

; YZØ\`gWk Ucg`]b`@ØbYVi f[.`F chY`F cgYb
gc f[Yb`ZØf`ØVYffUgWk YbXY`K YbXi b[Yb

<UbbYg`\cZhi`Ui ZY]bY`i b[YghØfhY`B UWk h`a]h`H\YUž`k Å\fybX
<YbXf]_`i bX`6f]hhU`Y]bYb`YbhgWkY]XYbXYb`7ci`d`d`UbYb"
9f`YVYb`G]Y`X]Y`#hf][Yb`]b`/`ei`ch`F`chY`F`cgYb`/`ei`ch`"

#`XYf`U`_`hi`Y`Yb`9d]gcXY`j`cb` F`chY`F`cgYb` ž`Y]bYf`XYf
dcdi`Å`fghYb`HY`Ybcj`Y`Ug`8Yi`hgWk`UbXgž`YbhZU`hYh`g]Wk`Y]b
gdUbbYbXYg`BYhn`Ui`g`9a`ch]cbYb`i`bX`#hf][Ybž`k`Å\fybX`X]Y
7\UfU`_`hYfy`]b`]\fy`a`GhfYVYb`bUWk` ;`ØW`_`i`bX`9fZc`[`Ui`Z
<YfUi`gZcfXYfi`b[Yb`ghc»`Yb`"8]Y` ;`YgWk]Wk`hY`Xfy`h`g]Wk`i`bhYf
UbXYfy`a`i`a`<UbbYgž`XYf`gY]bYf`[`fc»`Yb`@]YVY`H\YU`b`Å\Yf
`ca`a`Yb`a`ØWk`hY`"8`cWk`X]Y`8]b[Y`Yb`hk`]W``Y`b`g]Wk`UbXYfg`U`g
Yfk`UfhYh`<UbbYg`\UhY`[Y\cZhi`ž`YbX`]Wk`Y]bY`i`b[YghØfhY`B UWk`h
a`]h`H\YU`j`YfVf]b[Yb`ni`_`ØbbYbž`XcWk`]gh`Yf`]a`a`Yf`k`]YXYf`]b`XYf
K`UfhYgWk`Y]ZY`"

8]Y`G]hi`Uh]cb`b]a`a`h`Y]bY`K`YbXi`b[ž`U`g`<YbXf]_`i`bX`6f]hhU`Y]bYb
WYj`Yfyb`D`Ub`gWk`a`]YXYb`"G]Y`UXYb`H\YUg`9\Ya`Ubbž`XYb
BYi`fcWk]fi`f[Yb` :`Å`[UfXž`ni`a`5VYbXYggYb`Y]b`"Æ`f`N]Y` :`Å`[UfX
XUni`ni`Vf]b[Ybž`]\bYb`gY]bY`DfU]`]g`ni`ØVYf`UggYb`"Ni`]\fyf
,`VYffUgWk`i`b[`nY][h`XYf`5fnh`g]Wk`_`ccdYfUh]j`i`bX`gh]a`a`h`ni`
8]YgY`9bhk`]W`_`i`b[`ØbbhY`k`Y]hfY]Wk`YbXY` :`c`[Yb`ZØf`U`Y
6YhY`][hYb`UVYbž`VYgcbXYfg`ZØf`<UbbYg`"8Ybb`X]Y`A`Ø`[`]Wk`_`Y]hž
XUgg` :`Å`[UfX`b]Wk`h`a`Y`f`]b`XYf`GhUXh`]ghž`Vf]b[h`<UbbYg
<c`Zbi`b[`ni`fØW`ž`YbX`]Wk`a`]h`H\YU`Y]bY`j`Yfhf`Åi`a`hY`B UWk`h`ni
Yf`YVYb`"

