

: U\ ffUXi bZU``]b`K`Y]a`Uf. `F`UX`Yf]b`ghØfnh
bUW\ `Ni`gUa`a`Ybghc»`a`]h`<`i`bXYb`

I bZU``a`]h`F`UXZU\`fYf]b`i`bX`<`i`bXYb`]b`K`Y]a`Uf. `<`i`bXY\`U`hYf`
YbhZYfbYb`g]W\`i`bYf`Ui`Vh`j`ca`l`bZU``cfh`"Dc`]nY]`Yfa`]hh`h`"

&)"\$, "&\$&(` ` \$+.%,

@UbXYgdc`]nY]]bgdY`_h]cb`>bU`

9]b`J`Yf`_Y\`fgi`bZU``ž`XYf`Ua` `:`fY]hU[`j`cfa`]hhU[`Ui`ZXYa` `:`Y]b]b[`Yf!`
F`UXk`Y[`ghUhhZUbXž`k`]fZn: fU[`Yb`ni` `J`YfUbhk`cfh]W\`_Y]hi`bX`
G]W\`Yf\`Y]h`i`a` `l`a` [`Ub[`a`]h`<`Ui`gh]YfYb`Ui`Z`l`a` `Yhk`U`U`V`%&`l` \`f`
[`Yf]Yh`Y]bY`&\$!`>\`f][`Y`Ui`Z`\`fYa` `:`U\`ffUXž`k`>\`fYbX`g]Y`XYb`
F`UXk`Y[`nk`]gW\`Yb`B]YXYf[`fi`bghYXh`i`bX`K`Y]a`Uf`VYŽ` \`fž`]b`Y]bY`
_f]h]gW\`Y`G]hi`Uh]cbž`U`g`g]Y`nk`Y]i`bUb[`Y`Y]bhY`<`i`bXY`Yb`hXYW`_hY`"
Hfchn`\`fYf`6Ya`Ø`li`b[`Ybž`X]Y`<`i`bXY\`U`hYf`Xi`fW\`?`]b[`Y`b`ni`
k`UfbYbž`_Ua` `Yg`ni`Y]bYa` `Ni`gUa`a`Ybghc»`"

6Y]`X]YgYa` `J`cfZU``ghØfnhY`X]Y`F`UXZU\`fYf]b`i`bX`nc[`g]W\`
GW\`ØfZk`i`bXYb`ni` " `>f`: `U\`ffUX`k`i`fXY`YVYbZU``g`VYgW\`>X][`hž`k`Ug`
X]Y`: `fU[`Y`Ui`Zk`]fZž`k`]Y`c`Zi`gc`W\`Y`G]hi`Uh]cbYb`]b`XYf`F`Y[`]cb`
j`cf`_ca`a`Yb`i`bX`k`Y`W\`Y`A`U»`bU`a`Yb`Yf[`f]ZZYb`k`YfXYb`gc``hYb`"
G]W\`Yf\`Y]h`Ui`Z`F`UXk`Y[`Yb`]gh`b]W\`h`bi`f`ZØf`F`UXZU\`fYfž`gc`bXYfb`
Ui`W\`ZØf`<`i`bXYVYg]hnYf`j`cb`Yb`hgW\`Y]XYbXYf`6YXYi`hi`b[`8]Y`
<`i`bXY\`U`hYfž`X]Y`b]W\`h`bi`f`X]Y`J`YfUbhk`cfh`i`b[`ZØf`\`fY`H]YfY`
hfU[`Ybž`gc`bXYfb`Ui`W\`ZØf`X]Y`G]W\`Yf\`Y]h`UbXYfYf`
J`Yf`_Y\`fghY]`bY\`a`Yfž`_cb`bhYb`g]W\`XYf`GnYbY`Yb`hn]Y\`Ybž`c`bY`
]\`fY`DYfgcbU`]Yb`Ubni` [`YVYb`"

