GUW__UffYb!8]YVghU\`']b`5`hYbghUXh. Dc`]nY]`gi W\h`NYi [Yb

⊕`5`hYbghUXh#K B`Ybhk YbXYhYb`i bVY_UbbhY`HÄhYf`Ua
GUa ghU[UVYbX`nk Y]`GUW__UffYb`j cb`Y]bYa `; fi bXghØW`"
Dc`]nY]`gi W\h`<]bk Y]gY"

⊕`5`hYbghUXh#K B`k i fXY`Ua `GUa ghU[ UVYbX`Y]b`VYa Yf_Ybgk YfhYf
8]YVghU\`j YfØVhž`XYf`X]Y`Öfh]W\Y`Dc`]nY]`Ui Z`XYb`D`Ub`f]YZ`
K`Ä`fYbX`j ]Y`Y`XUVY]`k UfYbž`XUg`Gdcfhdfc[fUa`a`]a` : YfbgY\Yb
ni`j YfZc`[Ybž`bi mhYb`i bVY_UbbhY`HÄhYf`X]Y; Y`Y[Yb\Y]hi bX
gW\]W\Yb`g]W\`Ui ZY]b`ZYa`XYg; fi bXghØW`"

9g`\UbXY`hY`g]W\`i a`XYb`8]YVghU\`j cb`nk Y]`GUW\_\_UffYbž`X]Y
Y]bYb`K`Yfh]`cb`fi bX`%`\$`9i fc`\UhYb``8]Y`Dc`]nY]`BYi ghUXh#K B
\Uh`X]YgYb`J`cfZU``ni f`?Ybbhb]g[ Ybca`a`Yb`i bX`gi W\h`bi b`bUW\
NYi [Ybž`X]Y`a`Ö[ `]W\Yfk Y]gY`Yhk Ug[ YgY\Yb`\UVYb``8]Y`HUhYb
ZUbXYb`Ua`i`&(`"5i [i gh[Y[Yb`%, "" \$`i`f`ghUhhž`U`g`X]Y`HÄhYf`ØVYf
Y]bY`c`ZYbY; UfU[Ybni ZU\fh`Ui ZXUg`i a`nÄi bhY; fi bXghØW`
[Y`Ub[hYb"

8 YhU]`g`ni a`J`cfZU``

8]Y`HÄhYf`gW\]YbYb`[ i h`cf[Ub]g]Yfh`ni`gY]b``⊕XYa`g]Y`X]Y`c`ZYbY
; UfU[Ybni ZU\fh`bi mhYbž`_cbbhYb`g]Y`i b[Y\]bXYfh`XUg
; fi bXghØW`_VYhfYhYb``GUW__UffYb`k YfXYb`\Äi Z[`VY]i a`nØ[Ybž
6Ui ghY``Yb`c`XYf`ZØf`UbXYfY`c`[]gh]gW\Y`Nk YW\_Y`j Yfk YbXYhž
gcXUgg`XYf`8]YVghU\`b]W\h`bi f`ZØf`XYb`9][ YbhØa`Yfž`gcbXYfb
Ui W\`ZØf`a`Ö[ `]W\Y`Bi mhYf`gc`W\Yf; YfÄhY`j cb`6Y`Ub[`]gh`9]b
5bgh]Y[`gc`W\Yf`8 ]YVghÄ`Y`\_ÖbbhY`]b`XYf`F`Y[]cb
VYgc f[b]gYffY[YbX`gY]b"

8]Y`Dc`nY]\Uh`VYfY]hg`Y]bY`9fa`]h`i`b[`Y]b[`Y`Y]hYh`i`a`XYb`J`cfZU`
Ui`Zni`_`ÀfYb``9g`k`YfXYb`U``Y`<]bk`Y]gY`Ui`g`XYf`6Y]`Ò`_Yfi`b[
YfVYhYb``K`Yf`Yhk`Ug`J`YfXÀW`h][`Yg`VYa`Yf`_h`\Uh`cXYf`gc[`Uf
5i`[`YbnYi`[`Y`XYg`8]YVghU`\`g`k`i`fXYž`gc``hY`g]W`i`bhYf`XYf`
HY`YZcbbi`a`a`Yf`\$-`*`\$&#`(`\$&!\$`a`Y`XYb`"

