

6]hWc]b`_Ubb`bcWk`h]YZYf`[Y\Yb

]gh'gY]h'K cWkYbVY[]bb`i a`a Y\`f`U`g`%*i`i` [YZU``Yb`i bX`gUb`_`
j`cb`(`+`) \$\$\$`i G8`Ui Z`(\$\$\$\$`i G8``8]Y`a Y]ghYb`5`hWc]bg`
a`i gghYb`bcWk`[fO» YfY`J Yf`i ghY`\]bbY\`a Yb``8Yf`U[[fYgg]j Y`
5i gj Yf`_Ui Z`Ui Z`XYa`? fmdhc k A\`fi b[ga Uf`_h`fYgi`h]YfhY`Ui g`
XYf`U``[Ya Y]bYb`5VgWk`AWi b[`XYf`A Uf`_hgh]a`a`i b[`]b`
9j Yf[fUbXY`fC H7.Ł`"K`]f`gdfYWkYb`ØVYf`X]Y`G]hi Uh]cb`a`]h`
Y]bYa`XYf`[fO» hYb`Wk]bYg]gWkYb`a`a`cV`]YbYbhk`jW`Yf`
/ Ua`d/,`&%%/XYf`7\]bU`9j Yf[fUbXY`; fci d`ž`X]Y`_i fn`j`cf`
XYa`NU\`i b[gUi gZU``ghUbX`i bX`i bhYf`XYa`i; Yk`jWk`hj`cb`
Yhk`U``\$\$`A`j``]UfXYb`8c``Uf`GWk`i`XYb`ni`gUa`a`YbVfUWk`
fYf]bbYfb`k`]f`i`bg`Ub`@Y\`a`Ub`6fch\YfgŁ``9]b][Y`5b`Y[Yf`
VYZØfWk`hYb`ž`XUgg`XYf`NU\`i b[gUi gZU``j`cb`9j Yf[fUbXY`Y]bY`
? YhhYb`fYU`_h]cb`Ui`g`OgYb`_ØbbhY`ž`k`Ybb`Ui`Wk`UbXYfY`
l`bhYfbY\`a`Yb`]b`Z]bUb n]Y``Y`GWk`jYf][`_Y]hYb`[YfUhYb`
/ Ua`d^Y``]d/`

``]gh'gY]h'K cWkYbVY[]bb`i a`a Y\`f`U`g`%*i`i` [YZU``Yb`i bX`gUb`_`j`cb`
(+) \$\$\$`i G8`Ui Z`(\$\$\$\$`i G8``8]Y`a Y]ghYb`5`hWc]bg`a`i gghYb`bcWk`
[fO» YfY`J Yf`i ghY`\]bbY\`a Yb``8Yf`U[[fYgg]j Y`5i gj Yf`_Ui Z`Ui Z`
XYa`? fmdhc k A\`fi b[ga Uf`_h`fYgi`h]YfhY`Ui g`XYf`U``[Ya Y]bYb`
5VgWk`AWi b[`XYf`A Uf`_hgh]a`a`i b[`]b`9j Yf[fUbXY`fC H7.Ł`"

K`]f`gdfYWkYb`ØVYf`X]Y`G]hi Uh]cb`a`]h`Y]bYa`XYf`[fO» hYb`
Wk]bYg]gWkYb`a`a`cV`]YbYbhk`jW`Yf``XYf`7\]bU`9j Yf[fUbXY`
; fci d`ž`X]Y`_i fn`j`cf`XYa`NU\`i b[gUi gZU``ghUbX`i bX`i bhYf`XYa`
; Yk`jWk`hj`cb`Yhk`U``\$\$`A`j``]UfXYb`8c``Uf`GWk`i`XYb`
ni`gUa`a`YbVfUWk`fYf]bbYfb`k`]f`i`bg`Ub`@Y\`a`Ub`6fch\YfgŁ``9]b][Y`
5b`Y[Yf`VYZØfWk`hYb`ž`XUgg`XYf`NU\`i b[gUi gZU``j`cb`9j Yf[fUbXY`
Y]bY`? YhhYb`fYU`_h]cb`Ui`g`OgYb`_ØbbhY`ž`k`Ybb`Ui`Wk`UbXYfY`
l`bhYfbY\`a`Yb`]b`Z]bUb n]Y``Y`GWk`jYf][`_Y]hYb`[YfUhYb`i`bX`\`fY`

