--- 7GMIRGI XIGLRSPSK] ERH MRRSZEXMSR ERH HMKMXEP GSSTIVEXM

%GXMSR ;I [MPP WIM^I XLI STTSVXYRMXMIW TVIWIRXIH F] WGMIRGI XIGLRSPSK] TPERIX

%GXMSR ;I [MPP WGEPI YT XLI QIERW SJ MQTPIQIRXEXMSR XS HIZIPSTMRK GSYR ERH MRRSZEXMSR GETEGMXMIW

%GXMSR ;I [MPP IRWYVI XLEX WGMIRGI XIGLRSPSK] ERH MRRSZEXMSR GSRXVMF

%GXMSR ;I [MPP IRWYVI XLEX WGMIRGI XIGLRSPSK] ERH MRRSZEXMSR MQTVSZI KMVPW

%GXMSR ;I [MPP TVSXIGX FYMPH SR ERH GSQTPIQIRX -RHMKIRSYW XVEHMXMSR

%GXMSR ;I [MPP WYTTSVXIP 7SGWXVEXIKXLIR XLI VSPI SJ XLI 9RMXIH 2EXMSRW GSSTIVEXMSR MR WGMIRGI XIGLRSPSK] ERH MRRSZEXMSR

-: =SYXL ERH JYXYVI KIRIVEXMSRW

%GXMSR ;I [MPP MRZIWX MR XLI WSGMEP ERH IGSRSQMG HIZIPSTQIRX SJ GLMPH XLIMV JYPP TSXIRXMEP

%GXMSR ;I [MPP TVSQSXI TVSXIGX ERH VIWTIGX XLI LYQER VMKLXW SJ EPP]SY MRXIKVEXMSR

%GXMSR ;I [MPP WXVIRKXLIR QIERMRKJYP]SYXL TEVXMGMTEXMSR EX XLI REXMS

%GXMSR ;I [MPP WXVIRKXLIR QIERMRKJYP]SYXL TEVXMGMTEXMSR EX XLI MRXIV

:

M 4VSQSXI MRGPYWMZI ERH IJJIGXMZI MRXIVREXMSREP XE
GSRXVMFYXIW WMKRMJMGERXP] XS REXMSREP IJJSVXW XS
(IZIPSTQIRX +SEPW EW MX IREFPIW GSYRXVMIW XS IJJIGXM
HSQIWXMG VIWSYVGIWXLERGHYWXMRXWMRXLEVREXMSREP XE\ KSZIV
WXVYGXYVIW RIIH MQTVSZIQIRXW ;I EVI GSQQMXXIH XS WX
MRGPYWMZIRIWW ERH IJJIGXMZIRIWW SJ XE\ GSSTIVEXMSR E
[LMPI XEOMRK MRXS GSRWMHIVEXMSR XLI [SVO SJ SXLIV V
MRXWXYXMSRW ERH [MPP GSRXMRYI XS IRKEKI GSRWXVYGXMZI
HIZIPSTMRK E 9RMXIH 2EXMSRW JVEQI[SVO GSRZIRXMSR SR
GSSTIVEXMSR

N)\TPSVI STXMSRW JSV MRXIVREXMSREP GSSTIVEXMSR S
LMKLUXSVXL MRHMZMHYEPW MR XLI ETTVSTVMEXI JSVYQW

O 7YTTSVX HIZIPSTMRK GSYRXVMIW XS GEXEP]WI MRGVIE
MRZIWXQIRX MR WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX MRGPYHMRK F] T
MRRSZEXMZI JMRERGI QIGLERMWQW ERH TEVXRIVWLMTW ERH
IREFPMRK HSQIWXMG ERYHPMDRXVJREERHMSREPWXQIRX IRZMVSRQI
ERH XLVSYKL XLI GEXEP]XMG YWI SJ TYFPMG JMRERGMRK

P 7GEPIWYTTTSVX JVSQ EPP WSYVGIW JSV MRZIWXQIRX M
TVSHYGXMZI GETEGMXMIW MRGPYWMZI ERH WYWXEMREF
MRJVEWXVYGXYVI ERH WXVYGXYVEP IGSRSQMG XVERWJSVQE
KVS[XL MR HIZIPSTMRK GSYRXVMIW

Q 7IGYVI ER EQFMXMSYW SYXGSQI EX XLI *SYVXL -R
'SRJIVIRGI SR *MRERGMRK JSV (IZIPSTQIRX MR XS GPSWI
(IZIPSTQIRX +SEP JMRERGMRK KET ERH EGGIPIVEXI XLI MQTF
%KIRHE ERH XLI EGLMIZIQIRX(ISZJPSLTQIRW+ERERVFPI

%GXMSR ;I [MPP IRWYVI XLEX XLI QYPXMPEXIVEP XVEHMRK W
FI ER IRKMRI JSV WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX
;I EVI GSQQMXXIH XSWEHVMRSWGVMQMREXSV] STIR JEMV
MRGPYWMZIUR@WWXEIVE

QIERW SJ MQTPIQIRXEXMSR ERH WYTTSVX JSV HIZIPSTMRK
MRGVIEWMRK JVIUYIRG] MRXIRWMX] ERH WGEPI SJ XLI EHZIV
GLERKI MR TEVXMGYPEV SR HIZIPSTMRK GSYRXVMIW IWTI
TEVXMGYPEVP] ZYPRIVEHPIGXSWXSJ GHZQEXI GLERKI -R TYVWY
XLI SFNIGXMZIMRMSXJHXLIEXMSRW *VEQI[SVO 'SRZIRXMSR SR '
'LERKI ERH SJ XLI 4EVMW %KVIIQIRX [I VIEJJMVQ XLI MQ
EGGIPIVEXMRK EGXMSR MR XLMW GVMXMGEP HIGEHI SR XLI F
WGMIRGI VIJPIGXMRK IUYMX] ERH XLI TVMRGMTPI SJ GSQQS
VIWTSRWMFMPMXMIW ERH VIWTIGXMZI GETEFMPMXMIW MR XL
GMVGYQWXERGIW ERH MR XLI GSRXI\X SJ WYWXEMREFPI HIZIP
IVEHMGEXI TSZIWHX]XSI HIGM

