

9]bVfi Wł j Yfgi Wł]b`GdY`Y. `Dc`]nY]`gi Wł h bUWł `NYi [Yb

I bVY_UbbhY`HÀhYf`gWł Y]hYfhYb`Ub`9]bVfi Wł]b`7Ufdcfh]b
GdY`Y`NYi [Yb`[Ygi Wł h`GUWł gWł UXYb.`%) \$`9i fc`Dc`]nY]
]bZcfa]Yfh"

≠`XYf`_Y]bYb` ; Ya Y]bXY`GdY`Y`U`hY]b`j Yfgi Wł hYf`9]bVfi Wł]b
XYf`BUWł hj cb`GUa ghU[`Ui Z`GcbbhU[`ZØf`5i ZgY`Yb`[Ygcf[h`
I bVY_UbbhY`HÀhYf`k c`hYb`g]Wł `[Yk U`hgUa `Ni hf]h`ini `Y]bYa
9]bZJa]`Yb`Ui g`Ub`XYf`F`Y]bYf`GhfU» Y`j YfgWł UZZYbž`]bXYa`g]Y
X]Y`HØf`Y]bYg`7Ufdcfhg`Ub[f]ZZYb`"; `ØW`_]Wł Yfk Y]gY`V`]YV`XYf
9]bVfi Wł `YXcWł `YfZc`[`cg"

8]Y`HÀhYf`]b]hYf`Y» Yb`VY]`]`fYa`J`Yfgi Wł `Ub`XYf`7Ufdcfh`HØf
Yf`YV`]Wł Y`GWł`AXYbž`X]Y`Ui Z`Yhk U`%) \$`9i fc`[YgWł`Àhnh`k YfXYb`
8]Y`Dc`]nY]`U`h`a]h`Yfk Y]`Y`X]Y`9fa]h`i b[Yb`Ui Z[Ybca`a`Yb`i bX
]gh`Ui Z`XYf`Gi Wł Y`bUWł `NYi [Ybž`X]Y`a`Ø[`]Wł Yfk Y]gY`Yhk Ug
J`YfX`Wł h[Yg`]b`XYf`B`À`Y`XYg`HUhc`fhg`VYc`VUWł`hYh`UVYb`"

8]Y`I`a`gh`À`b`XY`XYg`J`cf`ZU`g

8]Y`[YbUi Yb`I`a`gh`À`b`XY`g]bX`bcWł`i`b`_Ufž`YXcWł`]gh`Yg`b]Wł h
i`b[Yk`Ø`b`]Wł ž`XUgg`]b`XYf`F`Y[]cb`9]bVfi Wł gj Yfgi Wł Y`[Ya`Y`XYh
k`YfXYb`"≠`XYf`J`Yf[Ub[Yb`Y]h`UVYb`gc`Wł Y`J`cf`Z`À`Y`XUni
[YZØ`fhž`XUgg`X]Y`c`_U`Y`6Yj`Ø`_Yfi b[`gYbg]V`]g]Yfh`k`i`fXY`i`b`X`X]Y
Dc`]nY]`]`fY`Df`À`gYbn`]b`XYb`VYhfc`ZZYbYb`6YfY]Wł Yb`Yf`Ø`h`U`hž`i`a
X]Y`G]Wł Yf`Y]h`ini`[Yk`À`f`Y]ghYb`"

8]Y`Dc`]nY]]bgdY`_h]cb`9a`g`Ub`X#`fUZgWł UZh`6Yb`h`Y]a`Yfa`i`h][`h`U`Y`
6Øf[Yfž`k`UWł`gUa`ni`gY]b`i`b`X`j`YfX`Wł`h[Y`5`_h]j`]h`À`hYb`gc`Zc`fh`ini
a`Y`XYb`"»XYf`<]bk`Y]g`_Ubb`Y`]ZfY]Wł`gY]bž`i`a`X]Y`HÀ`hYf`ini

ZUggYb`i bX`k Y]hYfY`9]bVfØWXY`ni`j Yf\]bXYfb"

