

6\$- \$IBNCFS.VTJD \$MVC

/FXTMFRFS /P "QSJM

*O UIJT JTTVF8FMDPNF UP PVS OFXTMFRF

1JBOP NBTUFSDMBTTFT \$MVC\$
x B SFWJFX
QBHF

%FBUI JOFr EDĐ ðP and@HSEBUHBNCBQMBZFS
BOE GSJFOE UP + \$
QBHF

\$PMMFHJVN.VTJDVNPG
-POEPO QSFTFOUT XPSLT CZ
\$POTUBOU -BNCFSU BQE
+POBUIBO %PWF
QBHF

.FFU UIF DPNNJRFE
5BCJUIB 5VDLFR
QBHF

4DIVCFSUET 8JOUFB-FVSOFZ
"OBUPNZ PG BO OCTFTQ ð @-+IP (8 WCF 9 @-TOU@
+JMM)PVTF KIPVTFI!VDM BD VL PS
SBCFFNVT!HNBJM DPN

_SFF 3JUFT JO POF NPOUI
QBHF

3PHFS #FFTPO \$IBJS 6\$- \$. \$

SFQSFTFOU IFBWFO BOE IFMM BOE JO UIJT DBQBDJUZ DBOOP
XJUI MJGF MPOH XPSL JO QSPHSFTT +FSFNZ \$IFOH XIP BMS
IJT NVTJDBM DPNQFUFODF BOE FWJEFOU QJBOJTUJD GBDJM
EPXO PG UIF XPSL JOUP TNBMMFS VOJUT CZ SFEFWOJOH UIF
SFIFBSTJOH BO JNNFEJBUF SFTQPOTF UP UIF MBRFS

1JBOP NBTUFSDMBTTFT DPNNVOJDBUF IJHIMFWFMT PG NV
BOE VOEFSTUBOEJOH PODF QJBOJTUT BSF SFMFBTFE GSPN
BOE BSF FOBCMFE UP TIBSF UIFJS FYQFSJFODFT PO B DPNNF
XBT UIF DBTF EVSJOH UIF WSTU UXP 6\$- \$. \$ QJBOP NBTUFSDM
QMBZJOH BOE BRFOUJPO UP TUZMF BOE TPVOE EFMJDBDZ BU
BUNPTQIFSF XBT XFMDPNJOH BOE JOTQJSJOH SBJTJOHIPQI
JO UIF OFBS GVUVSF _BOL ZPV UP BMM XIP NBEF JU QPTTJCM
)FMFOF "MCSFDIU

%FBUI JO 7FOJDF
UIF NVTJDBM MFHBDZ PG (JPWBOOJ (BCSJ
(JPWBOOJ (BCSJFMJ EJFE PO "VHVTU JO 7FOJDF BOFS
GPS TPNF ZFBST XJUI LJEOFZ TUPOFT)F XBT WOZ FJHIU ZF

XFFL _JT JT B HSFBU QJUZ HJWFO UIBU CZ DPOUSBTU
NBUFSJBM x BSU BOE BSDIJUFDUVSF x JT PO QFSNBOFO
TVSQSJTJOH HJWFO UIF OBUVSF PG UIF NVTJDBM GPSDF

1BSU PG UIF SFBTPO GPS UIJT OFHMF DU JT UIBU GBT
CVUT BOE DPSOFRT PG (BCSJFMJYT CSBWVSB TUZMF XFS
JO TVDIOVNCFT #VUBOPUIFS SFBTPO NBZ XFMM IBWF
CPUITVJUBCMFNVTJDJBOTBOE UIF JOTUSVNFOUTPOXI
DPMMBBCPSBUPS UISPVHIPVUIJT DBSFFS IBE CFFO UIF C
WOF DPNQPTFS JO IJT PXO SJHIU (JPWBOOJ #BTTBOP 4
(BCSJFMJ IF IBE CFFO BQQPJOUFE UP 4U .BSLYTBU UIF E
DBNF MBEFS PG UIF XJOE FOTFNCMF UIFSF JO BOF
%BMMB\$BTB BOPUIFS DPSOFRJTU #BTTBOP EJFE JO
QBSBCMF BCJMJUZ DPVME CF GPVOE JOEFFE UIJOHT C
CVSTBSZ IBE UP CF PVFSFE UP WOE TPNFPOF XJMMJOH
TLJMM PG UIF USPNCPOJTUT XIJDI IBENBEF (BCSJFMJYT
MFTT PG B SFRVJSFNFOU GPS UIF DIVSDI NVTJD PG .POU
DPNQPTFST _FSF XFSF TUJMM WJSUVPTJ UP CF GPVOE
UIBO DPSOFR BOE UIF SFDPSET PG 4U .BSLYT TIPX B TM
UIF PUIFS TFF 4FMGSJEHF 'JFME

"OPUIFS GBDUPS UIBU NBZ IBWF DPNQMJD BUFE UIF Q
FDMJQTF PG XJOE JOTUSVNFOUBMJTUT XBT UIF CFHJO
_JT JT MJLFMZ UP IBWF MFE UP UIF EJTSVQUJPO PG U
XIFSF BMM USPNCPOFT XFSFNBOVGBDUVSFE BU UIBU UJ
SBWBHFT PG QMBHVF JO UIF T XIJDI MFE UP UIF EFB
QPQVMBUJPO PG 7FOJDF PG UIF

UBM 0OMZ MBUFS BOFS UIF XBS IBE FOEFE BOE QFBDF CFFO
8FTUQIBMJB JO EPFT IF SFHBJO UIF TDBMF PG IJT FBSMJ
JO UPOF BOE XJUI WJPMJOT NPSF QSPNJOFOU UIBO USPNCPO
*O NPEFSO UJNFT UIFS XBT B TJHOJWDBOU SFWJWBM PG
TUSVNFOUBM XPSLT JO UIF T XJUI CSBTT QMBZFST UBLJ
QFSGPSNBODF PG IJT DBO[POBT BOE TPOBUBT QUBDIEBT UIF X
GPSPS FJHIU JOTUSVNFOUBMJTUT *UIBT UBLFO MPOHFS II
UP BDIJFWF TJNJMBS QPQVMBSJUZ _JT NBZ QBSUMZ IBWF C