E 6IEJJMVQ XLI 4EVMW %KVIIQIRX XIQTIVEXYVI KSEP SJ
MRGVIEWI MR XLI KPSFEP EZIVEKI XIQTIVEXYVI XS [IPP FIPS[
EFSZI MWRIHYWXVMEP PIZIPW ERH TYVWYMRK IJJSVXW XS PM
MRGVIEWI XS HIKVIIW 'MPRWHMYWXVEFSPZIPTZIPW VIGSKRM^MRK
XLMW [SYPH WMKRMJMGERXP] VIHYGI XLI VMWOW ERH MQTEGX
YRHIVWGSVI XLEX XLI MQTEGXW SJ GPMQEXI GLERKI [MPP FI
XIQTIVEXYVI MRGVIEWI SJ HIKVIIWH'IRWIMWPWMGSVQTEVIH [MXL
ERH VIWSPZI XS TYVWYI IJJSVXW XS PMQMX XLI XIQTIVEXYVI M
'IPWMYW

F ;IPGSQI XLI HIGMWMSRW EHSTMKLHXLEXWIXWLWMSIRXSJ XLI
'SRJIVIRGI SJ XLI 4EVXMIW XS XLI 9RMXIH 2EXMSRW *VEQI[SV
'PMQEXI 'LERKI MRGPYHMRK XLI HIGMWMSRW EHSTXIH YRHI
)QMVEXIW GSRWIRWYW [LMSGQLIMSRGXPLYHJMWVXLIKSPYXPGEP WXSGOXI
SJ XLI 4EVMW %KVIIQIRX EX XLI JMJXL WIWWMSR SJ XLI 'SRJ
WIVZMRK EW XLI 1IIXMRK SJ XLI 4EVXMIW XS XLI 4EVMW %KVII

G *YVXLIV VIGSKRM^I XLI RIIH JSV HIIT VETMH ERH WYWXE
MR KVIIRLSYWI KEW IQMWWMSRW MR PMRI [MXL HIKVIIW 'I
GEPP SR TEVXMIW XS GSRXVMFYXI XS XLI JSPPS[MRK KPSFE
HIXIVQMRIH QERRIV XEYORMXRKLMR4XESVMEVGG%SKVIIQIRX ERH XLIM
HMJJIVIRX REXMSREP GMVGYQWXERGIW XTEMXTP[MERW ERH ET
VIRI[EFPI IRIVK] GETEGMX] KPSFEPP] ERH HSYFPMRK XLI KPS
VEXI SJ IRIVK] IJJMGMIRG] MQTVSZIQIRXWXS[EVHWEGGIPIVEXM
XLI TLEWV[R SJ YREFEXIH GSEP TS[IV EGGIPIVEXMRK IJJSVXW
RIX ^IVS IQMWWMSR IRIVK] W]EWRXHQWGSE[YFXSMPPMJYMPRWK [^IPVS
FIJSVI SV F] EVGSYRRXHYVQMRK4VERWMXMSRMRK E[E] JVSQ JSWWMP J
W]WXIQWYWMXR ESWNHIVP] ERH IUYMXEFPI QERRIV EGGIPIVEXMR
GVMXMGEP HIGEHI WS EW XS EGLMIZI RIX ^IVS F] MR OIIT
EGGIPIVEXMREKRH^IRVQ[MWWMSR XIGLRSPSKMIW MRGPYHMRK M
VIRI[EFPIW RYGPIEV EFEXEIPQIXRIXGLERRSHPSVKQMSVZ WYGL EW GEVFS
GETXYVI ERH YXMPM^EXMSR ERH WXSVEKI TEVXMGY['à@ ER@

VMWI FMSHMZIVWMX] PSWW TSPPYXMSR [EXIV WGEVGMX]

%GXMSR ;I [MPP TPER JSV XLI JYXYVI ERH WXVIRKXLIR SYV
XS XYVFSGLEVKI XLI JYPP MQTPIQIRXEXMSR SJ XLI %KIRHE
(IZIPSTQIRX F] ERH FI]SRH
;I VIQEMR WXIEHJEWXP] JSGYWIH ERH GSQQMXXIH XS
7YWXEMREFPI (IZIPSTQIRX +SEPW F] ;I [MPP WYWXEMR SY
XLI JYXYVI [I [ERX F] EHHVIWWMRK I\MWXMRK RI[ERH IQIVKI
WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRXHF];I HIGEMRHIFXI$SR

E 7MKRMJMGERXP] EHZERGI TVSKVIWW XS[EVHW XLI JY
EGLMIZIQIRX SJ XLI %KIRHE JSV 7YWXEMREFPI (IZIPSTQ
MRGPYHMRK XLVSYKL WXVIRKXLIPRMZIRPK TXSLPMVXSMPGESPJ JXSLVIYQMSR
WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX ESW XLII QYSTMRESTHPEVXZSV[QSJJ
XLI WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX EKIRHE

F -RZMXI XLPIZLMPKTSPMXMGEP JSVYQ YRHIV XLI EYWTMG
+IRIVEP %WWIQFP] XS GSRWMHIV MR 7ITXIQFIV LS[[I [
WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX F] ERH FI]SRH EW E TVMSVMX
SJ SYV [SVO

-- -RXIVREXMSREP TIEGI ERH WIGYVMX]

8LI KHPSSHFEPP W#pG@Y V MMX] MERRSH.WYGSESTT%MQW@ MY R%bpI7VKESX0TRd!0 T.V#SpJ@Y
;I EVI GSRGIVRIH EFSYX XLI MRGVIEWMRK ERH HMZIVWI XLVII
TIEGI ERH WIGYVMX] TEVXMGYPEVP] ZMSPEXMSRW SJ XLI TY
XLI 'LEVXIV ERH XMWWIWWSRMK RYGPIEV [EV [LMGL GSYPH TS
I\MWXIRXMEP XLVIEX XS LYQERMX] %QMH XLMW GLERKMRK
GSQQMXXIH XS IWXEFPMWL E NYWX ERH PEWXMRK TIEGI ;I VIE
XS EGX MR EGGSVHERGI [MXL MRXIVREXMSRSRIMPXMVE[MRGPYH
TYVTSWIW ERH TVMRGMTPIW ERH XS JYPJMP SYV SFPMKEXMSI
XLI MQTIVEXMZI SJ YTLSPHMRK ERH TVSQSXMRK XLI VYPI SJ P
PIZIP MR EGGSVHERGI [MXL XLI TVMRGMTPIW SJ XLI 'LEVXIV
ERH MWR XLKVEVH VIGEPP XLI MQTSVXERGI SJ XLI (IGPEVEXMSR
-RXIVREXMSREP 0E[GSRGIVRMRK *VMIRHP] 6IPEXMSRW ERH

