

6Ygi Wk`XYg`BYW\_`@cc\_ci h`Ui Z`6fi bm  
=g`UbXž`HUga Ub]Yb

9]b`F Y]gYZØ\fyf`ZØf`XYb`6Ygi Wk`XYg`BYW\_`@cc\_ci h`Ui Z`6fi bm  
=g`UbXž`HUga Ub]Yb" `9fZU\fyb`G]Y`U`Ygž`k Ug`G]Y`ØVYf`6fi bmg  
VYfØ\`a hYghYb`5i gg]Wk hgd i b`\_h`k ]ggYb`a ØggYb" `8Yf`dUggYbX  
VYbUbbhY` BYW\_`@cc\_ci h`ØVYfV`]W`h`XYb`6fi bm`=g`UbX  
BYW\_ž`Y]bY`gUbX][ Y`@UbXYb[ Yž`X]Y`XUg`b`ØfX`]Wk`Y`i`bX`XUg  
gØX`]Wk`Y`9bXY`j`cb`6fi bm`=g`UbX`]a`GØXYb`HUga Ub]Ybg  
j`YfV]bXYh" `=b`X]YgYa`F Y]gYZØ\fyf`VYUbhk`cfhY`]Wk`U`Y`=fY`  
: fU[ Yb`ni`a`6Ygi Wk`X]YgYg`[ fc» Ufh][ Yb`5i gg]Wk hgd i b`\_hg  
i`bX`ZØ[ Y`Y]b`dUUf`: chcg`j`cb`a`Y]bYf`F Y]gY`VY]ž`j`cb`XYbYb  
]Wk`c`ZYž`XUgg`g]Y`G]Y`ni`Y]bYa`6Ygi Wk`]bgd]f]Yfyb`k`YfXYb"  
U`h1 / Ua`d/` , &&\$/< 5@GGHF 5B 8  
H5GA 5B`=9B/ Ua`d/` , &&\$// [ h`Gc`[ Y`Ub[ Yb`G]Y`ni`a`BYW\_  
@cc\_ci h`Ui Z`6fi bm`=g`UbX`I`a`ni`a`BYW\_`@cc\_ci h`ni  
/ Ua`d`^`Y``d/`

9]b`F Y]gYZØ\fyf`ZØf`XYb`6Ygi Wk`XYg`BYW\_`@cc\_ci h`Ui Z`6fi bm  
=g`UbXž`HUga Ub]Yb" `9fZU\fyb`G]Y`U`Ygž`k Ug`G]Y`ØVYf`6fi bmg  
VYfØ\`a hYghYb`5i gg]Wk hgd i b`\_h`k ]ggYb`a ØggYb"

8Yf`dUggYbX`VYbUbbhY` BYW\_`@cc\_ci h`ØVYfV`]W`h`XYb`6fi bm  
=g`UbX`BYW\_ž`Y]bY`gUbX][ Y`@UbXYb[ Yž`X]Y`XUg`b`ØfX`]Wk`Y`i`bX`XUg  
gØX`]Wk`Y`9bXY`j`cb`6fi bm`=g`UbX`]a`GØXYb`HUga Ub]Ybg`j`YfV]bXYh"

=b`X]YgYa`F Y]gYZØ\fyf`VYUbhk`cfhY`]Wk`U`Y`=fY`: fU[ Yb`ni`a  
6Ygi Wk`X]YgYg`[ fc» Ufh][ Yb`5i gg]Wk hgd i b`\_hg`i`bX`ZØ[ Y`Y]b`dUUf  
: chcg`j`cb`a`Y]bYf`F Y]gY`VY]ž`j`cb`XYbYb`]Wk`c`ZYž`XUgg`g]Y`G]Y`ni  
Y]bYa`6Ygi Wk`]bgd]f]Yfyb`k`YfXYb"  
U`h1 < 5@GGHF 5B 8`H5GA 5B`=9B`2

Gc`[ Y`Ub[ Yb`G]Y`ni`a`BYW\_`@cc\_ci h`Ui Z`

# 6fi b m' g`UbX

I a`ni a`BYW\_@cc\_ci h`ni`[ Y`Ub[ Ybž'a ØggYb`G]Y`ni Yfgh`bUW  
6fi b m' g`UbX`[ Y`Ub[ Yb": Å\fyb`ZU\fyb`j cb`?YhhYf]b`[ UVž`Yhk U` \$  
A ]bi hYb`gØX`]W`j cb`<cVUfh"8]Y: Å\fy`]gh`n]Ya` `]W`gW`bY`i bX  
Yfa` Ò[ `]W`h`Yg` ãbYbž`Y]b: U\fnYi [ `n]Ya` `]W`[ Øbgh][ `ni`bY\`a`Yb"  
8U\Yf`]gh`XYf`VYghY`K`Y[ ž`X]YgYg`gW`ÒbY`GhØW`HUgg]Y`ni  
Yf\_i bXYbž`gY`Vgh`\]Yf\Yf`ni`ZU\fyb"