10,,€Đ`BĐ DIBNCFS.VTJD DPVT /FVTMIR•`0 OY G

U™R• ±±° €VGPS Q++PVSWFOU0 p`0 FU++
p PLJO0ebCZ •ô€` - VQ@!€#V' '0bQgFO ++HO
UIF '{xznkxxkgjotm

"SOPME (%PWBTOOJ (BCSJFMJ BOE UIF NVTJD PG UIF 7FO
-POEPO BOE /FX:PSL 0YGPSE 6OJWFSTJUZ 1SFTT
-BTPDLJ %BWJE BOE #STP50P7H750FUJBO.VTJDJBOT
.BLFST JO &OHMB\$BNCSJEHF 4DPMBS 1SFTT
4FMGSJEHF 'J7H0E UJNB0B*0T\$JSVNFOUBM.VTJDXGSPN (BO
:PSL %PWFS 1VCMJDBUJPOT

)BNQTUFBE (BSEFO 0QFSB TQSJOH QS

.gyigmt\$RgR]]VcZR 3fdeZTR_R

-kutig|grr1RX]ZRTTZ

'PS UIF WSTU QSPEVDUJPO JO PVS OFX IPNF BU +BDLTPC
FSGVM POF BDU PQFSBT CZ UXP MBUF OJOFUFFOUI DF
XIPN JO UIFJS`EJTUJODUJWF XBZT UFMMTUPSJFT PG
JOH XJUIOPIPMETCBSSFE`_FNVTJDJTBTGVMM CMPF
BDUFST BOE CPUIXPSLTBSFTUFFQFE JO NFNPSBCMF
UIF UIFBUSF BOFS UXP IPVST ZPV XJMM IBWF IBE B WFS.
BOE 4JDJMJBO QBTTJPOT

0MJWFS +PIO 3VUIWFO XJMM DPOEVDU UIF)BNQTUF
BOE #SVOP 3BWFM MB XJMM EJSF DU UIF QSPEVDUJPO PG
LOPX\$BW`Q 1BH

5FO QFSGPSNBODFT BU +BDLTPOT -BOF_FBUSF B
""CFUXFFO UI`BOE OE`.BZ UI` UI` UI` UI`
BU QN BOE NBUJOFFT PO`4VOEBZT UI`f OE``.BZ B
TJQN(p@` P@ đBCü`PAh GPS€.\$ ĐÑi PU• Đ QFSGPS
UJOFBPCQPLJOH

\$BSM 'SJFESJDI "CFM

-POEPOÝT HSFBU HBNCB QMBZFS BOE GSJ

%VSJOH UIF NVTJDBM DFMFCSBUJPOTPG UIBUNBSLFEUI
UIFTP DBMMFE ¢-POEPO #BDI£ • UIF HVSFPGIJTHPPEG SJF
'SJFESJDI "CFM`IBT CFFO MBSHFMZ PWFSMPPLFE FWFO UIF
NFO£TDBSFFSTXFSFDMPTFMZMJOLFE KJTCJPHSBQIJDBM
UPNZBSUJDMFPO + \$ #BDIUIBU BQQFBSFE JO UIF QSFWJPV
 0DUPCFS "GVMM BDDPVOUPG UIF #BDI "CFM -POEPO Q
UIBU BSUJDMF

 `\$BSM 'SJFESJDI "CFM JT MJRMF LOPXO UPEBZ FYD
HSFBU QSPGFTTJPOBM QFSGPSNFS PO UIF WJPMB EB HBNC
GPSFSVOOFS PG UIFDFMMP BOE LOPXO JO FJHIUFFOUI DFO
#VU "CFM JT XPSUI SFNFNCFSJOH BTIBWJOH NBEF B WBMVBC
IJTUPSZ × BOE UP -POEPO NVTJDBM MJGF JO QBSUJDMBS × E
WJPMB EB HBNCB QMBZFS 6OGPSUVOBUFMZ NVDIPG "CFM
GPSUIFWJPMB EB HBNCB XBT QSPEVD FE GPSB MBSHFMZ BNB
BEFRVBUFMZ SFXFDU UIF DPOUFNQPSBSZ SFQPSUTPGIJTH
CPUI BT B QFSGPSNFS BOE BT B DPNQPTFS 0OMZ JO IJT OPX
PSDIFTUSB BOE GPS DIBNCFS FOTFNCMFT DBO XF BQQSFDJB
TLJMMT

 "CFM XBT UIF TPO PG \$ISJTUJBO 'FSEJOBOE "CFM)
EB HBNCB BOE WJPMJO BU UIFDPVSUPG 1SJODF -FPQPMEPG
)FSF \$ISJTUJBO 'FSEJOBOE XPVME IBWF LOPXO +PIBOO 4FCB
BOE IJTGBNJMZ TJODF + 4 #BDIXBT FNQMPZFE UIFSF BT \$PV
 "DDPSEJOH UP UIF FJHIUFFOUI DFOUVSZ XSJUFS BOE
OFZ "CFMIBE CFFO BQVQJMPG + 4 #BDI QSFTVNBCMZ BU -F
GSPN UIFZFBS PG "CFMÝT CJSUI

 #Z XF WOE "CFM OPXUXFOUZ ZFBSTPME FNQMPZFE JO
BU %SFTEFO UIF DBQJUBM PG 'SFEFSJDL "VHVTUVT *** &MF
1PMBOE "CFMÝT DPOOFDUJPO XJUI UIF #BDI GBNJMZ DPOUJ
#BDIÝT TPO 8JMIFMN 'SJFEFNBOO XBT BO PSHBOJTU
CVU BMTP CFDBVTF + 4 #BDI IJNTFMG IFME UIF UJUMF PG \$
 #VSOFZ UFMMT VT UIBU UIF %SFTEFO DPVSU PQFSB DPN
 XBT BMTP POF PG "CFMÝT UFB DIFST