8YhU]`g`XYg`J`cfZU``g`

8]Y`F UXZU\fyf]b`j`Yfgi`W`hY`]b`XYf`_f]h]gW`Yb`G]hi`Uh]cbž`XYb
<U`hYfb`]\fyf`<i`bXYž`X]Y`Y]bYb`VfUi`bYb`@UVfUXcf`i`bX`Y]bYb
\Y`Yfyb`<i`bXž`XYggYb`F`UggY`b]W`h`ja`8YhU`VY`_Ubbh`]ghž`ni
g][`bU`]g]Yfybž`XUgg`g]Y`b`À\Yf`_ca`a`Yb`"@Y]XYf`k`Uf`X]Yg
j`Yf[`YV`]W`ž`i`bX`XYf`Ghi`fn`ZØ\fhY`ni`j`Yf`Yhni`b`[`Ybž`X]Y`g]Y`À`hY
j`Yfa`Y]XYb`_`ÒbbYbž`k`Yb`b`X]Y`<i`bXY\U`hYf`fYW`hnY]h][`fYU[`]Yfh
\`À`hYb`"8]Y`j`Yfa`i`hi`b`[`XYf`Òfh`]W`Yb`6Y\`ÒfXYb`]ghž`XUgg`Yg`g]W`
VY]`XYb`<U`hYfb`i`a`nk`Y]:`fUi`Yb`\`UbXY`hž`X]Y`VY]XY]a`5`hYf`j`cb
*)`V]g`+\$`đ\fyb`[`YgW`À`h`h`k`YfXYb`"9]bY`XYf`:`fUi`Yb`hfi`[`Y]bY
[`Y`VY`đW`_Yž`k`À\fybX`X]Y`UbXYfy`]b`Y]bY`gW`k`UfnY`[`Y\`Ø`h`k`Uf`

B`UW`X`Y`a`j`cfZU`Y`b`hZYfb`hYb`g]W`X]Y`VY]XYb`:`fUi`Yb`]b`F`]W`hi`b`[
B]YXYf[`fi`bghYXhž`Y]bY`HUhgUW`Yž`X]Y`X]Y`Dc`]nY]`XUni`j`YfUb`Ugg`h
\`Uhž`Y]b`j`YfZU\fyb`k`Y`[`Yb`i`bYf`Ui`VhYb`9b`hZYfbYbg`j`ca`l`bZU`cfh
Y]bni`Y]hYb`"Gc`W`Yg`j`Yf\`U`hYb`j`cb`<i`bXY\U`hYfb`nY][`hž`XUgg`X]Y
j`YfUb`hk`cfhi`b`[`ž`X]Y`a`Ub`ZØ`f`gY]bY`H]Yfy`\`Uhž`b]W`h`ja`a`Yf`[`Y`YVh
k`]fX`"9g]ghj`cb`nYbhfU`Yf`6YXYi`hi`b`[`ž`XUgg`<i`bXY`]b`ÒZYb`h]W`Yb
6Yfy]W`Yb`Ub`[`Y`Y]bh`g]bXž`i`a`l`bZ`Y`ni`j`Yf\]bXYfb`"

F`Y`U`_`h]c`b`Y`b`X`Y`f`6`Y`\`Ò`f`X`Y`b`

8Yf`j`cfZU`U`h`Y`fb`Yi`h`8]g`_i`gg]cbYb`ØVYf`X]Y`F`Y`[`Y`i`b`[`Yb`ni`a
:`Ø\fyb`j`cb`<i`bXYb`]b`ÒZYb`h]W`Yb`6Yfy]W`Yb`Ui`g[`Y`Ògh`"8]Y
GhUXhj`Yfk`U`hi`b`[`gck`]Y`H]YfgW`i`hncf[`Ub]gUh]cbYb`_`ÒbbhYb`g]W`
XUni`[`Ynk`i`b`[`Yb`gY\Ybž`]bhYbg]j`Yfy`5i`Z`_`Àfi`b`[`g`Ua`dU[`bYb
ØVYf`X]Y`K`]W`h][`_Y]h`XYf`@Y]bYbdZ]W`h`]b`?`Ui`ZØ\fi`b`[`ni`gYhnYb`"
<i`bXYVYg]hnYf`gc`hYb`g]W`]\fyf`j`YfUb`hk`cfhi`b`[`VYk`i`ggh`gY]b
i`bX`XUfUi`Z`UW`hYbž`XUgg`]\fy`H]Yfy`UbXYfy`A`YbgW`Yb`b]W`h`]b
;`YZU\`f`Vf]b`[`Yb`"

