

5b`U[Y_`UggYb`j`c b`&\$&%.`8Yf`5bgh]Y[
j`c b`6]hWc]b`\\]bhYf`Àggh`; c`X`]a`GhUi V

; c`X`[Y\`Òfh`hf`ch`n`XYf`g]W\`VYgW\`Yi`b][YbXYb`ϕZUh]cb`ni`
XYb`k`]W\h][ghYb`5b`U[Y_`UggYb`a`]h`XYf`gW\`YW\hYghYb`
DYfZcfa`UbW`]a`ϕ\`f`&\$&%ž`XU`XYf`;`Ub`n`XYg`9XY`a`YhU`g`
bYVYb`XYa`ž`k`Ug`a`UbW\`Y`U`g`gY]b`X][]hU`Yg`ÿ`ei`]j`U`Y`b`h`
6]hWc]b`Ub`gY`Y`b`ž`b`UW\`[Y`UggYb`\\Uh`8`Ug`9XY`a`YhU`ž`XUg`c`Zh`
U`g`ϕZUh]cb`ggW\`i`h`n`Ub`[Y`df]Y`gY`b`k`]fXž`]gh]b`X]Y`gY`a`ϕ\`f`i`a`
)`Dfc`n`Y`b`h`[Y`ZU`Y`b`ž`gY`V`gh`k`Y`b`b`5`b`Y`[Y`f`G`W\`i`h`n`gi`W\`Y`b`ž`X`U`
X]Y`J`Y`f`V`f`U`i`W\`Y`f`d`f`Y]gY`k`Y`h`k`Y`h`ghY][Y`b`"`a` ; Y`[Y`b`g`U`h`n`X`U`n`i`
\`Uh`6]hWc]b`&\$&%`Y]b`Y`[f`c`»`Y`ž`k`Y`b`b`U`i`W\`j`c`Uh]Y`F`U`m`Y`a`]h`
Y]b`Y`f`5`i`Z`k`Y`f`h`i`b`[j`c`b`*)`Dfc`n`Y`b`h`]a`V]g\`Y`f][Y`b`
ϕ\`f`Y`g`j`Y`f`U`i`Z`j`Y`f`n`Y]W\`b`Y`h`":`f`U`b`W]g`Wc`6`Ub`W\`ž`G`h`f`U`h`Y`[Y`V`Y`]
XYf`6`Ub`_`c`Z`5`a`Y`f]W`U`ž`g`U`[h`Y`ž`X`U`g`g`X`Y`f`F`Ø`W`_`n`i`[`X`Y`f`:`Y`X`Y`f`U`
F`Y`g`Y`f`j`Y`U`i`g`X`Y`b`/`U`a`d`^`Y`"d`/`

; c`X`[Y\`Òfh`hf`ch`n`XYf`g]W\`VYgW\`Yi`b][YbXYb`ϕZUh]cb`ni`XYb`
k`]W\h][ghYb`5b`U[Y_`UggYb`a`]h`XYf`gW\`YW\hYghYb`DYfZcfa`UbW`
]a`ϕ\`f`&\$&%ž`XU`XYf`;`Ub`n`XYg`9XY`a`YhU`g`b`Y`V`Y`b`X`Y`a`ž`k`U`g`
a`UbW\`Y`U`g`gY]b`X][]hU`Yg`ÿ`ei`]j`U`Y`b`h`6]hWc]b`Ub`gY`Y`b`ž`
b`UW\`[Y`UggYb`\\Uh`"

8`U`g`9`X`Y`a`Y`h`U`ž`X`U`g`c`Z`h`U`g`ϕ`Z`U`h]cb`ggW\`i`h`n`Ub`[Y`df]Y`g`Y`b`k`]fXž`]gh`
]b`X]Y`g`Y`a`ϕ\`f`i`a`)`Dfc`n`Y`b`h`[Y`ZU`Y`b`ž`gY`V`gh`k`Y`b`b`5`b`Y`[Y`f`
G`W\`i`h`n`gi`W\`Y`b`ž`X`U`X]Y`J`Y`f`V`f`U`i`W\`Y`f`d`f`Y]gY`k`Y`h`k`Y`h`ghY][Y`b`"`a`
; Y`[Y`b`g`U`h`n`X`U`n`i`\\`Uh`6]hWc]b`&\$&%`Y]b`Y`[f`c`»`Y`ž`k`Y`b`b`U`i`W\`j`c`Uh]Y`F`U`m`Y`a`]h`Y`
b`Y`f`5`i`Z`k`Y`f`h`i`b`[j`c`b`*)`Dfc`n`Y`b`h`]a`V]g\`Y`f][Y`b`
ϕ\`f`Y`g`j`Y`f`U`i`Z`j`Y`f`n`Y]W\`b`Y`h`"