F`ca`Ubh]_`i`bX` :`fYi`bXgWk`UZh

K`Å\fybX`X]Y`8`mbUa`]_`nk`]gWk`Yb`<UbbYg`i`bX`H\YU`U`gc

Ui Z[Y`UXYb`V`Y]Vhž`Yb`hk]W`_Y`h`g]W`_Y`]b`Y`Ub`XY`f`Y` ; Y`g`W`]W`_h`Y`i` a`
A`c`ž`X`Y`f`g`]W`_i` a` `X`U`g`k` c`\\`g`Y`]b`Y`f` :` f`Y`i` b`X`Y`g`c`f`[` h`" `>`Ø`f`X`]g`]g`h`
[`Y`f`Ø`\\`f`h`ž`U`g`A`c`g`]W`_Y`b`X`^`]W`_j`c`f`?`^`U`U`g`[`Y`c`i`h`Y`h`\\`U`h`" `?`^`U`U`g`k`c`^`h`Y`
>`Ø`f`X`]g`a`]h`Y`]b`Y`f` ,`V`Y`f`f`U`g`W`_i`b`[`j`Y`f`k`Ø`\\`b`Y`b`ž`X`c`W`_X`]Y`D`^`A`b`Y`
g`W`_Y`]h`Y`f`b`i`b`Y`f`k`U`f`h`Y`h`^`5`b`g`h`U`h`h`i`n`i`j`Y`f`n`k`Y`]Z`Y`b`ž`[`f`Y`]Z`h`i`A`c`^`Y`]b`i`b`X`
c`f`[`U`b`]g`]Y`f`h`Z`Ø`f`X`]Y`V`Y`]X`Y`b`^`Y`]b`f`c`a`U`b`h`]g`W`_Y`g`^`8`]b`b`Y`f`ž`X`U`g`
g`]W`_Y`f`g`h`Y`^`h`ž`X`U`g`g`X`]Y`V`Y`]X`Y`b`^`b`c`W`_Y`b`[`Y`f`i`n`i`g`U`a`a`Y`b`Z`]b`X`Y`b`" `>`Ø`f`X`]g`
i`b`X`?`^`U`U`g`g`d`Ø`f`Y`b`ž`X`U`g`g`b`]W`_h`g`a`Y`\\`f`^`\\`f`Y`^`@`]Y`V`Y`h`f`Y`b`b`Y`b`_`U`b`b`i`b`X`
X`]Y`f`c`a`U`b`h`]g`W`_Y`^`5`h`a`c`g`d`\\`A`f`Y`Z`Ø`f`X`Y`f`h`]^`f`Y`^`6`]b`X`i`b`[`"

F`c`h`Y`F`c`g`Y`b`_`]g`h`i`a`Y`\\`f`^`U`g`b`i`f`^`Y`]b`Y`[`Y`k`Ø`\\`b`^`]W`_Y`^`H`Y`^`Y`b`c`j`Y`^`U`_`g`]Y`
]g`h`Y`]b`G`W`_a`Y`^`n`h`]Y`[`Y`^`U`i`g`^`@`]Y`V`Y`ž`j`Y`f`f`U`h`i`b`X`d`U`W`_Y`b`X`Y`b`
K`Y`b`X`i`b`[`Y`b`" `8`]Y`7`\\`U`f`U`_`h`Y`f`Y`g`]b`X`Z`U`W`_h`h`Y`b`f`Y`]W`_i`b`X`_`A`a`d`Z`Y`b`i`a`]h`
X`Y`b`<`Y`f`U`i`g`Z`c`f`X`Y`f`i`b`[`Y`b`^`X`Y`g`^`@`Y`V`Y`b`g`ž`g`Y`^`Y`g`]b`6`Y`n`]Y`\\`i`b`[`Y`b`^`c`X`Y`f`
]a`^`6`Y`f`i`Z`^`b`X`]Y`g`Y`f`^`9`d`]g`c`X`Y`k`]f`X`X`]Y`G`h`A`f`_`Y`^`X`Y`f` :`f`U`i`Y`b`Z`[`i`f`Y`b`
V`Y`g`c`b`X`Y`f`g`g`]W`_h`V`U`f`ž`X`U`g`]Y`g`]W`_X`Y`b`^`K`]X`f`[`_`Y`]h`Y`b`^`X`Y`g`^`@`Y`V`Y`b`g`
g`h`Y`^`Y`b`i`b`X`X`U`V`Y`]b`]Y`a`U`g`]^`f`Y`N`]Y`Y`U`i`g`X`Y`b`^`5`i`[`Y`b`j`Y`f`^`Y`f`Y`b`"

