ø b X Y ' a U W X Y b ' X]Y ' ; Y g W X Y \ b]g g Y ' V Y g c b X Y f g
V Y a Y f _ Y b g k Y f h " ' 8]Y ' A Y b g W X Y b '] b ' G c '] b [Y b ' i b X ' i a [Y V i b [
k U f h Y b ' i [Y g d U b b h i b X ' V Y g c f [h ' U i Z k Y]h Y f Y ' 9 b h k] W _ ' i b [Y b ž
k Ä \ f Y b X ' g]Y ' g]W X '] b ' Y]b Y f ' N Y]h ' X Y f ' i b g]W X Y f \ Y]h ' i b X ' X Y f ' H f U i Y f
V Y Z]b X Y b " ' G c ' W X Y ' J c f Z Ä " Y ' n Y] [Y b ' U i Z z ' k]Y ' k]W X h] [' d f Ä j Y b h]j Y
G]W X Y f \ Y]h g a U » b U \ a Y b ' i b X ' Y]b Y ' g W X b Y " Y ' 5 i Z _ Ä f i b [' g c ' W X Y f
G h f U Z h U h Y b ' g]b X ž i a ' X U g ' J Y f h f U i Y b '] b ' X]Y ' Ø Z Y b h] W X Y ' G]W X Y f \ Y]h
U i Z f Y W X h n i Y f \ U ' h Y b "

8]Y ' 9 f a] h i b [Y b '] a ' N i g U a a Y b \ U b [' a] h ' X Y a ' A Y g g Y f U b [f] Z Z ' g]b X
b c W X '] b ' j c " Y a ' ; U b [Y ž i b X ' X]Y ' D c '] n Y] ' \ U h]j Y f g h Ä f _ h Y
A U » b U \ a Y b ' Y f [f] Z Z Y b ž i a ' d c h Y b n]Y " Y ; Y Z U \ f Y b '] b ' X Y f
I a [Y V i b [' n i ' a] b]a] Y f Y b " ' 8]Y ' G]W X Y f \ Y]h g ' U [Y '] b ' G c '] b [Y b '] g h
X Y f n Y]h ' U b [Y g d U b b h ž] b g V Y g c b X Y f Y ' X U ' X Y f ' H Ä h Y f ' b c W X ' U i Z Z f Y]Y a
: i » ' k U f ž ' U ' g ' X]Y ' D c '] n Y] ' b U W X '] \ a ' g i W X h Y " ' 8]Y ' 6 Y \ Ø f X Y b ' \ U V Y b
U " Y ' b Ø h] [Y b ' G W X f]h h Y ' i b h Y f b c a a Y b ž i a ' X]Y ' G]W X Y f \ Y]h ' X Y f
6 Ø f [Y f ' n i ' [Y k Ä \ f ' Y]g h Y b ' i b X ' k Y]h Y f Y ' J c f Z Ä " Y ' n i ' j Y f \] b X Y f b "

⇒ a ' J Y f ' U i Z X Y f ' 9 f a] h i b [Y b ' n Y] [h Y ' g]W X ž ' X U g g ' X U g ' G h U X h h Y] Z Y g h ž
V Y] ' X Y a ' X]Y ' 5 h h U W _ Y ' g h U h Z U b X ž Y]b ' V Y '] Y V h Y g ' Ä \ f '] W X Y g ' 9 f Y] [b]g
k U f ž ' X U g ' n U \ f Y]W X Y ' 6 Y g i W X Y f ' U b n c [" ' 8]Y ' G h U X h ' G c '] b [Y b '] g h
V Y _ U b b h ' Ø f '] \ f Y ' Y V Y b X] [Y ' ? i ' h i f ' i b X ' ; Y a Y]b g W X U Z h g U _ h]j] h Ä h Y b ž
X c W X ' X]Y g Y f ' J c f Z U " k] f Z h Y]b Y b ' G W X U h h Y b ' U i Z X]Y ' c _ U Y
5 h a c g d \ Ä f Y " ' J]Y ' Y ' 6 Y k c \ b Y f ' V Y f]W X h Y b ' j c b ' Y]b Y f ' j Y f g h Ä f _ h Y b
5 b [g h i b X ' i b g]W X Y f \ Y]h ž ' k U g ' n i ' Y]b Y a ' F Ø W _ [U b [' X Y f ' H Y] ' b U \ a Y
U b ' g c ' W X Y b ' J Y f U b g h U ' h i b [Y b ' Z Ø \ f Y b ' _ Ø b b h Y "