:`f`U`b`W]g`Wc`6`Ub`W\`ž`G`h`f`U`h`Y`[Y`V`Y`]`X`Y`f`6`Ub`_`c`Z`5`a`Y`f]W`U`ž`g`U`[h`Y`ž`X`U`g`g`
X`Y`f`F`Ø`W`_`n`i`[`X`Y`f`:`Y`X`Y`f`U`F`Y`g`Y`f`j`Y`U`i`g`X`Y`b`
?`c`b`↑`b`_`h`i`f`a`U`»`b`U`a`Y`b`X`Y`f`?`f]g`Y`b`n`Y]h`i`b`X`X]Y`\\`Ø`Y`f`Y`b`

5b`Y)\YfYbX]hYb`j]b`XYb`i G5` [fc»Yb`; Y[Ybk]bX `Z0f`; c`X
j Yfi fgUWxh\`ÀhYb"9]b`ghÀf_YfYf`8c``UfžXYf`XUg`A YhU``Z0f
]bhYfbUh]cbU`Y`ϕj YghcfYb`j YfhYi Yfhž\UVY`gY]bY`DYfZcfa UbWw
YVYbZU`g`VY`UghYhž`gU[hY`Yf`

9]b][Y`Ghf0a Yž`X]Y`]b`XYf`J Yf[Ub[Yb\Y]h`a 0[`]WXYfk Y]gY`]b`; c`X
[YZcggYb`g]bXž`g]bX`a 0[`]WXYfk Y]gY`]b`? fmdhc!5ggYhg`[YZcggYb`ž
Z0[hY`6`UbWx`]\]bni "8]Y`5``c_Uh]cb`X][]hU`Yf`J Yfa 0[Ybgk YfhY`j cb
]bgh]hi h]cbY``Yb`5b`Y[Yfb`gY`]b`XYb`YhnhYb`UbXYfh\U`V`ϕ\`fYb
Ui ZVfY]hYf`fcbh`[Ygh]Y[Ybž`gU[hY`Yf`

6]hWc]b!9b`h\i g]UghYb`gY\Yb`XUgž`k Ug`g]Y` X][]hU`Yg`; c`X`bYbbYbž
U`g`6c`k`Yf`_[Y[Yb`X]Y`ϕZUh]cb`i bX`k Y]gYb`Ui Z`gY]b`VY[fYbnhYg
5b[YVch`\]b"9? fmdhc k À\fi b[Yb`k]Y`6]hWc]b`i bX`9h\YfYi a
À\`bY`hYb`YXcWx`Y\Yf` F]g]_cUb`U[Yb`U`g`< ÀZYbž`gU[hY`6`UbWx`ž
XYf`g]Y`U`g`gY\`f`j c`Uh]`i bX`ni bY\`a YbX`a]h`5`_h]Yb`i bX`F]g]_Yb
_cffY`]Yfh`VYgWx`f]YVž`Xi fWx`]\`fY`ni bY\`a YbXY`J Yfk YbXi b[`]b
Y]b][Yb`5b`Y[Yf`dc`fhZc`]cg`

8]Y`f]g]_cUX`↑ gh]YfhYb`F YbX]hYb`j cb`6]hWc]bž`X]Y`X]Y`J c`Uh]`]h`h
Ui ga UWxYbž`nY][Yb`bUWx`6YfYWx`bi b[Yb`j cb`; c`Xa Ub`GUWx`g`j]Y`
[Yf]b[YfY`; Yk]bbY`j cb`\$ž`DfcnYbž`b]YXf][Yf`U`g`X]Y`XYf
a Y]ghYb`UbXYfYb`5b`U[Y`_UggYb`"GY]b`DfY]g`Z]Y`5bZUb[
8YnYa VYf`]bbYf\U`V`Y]bYf`Ghi bXY`i a`%\$"\$\$\$`I G!8c`UF`