GWxi`XYb`b]W\h`VY[`Y]W\Yb`k`YfXYb"

6YZ0fW\hi`b[`Yb`z`XUgg`g]W\`X]Y`K`Y`hk`]fhgW\UZh`]ba`]hhYb`Y]bYf`
k`Y]hYfYb`[`c`VU`Yb`:]b`Ub`n`_`f]gY`VYZ]b`XYb`_`Ob`b`hY`z`j`Yf[`Y]W\`VUf`a`]h`
XYf`?`f]gY`j`cb`&\$\$,`z`nk`Ub[`Yb`X]Y`<`Ab`X`Yf`z`]f`?`Ud]hU`ni`[`i`b`ghY`b`
XYZY`bg]j`Yf`5b`U[`Yb`k`]Y`;`c`X`i`b`X`i`G!GhUUhgUb`Y]\`Yb`
i`a`ni`Yb`_`Yb``9g`]gh`Yfk`A`b`Yb`gk`Yf`h`z`XUgg`XYf`d`chYbn]Y``Y`5i`gZU``
j`cb`9j`Yf[`f`Ub`XY`g]W\`b`Y[`Uh]j`Ui`Z`XYb`HY`h`Yf!GhUV`Y`Wc]b`
Ui`gk]f`_`Yb`_`Ob`b`hY`z`XYf`Y]b`Y`k`]W\`h[`Y`F`c``Y`]a`?`fmd`hc`k`A`fi`b[`g!`
^`_`cgmg`h`Ya`gd]Y`h"

Ni`j`c`f`\`U`hhY`o`o`p`HY`h`Yf`q`q`<`c`X]b[`g`@`hX``Ub[`Y[`YVYb`z`XUgg`Y`hk`U`
X]Y`<`A`ZhY`gY]b`Yf`J`Yfa`O[`Yb`gk`Yf`hY`K`Yf`hd`Ud]Yf`Y`i`b`X`7`ca`a`Yf`W]U`
DUdYf`g]b`X``8`U`X`Ug`A`Ub`U[`Ya`Yb`h`XY`g`i`b`hY`fb`Y`a`Yb`g`VY`g`W`c`gg`z`
X]Y`8`Y`hU]`g`X`Y`g`i`b`hY`fb`Y`a`Yb`g]b`j`Y`gh]h]c`b`g`d`c`f`h`z`c`]c`g`b]W\`h`
c`ZY`b`ni`Y[`Yb`z`]b[`Yb`<`Ab`X`Yf`X`Uj`cb`Ui`g`z`XUgg`9j`Yf[`f`Ub`XY`Y]b`Yb`
HY]`XYf`HY`h`Yf`<`c`X]b[`g`@`hX``!`F`Y`g`Y`f`j`Yb`]b`g`Y]b`Yb`7`ca`a`Yf`W]U`
DUdYf`\`U`h`Yb`_`Ob`b`hY``K`Yb`b`X]Y`7`\]b`U`9j`Yf[`f`Ub`XY`;`f`c`i`d`Y]b`Yb`
NU\`i`b[`g`U`i`g`ZU``b]W\`h`j`Yfa`Y]XYb`_`Ub`b`z`k`]f`X`X]Y`g`Y]b`Yb`
8`ca`]b`c`Y`ZY`_`h`Ui`Z`7`\]b`U`g`a`a`c`V`]Yb`g`Y`_`h`c`f`\`UVYb"