; YgY`gWk UZh`]Wk Y`F YU_h]cbYb

8]Y`FYU_h]cbYb`Ui ZXYb`5b[f]ZZ]bX`gck c\`]b`XYb`gcn]U`Yb
A YX]Yb`U`g`Ui Wk`]b`XYf`2 ZZYbh`]Wk`_Y]h`ghUf`_`Ui g[YdfA[h`J]Y`Y
A YbgWkYb`nY][Yb`g]Wk`gc`XUf]gWk`a`]h`XYb`CdZYfb`i bX`XYfYb
: Ua`j]Yb`žk A`fYbX`UbXYfY`X]Y`G]WkYf\Y]hga U» bU`a` Yb`]b`XYf
GhUXh`]b`i: fU[Y`ghY`Yb`"8]Y`8]g_i gg]cb`ØVYf`X]Y`G]WkYf\Y]hg`U[Y`]b
8Yi hgWk`UbX`i bX`X]Y`<YfUi gZcfXYfi b[Yb`]a` i: `ØWk`h`]b[ggmgHYa
k]fX`YfbYi h`Ui Z[Y[f]ZZYbž`]bgVYgcbXYfY`]a` ?cbhYI h`j`cb
YI hfYa`]gh]gWkYb`6YXfc`i b[Yb`"9g[]Vh`Gcf[YbžXUgg`gc`WkY
J cfZ`A`Y`XUg`J YfhfUi Yb`]b`X]Y`G]WkYf\Y]hg`_f`ZhY`VYY]bhf`A`Wk]h[Yb
_`ObbhYb`i bX`XUgg`X]Y`[YgY`gWk UZh`]WkY`GdU`hi b[`k Y]hYf`j Yfgh`A`f`_h
k]fX"

Dc`]h`_Yf`i bX`J YfhfYhYf`XYf`i; Ya`Y]bgWk UZh`UVYb`VYfY]hg`ØZZYbh`]Wk
]\fY`6YhfcZZYb`Y]h`ØVYf`XYb`J cfZU`i[Y`Ai »Yfhi bX`j YfgdfcWkYbž
U`Yg`]b`]\fYf`A`UWk`h`GhY`YbXY`ni`hi bž`i`a` `X]Y`G]WkYf\Y]h`XYf
6Øf[Yf`ni` [Yk A`f`Y]ghYb`"8Yf`J cfZU`i`k]fX`j`cfUi gg]Wk]h`]Wk`Ui Wk
Ui Z`dc`]h]gWkYf`9VYbY`X]g_i h]Yfh`k YfXYbžXU`X]Y`i: fU[Y
Ui Z[Yk cfZYb`k]fX`ž`k]Y`XUg`@UbX`a`]h`[Yk U`hh`A`h][Yb
YI hfYa`]gh]gWkYb`HYbXYbnYb`i`a` [Y`h`"

F Y`Yj UbhY`GhUh]gh]_Yb

GhUh]gh]_Yb`ni`f`?f]a`]bU`]h`A`h`]b`8Yi hgWk`UbX`nY][YbžXUgg`X]Y
5bnU`X`Yf`A`YggYfUb[f]ZZY`]b`XYb`Y`h`hYb`i`U`fYb`[Ygh]Y[Yb`]gh"
@Ui h`XYa` `6i bXYg`_f]a`]bU`Ua`h`f`6?5E`[UV`Yg`]a` i`U`f`&\$`%`ØVYf
, "\$\$\$`i: A`Y`j`cb`?`ØfdYfj Yf`Yhni b[`a`]h`[YZ`A`f`]WkYb`K Yf`_nYi [Ybž
k cVY]`A`YggYf`A`i Z[`j`Yfk YbXYh`k`i`fXYb`"8]Yg`j`YfXYi`h`]Wk`h`X]Y
Gcf[Y`ØVYf`X]Y`U`[Ya`Y]bY`G]WkYf\Y]hg`U[Y`]a` i`ØZZYbh`]WkYb`F`Ui`a
i bX`X]Y`<YfUi gZcfXYfi b[Ybž`a`]h`XYbYb`X]Y`6Y`ØfXYb
`_cbZfcbh]Yfh]g]bXž`i`a` `gc`WkY`[Yk U`hh`A`h][Yb`i` VYf[f]ZZY`ni
j`Yf`]\bXYfb"

U`f J Yfa Yf`_Y`ØVYf ?ØfdYfj Yf`Yhni b[gXY
A YggYfUb[f]ZZY `]_hY`]bg[YgUa`h

&\$%-	+"\$\$\$Ž) \$\$"\$\$\$Ž
&\$&\$	+)" \$\$\$Ž) &\$"\$\$\$Ž

|&\$&% |, "\$\$\$Ž |)) \$"\$\$\$\$Ž |

8]YgY`NU\`Yb`j YfXYi h]WXYb`X]Y`Xf]b[YbXY`Bchk YbX][`_Y]h`ZØf
DfÄj Ybh]cbga U» bU\`a Yb`i bX`Y]bY`J YfVYggYfi b[`XYf
G]WYf\Y]hgj cf`_Y\fi b[Yb`]b`ÖZZYbh]WXYb`F`Äi a Yb``9g`k]fX
Yfk UfhYhž`XUgg`X]YgY`H\Ya Uh]_`Ui W`i]b`XYb`_ca a YbXYb
dc`]h]gWXYb`8YVUhhYb`Y]bY`nYbhfU`Y`F c``Y`gd]Y`Yb`k]fXž`XU`X]Y
G]WYf\Y]h`XYf`6Øf[Yf`gck]Y`XYf`GW`i hn`j cf`YI hfYa]gh]gWXYb`i bX
[Yk U`hhÄh][Yb`HUhYb`cVYfghY`Df]cf]hÄh`\UVYb`gc``hY"

8YhU]`g

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