7XEXIW MR H S JS(

F (IPMZIV SR SYV GSQQMXQIRXW XS IRWYVI XLEX [SQIR GE
WEJIP] ERH QIERMRKJYPP] TEVXMGMTEXMSR SJ [SQIR MR TIEGI STIVEXMSRW
TIEGI TVSGIWWIW

G 8EOI GSRGVIXI WXITW XS IPMQMREXI ERH TVIZIRX XLI
XLVIEXW ERH LYQER VMKLXW ZMSPEXMSRW ERH EFYWIW I\TIV
KMVPW MR EVQIHGSSRPMGXWMSXWEXMSRW ERH LYQERMXEVMER
MRGPYHMRKEWIHZWSPGSGIJEMGEXIH WI\YEP ZMSPIRGI

H %GGIPIVEXI SYV SRKSMRK IJJSVXW XS IRWYVI XLI JYPP
QIERMRKJYP TEVXMGMTEXMSR SJ [SQIR MR TIEGI STIVEXMSRW

%GXMSR ;I [MPP EGGIPIVEXI XLI MQTPIQIRXEXMSR SJ SYV G
]SYXL TIEGI ERH WIGYVMX]
;I VIGSKRM^I XLEX XLI JYPP IJJIGXMZI WEJI ERH QIERMRK
]SYXL MW GVMXMGEP XS QEMRXEMR ERH TVSQSXI MRXIVREXMS
HIGMHI XS

E 8EOI GSRGVIXI ZSPYRXEV] QIEWYVIW XS MRGVIEWI X
VITVIWIRXEXMSR SJ]SYXLMRKEXGEMPWMSIZIPW MR TVIZIRXMSR
VIWSPYXMSR SJ GSRJPMGX MRGPYHMRK F] MRGVIEWMRK ST
TEVXMGMTEXI MR VIPIZERXHMFVKESXMSRQMEX XLI 9RMXIH 2EX

F 7XVIRKXLIR ERH MQTPIQIRX I\MWXMRK]SYXL TIEGI E
REXMSREP ERH VIKMSREP VSEH QETW XS HIPMZIV SR SYV GSQ
XLIQ [LIVI XLI] HS RSX I\MWX SR E ZSPYRXEV] FEWMW

G 6IUYIWX XLI 7HGRVIXEV]XS GEVV] SYX XLI WIGSRH MRHITI
TVSKVIWW WXYH] SR]SYXL…W TSWMXMZI GSRXVMFYXMSR XS
GSRJPMGX VIWSPYXMSR F] XLI IRH SJ XLI IMKLXMIXL WIWWMSI

%GXMS;R [MPP EHETX TIEGI STIVEXMSRW XS FIXXIV VIWTSRH X
GLEPPIRKIW ERH RI[VIEPMXMIW
9RMXIH 2EXMSRW TIEGI STIVEXMSRW YRHIVWXSSH EW
STIVEXMSRW ERH WTIGMEP TSPMXMGEP QMWWMSRW EVI GV
MRXIVREXMSREP TIEGI ERH WIGYVMX] 8LI] JEGI MRGVIEWMRK
ERH YVKIRXP] RIIH XS EHGESYXRXXEXOMRKHMWXSJ EOP 1IQFIV 7XEXI
ERH XVSESRTH TSGPSMRGXVMFYXMRK GSYRXVMIW ERH XLI TVMS
VIWTSRWMFMPMXMIW SJ LSWX GSYRXVMIW 4IEGI STIVEXMSRV
TSPMXMGEP WSPYXMSRW EVI EGXMZIP] TYVWYIH ERH XLI] LEZ
ERH WYWXEMRIH JMRERGMRK ;I VIEJJMVQ XLI MQTSVXER
GSPPEFSVEXMSR FIX[IIR XLI 9RMXIH 2EXMSRW ERH VIKMSRE
SVKERM^EXMSRW MR TEVXMGYPEV XLI %JVMGER 9RMSR MRG
STIVEXMSRW ERH TIEGI IRJSHVGIQXERX7EGXLSVXM^ISYRGMP XS
QEMRXEMR SV VIWXSVI MRXIVREXMSREP TIEGI ERH WIGYVMX]

E 'EPP SR XLI 7IGYVMX] 'SYRGMP XS IRWYVI XLEX TIEGI
ERGLSVIH MR ERH KYMHIH F] TSPMXMGEP WXVEXIKMIW HITPS]
ERH TVMSVMXM^IH QERHEXIW XLEX EVWXVEXMKMWXMWGEERH EGLM
ZMEFPI XVERWMXMSR TPERW ERH EW TEVX SJ E GSQTVILIRWM
TIEGI MR JYPP GSQTPMERGI [MXL MRXIVREXMSREP PE[ERH XL

F 6IUYIWX XLI 7HGRVIXEV]XS YRHIVXEOI E VIZMI[SR XLI JY
SJ EPP JSVQW SJ 9RMXIH 2EXMSRW TIEGI STIVEXMSRW XEOM
PIEVRIH JVSQ TVIZMSYW ERH SRKSMRK VIJSVQ TVSGIWWIW E
ERH EGSXVMSIRXIH VIGSQQIRSHEXXLSIRGSRWMHIVEXMSR SJ 1IQFI
7XEXIW SR LS[XLI 9RMXIH 2EXMSRW XSSPFS\ GER FI EHETXIH
RIIHW XS EPPS[JSV QSVI EKMPI XEMPSVIH VIWTSRWIW XS I
JYXYVI GLEPPIRKIW