J`Y`f`Ø`b[`Y`b`X`Y`Y`b[`g`h`Y`Y`f`c`V`Y`f`b`X]Y`
?`f`m`d`h`c`]b`X`i`g`h`f]Y`

8]Y`9`fk`U`f`h`i`b[`Yb`Y]b`Yf`VYj`c`f`g`h`Y`\`Yb`XYb`[`Y`X`d`c`]h]g`W\`Yb`G`h`f`U`Z]`b[`
]b`X`Yb`i`G5`g`Y`h`n`Yb`X]Y`?`f`m`d`h`c`]b`X`i`g`h`f]Y`i`b`h`Y`f`8`fi`W``G`c`V`U`X`X]Y`
I`G!`F`Y[`i`]Y`fi`b[`g`V`Y`\`O`f`X`Y`]f`e`i`Ub`h]h`U`h]j`Y`g`@`c`W`Y`fi`b[`g`d`f`c[`f`U`a`a`
V`Y`g`W`Y]Y`»`h`z`_`Ob`b`hY`X]Y`g`Ub[`Z`f]g`h[`Y`b`Y[`Uh]j`Y`i`c`[`Yb`Z0f`XYb`z`XYf`
b`U`W`k`]Y`j`c`f`Y]b`Yf`XYf`Z0f`Y`b`X`Yb`b`X]_`U`h`c`f`Y`b`Z0f`X]Y`
F]g]_`c`V`Y`f`Y]h`g`W\`U`Z`h`X`Y`f`5`b`Y[`Y`f`]g`h`z`\`UVYb"

9g`]gh`Yfk`A`b`Yb`gk`Yf`h`z`XUgg`X`Ug`G`n`Y`b`U`f]c`z`]b`X`Y`a`X]Y`i`Y`X`Y`f`U`
F`Y`g`Y`f`j`Y`V`Y[`]b`b`h`z`]f`Y`K`Yf`hd`Ud]Yf`_`A`i`Z`Y`U``a`A`\]W\`ni`
j`Yf`Ub[`g`U`a`Yb`z`X`i`f`W\`U`i`g`a`O[`]W\`]g`h`i`b`X`b`c`W`]b`X]Y`g`Y`a`Y`f`
V`Y[`]b`b`Yb`_`Ob`b`hY``J`c`f`X]Y`g`Y`a`<`]b`h`Y`f[`fi`b`X`X`Y`i`h`Y`h`X]Y`Ø`b[`g`h`
6`H`7!`F`Y`U`_`h]c`b`Ui`Z`X]Y`?`f]g`Y`j`cb`9j`Yf[`f`Ub`XY`X`U`f`U`i`Z`\]b`z`XUgg`g]W\`
X`Y`f`d`Ub]_[`Y`h`f]Y`V`Y`b`Y`5`i`g`j`Y`f`_`U`i`Z`U`i`Z`X`Y`a`i`]b`Ub`n`a`U`f`_`h`X`i`f`W\`U`i`g`
k`]Y`X`Y`f`\`c`Yb`_`Ob`b`hY`z`k`U`g`ni`Y]b`Y`a`k`Y]h`Y`f`Y`b`9`i`c`X`i`g`X`Y`f`5`b`Y[`Y`f`

Ui g`X][]hU`Yb`K `À\fi b[Yb`i bX`Y]bYf`J Yf`U[Yfi b[`Ui Z`g]WXYfYfY
J Yfa Ò[Yb`gk YfhY`ZØ\fYb`_ÒbbhY"5i g`X]YgYa `; fi bX`Ya dZY\`Yb
k]fž`6H7`a]h`Y]bYa `N]Y`j cb`' '\$\$\$\$`I G!8c`Uf`ni `g\cfhYbž`k Ug
g]W`i]b`XYb`_ca`a YbXYb`K`cW`Yb`Z]bXYb`_ÒbbhY"