8`]Y`i`a`U`^`Y`f`]g`W`_Y`?`i`^`]g`g`Y`^`X`Y`f`G`h`U`X`h`^`@`Ø`b`Y`V`i`f`[`Z`i`b`[`]Y`f`h`b`]W`_h`i`b`i`f`^`U`g`
<`]b`h`Y`f`[`f`i`b`X`ž`g`c`b`X`Y`f`b`j`Y`f`g`h`A`f`_`h`X`]Y`Y`a`c`h`]c`b`U`Y`^`H`]Y`Z`Y`^`X`Y`f`
;`Y`g`W`_]W`_h`Y`b`" `8`Y`f`7`\\`U`f`a`Y`^`X`Y`f`G`h`U`X`h`ž`_`c`a`V`]b`]Y`f`h`i`a`]h`X`Y`b`
9`b`h`k`]W`_i`b`[`Y`b`]b`^`X`Y`f`<`U`b`X`i`b`[`ž`n`]Y`\\`h`X`]Y`N`i`g`W`_U`i`Y`f`l`]b`b`Y`b`
]a`a`Y`f`k`]Y`X`Y`f`^`]b`^`X`Y`b`^`6`U`b`b`" `9`g`]g`h`X`]Y`g`Y`?`c`a`V`]b`U`h`]c`b`j`c`b`^`8`f`U`a`U`ž`
9`a`c`h`]c`b`Y`b`i`b`X`^`X`Y`f`^`8`U`f`g`h`Y`^`i`b`[`j`]Y`Z`A`h`[`Y`f`7`\\`U`f`U`_`h`Y`f`Y`ž`X`]Y`^`F`c`h`Y`
F`c`g`Y`b`_`n`i`^`Y`]b`Y`f`^`E`i`Y`^`Y`^`X`Y`f`^`i`b`h`Y`f`\\`U`^`h`i`b`[`i`a`U`W`_h`"

J`Y`f`d`U`g`g`Y`b`^`G`]Y`^`_`Y`]b`Y`^`9`d`]g`c`X`Y`

:`Ø`f`X`]Y`^`Y`b`[`Y`b`ž`X`]Y`^`Y`]b`Y`^`9`d`]g`c`X`Y`j`Y`f`d`U`g`g`h`\\`U`V`Y`b`ž`V`]Y`h`Y`h`X`]Y`^`5`F`8`!
A`Y`X`]U`h`\\`Y`_`Y`]b`Y`d`f`U`_`h`]g`W`_Y`^`@`Ø`g`i`b`[`" `<`]Y`f`^`_`Ø`b`b`Y`b`
N`i`g`W`_U`i`Y`f`l`]b`b`Y`b`^`X`]Y`^`b`Y`i`Y`g`h`Y`b`^` :`c`[`Y`b`^`Y`X`Y`f`n`Y`]h`i`b`U`W`_\\`c`^`Y`b`" `C`V`
U`a`^` :`Y`f`b`g`Y`\\`Y`f`ž`^`H`U`V`^`Y`h`c`X`Y`f`^`@`J`d`h`c`d`ž`X`]Y`^`A`Y`X`]U`h`\\`Y`_`]g`h`Y`]b`Y`
\\`Y`f`j`c`f`f`U`[`Y`b`X`Y`^`A`Ø`[`^`]W`_Y`]h`ž`^`]b`^`X`]Y`Z`Y`g`g`Y`^`b`X`Y`^`K`Y`^`h`j`c`b`^`F`c`h`Y`
F`c`g`Y`b`_`Y`]b`n`i`h`U`i`W`_Y`b`ž`k`U`b`b`^`]a`a`Y`f`^`Y`g`^`X`Y`f`^`Y`[`Y`b`Y`^`N`Y`]h`d`^`U`b`
Y`f`^`U`i`V`h`"

8`]Y`U`b`\\`U`^`h`Y`b`X`Y`D`c`d`i`^`U`f`]h`A`h`j`c`b`^`F`c`h`Y`F`c`g`Y`b`_`i`b`h`Y`f`g`h`f`Y`]W`_h`i`X`]Y`
G`Y`\\`Y`f`V`]b`X`i`b`[`i`b`X`^`X`]Y`^`5`f`h`i`b`X`^`K`Y`]g`Y`ž`k`]Y`^`X`]Y`^`N`i`g`W`_U`i`Y`f`l`]b`b`Y`b`

g]W\`a]h`XYb`7\UfU_hYfYb`]XYbh]Zn]YfYb``8]Y`gdUbbYbXYb
K YbXi b[Yb`i bX`X]Y`Ya`ch]cbU`Yb`; YgW]W`hYb`ZYggY`b`XUg
Di V`_]i`a`i`bX`a`UW`Yb`Yg`ni`Y]bYa`i`bj`Yfn]W`hVUfYb`6YghUbXhY]
XYg`XYi`hgW`Yb`:`YfbgY`Yb`g``J`cb`fca`Ubh]gW`Yb`J`Yfk`]W`_i`b[Yb`V]g
ni`XfUa`Uh]gW`Yb`9b`hgW`Y]Xi`b[Yb`i`X]Y`Ni`gW`Ui`Yf`_ObbYb`g]W
Ui`Zk`Y]hYfY`ZYggY`bXY`9d]gcXYb`ZYi`Yb``F`chY`F`cgYb`_]gh`a`Y`f
U`g`bi`f`Y]bY`GYf]Y`/`Yg`]gh`Y]b`GhØW`_XYf`XYi`hgW`Yb
: YfbgY`[YgW]W`hY`"

