

# I a ZfU[ Y. 'K c '[ ]Vh'g'X]Y`YW\_YfghYb 6f0hWx Yb`]b`@Y]dn][ 3

HY]`Yb`G]Y`i bg`≠fY`@YV`]b[ gVÄW\_YfY]`]b`@Y]dn][ `a`]h`  
BY\`a`Yb`G]Y`Ub`i bgYfYf`I`a`ZfU[ Y`ni`XYb`VYghYb`6f0hWx Yb`  
V]g`%%"GYdhYa VYf`hY]`"

≠`@Y]dn][ `XfY\`h'g]Wx`a`ca`YbhUb`U`Yg`i`a`X]Y`i`fU[ Y.`K`Y`Wx`Yg`  
6f0hWx`Yb`]gh`XUg`VYghY`]b`XYf`A`Ygg`YghUXh3`8`Ug`i`f0\`gh0W`\_`XYf`  
@Y]dn][ Yf`VYghY\`h'c`Zhi`Ui`g`Y]b`Yf`d`YfZY`\_`hYb`?`ca`V]b`Uh]cb`j`cb`  
Zf]gWx`Yb`6f0hWx`Yb`a`]h`?`UZZY`Yž`HY`c`XYf`?`U`\_`Uc`i`i`b`X`XUg`gc`hY`  
\_`Y]b`[ Yk`0`b`]Wx`Yg`6f0hWx`Yb`gY]b`"8]Y`@Y]dn][ Yf`NY]hi`b[ `U`h`  
XU\`Yf`Y]b`Y`I`a`ZfU[ Y`]bg`@YVYb`[ Yfi`Zybž`i`a`Yf`Ui`gni`Z]b`XYbž`  
k`Y`Wx`Y`6ÄW`\_`YfY]`X]Y`\_`0gh`]Wx`ghYb`6f0hWx`Yb`VUW`\_`hi`b`X`X]Y`  
6Yj`0`\_`Yfi`b[ `X`Uni`Ui`Zni`Zcf`XYfbž`]fY`i`Uj`cf]hYb`ni`b`Yb`b`Yb`"

; ]Vh`Yg`Yhk`Ug`GWx`0b`YfYg`U`g`XYb`8`i`Zhi`Zf]gWx`[ YVUW`\_`Yb`Yf`  
6f0hWx`Yb`Ua`A`cf[ Yb3`8`Yf`i`Ybi`gg`j`cb`\_`bi`gdf][ Yb`6f0hWx`Yb`ž`X]Y`  
Ui`»`Yb`[ c`XVf`Ui`b`i`b`X`]bb`Yb`k`Y]Wx`g]b`Xž`\_`Ubb`XYb`HU[ `k`]f`\_]Wx`  
Yf`Y]Wx`hYfb`"9[ U`ž`c`V`X]Y`J`cf]YVY`Z0f`g0»`Y`F`cg]b`Yb`Vf0hWx`Yb`c`XYf`  
fi`gh]\_`U`Y`8]b`\_`Y`!`i`b`X`F`c[ [ Yb`Vf0hWx`Yb`VYghY\`hž`X]Y`J]Y`n`U\`Ub`  
6ÄW`\_`YfY]Yb`]b`@Y]dn][ `V]YhYh`Z0f`Y`XYb`i`YgWx`a`UW`\_`Y]b`Y`VfY]hY`  
5i`gk`U\`"9]b`Y`fY[ Y`fYWx`hY`9`bh`XYW`\_`i`b[ gfY]gY`Z0f`  
6f0hWx`Yb`]YV\`UVYf`"

## K ]Y`G]Y`hY]`bY\`a`Yb`\_`0b`b`Yb`

8]Y`@Y]dn][ Yf`NY]hi`b[ `X`h`X]Y`60f[ Yf`]b`]fYf`U`\_`hi`Y`Yb`5i`g[ UVY`  
Y]bž`Ub`X]YgYf`I`a`ZfU[ Y`hY]`ni`bY\`a`Yb`"9]b][ Y`Y]b`ZUWx`Y`K`Y[ Y`  
ghY\`Yb`ni`f`J`Yf`Z0[ i`b[ ž`i`a`XYb`Y][ Yb`Yb`@YV`]b[ gVÄW`\_`Yf`  
Ubni`[ YVYb`"9g`\_`Ubb`0VYf`Y]b`C`b`]b`Y`!`I`a`ZfU[ Y`Zc`fa`i`Uf`c`XYf`d`Yf`9`!  
A`U]`Ub`ZY`Y`X`V`U`W`\_`4`j`n`XY`[ YgWx`Y\`Yb`"Ni`gÄh`]Wx`Y`A`0[ `]Wx`\_`Y]hYb`

V]YhYb`X]Y`gcn]U`Yb`A`YX]Yb`k`J]Y` : UWVcc`\_i` bX`'`bghU[`fUa` ž`k`c`X]Y`  
I`a` ZFU[`Y`YVYbZU``g`U`\_hj` `]gh"