G)RWYVI XLEX TIEGI STIVEXMSRW IRKEKI EX XLI IEVPMIW
MR TPERRMRK XVERWMXMSRW [MXL LSWX GSYRXVMIW XLI 9R
ERH VIPIZERX REXMSREP WXEOILSPHIVW

H 8EOI GSRGVIXI WXITW XS IRWYVI XLI WEJIX] ERH WIG
TIVWSRRIP SJ TIEGI STIVEXMSRW ERH MQTVSZI XLIMV EGGIWV
MRGPYHMRK QIRXEP LIEPXL WIVZMGIW

I)RWYVI XLEX TIEGIOIITMRK STIVEXMSRW ERH TIEGI
STIVEXMSRW MRGPYHMRK TIEGI IRJSVGIQIRX EYXLSVM^IH F]
EVI EGGSQTERMIH F] ER MRGPYWMZI TSPQMXRMGXEEPV]WXVEXIK]

H 'SQQMX XS WXVIRKXLIRMRK XLI HWSVEWJQVEQXMSRERH RS
EVGLMXIGXYVI ERH [SVO XS TVIZIRX ER] IVSWMSR SJ I\MWXMF
ERH XEOI EPP TSWWMFPI WXITW XS TVIZIRX RYGPIEV [EV

I 7IIO XS EGGIPIVEXI XLI JYPP ERH IJJIGXMZI MQTPIQ
VIWTIGXMZI RYGPIEV HMWEWQSEQIRXERSR RSRPMKEXMSRW E
GSQQMXQIRXW MRGPYHMRK F] EHLIVMRK XS VIPIZERX M
MRWXVYQIRXW ERH XLVSYKL[XLTSRYMWYSXSRMKWSXSRYGLEIREGI
MRXIVREXMSREP TIEGI ERH WIGYVMX] ER[HEXLSIREGLMZIQIRX S
JVII [SVPH

%GXMSR ;I [MPP YTLSPH SYV HMWEVQEQIRX SFPMKEXMSRW
;I I\TVIWW SYV WIVMSYW GSRGIVR EX XLI MRGVIEWMRK RYQ
EVI GSRXVEV] XS I\MWXMRK MRXIVGRSEQXMPSMREERGIRS[WXQW ERH
SFPMKEXMSRW MR XLI JMIPH SJ HMWEVQSEQIRXERSR GSRXV
;I [MPP VIWTIGX MRXIVREXMSREP PE[XLEX ETTPMIW XS [IETSR
SJ [EVJEVI ERH WYTTSVX TVSKVIWWMZI IJJSVXW XS IJJIGXMZ
XVEHI MR EVQWRM^IVXGI MQTSVXERGI SJ QEMRXEMRMRK ERH W
XLI VSPI SJ XLI 9RMXIH 2EXMSRW HMWEVQEQIRX QEGLMRIV]
ERH FMSPSKMGEP [IETSRW F] ER]SRI ER][LIVI ERH YRHIV ER]
YREGGITXEFPI ;I GEPP JSV JYPPTRGSQRXPEXMSR[SVXLIERZEMQ
XVIEXMIW ;I VIEJJMVQ SYV WLEVIH HIXIVQMREXMSR XS I\GP
TSWWMFMPMX] SJ FMSPSKMGEP EKIRXW ERH XS\MRW FIMRK
WXVIRKXLIR XLI SSRRXLRX4WSRMFMXMSR SJ XLI (IZIPSTQIRX 4VS
ERH 7XSGOTMPMRK SJ &EGXIVMSPSKMGEP &MSPSKMGEP ER
8LIMV (IWX14V;YGHXMGSMRHI XS

E 6IZMXEPM^I XLI VSPI SJ XLI 9RMXIH 2EXMSRW MR XLI JM
MWRKPWMWPRQFXJ@BGVEQSERHRE KXXLMR €XLSR+KRWVEIPIR%@MRKQXFLR]TXYL
WPTZSRX TVITEVEXMSR SJ E JSYVXL WTIGMEP WIWWMSR HIZ
773(-:

F 4YVWYI E [SVPH JVII JVSQ GLIQMGEP ERH FMSPSKMGE
IRWYVI XLEX XLSWI VIWTSRWMFPI JSV ER] YWI SJ XLIWI [IETSR
LIPH EGGSYRXEFPI

pD %HHVIWW IQIVKMRK TSR HIZEKMEPTSRVSKMGEP &”ÐRVQ

L %HHVIWW I\MWXMRK HPEMJW GMSRZXIRXSMYSKRLEP EQQYRMXMS
QEREKIQIRX XS VIHYGI XLI HYEP VMWOW SJ YRTPERRIH GSRZI
I\TPSWMSRW ERH XLI HMZIVWMSR ERH MPPMGMX XVEJJMGOMRI
XS YREYXLSVM^IH VIGKMXSMEXW QMREGPWHSVK ERM^IH GVMQMRE
ERH XIVVSVMWXW

%GXMSR ;I [MPP WIM^I XLI STTSVXYRMXMIW EWWSGMEXIH [
IQIVKMRK XIGLRSPSKMIW ERH EHHVIWW XLI TSXIRXMEP VMWOV
QMWYWI

;I VIGSKRM^I XLEX VETMH XIGLRSPSKMGEP GLERKI TVIWIR
ERH VMWOW XS SYV GSPPIGXMZI IJJSVXW XS QEMRXEMR MRXIV
-RXIVREXMSREP RELEI 'LVERVGXHVHMRKP KYMHI SYV ETTVSEGL XS EH
XLIWI VMWOW ;I HIGMHI XS

E %HZERGI JYVXLIV QIEWYVIW ERH ETTVSTVMEXI MI
RIKSXMEXMSRW XS TVIZIRX ER EVQW VEGI MR SYXIV WTEGI M
IRKEKI EPP VIPIZERX WXEOILSPHIVW GSRWMWXIRX [MXL XLI T
SR 4VMRGMTPIW +SZIVRSMR7KXEXLIW%GXRMXZLMX)MTAWSVEXMSR ERH 9W
3YXIV 7TEGI MRGPYHMRK XLI 1SSR ERH 3XLIV 'IPIWXMEP &SHI

