

6]hWŁ]b`i bX`F]dd`Y. `GY]Yb`G]Y`g]WŁ`XYf
VYj c fghY\YbXYb`GWŁ k`ÀWŁ Yb`VYk i ggh

žgi WŁh`ja a Yf`bcWŁ`bUWŁ`Y]bYf`?c ffY`_hi fVYk Y[i b[`UVW
]bbYf\U`V`j cb`K Y`Y`6`#&ž`X]Y`XYb`K]XYfghUbXgVYfY]WŁ`j cb
(- _!) \$`_YfbYi h`hYghYb`_Ubbž`VYj cf`Y]bY` : cfhgYhni b[
b]YXf][Yf`k]fX`ni Yfgh`K]Y`Ui WŁ`ja a Yfž`VYUWŁ`hYb`G]Y`Ui Z
YXYb` : U`Y]bY` : cfhgYhni b[`b]YXf][Yf`ØVYf`XUg`K cWŁYbYbXY
cXYf`j]Y`Y]WŁ`h`b`ÀWŁ`ghY`K cWŁY`"6]hWŁ]b`%\`9`]c`hh!K Y`Yb!
5bU`mgYX]U[fUa a`ž`a UWŁ`hY`Y]bYb``hfUXUm!Gd]_Y`dYfZY`_h
Ui Z`*`%ž` i` :]Vc`"F`YhfUWŁ`a Ybž`]XYU`Yfk Y]gY`ZØf`K Y`Y`7`j cb
f6`#f&`k]Y`Yfk UfhY`h`i bX`k]f`\UVYb`Y`hnh`Y]bY`gWŁ`ØbY
V`Äf]gWŁY`GYhi d! : cfa`Uh]cb`"5WŁ`hYb`G]Y`U`gc`]b`XYb
_ca a YbXYb`HU[Yb`Ui Z`k Y]hYfY`GWŁ`k`ÀWŁ`Ybž`X]Y`XYb`DfY]g
]bbYf\U`V`j cb`K Y`Y`f7`k`cXYf`fl`k`Ui Z`H]Y`Zghgh`ÄbXY
ni fØW`_ZØ`fYb`_ØbbYb`"F]dd`Y`%\`9`]c`hh!K Y`Yb!
5bU`mgYX]U[fUa a`<U`Zhi b[gUi ggWŁ`i gg. : i g]cbga YX]Yb
/ Ua d^Y`]d/

žgi WŁh`ja a Yf`bcWŁ`bUWŁ`Y]bYf`?c ffY`_hi fVYk Y[i b[`UVW
]bbYf\U`V`j cb`K Y`Y`6`#&ž`X]Y`XYb`K]XYfghUbXgVYfY]WŁ`j cb
(- _!) \$`_YfbYi h`hYghYb`_Ubbž`VYj cf`Y]bY` : cfhgYhni b[`b]YXf][Yf
k]fX`ni Yfgh`K]Y`Ui WŁ`ja a Yfž`VYUWŁ`hYb`G]Y`Ui Z`YXYb` : U`Y]bY
 : cfhgYhni b[`b]YXf][Yf`ØVYf`XUg`K cWŁYbYbXY`cXYf`j]Y`Y]WŁ`h
b`ÀWŁ`ghY`K cWŁY`"

6]hWŁ]b`%\`9`]c`hh!K Y`Yb!5bU`mgYX]U[fUa a

ž`a UWŁ`hY`Y]bYb``hfUXUm!Gd]_Y`dYfZY`_h`Ui Z`*`%ž` i` :]Vc`"
F`YhfUWŁ`a Ybž`]XYU`Yfk Y]gY`ZØf`K Y`Y`7`j cb`f6`#f&`k]Y`Yfk UfhY`h
i bX`k]f`\UVYb`Y`hnh`Y]bY`gWŁ`ØbY`V`Äf]gWŁY`GYhi d! : cfa`Uh]cb`"

5W hYb`G]Y`U`gc`]b`XYb`_ca`a`YbXYb`HU[Yb`Ui`Zk`Y]hYfY
GWk`ÅWYbž`X]Y`XYb`DfY]g`]bbYf\U`V`j`cb`K`Y`Y`f7`Ł`cXYf`fl`Ł`Ui`Z
H]Y`Zghgh`ÅbXY`ni`f0W`Z0\`fYb`_`0bbYb"