<UZhi b[gUi ggW`i gg.`: i g]cbga`YX]Yb`a ÒW`hY`G]Y`XUfUb
Yf]bbYfbž`XUgg`X]Y`Ui ZX]YgYf`K`YVg]hY`Ybh\U`hYbYb`8UhYb`b]W`h
i bVYX]b[h`i]b`9W`hnY]h`cXYf`_cffY`_h`g]bX"5`Y`7: 8g`f5`_h]Ybž
`bX]nYgž: i hi`fYg`i bX: cfYI`!DfY]gY`k YfXYb`b]W`h`j cb`6ÒfgYbž
gcbXYfb`j cb`A Uf`_Yh`A U`_Yfb`VYfY]h[YghY`h"8U\Yf`g]bX`X]Y`DfY]gY
a Ò[`]W`Yfk`Y]gY`b]W`h[YbUi`i bX`_ÒbbYb`j ca`hUhg`ÀW`]W`Yb
A Uf`_hd`fY]g`UVk`Y]W`Ybž`k Ug`VYXYi`hYhž`XUgg`X]Y`DfY]gY`]bX`_Uh]j
g]bX`i bX`b]W`h`ZØf`< UbXY`gnk`YW`_Y`[YY][bYh`g]bX"8U\Yf
ØVYfb]a`a`h: i g]cb`A`YX]U`_Y]bY`J`YfUb`hk`cfhi`b[`ZØf
< UbXY`gj`Yf`i`ghYž`X]Y``À`bYb`Xi`fW`X]Y`J`Yfk`YbXi`b[`X]YgYf`8UhYb
YbhghY\`Yb`_ÒbbhYb"

: i g]cbga`YX]Yb`cXYf`]f[YbX`Ya`UbXž`XYf`Ub`i g]cb`A`YX]U
VYhY]][h]ghž`ØVYfb]a`a`h`_Y]bY`<UZhi b[`ZØf`J`Yf`i`ghY`cXYf
GW`ÀXYbž`X]Y`g]W`i`Ui`g`XYa`J`Yfhf`Ui`Yb`Ui`ZX]Y`Ui`ZX]YgYf`K`YVg]hY
Ybh\U`hYbYb``bZcfa`Uh]cbYb`Y]bgW`Y`Y`»`]W`8UhYbž`?i`fgYž
8]U[fUa`a`Y`i`bX`?`Ui`Z`#]Yf`_Ui`Zgg][bU`Y`Yf[YVYb"6]hhY
]bZcfa`]YfYb`G]Y`g]W`i`a`ZUggYbX`ØVYf`X]Y`F`g]_Yb`i`bX`?`cghYbž`X]Y
a`h`i`XYa``<UbXY`Ub`XYb`i`]bUbna`Àf`_hYb`j`Yfv`i`bXYb`g]bXž`XU`Yg
g]W`i`a`Y]bY`XYf`f]g`_UbhY`ghYb`5b`U[YZcfa`Yb`\`UbXY`h`"

°Zi`bW]cbfZV`žY`ž`žb`žžg`Ł`o]ZfZ`ZVeŁfYhi`fb/b1`Z`ZVe1`Zi`bW]cbfŁ
ob"WU`A`Yh\cX3
b"WU`A`Yh\cX"Udd`mf`bžUf[i`a`YbhgŁ`b"ei`Yi`Y"di`g\`fUf[i`a`YbhgŁq/
]ZfZ`Z`SZVeŁZ`SZVe1`b/b"di`g\`1`b/b"cxYX1`°\$`/b"j`Yfg]cb1`f&"\$fY
b"ei`Yi`Y1`Qh1`V"WfYUhY9`Ya`YbhfYŁ/h"UgmbWl`°\$/
h"gfW`j`/g1`V"[Yh9`Ya`Ybhg6`mHU[BUa`YfYŁO\$Q
g"dUfYb`hB`cXY"]bgYfh6Y`ZcfYfhžgŁqfk`]bXck`ž`XcW`a`YbhžfgWf]d`hfž
f\`hhdg`##Ł`cbYW`ZUWVcc`_`bYh#`bSl`G#ZVYj`Ybhg"gfŁ`/`ZVe`ff]b]hfž

f#) %%%\$, , %* (' &) , fl' Z/e flhfUW_fz' fDU[YJ]Yk fl'`

8YhU]`g

6Ygi W\ Yb `G]Y `i bg `Ui Z. `_fmdhc!bYk g"Uh