B]_c`Ucg`DUb][]fhmc[`ci ž`a Uf`h0VYf[fY]ZYbXYf`5bU`mgh`VY]
ϕDA cf[Ubž`gU[hYž`XUgg`X]Y`\c`Y`J c`Uh]`]h`h`j cb`6]hWc]b`b]Wx`h
i bj YfY]bVUf`a]h`Y]bYf`K YfhUi ZVYk U\fi b[gh\YgY`gY]ž`X]Y`a Y\`f
a]h`XYf`, VYfnYi [i b[`ni`hi b`\Uhž`XUgg`J Yfa 0[Ybgk YfhY`k]Y
6]hWc]b`cXYf`; c`X]\`fYb`K Yfh`VY\U`hYbž`k Ybb`Yhk Ug`gmghYa]gWxYg
<UbXY`b`dUgg]Yfh`cXYf`XUg`:]bUbngmghYa`]b`Y]bY`?f]gY`[Yf`Àh`

5bXYfbcfhg`Ybhk]W`Y`hYb`g]Wx`i G!9bYf[]Yk YfhY`i bX`XYf`2`d`fY]g
ghUf`ž`XU`XUg`ϕ\`f`j cb`Y]bYf`K]YXYfYf0ZZbi b[`XYf`K]fhgWx`UZh
[Ydf`À[h`k`Uf`" A cbYh`ÀfY`i bX`ghYi Yf]Wx`Y`i bhYfgh0mi b[`]b
J YfV]bXi b[`a]h`XYf`9]bZ0\fi b[`j cb`ϕ`dZi b[Yb`Yf\0\hY`X]Y
A cV]`]h`h`j cb`A YbgWxYb`i bX`; 0hYfbž`k Ug`X]Y`9bYf[]YbUWx`ZfU[Y
]b`X]Y`<0\`Y`hf]YVž`gU[hY`; fY[cfm`DYfXcbž`7c!7\]YZ`ϕj Ygha Ybh

C Z]Wf'VY]'5fVi h\bchi@Uh\Ua "'

CVk c\`XUg'5i Z_ca a Yb'XYf'Ca]Wfcb!7cfcbUj]fi g!J Uf]UbhY
Nk Y]ZY`Ub'XYb'Dfc[bcgYb'Ui Z_ca a Yb`Àgghž'V`Y]VYb'X]Y
5bU'mghYb'cdh]a]gh]gW"' K]f'ZfYi Yb'i bg'j]Y`a Y\`ØVYf'nm_]gWXY
Fc\ghcZZ'Øh\Ub'[c`XQk Y]'k]f'XYb_Ybž'XUgg'g]W'XYf
?cb↑ b_hi fnm_i g'V]g'j]bg'bÅW ghY`ϣ\`f'Zc fhgYhnYb'k]fX ž'gU[hY
6`UbW"

5i W'ā a cV]'YbU_h]Yb'dfcZ]h]YfhYb'j cb'XYf'K]YXYfYfØZbi b[ž
k cVY]'XYf'G/ D') \$\$!GY_hcf'(%DfcnYbh'Ui Z'; YgUa hfYbX]hY!6Ug]g
\]bni ZØ[hY"@Ui h'ĐA cf[Ub'\UVYb'ā a cV]'Yb!ϣj Ygha Ybh!Hfi ghg
]b'XYf'J Yf[Ub[Yb\Y]h'ØZYbh']WXY'5_h]Yb'[YgW`U[Ybž'k Ybb
ϣZUh]cb'i bX'K UW gh i a`Ybtk YXYf'ØVYf'XYa`8i fW gWb]h'cXYf
ØVYf''`DfcnYbh''Y[Yb''

E i Y`Y.:]bUbW]U`H]a Yg

8YhU]`g

6Ygi WXYb'G]Y'i bg'Ui Z.'_fmdhc!bYk g"Uh