K Ybb`G]Y`Ub`XYf`6cchgUa`dY`j cb`F`cVYfhg`Dc]bh`Ub[ Y`ca`a`Yb  
g]bXž`Zc`[ Yb`G]Y`XYf`@Ybbcb`F`cUXž`V]g`g]Y`]b`XYb`6fi b m' g`UbX  
A U]b`<][ \k`Um]b`F`]W`hi`b[ `GØXYb`ØVYf[ Y`h`G`W`Y`Y»` `]W`YffY]W`Yb  
G]Y`H\Y`BYW\_`a`]h`XYa` `gW`a`U`Yb`GUbXghfY]Z]b`i bX`XYa` `[ fc»Ybž  
Ui`g[ YgW`]XYfhYb`DUf`d`Uhnž`XYb`G]Y`b]W`h`ØVYfgY`Yb`\_`ÒbbYb"

5`hYfbUh]j`\_`ÒbbYb`G]Y`Ui`W`Y]bY`gY`f`VY`]YVhY`;`UbnhU[ Yghci`f]j`cb  
<cVUfh`bUW`6fi b m' g`UbX`Vi`W`Ybž`X]Y`Ui`W`Y]bYb`Ghcd`d`Ua  
VYfØ\`a`hYb`BYW\_@cc\_ci`h`VY]b`U`hYh`

I bhYb`\UVY`]W`XYb`[ YbUi`Yb`GhUbXcfh`Ui`Z;`cc[ `Y`A`Udg  
Ub[ Y`Y`ZhYhž`XUa`]h`G]Y`]b`Y]W`hYf`Z]bXYb`\_`ÒbbYb"

;`cc[ `Y`A`Udg!D]b.`H\Y`BYW\_@cc\_ci`h`

K Ybb`G]Y`bcW`\_Y]b`Y][ YbYg: U\fnYi [ `UVYbž`\_ÒbbhYb`G]Y`Y]bYb  
GW`cW`\_Yf`VYb"8Ug`Y[ h`XUfUbž`XUgg`HUgg]Y`Y]b][ Y`XYf  
hYi`YfghYb`A`]Yhk`U[ YbdfY]gY`]b`5i`ghfU`Yb`\Uh"l`a` ãbYb`ni  
\Y`ZYbž`Y]b`dUUF`8c`Uf`ni`gdUfYbž`\UVY`]W`i`bhYb`X]Y`VYghYb  
F`Yggci`fW`b`ZØf`X]Y`6i`W`i`b[ `Y]bYg`A`]Yhk`U[ Ybg`]b`HUga`Ub]Yb  
Ui`Z[ YZØ\fh"

- F`YbhU`7Ufg`W`ca` `J`Yf[ `Y]W`h`U`Y`A`]Yhk`U[ Yb  
j`YfgW`]YXYbYf`5i`hcj`Yfa`]Yhi`b[ Ybž`i`a`X]Y`VYghYb  
5b[ YVchY`ni`Z]bXYb
- 7UfBYI`h8ccf` `ð`XYf`F`Y[ Y`]gh`X]Yg`X]Y`[ Øbgh][ ghY  
C`dh]cbž`Y]bY`5i`hcj`Yfa`]Yhi`b[ `Ui`Z`6Ug]g`XYf`G`Uf]b[ !  
9W`bca`m`J`Yfk`YbXYb`G]Y`a`Y]bYb`@]b`\_ZØf`%)` `F`UVUhh  
Ui`Z` ãfY`YfghY`6i`W`i`b[ "

J 9F 6 B 8 I B ; . 8 Y f : ' i h Y X ' 7 U d Y ' K U ` ' U i Z 6 f i b m

### 8 Y f ' < U ` g U i g V ` ] W \_

8 Y f ' B Y W \_ ' @ c c \_ c i h ] g h ' X Y f ' V Y g h Y ' K Y [ ž i a ' X ] Y ' a U ` Y f ] g W X Y b  
? Ø g h Y b U i g g ] W X h Y b ' X ] Y g Y f ' Y ] b n ] [ U f h ] [ Y b ' @ U b X Y b [ Y ' n i ' [ Y b ] Y » Y b "  
G c V U ' X ' G ] Y ' X Y b ' D U f \_ d ` U h n ' Y f f Y ] W X h ' \ U V Y b ž ' a Ø g g Y b ' G ] Y ' & + -  
< c ` n g h i Z Y b ' Y f \_ ] a a Y b ž i a ' X Y b ' X U f Ø V Y f ' ] Y [ Y b X Y b  
5 i g g ] W X h g d i b \_ h ' X Y g ' 5 i » Y b d c g h Y b g ' n i ' Y f f Y ] W X Y b "