 "CFM MFO %SFTEFO TPNFUJNF JO EVSJOH UIF POHPJ
CZ UIFBSNZ PG UIF 1SVTTJBO LJOH 'SFEFSJDL UIF (SFBU "C
UIJT QFSJPE BSF VODMFBS #VSOFZ UFMMT VT POMZ UIBU IF
QSJODFMZ DPVSUT JO TVDDFTTJPO ÜSFNBJOJOHBUFB DIPO
WDJFOU TVN UP EFGSBZ IJT FYQFOTFT UP BOFX TDFOF PG BD

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFRFS /P

8F EP LOPX UIBU IF WJTJUFE UIF GBNJMZIPNF PG +PI
JO 'SBOLGVSU BOE JU IBT CFFO TVHHFTUFE IF
XFMM BT 1BSJT
#Z UIF TFBTPO PG "CFM XBT JO -POEPO XIJDIXB

TIBSF PG JU BQQFBSFE BNPOH IJT QVCMJTIFE XPSLT

8IJMF #VSOFZ UFM MT VT UIBU EVSJOH IJT MJGF "CFM ÜIBE
DIPTF UP VOEF SUBLFÝ IJT POMZ LOPXO QVQJMT PG DPVOU
+PIBOO #BQUJTU \$SBNFS 8JMMJBN -JOMFZ

ZPVOHFTU TPO PG UIF DPNQPTFS _PNBT -JOMFZ UIF &MEFS ×
XBVUJTU +PIBOO (FPSH (SBFV D XIP XBT UIF PXOFS F
FTU LOPXO DPQJFT JO &OH1SFOME EGT B4PBNVHÝ FT

f "SHVBCMZ 8PMGHBOH "NBEFVT .P[BSU XBT BMT

TJODFXIFO UIF .P[BSU GBNJMZ MJWFE JO -POEPO EVSJOH

XFSF PO WFSZ DMPTF UFSNT XJUI UIFN BOE XF OPX LOPX UIB

&0Q /P XBT DPQJFE CZ UIF ZPVOH .P[BSU QFSIBQT BT BO

ZFBST UIJT TZNQIPOZ XBT NJTUBLFOMZ DPOTJEFSFE UP CF .

GPSNFMSZ BQQFBSJOH BT , JO ,¶DIFMÝT .P[BSU DBUBMPH

'SPN POXBSET 3PCFSU #SFNOFS XBT "CFMÝT QSJODJQ

)F SFJT TVFE BMM PG "CFMÝT BMSFBEZ QVCMJTIFE XPSL BOE

-POEPO FEJUJPOT PG "CFMÝT NVTJD "CFM XBT QSJNBSJMZ E

NVTJD × IJT GFX WPDBM QJFDFT BSF SFMBUJWFMZ VOJNQPSU

PCPJ TU +PIBOO \$ISJTUJBO 'JTDIFS

% "H

XFLOPXUIBUNBOZPGIJTTPMPQFSGPSNBODFTPOUIFWJPM
XSPUF Ü*IBWFI FBSEIJN NPEVMBUFJOQSJWBUFPOIJTTJ
TVDIQSBDUJDBMSFBEJOFTTBOE EFQUIPGTDJFODF BTBT
BOE<+\$>#BDI BTNVDIBTNZTFMĐÝ #VSOFZ ** "
TJ[FUFDIOJDBMEJTQMBZJOIJTQFSGPSNBODFT IJTBSUJT
CFBVUZPGUPOFBOEIFXBTNVDIQSBJTFEGPSUIFXBZIFDPV
BEBHJPMQBZJOH #VSOFZMPWJOHMHZSFDBMMFE"CFMÝTQF
QMFBTJOH ZFUMFB SOFENPEVMBUJPOUIFSJDIFTUIBSNPO
QPMJTIFE NFMPEZXF SFBMMFYQSFTTTFEXJUITVDIGFFMJOH
**

"OESFX1JOL

.gpuxxklkxktiky

#VSOFZ \$1X50F\$BM)JTUP\$ZMPG*.VTJDSFQSJOU.FSDFS 'SB
FE /FX:PSL %PWFS

'SFFNBOPWB .JDIBFMBBOE.JLBOPWB &WB `Üà.ZIPOPVSB
UIDFOUVSZ&OHMJTINVTJDBMMJG&BSMFZ.VTSDV999#PIFNJ
QQ

)PMNBO 1JGF\$DFS%FBUI KF7JPMBEB(BNCBJO#SJUBJO
%PMNF&PTDCVSZ _F#PZEFMM1SFTT

.D7FJHI 4JNPO Ü'SFFNBTPOSZBOE.VTJDBM-JGFJO-POEPO
\$FOUVSZÝ JO8ZO+POFTJD%JOW&JHIFUEFOUI"\$MFOUSV
TIPU "TIHBUF QQ

.D7FJHI 4JNPO Ü"CFM \$BSM<,BSM<S\$WFESJDÝ000JDEZ -
IRQ XXX HSPWFBNDDTTFEN .BZ

5PNJUB :P Ü\$ISPOPMPHZPGUIF&OHMJTI#BDI"XBLFOJOH
#BDI"XBLFOJOH NBOJGFTUFEJO TPVSDFTP&UIF à áÝ`JO
&OHMJTI#BDI"XBLFOJOH ,OPXMFEHFPG+4 #BDIBOEIJT
-POEPO 3PVUMFEHF `QQ

"TJ[FBCMF OVNCFS PG TDPSFT PG XPSLT CZ "CFMBSFGSFFM
IRQ JNTMQ PSH XJLJ \$BUFHPSZ "CFM @\$BSM@'SJFESJD

4{mmkyzkjroyzktotm

*OUIF TBOE TUIF(FSNBOFOTFNCMF-B4UBHJPOF'SBO
QBDLFEQFSGPSNBODFTPG"CFMÝT PSDIFTUSBMBOEJOTU
MBCFM JODMVEJOHIJTQJPOFFSJOLHFZCPBSEDPODFSUPT
BSFTUJMMBWBJMBCMF