- 8Uhi`a`XYg`J`cfZU``g.`&(`"5i`[`i`gh`
- NY]h.`%,``"\$`i`\f`
- Cfh.`5`hYbghUXh#K`Bž`Ui`ZY]bYa`df]j`UhYb`;`fi`bXghØW`\_`
- K`Yfh`XYf`[`Yghc`\`YbYb`;`Y[`YbghÀbXY.`WU``%`%\$`9i`fc`

9g]gh`b]W`h`XUg`YfghY`A`U`ž`XUgg`8]YVghÀ`\`Y`]b`XYf`FY[`]cb`
[`Ya`Y`XYh`k`YfXYb``8]YgYf`J`cfZU``_`ÒbbhY`Y]b`<]bk`Y]g`Ui`ZY]b`
[`fØ»`YfYg`DfcV`Ya`gY]bž`XUg`a`Ò[`]W`Yfk`Y]gY`a`Y`\f`A`YbgW`Yb`
VYhf]Zž`U`g`a`Ub`XYb`_h``#`ÀbX`]W`Yb`;`Y[`YbXYbž`]b`XYbYb`
B`UW`VUfb`c`Zh`k`Y]hj`cbY]b`UbXYf`Yb`hZYfb`h`k`c`\bYbž`\_`ÒbbhY`Yg`ZØf`
8]YVY`Y]b`ZUW`Yf`gY]bž`i`bYb`hXYW`_h`ni`V`Y]VYb`"

5i`Zfi`Z`ni`f`A`]h`\`]ZY`

8]Y`Òfh`]W`Y`Dc`nY]`UddY``Yfh`Ub`X]Y`6Øf[`Yf`j`cb`5`hYbghUXh#K`Bž`
k`UW`gUa`ni`gY]b`i`bX`j`YfXÀW`h][`Y`5`_hj]`]h`ÀhYb`ni`a`Y`XYb``8`Ug`
9]bgW`fY]hYb`XYf`B`UW`VUfgW`UZh`\_`Ubb`]b`gc`W`Yb`;`À``Yb`
Yb`hgW`Y]XYb`X`gY]b`i`bX`j`Yf`\]b`XYfbž`XUgg`H`ÀhYf`k`Y]hYf`\]b`
i`b[`Y`\]b`XYfh`ni`gW`U[`Yb``>`a`Y`\f`A`YbgW`Yb`Ui`Zd`UggYbž`XYghc`
g]W`YfYf`_`ÒbbhY`X]Y`B`UW`VUfgW`UZh]bg[`YgUa`h`k`YfXYb`"

Ni`g`Àh`]W`k`]fX`Ya`dZc`\`Ybž`VYgcbXYfg`]b`XYf`8`Àa`a`Yfi`b[`XUfUi`Z`
ni`UW`hYbž`cV`ZfYa`XY`DYfgcbYb`X]Y`l`a`[`YVi`b[`VYcVUW`hYb`c`XYf`
g]W`i`bVYfYW`h][`h`Ui`Z`Df]j`Uh[`Y`ÀbXY`Ui`Z`U`hYb``Gc`W`Y`
A`U»`bU`a`Yb`\_`ÒbbYb`X`Uni`VY]hfU[`Ybž`X]Y`H`ÀhYf`UVni`gW`fYW`Ybž`
VYj`cf`Yg`ni`Y]bYa`i`,`VYf[`f]Z`\_ca`a`h`"

8]YgY`5fhj`cb`J`cfZU``k`]fZh`Y]b`@]W`h`Ui`Z`X]Y`]a`a`Yf`fY`Yj`Ub`hYf`
k`YfXYbXY`G]W`Yf\Y]hg`U[`Y`]b`ÀbX`]W`Yb`;`YV]YhYb`i`bX`X]Y`
B`ch`k`YbX][`_Y]hž;`Ya`Y]bgW`UZhYb`ni`gh`Àf`\_Ybž`i`a`X]Y`G]W`Yf\Y]h`
ZØf`U``Y`ni`[`Yk`À`\f`Y]ghYb``9g`V`Y]Vh`ni`c`ZYbž`XUgg`Xi`fW`X]Y`
Ni`gUa`a`YbUfVY]h`nk`]gW`Yb`XYf`Dc`nY]`i`bX`XYb`6Øf[`Yfb`j`cb`

J Yf[`Y]W\ ni a `J cf`U\ f`Y b h g d f]W\ h`H f c h n`X]Y g Y g`F ØW\_[ Ub[ g`V`Y]V h
X Y f`8]Y V g h U\ ``Y]b Y`X Y f`\`À i Z[ gh Y b`: c f a Y b`j c b`? f]a]b U`]h`À h i b X
d f`À[ h`X U g`G]W\ Y f\`Y]h g[Y Z Ø\ ``]b`X Y f`6 Y j Ò`\_ Y f i b[ ``