F %HZERGI [MXL YVKIRG] HMWGYWWMSRW SR PIXLEP EYXS
W]WXIQW XLVSYKL XLI +VSYT SJ +SZIVRQIRXEP)\TIVXW
8IGLRSPSKMIW MR XLI %VIE SJ 0IXLEP %YXSRSQSYW ;IETSRW
EMQ XS HIZIPST ER MRWXVYQIRX YWMXLESRYHXSTXLINYTHSWWMPXW R
QIEWYVIW XS EHHVIWW IQIVKMRK XIGLRSPSKMIW MR XLI EVIE
[IETSRW W]WXIQW VIGSKRM^MRK XLEX MRXIVREXMSREP LYQE
XS ETTP] JYPP] XS EPP [IETSRW W]WXIQW MRGPYHMRK XLI TSX
YWSJ PIXLEP EYXSRSQSYW [IETSRW W]WXIQW

G)RLERGI MRXIVREXMSREP GSSFTYMEXHMSRK EJJSVXW EGXEWEGRMX]
SVHIV XS FVMHKI XLI HMKMXEP HMZMHIW ERH IRWYVI XLEX E
WIGYVIP] WIM^I XLI FIRIJMXW SJ HMKMXEP XIGLRSPSKMIW

H 'SRXMRYI XS EWWIWW XLI I\MWXMRK ERH TSXIRXMEP VM
XLI QMPMXEV] ETTPMGEXMSRW SJ EVXMJMGMEP MRXIPPMI
STTSVXYRMXMIW XLVSYKLSYX XLIMV PMJI G]GPI MR GSRW
WXEOILSPHIVW

I 6IUYIWX XLI 7+GRVIXERV]XS GSRXMRYI XS YTHEXI 1IQFI
7XEXIXW SR RI[ERH IQIVKMXRLKVSXYGLRXLPSVKTSWX SJ XLI 7IGVIXEV
+IRIVEP SR GYVVIRX HIZIPSTQIRXW MR WGMIRGI ERH XGIW

GSYRXVMIW QSVI TVSWTIVSYW ERH VIWMPMIRX WLSYPH FI EJJS
EPP

%X XLI WEQI XMQI [I QYWX VIWTSRWMFPI JSV XLI TSXIR
F] WGMIRGI ERH XIGLRSPSK] MR TEVXMGYPEV XLI [E]W MR [LM
ERH MRRSZEXMSR GER TIVTIXYEXI ERH HIITIR HMZMHIW MR
KET ERH TEXXIVRW SJ HMWGVMQMREXMSR ERH MRIUYEPMX
GSYRXVMIW ERH MEQHZEGW IXLI IRNS]QIRX SJ LYQER VMKLXW ERH
SR WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX ;I [MPP HIITIR SYV TEVXRIVW
WXEOILSPHIVW IWTIGMEPP] XLI MRXIVREXMSREP JMRERGMEP
WIGXSV XLI XIGLRMGEP ERH EGGSYRXMRK WSSGQDIXRMEXRMHW[IEMHPP
IRWYVI XLEX WGMIRGI XIGLRSPSK] ERH MRRSZEXMSR MW E

%GXMSR ;I [MPP WXVIRKXXLIRQQEERMMRKKJYYP]SSYXXLTTEVXXMYGMKT
PIZIP

;I GSQQIRH XLI MQTSVXERX GSRXVMFYXMSRW XLEX]SYRK T
QEOMRK XS XLI EHZERGIQIRX SJ TIEGI ERH WIGYVMX] WYWXE
ERH LYQERMXVMRKXLXMV S[R GSYRXVMIW ;I GER SRP] QIIX XLI F
EWTMVEXMSRW SJ EPP]SYRK TISTPI MJ [I W]WXIQEXMGEPP] P
XLIQ ERH TVSZMHI XLIQ [MXL QIERMRKJYP STTSVXYRMXMIW XS
HIGMMXS XS

E)RGSYVEKI ERH WYTTSVX XLI IWXEFPMWLQIRX SJ QIGLE
REXMSREP PIZIP [LIVI XLI] HS RSX I\MWX XS GSRWYPX [MX
TVSZMHI XLIQ [MXL QIERMRKJYP STTSVXYRMXMIW XS IRK

%RRI\ -
+PSFEP (MKMXEP 'SQTEGX

(MKMXEP XIGLRSPSKMIW EVI HVEQEXMGEPP] XVERWJSVQMR
MQQIRWI TSXIRXMEP FIRHJWMRXWEJRSVEXLZERPGPIQIRX SJ TISTPI ERH
WSGMIXMIW ERH JSV SYV TPERIX 8LI] LSPH SYX XLI TVSQMW
EGLMIZIQIRX SJ XLI(7ZYWXEQMREXFPSEPW

;I GER SRP] EGLMIZI XLMW XLVSYKL WXVIRKXLIRIH MRXIVRE
XLEX GPSWIW EPP HMKMXEP HMZMHIW FIX[IIR ERH [MXLMR GSY
GLEPPIRKIW XLEX XLIWI HMZMHIW TSWI JSV QER] GSYRXV
HIZIPSTMRK GSYRXVMTIWWW[LMRKL HEZZIPSTQIRX RIIHW ERH PMQI
VIWSYVGIW

;I VIGSKRM^I XLEX XLI TEGI ERH TS[IV SJ IQIVKMRK XIGLI

)RLERGI MRXIVREXMSREP KSZIVRERGI SJ EVXMJMGMEP FIRIJMX SJ LYQERMX]

4VMRGMTPIW

3YV HMKMXEP GSSTIVEXMSR [MPP FI KYMHIH F] XLI TYVTSW XLI 'LEVXIV SJ XLI 9RMXIH 2EXMSRW VYEXRXMRXLIJRSHPQSYXMREPG]VSW VIMRJSVGMRK TVMRGMTPIW

E 8LI MRGPYWMZI TEVXMGMTEXMSR SJ EPP 7XEXIW ERH S XLI GSVRIVWXSRI SJ XLMW 'SQTEGX 3YV GSSTIVEXMSR [MPP G [MXLMR ERH FIX[IIR 7XEXIW ERH EHZERGI ER IUYMXEFPI HMKM EPP