8`Ug`9]b[`Ub[`gXUhi`a` `Z0f`X]Y`9]bgYbXi`b[`Yb`]gh`A` ]hkh`c`W`ž`X`Y`f`%`%`"  
GYdhYa`VYfž`i`a` `%&`'`I` \`f``8]Y`@YgYf`k`YfXYb`[`YVYhYbž`VY]a`  
9]bfY]W`Yb`XYf`J`c`fgW`À[`Yž`X]Y`5`X`f`Y`ggY`XYf`6`À`W`\_`Y`f`Y`]`Ubni` [`YVYb`"  
8`Ug`9b[`U[`Ya`Yb`h`XYf`@Y]dn][`Yf`]gh[`Y`ZFU[`hž`X]Y`A`Y]bi`b[`Yb`  
\`Y`ZYbž`X]Y`[`f0»`hY`i`bX`VYghY`6`f0hW`Yb`Ui`gk`U`\`X`Y`f`GhUXh`ni`  
Yfa`]hY`b``8]Y`I`a`ZFU[`Y`n]Y`h`X`U`f`U`i`Z`U`V`ž`Y]b`Y`J`J]Y`n`U`\`j`cb`  
;`Y`g`W`a`U`W`\_`g`Y`f`Y`V`b]ggYb`ni`Y`f`Z`U`ggYb`i`bX`X]Y`k`U`\`f`Y`  
6`f0hW`Yb`\_i`h`i`f`@Y]dn][`g`ni`Z`Y]Y`fb"

GcVU`X`X]Y`J`c`fgW`À[`Y`Y]b[`Y[`Ub[`Yb`g]bXž`k`]fX`Y]bY`k`Y]hYfY`  
gdUbbYbXY`F`i`bXY`XYg`K`Y`h`V`Y`k`Y`f`V`g`Zc`[`Yb``8]Y`Ua` \`À`i`Z][`ghYb`  
[`Yb`U`b`b`h`Y`b`6`À`W`\_`Y`f`Y]Yb`h`f`Y`h`Y`b`X`U`b`b`]b`Y]bY`Z]bU`Y`5`V`gh]a`a`i`b[`  
0`V`Y`f`]\`f`Y`D`f`c`X`i`\_`hY``8]Y`@YgYf`\_`0`b`Y`b`X`U`b`b`Y`b`h`g`d`f`Y`W`Y`b`X`]\`f`Y`f`  
9`f`Z`\`fi`b[`Yb`i`bX`J`c`f`]YVYb`]\`f`Y`Gh]a`a`Yb`UV[`YVYb``N]Y``]gh`Y`gž`  
X]Y`V`Y`\_`U`b`b`h`Y`gh`Y`b`i`bX`V`Y`]Y`V`h`Y`gh`Y`b`6`À`W`\_`Y`f`Y]Yb`XYf`GhUXh`  
j`c`f`ni`ghY``Yb`i`bX`X]Y`6`f0hW`Yb`j`J]Y`Z`U`h`i]b`XYb`J`c`f`X`Y`f`[`fi`bX`ni`  
f0W`Yb"

8]Y` :`Ugn]bUh]cb`Z0f`6`f0hW`Yb`]b`@Y]dn][`k`]fX`]a`a`Yf``YVYbX][`Yf`"  
8]Y`g`Y`I`a`ZFU[`Y`]gh`Y]b`Y`A`0[`]W`\_`Y]hž`X]Y`\_i`]bUf]gW`Yb`G`W`À`h`n`Y`  
X`Y`f`G`h`U`X`h`i]b`X`Y`b`6`]W`\_`ni`b`Y`\`a`Yb`i`bX`X`U`g`6`Y`k`i`gg`h`g`Y]b`Z0f`X]Y`  
J]Y`Z`U`h`X`Y`f`6`À`W`\_`Y`f`Y]Yb`ni`g`W`À`f`Z`Y`b``8]Y`G`h`U`X`hž`X]Y`Z0f`]\`f`Y`  
\_`f`Y`U`h]j`Yb`i`bX`g`W`a`U`W`\`U`Z`h`Y`b`5`b[`Y`V`c`h`Y`V`Y`\_`U`b`b`h`i]ghž`\_`U`b`b`g]W`  
bi`b`Ui`Z`X]Y`V`Y`gh`Y`b`6`f0hW`Yb`Z`f`i`Yb`ž`X]Y`g`c`j`J]Y`Y`A`Y`b`g`W`Y`b`U`a`  
A`c`f[`Yb`V`Y[`]Y]hYb"

5`g`c`ž`k`c`f`U`i`Z`k`U`f`h`Y`h`]\`f`b`c`W`3`A`U`W`h`i`a`]h`i`b`X`h`Y]h`Y`i`f`Y`b`  
d`Y`f`g`0`b`]W`Y`b` :`U`j`c`f]h`Y`b`@Y]dn][`]g`gh`6`f0hW`Yb`i`bX`]gh`i`g`h`c`n`  
X`U`f`U`i`Z``@U`g`h`i`b`g`\`Y`f`U`i`g`Z]b`X`Y`b`ž`k`Y`W`Y`6`À`W`\_`Y`f`Y]`X]Y`<`Y`f`n`Y`b`f`i`b`X`  
A`À[`Yb`E`X`Y`f`@Y]dn][`Yf`Y`f`c`V`Y`f`h`\`U`h"

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