8]Y V g h U\ ``]b ``À b X`]W\ Y b`F Y []c b Y b

⇒ ``À b X`]W\ Y b`F Y []c b Y b`n Y][ Y b`G h U h]g h]_ Y b ž`X U g g`X]Y
? f]a]b U`]h`À h g f U h Y`]a`8 i f W\ g W\ b]h h`b]Y X f][ Y f`]g h`U`g`]b`g h`À X h]g W\ Y b
; Y V]Y h Y b``8 Y b b c W\`h f Y h Y b`8]Y V g h`À\`Y ž`k ]Y`]a`: U``X Y f`G U W__ U f f Y b
]b`5`h Y b g h U X h`# B ž`]a`a Y f`k]Y X Y f`U i Z i b X`g h Y``Y b`X]Y`Ò f h`]W\ Y b
; Y a Y]b g W\ U Z h Y b`j c f`< Y f U i g Z c f X Y f i b[Y b``8]Y`D c`]n Y]`U d d Y``]Y f h ž
U i Z a Y f_g U a`ni`g Y]b`i b X`g]W\`U`_h j`Ub`X Y f`J Y f\]b X Y f i b[ `j c b
J Y f V f Y W\ Y b`ni`V Y h Y`] [Y b``

⇒ a`: c`_ i g.`8 Y f`9]b Z i g g`j c b`K c \ b g]h i U h]c b
i b X`B U W\ V U f g W\ U Z h g b Y h n k Y f`_ Y b

8]Y`5 f h`X Y f`K c \ b g]h i U h]c b`_ U b b`Y V Y b Z U``g`Y]b Y b`9]b Z i g g`U i Z`X]Y
? f]a]b U`]h`À h g f U h Y`\`U V Y b``G h i X]Y b`n Y][ Y b ž`X U g g
B U W\ V U f g W\ U Z h g b Y h n k Y f`\_ Y`i b X`Y]b`g h U f`\_ Y g`; Y a Y]b g W\ U Z h g[Y Z Ø\`
X]Y`K U \ f g W\ Y]b`]W\`\_ Y]h j`c b`G h f U Z h U h Y b`j Y f f]b[Y f b`_ Ò b b Y b``⇒
j]Y`Y b`X Y i h g W\ Y b`G h`À X h Y b`i b X`8 Ò f Z Y f b`g]b X
B U W\ V U f g W\ U Z h g k U W\ Y b`Y b h g h U b X Y b ž`X]Y`U i Z`X]Y`G]W\ Y f\`Y]h`X Y f
5 b k c \ b Y f`U W\ h Y b`i b X`V Y]a`J Y f\]b X Y f b`j c b`8]Y V g h`À\`Y b`\`Y`Z Y b``

8]Y`D c`]n Y]`V]Y h Y h`\]Y f V Y]i b h Y f g h Ø h n i b[`U b ž`]b X Y a`g]Y`A U h Y f]U`]Y b
i b X`F Y g g c i f W\ b`ni f`J Y f Z Ø[ i b[ `g h Y``h ž`i a`B U W\ V U f b`]b`] \ f Y f
G]W\ Y f\`Y]h g U f V Y]h`ni`g h`À f`_ Y b``G c`W\ Y`[Y a Y]b g U a Y b`⇒]h]U h]j Y b
_ Ò b b Y b`X]Y`G]W\ Y f\`Y]h]b`C f h Y b`k ]Y`5`h Y b g h U X h`# B`Y f\`Y V`]W\
j Y f V Y g g Y f b`i b X`Y]b`; Y Z Ø\`X Y f`Ni g U a`a Y b[Y \ Ò f][`\_ Y]h`Z Ò f X Y f b``
8]Y`U`_h j`Y`H Y]`b U \ a`Y`X Y f`6 Ø f[Y f`U b`G]W\ Y f\`Y]h g a U`b U \ a`Y b`i b X
X]Y`Ni g U a`a Y b U f V Y]h`a`h`X Y f`D c`]n Y]`g d]Y`Y b`Y]b Y`Y b h g W\ Y]X Y b X Y
F c``Y]a`? U a`d Z[ Y[ Y b`X]Y`? f]a ]b U`]h`À h``

6Ygi WYb'G]Y'i bg'Ui Z'b!U["XY