8]Y`Dc`]nY`\`Uh`X`Ug`;`Ygdf`À`W`a`j`h`XYf`F`UXZU\fyf]b`[`Ygi`W`hž`i`a
k`Y]hYfy`đZcfa`Uh]cbYb`ni`Yf\`U`hYbž`X]Y`VY]`XYb`9fa`]h`hi`b`[`Yb
\`]fY]W`gY]b`_`ÒbbhYb`"<]bk`Y]gY`Ui`g`XYf`6Yj`Ò`_Yfi`b`[`g]bX`j`cb
[`fc`»`Ya`K`Yfhž`i`a`X]Y`<U`hYf`XYf`<i`bXY`Ui`gZ]bX][`ni`a`UW`Yb`"
8Ug`j`Yf\`U`hYb`XYf`<i`bXY\U`hYf`_`Ubb`U`g`Y]W`hZYfh][`Ub`[`YgY\Yb
k`YfXYb`i`bX`\`Uh`gW`k`Yfy`:`c`[`Yb`ZØf`X]Y`†`b`[`Y`:`fUi`ž`X]Y`Y]bZUW
bi`f`]\fyf`:`fY]nY]hVYgW`À`Zh][`i`b`[`bUW`[`]b`["`

F ØW_ZfU[Yb`V]hhY`Ub.

H\Øf]b[Yf`Dc`nY]`@UbXYgdc`nY]]bgdY_h]cb`ŒbU`Dc`nY]]bgdY_h]cb
K Y]a Uf`HY`YZcb.`\$`*(`', , &\$`9!A U]`.

X[``d]"k Y]a Uf4 dc`nY]"h\i Yf]b[Yb"XY

C f][]bU`!7cbhYbhj`cb.`@UbXYgdc`nY]]bgdY_h]cb`ŒbUžØVYfa`]hhY`h
Xi fW`bYk`g`U_hi`Y``

K Ug`VYXYi hYh`XUg`ZØf`X]Y`G]W`Yf\Y]h`Ui`Z

F UXk Y[Yb3

8]YgY`G]hi Uh]cb`ghY``h`Y]bY`Yfbgh\Užh`A U\bi b[`XUfž`k`Y`k`]W`h][
Yg`]ghž`XUgg`<i bXY\U`hYf`X]Y`G]W`Yf\Y]h`UbXYfYf`fYgdY_h]YfYb"
8 Ug`9]b\U`hYb`j`cb`J`c`fg`W`f]ZhYb`ni`a` : Ø\ fYb`j`cb`<i bXYb`_ØbbhY
b]W`h`bi`f`ni`_ØbZh][`Y`i`b`Z`Ä`Y`j`Yf\]bXYfbž`gcbXYfb`Ui`W`X`Ug
Ni`g`Ua`a`Yb`YVYb`j`cb`A`Ybg`W`i`b`X`H]Yf`dcg]h]j`VYY]bZi`ggYb"
K`Ä`fYb`X`X]Y`6Y`ØfXYb`G`W`f]h`i`ZØf`G`W`f]h`i`Ub`X`Yf`5i`Z`Ä`fi`b[`i`b`X
G`Ybg]V]`]g]Yfi`b[`X`Yf`²`Z`Yb`h`]W`_Y]h`UfVY]hYbž`V`Y]Vh`ni` `c`Z`Yb`ž
XUgg`gc`W`Y`J`c`f`Z`Ä`Y`]a`a`Yf`g`Y`hYb`Yf`k`YfXYb`i`b`X`X]Y`G]W`Yf\Y]h
Ui`Z`XYb`F`UXk`Y[`Yb`[`Yk`Ä`f`Y]ghYh`V`Y]Vh"

J Yf_Y`f`gg]W`Yf\Y]h`i`b`X`F`UXk`Y[`Y`]b

H\Øf]b[Yb

8 Yf` : Y]b]b[Yf!F UXk Y[ž`Ui`Z`XYa` `XYf`i`b`ZU``ghUhhZUbXž`]gh`HY`
Y]bYg`B`YhnYg`j`cb`F`UXk`Y[`Yb`]b`H\Øf]b[`Ybž`XUg`gck`c\`
: fY]nY]hZU\ fYfb`U`g`Ui`W`D`Yb`X`Yfb`X]Yb`h"8]YgY`F`UXk`Y[`Y`g]b`X
VYgcbXYfg`k`]W`h][`ZØf`X]Y` : ØfXYfi`b[`X`Yg`F`UXj`Yf_Y`f`g`i`b`X`X]Y
F`Y`Xi`n]Yfi`b[`X`Yg`i`a`c`h`c`f]g]Yf`hYb`J`Yf_Y`f`g`]b`gh`Ä`X`h]g`W`Yb
;`Y`V]Y`h`Yb`"8]Y`G]W`Yf\Y]hg`U[`Y`Ui`Z`X]Y`g`Yb`K`Y[`Yb`k`]f`X`Y`X`c`W`
\`Ä`i`Z][`Xi`f`W`i`bj`Yf`Ub`hk`c`f`h]W`Yg`J`Yf\U`hYb`j`cb`<i bXY\U`hYfb
cXYf`UbXYfYb`J`Yf_Y`f`ghY]`b`Y`a`Yfb`VYY]bZi`ggh"