F 8LMW 'SQTEGX MW SHMZIRXQIRH VSSXIH MR XLI

LYQEGRIRXVMG ETTVSEGL XS XLI PMJI G]GPI SJ HMKMXEP ERH IC
[LMGL MRGPYHHWWXLKRTVHIWMKR HIZIPSTQIRX IZEPYEXMSR
HITPS]QIRX YWI WEPI TVSGYVIQIRX STIVEXMSR ERH HIGSQC
[MXL IJJIGXMZI LYQER SZIVWMKLX

N

F V S E H F E R H W Y F W G V M T X M S R G S W X W X L E X E V I E G G I W W M F P I X S
TWS TPYSPHE X (RSR y.¿(ñTWE%ŒEWYE‘a''ë™o !ŒqEPB™É S I W¿I+ñE H#ÈEaIWzo Pa’aW B

G S

G 'SRHYGX REXMSREP ERH VIKMSREP EWWIWWQIRXW XS I
EHHVIWW KETW ERH RIIHW MR HMKMXEP XVERWJSVQEXMSR
GSPPIGXMSR ERH YWI SJ HEQXEOXMSRKMREBVQ7(HIWGMWMSR

H

G 7XVIRKXLIR PIKEP ERH TSPMG] JVEQI[SVOW XS TVSXIGX
GLMPH MR XLI HMKMXEP WTEGI MR PMRI [MXL MRXIVREXMSRE
XLI 'SRZIRXMSR SR XLI 6[21]MKELPXPW7$+JWXLI 'LMPH

H 6IJVEMR JVSQ MQTSWMRK VIWXVMGXMSRW SR XLI JVII J
ERH MHIEW XLEX EVI MRGSRWMWXIRX [MXL SFPMKEXMSRW YR
7(+W

;I EGORS[PIHKI XLI 3JJMGI SJ XLI 9RMXIH 2EXMSRW ,MKL 'S
,YQER 6MKLXW… SRKSMRK IJJSVXW XS TVSZMHI XLVSYKL ER
LYQER VMKLXW MR XLI HMKMXEP WTEGI YTSR VIUYIWX ERH [
ERH [MXL ZSPYRXEV]WVXWESHZWGIWERHTTVEGXMGEP KYMHERGI SR
VMKLXW ERH XIGLRSPSK] MWWYIW

;I GEPP SR

E (MKMXEP XIGLRSPSK] GSQTERMIW ERH HIZIPSTIVW
MRXIVREXMSREP LYQER VMKLXW ERH TVMRGMTPIW MRGPYHMP
LYQER VMKLXW HYI HMPMKIRGI ERH MQTEGX EWWIWWQIRX
XIGLRSPSK] PMJI G]GPI EPP 7(+W

F (MKMXEP XIGLRSPSK] GSQTERMIW HIZIPSTIVW ERH V
TPEXJSVQW XS VIWTIGX LYQER VMKLXW SRPMRI FI EGGSYP
QIEWYVIW XS QMXMKEXI ERH TVIZIRX EFYWIW ERH XS TVSZMH
VIQIH] MR PMRI [MXL XLI 9RMXIH 2KLXWp‰a''ëþ SVERXI ERGLRSP

21

G 4VSQSXI MRXIVREXMSREP GSSTIVEXMSR EQSRK EPP V
TVIZIRX MHIRXMJ] ERH EHHVIWW VMWOW SJ JVEKQIRXEXMSR S
QERRIV 7(+

H 6IJVEMR JVSQ -RXIVRIX WLYXHS[RW ERH QIEWYVIW XLEX
EGGIWW 7(+

(MKMXEP XVYWX ERH WEJIX]

;I QYWX YVKIRXP] GSYRXIV ERH EHHVIWW EPP JSVQW SJ Z
WI\YEP ERHFKEWRHHVZMSPIRGI [LMGL SGGYVW XLVSYKL SV MW E
YWI SJ XIGLRSPSK] EPP JSVQW SJ LEXI WTIIGL ERH H
QMWMRJSVQEXMSR ERH HMFWRJSVQEXMSR GLMPHV WI\YEP
I\TPSMXEXMSR ERH EFYWI ;I [MPP IWXEFPMWL ERH QEMRXEM
ERH VIHVIWW QIEWYVIW XLEX EPWS TVSXIGX TVMZEG] ERH JVI

;I GSQQMX F] XS

E 'VIEXI E WEJI ERH WIGYVI SRPMRI WTEGI JSV EPP YWIV
XLIMV QIRXEP LIEFXMREKRHF][HPHJMRMRK ERH EHSTXMRK GSQ
WXERHEVHW KYMHIPMRIW ERH MRHYWXV] EGXMSRW XLEX E
MRXIVREXMSREP PE[TVSQSXIEWEJIWGMZSRXREGSW ERMKMXEP
TPEXJSVQW XLEX GEYWIW LEVQ XS MRHMZMHYEPW XEOMRK MI
F] 9RMXIH 2EXMSRW IRXMXMIW VIKMSVXEPOSLSKPEHRM^EXMSRW
MRMXMEXMZIW 7(+W ERH

F 4VMSVMXM^I XLI HIZIPSTQIRX ERH MQTPIQIRXEXMSR SJ
GLMPH WEJIX] TSPMGMIW ERH WXERHEVHW MR GSQTPMERGI

-RXIVREXMSREP GSSTIVEXMSR MW VIUYMVIH XS TVSQSXI
GSQTEXMFMPMX] SJ IQIVKMRK EVXMJMGMEP MRXIPPMKIRGI KS

;I GSQQMX XS EHZERGI IUYMXEFPI ERH MRGPYWMZI ETTVSE
EVXMJMGMEP MRXIPPMKIRGI FIRIJMXW ERH QMXMKEXMRK V
MRXIVREXMSREP PE[MRGPYHMRK MRXIVREXMSREP LYQER VM
EGGSYRX SXLIV VIPIZWERWXYGVLEQW[SXLI 6IGSQQIRHEXMSR SR X
)XLMGW SJ %VXMJMGMEP -RXIPPMKIRGI SJ XLI 9RMXIH 2EXMS
ERH 'YPXYVEP 3VKERM^EXMSR[23]