8]Y`Ub`U`hYbXY`Df`gYbn`X]YgYf`HY`Ybcj`Y`U`]b`XYb`A`YX]Yb`nY][`h
b]W`h`bi`f`ž`k`]Y`h]Y`Z`j`Yfk`i`fnY`h`X]Y`; YgW]W`hYb`]a`_c`Y`_h]j`Yb
6Yk`i`gghgY]b`g]bX`ž`gc`bXYfb`Ui`W`X`Ug`6YX`Øf`Zb]gg`XYf`Ni`gW`Ui`Yf
bUW`X`Yb]Z]_Uh]cb`i`bX`5V`Yb`_i`b[]b`i`bgYfYf`gW`bY`YV][`Yb
K`Y`h``9g`V`Y]Vh`UVni`k`UfhYb`ž`k`]Y`g]W`X]Y`6Yn]Y`i`b[Yb`i`bX
<YfUi`gZc`fXYfi`b[Yb`XYf`7\UfU_hYfY`]b`ni`_Øb`Zh][`Yb`9d]gcXYb
k`Y]hYfYb`hk`]W`_Y`b`k`YfXYb`i`bX`k`Y`W`Y`b`Yi`Yb`?`cb`Z]_hY`Ui`Z`g]Y
k`UfhYb`"

8]Y`9b`hk`]W`_i`b[`j`cb`F`chY`F`cgYb`ØV`Yf`X]Y
>U`f`Y`

F`chY`F`cgYb`k`i`fXY`]a`>U`f`&\$\$*`Yfgha`U`g`Ui`g[`YghfU`h`i`bX`U`h
g]W`gY]hXYa`ni`Y]bYf`XYf`YfZc`[`fY]W`ghYb`HY`Ybcj`Y`Ug`]a
XYi`hgW`Yb`:`YfbgY`Yb`Yb`hk`]W`_Y`h``8]Y`GYf]Y`U`h`]a`@`Ui`ZY`XYf
>U`f`Y`nU`f`Y]W`Y`Ni`gW`Ui`Yfa`U[`bYhYb`Y`Yfj`cf[`YVfUW`h`ž`XUfi`bhYf
Y]bY`J]Y`nU`j`cb`Ni`gW`Ui`Yfi`a`ZfU[`Yb`i`bX`I`a`ZfU[`Yb`ni`f
6Y`Y]Vh`Y]h`XYf`7\UfU_hYfY``8]Y`gY`I`a`ZfU[`Yb`nY][`Yb`ž`XUgg`X]Y
<Ui`dhZ][`i`fYb`i`bX`XYfYb`9b`hk`]W`_i`b[Yb`Yb`hgW`Y]XYbX`ZØf`XYb
`Ub[`Zf]gh][`Yb`9fZc`[`XYf`G`ck`g]b`X`"

6Y`gcbXYfg`Y`fj`cfni`Y`V`Yb`]gh`X]Y`9b`hk`]W`_i`b[`ghUf`_Yf`k`Y]V`]W`Yf
7\UfU_hYfY`ž`X]Y`c`Zh]b`XYb`A`]hY`di`b`_h`XYf`<`Ub`X`i`b[`YfØW`_h
k`YfXYb``8]Y`gY`:`fUi`Yb`_`Åa`dZYb`b]W`h`bi`fi`a`]`f`@]YVYg[`ØW`_ž
gcbXYfb`ghY`Yb`g]W`Ui`W`<`YfUi`gZc`fXYfi`b[Yb`]b`]f`Y`a
VYfi`Z]W`Yb`@YVYb`i`bX`dYfgØb`]W`Yb`6Yn]Y`i`b[Yb``8]Y
j`]Y`Z`h][`Yb`H`Y`a`Yb`ž`X]Y`X]Y`GYf]Y`Ub`fY]»`h`ž`fY]W`Yb`j`cb
: fYi`bX`gW`U`Zi`ØVYf`@`cmU`]h`h`V]g`Y`]b`ni`J`YffU`hi`bX`dYfgØb`]W`Yb
?`f]gYb`"