6\$-\$IBNCFS.VTJD\$MVC /FXTMFRFS/P

"RSBDUJWF QFSGPSNBODFT PG "CFMÝT HBNCB TPOBU
FOUJ.\$MEEMET 'JQFS\$PTNFE CZ 4VTBOOF)FJOSJDI)ZQ
\$%"

:PV5VXXX ZPVUVCSFNDPJOT BLFZ TPVSDF PG PUIFSXJ
QFSGPSNBODFT

"igtu}rkjmksktz

_F BVUIPS QVCMJTIFE B MPOHFS GVMMZ SFGFSFODFE
JO \$IBSMFT 1PSTFU BOE \$FBJMCEFWB\$PHCSJRZFEFT -V
&VSPQF "N©SJRVT %JDUJPIBBSJS&Q\$UPJPQTP\$H\$BNQJF
_JT FEJUFE &OHMJTI WFSTJPO JT QVCMJTIFE IFSF XJUI

\$PMMFHJVN .VTJDVN PG -POEPO QSFTF
\$POTUBOU -BNCFSU BOE +POBUIBO %P

\$PMMFHJVN .VTJDVN PG -POEPOÝT OFYU DPODFSU QBJS
FWFS QBPVMSBOUEF +POBUIBO %PWFÝT"JFXODHDEBUXPS
%PMQIJO

_F DPODFSU UBLFT QMBDF PO UI+VOF QN 4U`+
8 + --

1SFNJFSFE JO .BODIFTUFS JO \$POTUBOU -BNCFS
4BDIFWFSFMM 4JFXFM(SYBQCFDNPNF B GBWPVSJUF XJUI
BOE TJOHFST BMJLF +B[[SIZUINT BSF VTFE XJRJMZ JO
JO UIJT QFSGPSNBODF GPS UXP QJBOPT DIPJS BOE WW
BENJSFE %VLF &MMJOHUPO BOE QSPDMBJNFE IJT IBSNI
XBT B GFBSMFTT SFDPODJMFS PG XIBU UIF BDBEFNJFT B
UP CF FUF SOBMMZ PQQPTFE

+POBUIBO %PWF JT POF PG UIF DPVSDZÝTEMUFE%DM
QIJOJT NPTU SFDFOU DIPSBM XPSL JT B ESNBUJD DB
DIJMESFOÝT DIPJS BEVMUNJYFEDIPJS UXP QJBOPT BC
CZ %PWFÝT MPOH UJNF DPMBCPSBUPS "MBTEBJS .JEE

\$PMMFHJVN .VTJDVN PG -POEPO KPJOT GPSDFT XJUI
JTUT DPVOUFS UFOPS %BWJE "MMTPQQ BOE 4U \$BUIF
\$IPJS GPS XIBU QSPNJTTFTUPCFBTQFDUBDVMBSFWFO
DBQJUBMÝT CFTU MPWFE DPODFSU WFOVFT

5JDLFUT GPS c BOE c DPODFTTJPOT BWBJMBCMF
WBODF PO ISQPOMMOM NVT MPO PSH VL GVUV

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFR

.FFU UIF DPNNJRFF × 5BCJUIB 5VDLFR

)FMFOF"MSFUIB XIFO EJE ZPV KPJO UIF 6\$-\$IBNCFS.VTJD
IBT DIBOHFE TJODF ZPV IBWF CFDPNF BNFNCFS PG UIF DPNN
5BCJUIB 5VDLFR * KPJOFE UISFF PS GPVS ZFBST BHP XIFO

DPVOUZ NVTJD TDIFNF XIJDI PVFSFE IVHFMZ TVCTJEJTFE M
ZPVUI PSDIFTUSBT UP DIJMESFO GSPN BHFT TFWFO UP FJHIU
UP HSPX VQ BU UIBU UJNF 8JUIPVU TVDI PQQPSUVOJUJFT JO
PO UIF OFYU HFOFSBUJPO PG IPNF HSPXO UBMFOU

)PXFWSIBE *LOPXO IPX DVNCFSTPNF BOE FYQFOTJWF UI
UP CF JO UIF GVUVSF QFSIBQT *XPVME IBWF DIPTFO TPNFUI
TMPX EFWFMPQFS PO UIF ÝDFMMP CVU BT B UFFOBHFS *GPV
DPVSTF XJUI B HSPVQ PG WFSZ UBMFOUFE DIJMESFO NBOZ
BOE GSPN GBNJMJFT PG QSPGFTTJPOBM NVTJDBOT BOE UI
PG XIBU NJHIU CF QPTTJCMF PO NZ JOTUSVNFOU BOE XIBU S
IBWF JO POFÝT MJGF _F DPVSTF GPDVTFE PO DIBNCFS NVT
BOE PWFS TFWFSBM ZFBST PG BRFOEJOH JU HBWF NF B MPV
BT MJGFMP OH GSJFOET BOE PQQPSUVOJUJFT UP QMBZ XJUI

*XBTBMTP MVDLZ UP IBWF TPNF JOTQJSJOH UFBDFST XIP J
NVTJD BOE BT B SFTVMU *XFOU PO UP XPSL BT B #BSPRVF ÝD
XPOEFSGVM NVTJD UFBDFST BU TDIPPM POF PG XIPN MJUF
TUBHF DPODFSU BOFS DPODFSU VOUJM *HPU VTFE UP QFS
UIF PUIFS PG XIPN UBVHIU NF UP QMBZ CBTTP DPOUJOVP JO #E
*IBE UIF PQQPSUVOJUJZ PG QMBZJOH ÝDFMMP DPOUJOVP XIFC
GPS UIF CPZTÝ DIPJST PG UIF 0YGPSE DPMMFHFT CVU BMTP G