F`]d`d`Y`%`\`9``]c`hh!`K`Y`Y`b!`5`b`U`mg`Y`X]U[`f`Ua`a`

<U`Zhi`b[`gUi`ggW`i`gg.`:`i`g]c`bga`Y`X]Y`b`a`0W`hY`G]Y`XUfUb
Yf]bbYfbž`XUgg`X]Y`Ui`Z`X]Y`gYf`K`Y`Vg]hY`Y`bh`U`hY`bYb`8`UhY`b`b]W`h
i`bVYX]b[`h`]b`9W`hnY]h`cXYf`_`cffY`_`h`g]b`X""`5`Y`7`:`8`g`f5`_`h]Y`bž
`bX]nY`gž`:`i`hi`fY`gŁ`i`b`X`:`c`fYI`!`DfY]gY`k`Y`fXY`b`b]W`h`j`cb`6`0fgY`bž
gcbXYfb`j`cb`A`Uf`_`Y`h`A`U`_`Y`fb`VY`fY]h[`Y`ghY```h""`8`U`Y`f`g]b`X`X]Y`DfY]gY
a`0[`_]W`Y`fk`Y]gY`b]W`h`i[`Y`b`Ui`i`b`X`_`0bbYb`j`ca`h`Uhg`ÅW`_]W`Y`b
A`Uf`_`hd`fY]g`U`V`k`Y]W`Y`b`ž`k`U`g`VY`XYi`hY`hž`XUgg`X]Y`DfY]gY`]b`X`_]`Uh]j
g]b`X`i`b`X`b]W`h`i`Z0f`<`Ub`XY`gnk`Y`W`_`Y`[`Y`Y][`b`Y`h`g]b`X""`8`U`Y`f
0VYfb]a`a`h`i`:`i`g]c`b`A`Y`X]U`_`Y]b`Y`J`Y`f`Ub`hk`c`f`h`i`b[`Z0f
<`Ub`XY`g`j`Y`f`i`ghY`ž`X]Y`Δ`b`Y`b`X`i`f`W`X`]Y`J`Y`fk`Y`b`X`i`b[`X]Y`g`Y`f`8`UhY`b
Y`bhghY`Y`b`_`0bb`hY`b"

:`i`g]c`bga`Y`X]Y`b`cXYf`]f[`Y`b`X`Y`a`U`b`X`ž`XYf`U`b`:`i`g]c`b`A`Y`X]U
VY`hY]`][`h`]ghž`0VYfb]a`a`h`_`Y]b`Y`<`U`Zhi`b[`Z0f`J`Y`f`i`ghY`cXYf
GW`Å`X`Y`b`ž`X]Y`g]W`_`Ui`g`X`Y`a`J`Y`fhf`Ui`Y`b`Ui`Z`X]Y`Ui`Z`X]Y`g`Y`f`K`Y`Vg]hY
Y`bh`U`hY`b`Y`b`b`Z`c`f`a`U`h]c`b`Y`b`Y]b`g`W`_]Y`»`]W`8`UhY`b`ž`?`i`fgY`ž
8]U[`f`Ua`a`Y`i`b`X`?`Ui`Z`#]Y`f`_`Ui`Z`gg][`b`U`Y`Y`f[`Y`V`Y`b""`6]hhY
]b`Z`c`f`a`]Y`f`Y`b`G]Y`g]W`i`a`ZUggY`b`X`0VYf`X]Y`F`]g]_`Y`b`i`b`X`?`c`ghY`b`ž`X]Y
a`]h`X`Y`a`i`<`Ub`XY`U`b`XY`b`:`]b`Ub`na`Å`f`_`hY`b`j`Y`f`Vi`b`XY`b`g]b`X`ž`X`U`Y`g
g]W`i`a`Y]b`Y`X`Y`f`f]g`_`Ub`hY`ghY`b`5`b`U[`Y`Z`c`f`a`Y`b`_`Ub`XY`h`i`

°Zi bWh]cbfZVžY ž žb žžgŁ'o]ZfZ'ZVeŁfYhi fb/b1 Z'ZVe1 Zi bWh]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'SZVeŁZ'SZVe1 b/b"di g\ 1 b/b" cUXYX1 °\$/b"j Yfg]cb1 f&"\$f/
b"ei Yi Y1 Qh1 V"WfYUhY9`Ya YbhfYŁ/h"UgmbW1 °\$/
h"gfW j /g1 V"[Yh9`Ya Ybhg6mHU[BUa YfYŁO\$Q
g"dUfYbhBcXY"]bgYfh6YZcfYfhžgŁqfk]bXck ž'XcW a YbhžfgWf]dhfž
f\ hhdg. ##ŁcbbYWh"ZUWVcc_"bYh#YbSI G#Z/Yj Ybhg"gfŁ/ZVe ffb]hfž
fi) %%%\$, , %* (' &) , fiŁ/ZVe fffUW_fž'fDU[YJ]Yk fiŁ'

8YhU]`g

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