@ U g g Y b ' G ] Y ' a ] W X ' ð b Y b ' Y X c W ' g U [ Y b ž ' X U g g ' X ] Y g Y ' 5 i g g ] W X h ' X Y b  
< m d Y ' i b X ' X Y b ' 5 i Z g h ] Y [ ' k Y f h ] g h ' C V Y b ' \ U V Y b ' G ] Y ' Y ] b Y b ' ' \* \$ ! ; f U X !  
5 i g g ] W X h g d i b \_ h ' a ] h i 6 ` ] W \_ ' U i Z X Y b ' [ c ` X Y b Y b ' G U b X ž ' X Y f ' X Y b  
k i b X Y f g W X Ø b Y b ' 8 9 b h f Y W U g h Y U i ! ! ? U b U ' f i ] b \_ g k j c b ' X Y f  
H U g a U b ] g W X Y b ' G Y Y ' f f Y W X h g k ' h f Y b b h "

8 Y f ' < c ` n g h Y [ ' i b X ' X ] Y ' H f Y d d Y b ' Y f g h f Y W \_ Y b ' g ] W X ' U i W X ' n i a ' B Y W \_  
6 Y U W X ž ' Y ] b Y a ' i b [ ' U i V ` ] W X ' ' U b [ Y b ' G U b X g h f Y ] Z Y b ž ' X Y f ' X ] Y ' < Y ] a U h  
Y ] b \ Y ] a ] g W X Y f ' J Ø [ Y ' k ] Y ' ? i f n g W X k U b n ! G h i f a h U i W X Y f ' i b X  
: Y Y b d ] b [ i ] b Y ' ] g h "

U`h1 8 9 F ' < 5 @ G ' 5 I : ' 6 F I B M - G @ 5 B 8 2

J c f [ Y g h Y ` ` h ] b . ' 8 ] Y ' V Y g h Y b ' 5 \_ h j ] h À h Y b ' ] b ' H U g a U b ] Y b

### 8 Y f ' B Y W \_ ' F Y g Y f j Y ' 7 U a d ] b [ d ` U h n

K Y b b ' G ] Y ' k ] Y ' k ] f ' a ] h ' X Y a ' K c \ b a c V ] ` X i f W X ' H U g g ] Y ' f Y ] g Y b ž  
g c ` ` h Y b ' G ] Y ' k ] g g Y b ž ' X U g g ' Y g ' U i W X ' a Ø [ ` ] W X ' ] g h ž ' ] b ' X Y f ' B À \ Y ' j c b ' H \ Y  
B Y W \_ ' @ c c \_ c i h U i Z 6 f i b m i - g ` U b X ' n i ' W U a d Y b " ' 8 ] Y g Y f ' 7 U a d ] b [ d ` U h n  
\ Y ] » h i H \ Y ' B Y W \_ ' F Y g Y f j Y ' 7 U a d ] b [ ' 5 f Y U ' i b X ' G ] Y ' Z ] b X Y b ' ] \ b ' Y h k U g  
k Y ] h Y f ' g Ø X ` ] W X ' j c a ' 5 i g g ] W X h g d i b \_ h "

7 U a d ] b [ ' H U g a U b ] Y b ' \ U h ' Y ] b Y b ' [ f c » U f h ] [ Y b ' F Y g g c i f W X b Z Ø \ f Y f ' a ] h  
U \_ h i Y ` ` Y b ' ð Z c f a U h ] c b Y b "

U`h1 7 @ C I 8 M 6 5 M H 5 G A 5 B - 9 B 2 7 U a d ] b [ ' ] b ' G c i h \ ' 6 f i b m

K Y ] h Y f Y ' 5 \_ h j ] h À h Y b ' i b X ' I b h Y f b Y \ a i b [ Y b ' U i Z  
6 f i b m i - g ` U b X ' H U g a U b ] Y b

K i gghYb`G]Yž`XUgg`Y]bY`XYf`VY`YVhYghYb`5\_hj] ]hÀhYb`Ui Z`6fi bm  
=g`UbX`XUf]b`VYghY`hž`XYb`D]b[ i ]bYb`XUVY]`ni ni gY`Ybž`k ]Y`g]Y`ni  
]\fYb`<Ò`Yb`]a`GUbX`i bX`]b`XYb`8ØbYb`Ua`BYW`6YUW  
ni fØW`\_Y`fYb3`GYdhYa`VYf`V]g`: YVfi Uf`]gh`X]Y`VYghY`NY]hž`i a`ni  
gY`Ybž`k ]Y`g]Y`[ Y[ Yb`5VYbX`ni fØW`\_Y`fYb"