9]b'6`]W_`Ui Z`X]Y`Ni gW\Ui YfnU\`Yb

FchY`FcgYb`n]Y\h`hÅ[`]W\hUi gYbXY`j cb`Ni gW\Ui Yfb`Ub"@Ui h
U_hi Y`Yb`9]bgW\U`he`i chYb`j YfnY]W\byh`X]Y`GYf]Y`]a`8i fW\gW\b]hh
fi bX`%ž`A`]cbYb`Ni gW\Ui Yf`dfc`9d]gcXYž`k Ug`g]Y`k Y]hYf\]b`ni
Y]bYf`k]W\h][Yb`Dfc[fUa`a ZÅW\Y`]a`BUW\`a`]hU[gdfc[fUa`a`XYf
5F8`a UW\h`8]Yg`nY][h`XUg`Ub\U`hYbXY`hYfYggY`XYf`Ni gW\Ui Yf
Ub`XYb`Ya ch]cbU`Yb`9fnÅ\`i b[Yb`i bX`XYb`XfUa`Uh]gW\Yb
K YbXi b[Yb`]a`@YVYb`XYf`7\UfU`hYfY"

8]Y`Ni gW\Ui Yf`a`]h`Yfk Y]`Y`g]bX`ni bY\`a`YbX`]b`XYf`@U[Yž`ØVYf
X]Y`gcn]U`Yb`A`YX]Yb`a`]h`XYf`GYf]Y`ni`]b`hYfU[]YfYbž`k Ug`X]Y
6]bXi b[`i bX`XUg`; Ya`Y]bgW\UZh[YZØ\`i b`hYf`XYb`: Ub`g`ghÅf`h"
8]YgY`hYfU`h]cbYb`hfU[Yb`b]W\h`bi`f`ni`f`J`Yfa`Uf`hi`b[`VY]ž
gcbXYfb`nY][Yb`Ui`W\`X]Y`F`Y`Y`j`Ubn`i`bX`XYb`9]bZi`gg`XYf
HY`Ybcj`Y`U`]b`XYf`\`Yi`h][Yb`; YgY`gW\UZh"

9]bZ`i`gg`XYf`HY`Ybcj`Y`U`Ui`Z`X]Y`XYi`hgW\Y : YfbgY\`UbXgW\UZh

FchY`FcgYb`\`Uh`b]W\h`bi`f`X]Y`5fhi`bX`K`Y]gY`[YdfÅ[hž`k`]Y
HY`Ybcj`Y`Ug`]b`8Yi`hgW\`UbX`dfcXi`n]Yfh`k`YfXYbž`gcbXYfb`Ui`W\
XUg`; YbfY`gY`Vgh`dcdi`Uf]g]Yfh`G]Y`\`Uh`X`Uni`VY][YhfU[Ybž`XUgg
nU\`fY]W\Y`BUW\U\`a`YfZcfa`UhY`Yb`hghUbXYb`g]bXž`X]Y`g]W\`Ub
Å\`b`]W\Yb`Ghfi`_hi`fYb`i`bX`H\Ya`Yb`cf]Yb]h]YfYb`8]YgY
9b`hk`]W\`i`b[`\`Uh`Yg`Yfa`Ø[`]W\hž`bYi`Y`; YgW\]W\hYb`Ui`g
j`YfgW\]YXYbYb`DYfgdY`_hj`Yb`ni`YfnÅ\`Ybž`k`Ug`XUg`; YbfY
]bg[YgUa`h`VYfY]W\Yfh"

8]Y`?ca`V]bUh]cb`Ui`g`@YVYž`8fUa`U`i`bX`[YgY`gW\UZh]W\Yb
H\Ya`Ybž`X]Y`]b`FchY`FcgYb`VY\`UbXY`h`k`YfXYbž`V]YhYh`Y]bYb
Gd]Y[Y`XYf`a`cXYfbYb`; YgY`gW\UZh`8]Y`Ni`gW\Ui`Yf`_ØbbYb`g]W\
a`]h`XYb`7\UfU`hYfYb`]XYb]h]Zn]YfYb`cXYf`\`fY`Y][YbYb
9fZ\`fi`b[Yb`]b`XYb`; YgW\]W\hYb`k`]YXYfZ]bXYbž`k`Ug`X]Y
Ya`ch]cbU`Y`J`YfV]bXi`b[`ni`f`GYf]Y`j`YfghÅf`h"

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