NVTJD CVU ZPV IBWF BMTP QSFTFOUFE B DPOTJEFSBCMF
DFSUT TVDI BT "OUP O 8FCFSO£T 4POBUB GPS £DFMM
4POBUB OQ /P GPS £DFMMP BOE QJBOP OPU UP NFO
BODJFOU (SFFL MZSB JO B DPODFSU FYDFFEJOH 8FTUFS
EJE UIJT CSPBE BQQSPBDI UP NVTJD FWPMWF JO ZPVS D
TUFQT BOE JO VFODFT PO ZPVS NVTJDBM QBUI

55 *ÝN OPU TVSF *IBWF DPOTDJPVTMZ UBLFO BOZ EFI
QBUI 8F MJLF UP UIJOL XFDBO DPOUSPM XIBUIBQQFOT
POFO UIBO XF XBOU UP BENJU XFBSF CVNQJOH JOUP QF
DJBMMZ JG DBSSZJOH B ÝDFMMP PO POFÝT CBDL PG DP
EJSFDUJPOT 'PS TFWFO PS FJHIU ZFBST *XPSLFE PO B
GPVOEFE XJUI B KB[[TJOHFS *U JOWPMWFE QFSGPSNJ
/PSUI &BTU PG &OHMBOE GSPN JOUFOTJWF DBSF VOJU
UP IPTQJUBM MBVOESJFT XJUI BMM TPSUT PG BVEJFO
XFMM BT QBUJFOUT 8F BMXBZT QMBZFE JOGPSNBMMZ B
BOE BUWSTU *IBE BTTVNFE GFX QFPQMF XPVME BTL GP
UIFO POMZ WFSZ XFMM LOPXO QJFDFT *TPPO MFBSOU C
PUIFS QFPQMFÝT CFIBMG _F SBOHF PG SFRVFTUT XBT
DMBTTJDBM NVTJD PG BMM TPSUT PO UIF ÝDFMMP TP HS
JO POF IPTQJUBM B EBZ B XFFL *U XBT B QSJWJMFHF UI
EJFODFT BOE B HSFBUMFTTPO JO OPU XPSSZJOH UPP N
BCPVU QMBZJOH BOE DPNNVOJDBUJOH BT XFMM BT ZPV

:PV NFOUJPOFE UIF MZSB UIF JOTUSVNFOU *QMBZFE
\$MVC DPODFSU JT OPU UIF BODJFOU MZSB XIJDI *VOEFS
CVU UIF QPTU DMBTTJDBM MZSB XIJDI JT B CPXFE JOT
UP B SFCFD BOE GPVOE BMM PWFS TPVUIFSO &VSPQF
*TQFOU B MPU PG UJNF JO (SFFDF XIFO *XBT HSPXJOH
UIF UPXO PG \$IBOJB *XBT MVDLZ FOPVHI UP MFBSO MZS
3PTT %BMZ 6OGPSUVOBUFMZ PODFBU VOJWFSTJUZ *
XPSLJOH PO UIF JOTUSVNFOU CVU *EJE MFBSO B CJU E
BOE JNQSPWJTJOH JO \$SFUF *MFBSOUB MPU NPSFXIFO
GBOUBTUJD #BSPRVF BOE GPML HSPVQ)PSTFT #SBXM J
QMBZFS BOE DPNQPTFS -BVSB \$BOOFMM BOE HVJUBSJ
IBE KVTU TUBSUFE TUVEZJOH UIF UBNCPSVB JO #VMHBS

*IBWF BMXBZT FOKPZFE QMBZJOH DPOUFNQPSBSZ XP

DPWFSFE)JOEFNJUIY TIVNPSPVT XPSLT BOE * EFDJEFE UP
FBSMZ YDFMMP QJFDF ZPV NFOUJPOFE

_JOLJOH PG EFDJTJWF TUFQT BO FYBNQMF PG DPMMBCP
EFTJHOJT UIF EVP QMBZJOH *YWF CFFO MVDLZ FOPVHI UP EF
TJD \$MVC XJUI UIF QJBOJTU BOE 6\$- BMVNOVT 1IJMJQ 1JMLJ
DVSSFOU KPC BU 6\$- * XBT MJWJOH JO OYGPSE BOE TUSVHH
B WOJUF BNPVOU PG UJNF " GPSNFS DPMMFBHVF GSPN UIF &
EJE NZ MJCSBSZ USBJOJOH XBT BU UIF UJNF SVOOJOH B SFE
QIJMPTPQIZ 0OF EBZ IF TVHHFTUFE IF BOE * QMBZ NVTJD U
GSPN UIF SFBEJOH HSPVQ BOE * XBT WFSZ HSVNQZ BCPVU U
FMJOH XJUI NZ YDFMMP _F QJBOJTU UVSOFE PVU UP CF 1IJM
UJNF PVU GSPN QJBOP QMBZJOH UP BRFOE UIF "SBCJD QIJMF
IJT NVTJDBM HFOFSPTJUZ BOE UIF TIBSQ FBST PG .JOLFZ 1JM
QSPKFDUT TVQQPSU BOE BEWJDF JODMVEJOH PO QFSGPSN
GSJFOE +PIO 5B\$WBOCQSMXZFEFGPS B 6\$- DPODFSU * DBO IPO
UIBU OP EFDJTJWF TUFQT XFSF UBLFO CZ NF UP NBLF UIJT N
MFBSOJOH FBSMZ "SBCJD CVU * BN WFSZ HMBE UIJOHT UVSC

)" :PVS QPTJUJPO BU 6\$- MPPLT SBUIFS DPMPVSGVM UPF
-JCSBSJBO BU 6\$- 4QFDJBM \$PMMFDUJPOT BOE JO UIJT DBQB
UBTLT \$BO ZPV UFMV VT NPSF BCPVU ZPVS KPC BU 6\$-