;I VIGSKRM^I XLI MQQIRWI TSXIRXMEP SJ EVXMJMGMEP MRX
EGGIPIVEXI TVSKVIWW EGVSWW EPP XLI 7YWXEMREFPI (IZIPS
KSZIVR EVXMJMGMEP MRXIPPMKIRGI MR XLI TYFPMG MRXIVI
ETTPMGEXMSR SJPEVKXRMGJMGSWEXIWMRXHMZIVWI GYPXYVIW ERH P
ERH WYTTSVXW PSGEPP] KIRIVEXIH HEXE JSV XLI FIRIJMX
GSQQYRMXMIW... HIZIPSTQIRX 8LMW MRGPYHIW MR TEVX
GSSTIVEXMSR XS WYTTSVX HIZIPSTMRK GISPYRMXVRGW MR FYMPH
GETEGMXMIW EW [IPP EW IJJSVXW XS EHHVIWW TSXIRXMEP
IQIVKMRK HMKMXEP XIGLRSPSKMIW SR PEFSYV ERH IQTPS]
IRZMVSRQIRX

;I GSRWMHIV XLEX MRXIVREXMSREP KSZIVRERGI SJ EVXI
VIUYMVIW EQRYPEXKMWHPMWGMTPMREV]WERHEOEHSEFXIVFEITQVSPEXGL
;I VIGSKRM^I XLEX XLI 9RMXIH 2EXMSRW LEW ER MQTSVXERX V
IREFPMRK ERH WYTTSVXMRK WYGL KSZIVRERGI

;I LEZI E YRMUYI STTSVXYRMX] XLVSYKL XLMW 'SQTEGX
MRXIVREXMSREP KSZIVRERGI SJ EVXMJMGMEP MRXIPPMKIRGI
MRXIVREXMSREP VIKMSRWERXEQELXSMPSHRVEPIJERSWXQWYP;XM[MPP

E %WWIWW XLI JYXYVI HMVIGXMSRW ERH MQTPMGEXM
MRXIPPMKIRGI W]WXIQW ERH TVSQSXI WGMIRXMJMG YRHIVWXE

F 7YTTSVX MRXIVSTIVEFMPMX] ERH GSQTEXMFMPMX] SJ E
KSZIVRERGI ETTVSEGLIW XLVSYKL WLEVMRK FIWX TVEGXMG
GSQQSR YRHIVWXERHMRK EPP 7(+W

G ,IPT XS FYMPH GETEGMXMIW IWTIGMEPP] MR HIZIPST
EGGIWW HIZIPST YWI ERH KSZIVR EVXMJMGMEP MRXIPPMKI
XLIQ XS[EVHW XLI TYVWYMX SJ WYWXEMREFPI HIZIPSTQIRX E

H 4VSQSXI XVERWTEVIRG] EGGSYRXEFMPMX] ERH VSFYWX
SJ EVXMJMGMEP MRXIPPMKIRGI W]WXIQW MR GSQTPMERGI [M
7(+W

;I XLIVIJSVI GSQQMX XS

E)WXEFPMWL [MXLMR XLI 9RMXIH 2EXMSRW E QYPXMHMW
-RXIVREXMSREP 7GMIRXMJMG 4ERIP SR %- [MXL FEPERGIH KIS
XS TVSQSXI WGMIRXMJMG YRHIVWFXEVRHMVRQKTEGVXSYVKLWIZMEHRHRGI
STTSVXYRMX] EWW[WRVKQIRSXRWI\MHWXEMRK REXMSREP VIKMSRE
MRXIVREXMSREP MRMXMEXMZIW ERH VIWIEVGL RIX[SVOW 7(+

F -RMXMEXI [MXLMR XLI 9RMXIH 2EXMSRW E +PSFEP
+SZIVRERGI MRZSPZMRK +SZIVRQIRXW ERH EPP VIPIZERX WXE
XEOI TPEGI MR XLI QEVKMRW SJ I\MWXMRK VIPIZERX 9RMXIH 2
QIIXMRKW 7(+

[22] 9RMXIH 2EXMSRW)HYGEXMSREP 7GMIRXMJMG4ERIP SR%-[MXLFEPERGIH'XYLIX+IVREFVE3PVKERM^EX
'SRJIVRGI JMSWWX] 7IWWMSR2SZEQYMW ZSP6IWSPYXMSRW :--

MVVITPEGIEFPI ;I [MPP WXVIRKXLIR SYV GSPPEFSVEXMSR
WXEOILSPHIV GSSTIVEXMSR XS EGLMIZI XLI SFNIGXMZIW WIX S

;I MRZMXI MRXIVREXMSREP ERH VIKMSREP SVKERM^EXMSR
EGEHIQME XLI XIGLRMGEP GSQQYRMX] ERH GMZMP WSGMIX]
'SQTEGX ERH XEOI EGXMZI TEVX MR MXW ;MQTPIQIRXEXMSR ER
XLI 7IGVIXEVMEP XMSR TTYPXEGI QSHEPMXMIW JSV XLI ZSPYRXEV] IR
SJ XLMW 'SQTEGX ERH XS QEOI XLMW MRJSVQEXMSR TYFPMC
(IGIQFIV

;I VIGSKRM^I XLI MQTSVXERGI SJ JMRERGMRK XS YRPSGO X
XLMW 'SQTEGX 7YGGIWWJYP MQTPIQIRXEXMSR [MPP VIUYMV
QYPXMPEXIVEP VIWSYVGIW MRGPYHMRK XLI TSSPMRK SJ MI
FPIRHIH JEGMPMXMIW GSVI MQTPEGXHEMRK XLVSYKL 9RMXIH 2I
QIGLERMWQW WYGL EW XLI (MKMXEP ;MRHS[SJ XLI .SMRX 7(+
MR QYPXMPEXIVEP HIZIPSTQIRX FEROW ;I GEPP SR +SZIVRQIP
XS HMKMXEP XVERWJSVQEXMSR MRXIKVEPYHMSRKHIZIPSTQIRX
XLVSYKL MRGVIEWIH EPPSGEXMSRW XS HMKMXEP ERH HEXE M
WIGXSV ERH TLMPERXLVSTMG EGXSVW XS GSRWMHIV JMRERGM
MQTPIQIRXEXMSR SJ XLMW 'SQTEGX