5VYf`Yg`YbXYh`b]W`h`Xc`fh`B`UW`Zc`[ YbX`Z]bXYb`G]Y`a`Y]bY  
`UbXj`Yf`YgYbYb`@]b\_g`ni`Y]b][ Yb`XYf`VYghYb`5\_hj] ]hÀhYb`i bX  
9f`YVb]ggY`Ui Z`XYf`b`gY`"

5bXYfY`Ya`dZc`YbY`i`bhYf`\_i`bZhga`Ò[ `]W`\_Y]hYb  
Ui Z`6fi bm

B`UW`Zc`[ YbX`Z]bXYb`G]Y`nk`Y]`XYf`VYghYb  
I`bhYf`\_i`bZhga`Ò[ `]W`\_Y]hYb`ZØf`6fi bmi`=g`UbXž`X]Y`j`cb`FY]gYbXYb  
Ui Z`6cc\_]b[ "W`ca`Ya`dZc`Yb`k`YfXYb"

5Xj`Ybhi`fY`6Um`<c`XUm`<ca`Y8]Yg`]gh`XUg`Ua`VYghYb`VYk`YfhYhY  
: Yf]Yb`Ui`g`Ui`Z`XYf`b`gY`"9g`Y[ h[ Øbgh][`X]fY`\_h]b`5Xj`Ybhi`fY  
6Umž]b`XYf`B`À`Y`XYg`: i`hYX`7UdY`i`bX`XYg`?`fYi`nZ`U`fhYfa`]bU`g"

9g`j`YfZØ[ h`ØVYf`nk`Y]`G`W`U`Zn]a`a`Yfž`Y]bY`?`ØW`Yž`Y]bYb  
K`c`b`VYfY]W`i`bX`5i`»`YbVYfY]W`Y`"8]Yg`]gh`a`]h`G]W`Yf`Y]h`Y]bY  
XYf`C`dh]cbYb`a`]h`XYa`VYghYb`DfY]g!`@Y]ghi`b[ g!`J`Yf`À`hb]g`Ui`Z  
6fi bm"

,`VYfdfØZYb`G]Y`XYb`DfY]g`d`fc`B`UW`h`Ub`À`fYb`F`Y]gYXUhYb  
U`h1`5Xj`Ybhi`fY`6Um`: Yf]Yb`Ui`g`2  
6fi bmi`=g`UbX`9gWUdYg`i`bX`<c`hY`6fi bmk`Ybb`G]Y`YVYf`]b`Y]bYa  
[ Ya`Øh]W`Yb`7`chhU[ Y`ØVYfbUW`hYb`a`ØW`hYbž`XUbb`gW`Ui`Yb`G]Y  
g]W`i`bVYX]b[ h`6fi bmi`=g`UbX`9gWUdYg`Ub`"G]Y`j`YfZØ[ Yb`ØVYf  
a`Y`fYfY`7`chhU[ Yg`]b`[ Ub`n`6fi b`mž`X]Y`U`Y`ØVYf`Y]bYb`Y][ YbYb  
6U`\_cbž`Y]bYb`<c`n`Ua`]b`i`bX`Y]bY`j`c`Ui`g[ YghUhhYhY`?`ØW`Y  
j`YfZØ[ Yb"

,`VYfdfØZYb`G]Y`XYb`DfY]g`d`fc`B`UW`h`Ub`À`fYb`F`Y]gYXUhYb  
U`h1`2

D@5B9B`G⇒9`BC7<3`@9G9B.`K c`]b`HUga Ub]Yb`ØVYfbUW\hYb.`8]Y  
%%`VYghYb`; Y[ YbXYb

9bhXYW\_Yb`G]Y`k Y]hYfY`HUga Ub]Yb!  
F Y]gYZØ\ fYf`i bX`58j Ybhi fY!6`c[ g

8Ua ]h`gh`X]YgYf`@Y]hZUXYb`ni a`6Ygi W\`XYg`<U`gYg`Ui Z`6fi bm  
⇒`UbXž`HUga Ub]Ybž`UV[ YgW\`cggYb"i bhYb`Z]bXYb`G]Y`Y]b][ Y  
k Y]hYfY`@Y]hZ`XYb`i bX`6`c[ g`ZØf`HUgg]Yž`X]Y`⇒bYb`XUVY]`Y`ZYb  
gc``Ybž`k Y]hYfY`gY`Yb`gk YfhY`C`fhY`i bX`j YfVcf[ YbY`GW\`ÀhnY  
UVgY]hg`XYf`Ui g[ YhfYhYbYb`DZUXY`ni`YbhXYW\_Yb"

"

8YhU]`g

6Ygi W\Yb`G]Y`i bg`Ui Z.`Y]bY!fY]gY"XY