55 6\$- -JCSBSZ 4FSWJDFT IBT POF PG UIF MBSHFTU VOJWF
CPPLT NBOVTDSJQUT BOE BSDIJWFT JO UIF 4PVUI &BTU PG
QPTJU MJCSBSJFT _F DPMMFDUJPOT BSF TVQFSC BOE WFSZ
NBOVTDSJQUT UISPVHI JODVOBCVMB UP UIF (FPSHF 0SXFMN
KPC JOWPMWFT DVSBUJOH UIF FBSMZ QSJOUFE CPPLT JODM
NBOBHFNFOU CVU BMTP FODPVSBHJOH BXBBSFOFTT BOE VTF
B MPU PG UFBDIJOH JOUSPEVDJOH TUVEFOUT JO BMM TPSU
POF PG UIF WSTU DPOWFSTBUJPOT * IBEXJUI UIF \$. \$DPNNJR
+BNJF XBT BCPVU UIF WSTU USFJOUJPOUBZGDFPMWFBYTVFT BOE *
CSPVHIU UP POF PG IJT WSTU 1IZTJDT MFDUVSFT * BMTP EP
FYIJCJUJPOT CPUI BU 6\$- BOE JO NVTFVNT BOE HBMMFSJFT
CFZPOE * SVO BQVCMJDFWFOUT QSPHSBNNF XPSLTIPQTGF
DBUJPO DPMMBCPSBUJPOT XJUINVTFVNT BU 6\$- BOE FMTFXI
BQQFBSBODF PG PVS CPPLT PO 57 QSPHSBNNFT TVDI BT UIF
"EB -PWFM BDF BOE * BMTP IBWF JOQVU JOUP EJJHJUJTBUIPO
FWFOUT * XPSL POF EBZ BXFFL BU _F /BUJPOBM "SDIJWFT X
DVSSFOUMZ IPVTFE 'SPNUIJT NPOUI * XJMM TUBSUB OFX S
BDBEFNJD TVQQPSU BOE FWFOUT BMPOHTJEF DVSBUJOH

)" 'JOBMMZ XIBUBSF ZPVS GVUVSF BTQJSBUJPOT BTDPNN
CFS .VTJD \$MVC 8IBU QJFDFT XPVME ZPV MJLF UP QFSGPSN
BTQFDUT XPVME ZPV MJLF UP BEESFTT BOE IJHIMJHIU

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFRFS /P

#PTUSJEHFÝT PXO FYQFSJFODF PG SFIFBSTJOH BOE QFS
B SFDVSSFOU UISFBE JO UIF JOURFSSFFHMMBSTWZOUHISPVHIPVU
IJT UISFFEFD BEFT PG HJWJOH SFDJUBMT CFHJOOJOH XJUI
TUJMMBIJTUPSZ VOEF SHSBEVBUEF VQUP UIF SFDFOU DPMMB
"E" TBU UIF QJBOP _JT FYQFSJFODF JT BTPVSDF PG JOTJHI
UIF TDPSF BOE JOUP DIBMMFOHFT JO JOUFSQSFUBUJPO _VT
JUIJWF OBUVSF PG UIF WSTU TPOH Ü(VUF /BDIUÝ JT FYQMP
TJOHJOH JU JO BD POTJTUFOU NPEFSBUEF UFNQP XIJMF SFTJT
SBOHF BMM JO PSEFS UP FNQIBTJT UIF XBMLJOH QBDF BOE
NBKPS LFZ UPXBSET UIF FOE PG UIF TPOH B QPJHOBODVMM
UIF TDPSF * OPUJDFE B SFHVMBSJTBUJPO PG UIF SIZUIN JO
FOE OPUBCMZ UIJT JT OPU B MJOL UP BOZ QSFWJPT NBUFS
TVQQPSU #PTUSJEHFÝT JOUFSQSFUBUJPO 4JNJMBSMZ UIF
UP VOTFRMF UIF UFNQP PG Ü%JF 8FRFSGBIOFÝ JODPOTUBO
QPFN JT BMSFBEZ FYQSFTTFE JO UIF DPNQPTFSÝT FYUSFNF
XBT BMTP JOUFSFTUJOH UP SFBE BCPVUB SFDJUBMBU XIJDI
XFSF DIFDLJOH TDPSFT BOE DPOWFSTJOH XIJMF Ü8BTTFSXV
UIFSF IBE CFFO B EJTBSFFNFOU BCPVU UIF SIZUINJDBM QE
BOE EPRFE RVBWFST UIBU JT VTFE DPOTJTUFOUMZ JO UIJT

JOXVFODF PG #ZSPO DBO CF LFFOMZ GFMU JO UIF PCTDV
BMTP JO UIF MBDL PG B MJOFBSPSTPNFUJNFTBOZOBSSI
"OFS UIJT JOUSPEVDUJPO PG UIF DZDMFYT NBJO UIFNF
EJTDVTTJPO ~~BOG FUIB XJCSF~~ HJOT UIF WSTU QPFN x JUNFBOT
ÜTUSBOHFÝ BOE TPPO JOWPLFT (FSNBO OBUJPOBMJTU
B)BCTCVSH FNQJSF BOE BOFSXBSET B NFOUJPO PG 4BM
PO Ü%JF 8FRFSGBIOFY UIFSF JT BO VOFYQFDUFE BOE C
)¶MEFSMJOUIBU BMTP VTF UIF JNBHF PG UIF XFBUIFSWB
CZ #FOKBNJO #SJRFO BOE)BOT 8FSOFS)FO[F *U JT QS
BTTPDJBUJPOT XJMM TFFN TVCKFDUJWF BOE UFOVPVT
WBSJFE BYOJUJFT UP UIFN 5PNF GSFRVFOU SFGFSFO
'SJFESJDI TFFNFE TMJHIUMZ BSCJUSBSZ x #PTUSJEHFE
CFFO BO JOXVFODF PO 4DIVCFSU IJNTFMG BMUIPVHIU
DPOUFNQPSBSZ