;I [MPP FYMPH SR XLI TVSGIWWIW ERH JSVYQW IQEREXMR
7YQQMX SRRJXSLVQEXMSR 7SGMIX] MR TEVXMGYPEV XLI -RXIV
*SVYQ ERH MXW REXMSREP ERH VIKMSREP MRMXMEXMZIW EW
EHZERGI MQTPIQIRXEXMSR SJ XLMW 'SQTEGX ;I PSSO JSV[EV
VIZMI[MR ERH MRZMXI MXIXSVSHIRWMW]ELPSH XS YQW GER
WYTTSVX XLI GSRXVMFYXMSR SJ EPP WXEOILSPHIVW XS M
'SQTEGX

;I VIGSKRM^I XLI GSRXVMFYXMSR SJ EPP 9RMXIH 2EXMSRV
JYRHW ERH TVSKVEQQIW MR EHZERGMRK HMKMXEP GSSTIVEX
PMQMXIH XS XLI -RXIVREXMSREP 8IPIGSQQYRMGEXMSR 9RMS
'SRJIVIRGI SR 8VEHI ERXH (XZIPSRQIXH 2EXMSRW (IZIPSTQIRX
4VSKVEQQI ERH XLI 9RMXIH 2EXMSRW)HYGEXMSREP 7GMIR
3VKERM^EXMSR ERH MRZMXI XLIQ EW [IPP EW XLI 3JJMGI SJ
'SQQMWWMSRIV JSV ,YQER 6MKLXW XS WYTTSVX [MXLMR XLI
MQTPIQIRXEXMSR SJ XLMW 'SQTEGX ;I VIGSKRM^I XLI VSPI SJ
VIKMSREP IGSRSQMG GSQQMWWMSRW ERH 9RMXIH 2EXMSRW
WYTTSVXMRK VIKMSREP ERH REXMSREP WXEOILSPHIVW X
XVERWJSVQEXMSR

;I VIGSKRM^I XLI VSPI SJ XLI 'SQQMWWMSR SR 7GMIRGI ERH
(IZIPSTQIRX MR VIZMVIT[MSRRK XLSIPMSQ[TPIQIRXEXMSR SJ XLI SYXGS
SJ XLI ;SVPH 7YQQMX SR XLI -RJSVQEXMSR 7SGMIX] ERH VIUYI
MX GER GSRXVMFYXMQJTYPVXQLRVXEXSMXSLR SJ XLI 'SQTEGX

8S XVEGO ERH QSRMXSV TVSKVIWW +[IRVEUPYIWSX XLI 7IGV
TVSZMHI E 'SQTEGX MQTPIQIRXEXMSR QET JSV XLI GSRWMHIVE
ERH SXLIV WXEOILSPHIVW XLEX VIJPIGXW XLI GSRXVMFYXMSR
W]WXIQ ERH SXLIV VIPHIZEVREXWXESOLSJPIGX XLMW MR XLI VITSV
7IGVIX+EVR]IVEP SR TVSKVIWW QEHI MR XLI MQTPIQIRXEXMSR SJ
XS XLI SYXGSQIW SJ XLI ;SVPH 7YQQMX SR XLI -RJSVQEXMS
VIKMSREP ERH MRXIVREXMSREP PIZIPW ELIEH SJ XLI ;7-7 VI

;I VIGSKRM^I XLEX JYVXLIV WXYHMRHKXGSRSMRKMRSEXWJSVXMQW
VIUYMVIH XS IREFPI XLI 9RMXIH 2EXMSRW XS VIEPM^I XLI MI
HMKMXEP GSSTIVEXMSR WIX SYX MR XLMW 'SQTEGX 8S XLM
7IGVIX+EVR]IVEP JSPPWSYMPXEXMSRW [MXL 1IQFIV 7XEXIW XS WY

TVSTSWEP XS XLI +IRIVEP %WWIQRFMPRXHLYWMVWXMSXRWJSWZXRK]
IWXEFPMWLQIRX SJ ER SJJMGI FYMPHMRK SR ERH MRGSVTSV
VIWSYVGIW SJ XLI I\MWXMRK 3J-JMRGVESJ..WXL)RZSGVSXEV]
8IGLRSPSK] XS JEGMPMXEXI WMRVXQSR [SVOMRK GPSWIP]
I\MWXMRK QIGLERMWQW 8LMW TVSTSWEP WLSYPH MRGPYHI H
STIVEXMSREP JYRGXMSRW WXVYGXYVI PSGEXMSR QERHEXI
WXEJJMRK

;I VIGSKRM^I XLI VSPIZJPXLSPMWKMGEP JSVYQ SR WYWXEM
HIZIPSTQIRX ERH XLI)GSRSQMG ERH 7SGMEP 'SYRGMP MR VI
XLI 'SQTEGX !0 !0 3†µ•[MRRKP‘a”à0RSQMG[•• GS MR VIZMI[MR@EX

8LI TVSQSXMSR SJ MRXIVKIRIVEXMSREP WSPMHEVMX] EW [I
HMEPSKYI ERH WSGMEP GSLIWMSR MW ER MRHMWTIRWEFPI T
XLI TVSWTIVMX] SJ JYXYVI KIRIVEXMSRW ERH MR XLMW VIKEV
JEQMPMIRHP]JEQSWMIRXIH TSPMGMIW EW GSRXVMFYXSVW XS
HIZIPSTQIRX QYWX FI VIGSKRM^IH

)UYMTTMRK XLI QYPXMPEXIVEP W]WXIQ MRGPYHMRK XLI
WYTTSVX 7XEXIW YTSR XLIMV VIUYIWX MR XLIMV IJJSVXW

) M ‡ „2` `SR ‡ V DĐ P U ‘ a”ëö™o !0 qG •” • Đ v,¿i–ñ G q“ Y@) Đ X v V‡ „2` p V S X P R W ‘ a”ëö™o !0 qG&’ Y@) Đ