⇒ H\Øf]b[Yb`[`]Vh`Yg`[`YgYhn`]W`Y`F`Y[`Y`i`b[`Ybž`X]Y`XUg`J`Yf\U`hYb
j`cb`<i bXY\U`hYfb`]a`_ØZYb`h]W`Yb`F`Ui`a`V`Y`h`f`Y`Z`Yb`" <i bXY
a`ØggYb`Ub`X`Yf`@Y]bY`[`Y`ZØ\`f`h`k`YfXYbž`V`YgcbXYfg`]b`X`Yf`B`Ä`Y`j`cb

F UX! i bX : i » k Y [Yb " 8] YgY ' J c f g W f] Z h Y b ' g c ' ' Y b ' g c k c \ ' ' X] Y
G] W Y f \ Y] h ' X Y f ' F U X Z U \ f Y f ' U ' g ' U i W ' X] Y ' X Y f ' U b X Y f Y b ' D U g g U b h Y b
[Y k Ä \ f ' Y] g h Y b " ' ð ' X] Y g Y a ' : U ' ' k U f ' X U g : Y \ ' Y b ' j c b ' ? c b h f c ' ' Y ' i b X
5 i Z a Y f _ g U a _ Y] h ' X Y f ' < i b X Y \ U ' h Y f ' V Y] a ' G d] Y ' ' a] h ' \ f Y b ' < i b X Y b
j Y f U b h k c f h] W ' Z Ø f ' X Y b ' l b Z U ' ' i b X ' X] Y ' J Y f ' Y h n i b [Y b ' X Y f
F U X Z U \ f Y f] b "

F Y ' Y j U b h Y ' G h U h] g h] _ Y b ' n i ' J Y f _ Y \ f g i b Z Ä ' ' Y b
] b ' 8 Y i h g W ' U b X

@ U i h ' X Y a ' g h U h] g h] g W Y b ' 6 i b X Y g U a h [U V ' Y g '] a ' ð \ f ' & \$ & & '] b
8 Y i h g W ' U b X '] b g [Y g U a h ' Y h k U ' & ž (' A] ' '] c b Y b ' J Y f _ Y \ f g i b Z Ä ' ' Y " ' 9] b
[f c » Y f ' H Y] ' X] Y g Y f ' l b Z Ä ' ' Y ' h f U h ' U i Z @ U b X g h f U » Y b ' i b X ' F U X k Y [Y b
U i Z ' J c b ' X Y b '] b g [Y g U a h ' f Y [] g h f] Y f h Y b ' J Y f _ Y \ f g i b Z Ä ' ' Y b ' k U f Y b
f i b X ' & i ' : U \ f f U X i b Z Ä ' ' Y ž ' k c V Y] ' X] Y ' A Y \ f n U \ ' ' X Y f ' V Y h f c Z Y b Y b
F U X Z U \ f Y f ' ' Y] W h Y ' J Y f ' Y h n i b [Y b ' Y f '] h h " 8] Y g Y ' N U \ ' Y b
j Y f X Y i h ' W Y b ž ' X U g g ' X] Y ' G] W Y f \ Y] h ' X Y f ' F U X Z U \ f Y f '] b ' 8 Y i h g W ' U b X
Y] b Y ' n i b Y \ a Y b X Y ' < Y f U i g Z c f X Y f i b [' X U f g h Y ' ' h "

8] Y ' D c '] n Y] ' f Ä h ' X U \ Y f ž ' V Y] ' X Y f ' B i h n i b [' j c b ' F U X k Y [Y b '] a a Y f
U i Z a Y f _ g U a ' n i ' g Y] b ' i b X ' g] W ' X Y f ' d c h Y b n] Y ' ' Y b ' ; Y Z U \ f Y b ' V Y k i g g h
n i ' k Y f X Y b " 8] Y g ' g W '] Y » h i b] W h i b i f ' X U g ' J Y f \ U ' h Y b ' j c b ' U b X Y f Y b
J Y f _ Y \ f g h Y] ' b Y \ a Y f b ' Y] b ž ' g c b X Y f b ' U i W ' X] Y ' 9] b \ U ' h i b [' j c b
J Y f _ Y \ f g f Y [Y ' b ' X i f W ' U ' ' Y ' 6 Y h Y]] [h Y b "

8 Y h U] g

6 Y g i W X Y b ' G] Y ' i b g ' U i Z ' b ! U [" X Y