4PNF PG UIF NPTU DPNQFMMJOH JOTJHIUT PG UIJT CP
UIF IJTUPSJDBM DPOUFYU PG 4DIVCFSUÝT XPSL *O SFM
DPBM CVSOFST JT EJTDVTTFEJO EFUBJM *U JTEFFNFE C
DIBSDPBM CVSOFST ~~UPSECM BBTBDSFWQ~~ FPMJUJDBM HSPVQ
PQQPTFE UIF)BCTCVSH SFHJNF BOE BEWPDBUFE B DPO
UIJT TPOH NJHIU DPNQSJTF B SFBDUJPO BHBJOTU UIF D
MJUJDBM DMJNBUFF JO 7JFOOB BOE UIF OFX TUBUF MBX
PG _FFYQMPSBUJPO PG EBODF SIZUINT JO Ü5ªVTD
DVTTJPO PO XBMU[JOH JO 4DIVCFSUÝT 7JFOOB XJUI B E
FVFDUT BTDSJCFE UP UIF XBMU[BU UIBU UJNF QIZTJD
BHF UP MVOHTEVF UP TXJSMJOHEVTU QSPWPDBUJPO F
XPNFO 'VSUIFSNPST EBODJOH EVSJOH -FOU DPVME M
UIPSJUJFT JO QBSUJDVMBS UIF QPMJDF

*U JT BMXBZTB DIBMMFOHFGPSBXSJUFSUP SFWFBMT
DPNQPTJUJPOT _FNPTU GBNPVT TPOH PG UIF DZDMF Ü
CZFYQMPSJOH UIF SJDITZNCPMJTN PG B MJOEFOUSFF
DPNNVOBM HBUIFSJOH BOE EJTDVTTJOH UIF UFNQUBU
QJFDF *O UIJT DPOUFYU BMMVTJPOT UP UXFOUJFUI DF
BSF QSPCBCMZ VOBWPJEBCMF BOE NBOZ BSF NFEJBUF
.BOO.ÝTHJD .PVOVCJMJ TIFE JO _F QSPUBHPOJTU PG .
VOEFSUBLFT B XJOUFS KPVSOFFZ JO UIF "MQT XJUI BO PO

DSPXT TFFN UP UISPX TOPXCBMMT BU UIF QSPUBHPOJT
SBWFO JT VODFSFNPOJPVTMZ XBLJOH VQ UIF XBOEFSFS
UP XPXFST PG JDF #VU QBSUJDVMB SMZ DBQUJWBUJOH
SFHJTUFST PO UIF QJBOP FNCPEZ B CJSE DJSDMJOH VQ
TIBSF UIF FYQFSJFODF PG XPBUJOH JO UIF TLZ _FSF JT
WMN 8J00 UF CSF% BW JE "MEFO JO XIJDI UIF EJSFDU
MPPL BU UIF XBOEFSFS GSPN BCPWF UIF TQSFBE PG IJ
_F BVUIPS BEWPDBUFT QFSTVB TJWFMZ UIBU UIJT TPOH
JEFOUJUJFT BOE WJFXQPJOUT PG B DSPX BOE B IVNBO >
TJHOBMT EFBUI

_F TDPQF BOE WBSJFUZ PG UIFNFT JO #PTUSJEHFÝTX
JOWJUFT SFTQPOTFT GVSUIFS SFTFBS DI BOE DSJUJD
CPPL XJMM HFOFSBUF B DPOTJEFSBCMF RVBOUJUZ PG I
UP DMBSJGZ RVFTUJPOT SBJTFE JO UIJT XPSL 4PNFMJC
SFMBUJWFMZ TPMJE XIJMF PUIFST BSF NPSF MPPTF _F
QFDUT UIBU DBO CF IFBSE XIFO FJUI 8J00 UF CSF% BW JE
UIF TDPSF JUTFMG × UIJT BQQSPBDI XPSLT WFSZ XFMM E
XJUI UIJT DPNQPTJUJPO _F CPPLÝT DVTUPNJTFE TUSVD
SJBM JT HSPVQFE BTTPDJBUIJWFMZ BOE CZ JOEJWJEVBN
UXFFO DIBQUFST DBO QSFTFOU TPNF EJYDVMUJFT /FW
KPVSO FZ JT FOHSPTTJOH TVSQSJTJOH JSPOJD CSPB
BT NBOZ QBUIT BT BSF 8J00 UF CSF% BW JE

%BDF 3VLMJTB

_SFF 3JUFT JO POF NPOUI

'PS UIF \$IBNCFS .VTJD \$MVC SFDFOU TFBTPOT IBWF QS
DPODFSUT GFBUVSJOH NVTJD GSPN UIF FWF PG UIF 'JST
UIFTF XBT B WJSUVPTP QSFTFOUBUJPO PG UIF GPVS IBO
TLZÝT NVTJD GRS 3JUF CBOQ 8J00 UF CSF% BW JE
#FFTPO 'FCSVBSZ _F WSTU QBSU PG UIJT QJBOP E
JO +VOF BU B QSJWBUF BQBSUNFOU QMBZ UISPVHI C
CVTTZ BOE PO DPNQMFUJPO UIJT CFDBKNF 3JUF CBOQ
B GVSUIFS ZFBS PG DPNQPTJUJPO PSDIFTUSBUJPO BO
OPX JO JUT GBNJMJBS GVMM PSDIFTUSBM GPSN XBT QS
)PXFWS XJUI UIF POTFU PG XBS BOE UIF EFQBSUVSF P
%JBHIJMFWÝT #BMMFUT 3VTTFT \$PNQBOZ UIF PSJHJOB
UJDMF JT BO BDDPVOU PG TPNF SFDFOU BRFNQUT UP SF
GPSN BOE BT B OFXMZ DIPSFPHSBQIFE XPSL