K Yf`⊕Zcfa Uh]cbYb`ni`X]YgYa`JcfZU``\Uh`cXYf`Yhk Ug
J YfXÅW h][Yg`VYa Yf`h`\Uhž`k]fX`[YVYhYbž`g]W`i bhYf`XYf
HY`YZcbbi a a Yf`\$) - ++#&\$(`* \$`a]h`XYf`Dc`]nY]`]b`GdY``Y`]b
J YfV]bXi b[`ni`gYhnYb``8]Y`9fa]h`Yf`g]bX`XUb_VUf`ZØf`YXYb
<]bk Y]gž`i a`a Ò[`]WXYfk Y]gY`X]Y`HÅhYf`ni`]XYbh]Z]n]YfYb`i bX`ni`f
J YfUbnk c fhi b[`ni`n]Y\Yb"

J cf`Y]b][Yb`A cbUhYb`[UV`Yg`]b`UbXYfYb`HY]`Yb`XYf`FY[]cb
Å\b`]WXY`J cfZÅ``Yž`X]Y`gW`Y]Y»`]W`ni`f`: YghbU\`a Y`a Y\`fYfYf
J YfXÅW h][Yf`ZØ\`fhYb``9g`]gh`_`Ufž`XUgg`gck c`\`X]Y`Dc`]nY]`U`g`Ui`W
X]Y`6Øf[Yf`]b`XYf`; Ya Y]bXY`ni`gUa`a YbUfVY]hYb`a ØggYbž`i a`X]Y
?f]a]bU`]hÅhgfUhY`ni`gYb`_Yb`i bX`X]Y`GhfU»Yb`g]WXYfYf`ni`a UWXYb"

8]Y`c`_U`Y`Dc`]nY]`\`Uh`Ui`W`X]Y`A Ò[`]W`_Y]h`XYf`⊕ghU``Uh]cb`j`cb
, VYfk UW`i b[g_Ua`YfUg`cXYf`5`Ufa`Ub`U[Yb`]b`XYb`VYhfc`ZYbYb
<Ui`g\`U`hYb`]bg`Gd]Y``[YVfUW`hž`i a`dchYbn]Y``Y`HÅhYf
UVni`gW`fY`W`_Yb``Gc`WXY`A U»bU\`a Yb`_`ØbbYb`b]W`h`bi`f`9]bVfØWXY
j Yf\]bXYfbž`gcbXYfb`Ui`W`Y]b`; YZØ\``XYf`G]WXYf\Y]h`ZØf`X]Y
5bk c\bYf`gW`UZYb"

8]Y`Dc`]nY]][bgdY`_h]cb`gY`Vgh`V`Y]Vh`ZØf`F`ØW`_ZfU[Yb`YXYfnY]h
YffY]W`VUf``7cf]bbU`A`UUhYž`X]Y`DfYggYgd`fYW`Yf]bž`\`Uh`X]Y
6Yj`Ò`_Yfi b[`XUni`Ui`Z[Yfi`ZYbž`Ui`Za`Yf`_gUa`ni`gY]b`i bX`VY]
J YfXUW`h`Ui`Z`_f]a]bY``Y`5`_h]j]hÅhYb`gc`Zcfh`ni`\`UbXYb``5i`»Yf\`U`V
XYf`; YgW`Å`ZhgnY]hYb`_`ØbbYb`g]W`⊕`hYfYgg]YfhY`Ub`X]Y`Øfh]W
ni`ghÅbX][Y`Dc`]nY]X]YbghghY``Y`k`YbXYb"

8]YgYf`J cfZU``nY][h`Y]ba`U`a Y\`fž`k]Y`k]W`h][`Yg`]ghž`]b`XYf
; Ya Y]bgW`UZh`ni`gUa`a Ybni`\`U`hYb`i bX`J YfUbnk c fhi b[`ni
ØVYfbY\`a Yb``9]bVfØWXY`g]bX`b]W`h`bi`f`Z]bUbn]Y``Y`J Yf`i`ghei`Y``Ybž
gcbXYfb`_`ØbbYb`Ui`W`Y]b`; YZØ\``XYf`i`bg]WXYf\Y]h`]b`XYf
BUW`VUfgW`UZh`\`Yfj`cffi`ZYb``8]Y`Dc`]nY]`V`Y]Vh`c`dh]a]gh]gW`ž`XUgg
a]h`XYf`i`bhYfghØ`mi b[`XYf`6Øf[Yf`gc`WXY`HUhYb`]Yf\]bXYfh
k YfXYb`_`ØbbYb"

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