"MUIPVHI UIF TFBTPO XBT RVJUF XSPOH POF SFDFO

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFR

TFFNT UP IBWF CFFO WMMWTFPG SQSTXJUR CF FYBDU _F WSTU
XBT BXPOEFSGVMMZ JMMVNJOBUJOH BDDPVOUCZ .JMMJDFO
XJUI IFS IVTCBOE ,FOOFUI "SDIFS IBE XPSLFE PWFS TFWFS
HFUIFS UIF PSJHJOBM /JKJOTLZ DIPSFPHSBQIZ PG UIF WST
QMBDF JO 1BSJT POF ZFBS CFGPSF UIF PVUCSFBL PG UIF 'JST
DBTJPO PG UIF DFMFCSBUFE SJPU .JMMJDFOUÝT UBML XBT
BUJPO PG %BODF)JTUPSJBOT &"%) DPOGFSFODF JO #FMGB
TIF XBT UIF JOWJUFE TQFBLFS)FS GPSFOTJD SFDPOTUSVD
PG BO FYUSBPSEJOBSZ SBOHF PG NBUFSJBMT GSPN DPTUVI
DPVOUT JO MFRFST BOE NFN PJST PG UIF PSJHJOBM NFNCFST
XJUI UIF GFX TVSWJWJOH BOOPUBUFE TDPSFT 0OF PG UIFT
XBT GSPN .BSJF 3BNCFSU GPVOEFS PG UIF XFMM LOPXO #B
UIPVHIU UP IBWF CFFO MPTU CVU XBT SFDFOUMZ EJTDPWFS
QPTTFTTJPOT JO UIF CBDL PG BDMPTFU .BSJF 3BNCFSU IBE
JOH UIF #BMMFUT 3VTTFT EBODFST UP DPVOU 4IF XBT TUVE
JO 4XJU[FSMBOE BU UIF UJNF BOE XBT CSPVHIU UP 1BSJT CZ
QVSQPTF OPU UP EBODF CVU UP IFMQ UIF EBODFST XJUI UIF
TLZÝT NVTJD _F SFEJTDPWFSZ PG IFS OPUBUFE TDPSF QSP
SFDPOTUSVDUJOH /JKJOTLZÝT DIPSFPHSBQIZ

_F WSTU BRFNQU UP QSFTFOU UIF SFDPOTUSVDUFE CBMM
DPNQBOZ JO UIF TXBWBZPMBCMFDPN XBUDI W K' 02L)ZC&
_F MBUFTU SFJODBSOBUJPO PG UIJT XPSL DBO CF TFFO JO
MFU PG UIF 4U 1FUFSTCVSHÝT .BSJJOTLZ _FBUSF OPX BMT
XXX ZPVUVCF DPN XBUDI W*U7BELBM,XBZT QV[[MFE NF XIZ
4USBWJOTLZÝT NVTJD NJHIU IBWF HJWFO SJTFUP UIF GBNPV
GPS JU TFFNT UIFTF EBZT UP CF BMM SBUIFS JOOPDVPVT FW
PVT UIPVHI JO NZ WJFX OPU BMM UIBU GBS GSPN .BIMFS PS N
UIF QSF XBS QFSJPE _FBOTXFS *SFBMJTFE BOFS XBUDIJO
#BMMFU QFSGPSNBODF XBT OPU UIF NVTJD CVU UIF EBODJO
PO UIF BFTUIFUJD PG OJOFUFFOUI DFOUVSZ SPNBOUJD CBM
CZ /JKJOTLZ NVTU IBWF TFFNFE SFWPMVUJPOBSZ BOE PVUSI

6OGPSUVOBUFMZ /JKJOTLZÝT DIPSFPHSBQIZ GPS UIJT B
QBSUMZ UISPVHI UIF EJTSVQUJPO DBVTFE CZ 'JSTU 8PSME 8
TLZÝT SFQMBDFNFOU BT MFBE NBMF EBODFS JO UIF #BMMFU
'PLJOF XIP TUJQVMBUFE JO IJT DPOUSBDU UIBU IF XPVME OF
PG /JKJOTLZÝT SPMFT PS DIPSFPHSBQIJFT _VT UIF QJFDF X
OBM GPSN UIPVHICFHJOOJOH XJUI -©POJEF .BTTJOF JO UIF
PS SFJOUFSQS FUBUJPOT IBWF CFFO QSPEVD FE "UPUBMMZ

.Z TFD 306P MMPXFE KVTU POF XFFL BOFS SFUVSOJOH GS
8BMU[XPOEFSGVM OBNF GPS BEBODFS BOE IFS EBODF HSF
JOH BOFX DIPSFPHSBQIZ UP 4G8Q5BOMEZÝT 8FMMT _JT IBE

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFRFS /P

CFFO XJEFMZ UPVUFE BT B OFX BOE BEWFOUVSPVT QSP
MPOH MJOF PG DIPSFPHSBQIJFT UP UIJT JDPOJD TDPSF

CFFO GBTDJOBUE CZ UIF FWPMVUJPO PG UIF RVBESJMMF C
BUFE XJUI UIF &OHMJTI OJOFUFFOUI DFOUVSZ CBMMSPPN U
CFGPVOE JO UIF \$BSJCCFBO BOE \$VCB JO QBSUJDVMBS "CP
NVTJDPMPHJTU BOE OPWFMJTU "MFKP \$BSQFOUJFS XBT MBV
\$FSWBOUFT *OTUJUVUF *U XBT B TUVEZ CZ UIF 6OJWFSTJU
BOE QPMJUJDBM UIFPSJTUP, MUUB \$TP SOTJLDFBOUE USMFOEZ JO "MF
QFOUJFS BTDPWTFMHSBDJ³O EF MB QSJNBWFS EF SF 3JUF PG 4Q
JT OP SPPN IFSF UP FWFO USZ UP PVUMJOF UIF HJTU PG IFS B
GVMM UFYU PG IFS UBMK BOE EXFIBUJUF OPVHI UP TBZ UIBU
QBSUMZ CFDBVTF PG JUT DVMUVSBM JTPMBUJPO PWFS UIF Q
BT B GBTDJOBUEJOH MBCPSBUPSZ JO XIJDI UP TUVEZ UIF FWP
GPSNT x B TPSU PG DVMUVSBM3UJEF B QPHPT QV \$BSQFOUJFS
&OHMJTI FODBQTVMBUFT UIF VOJRVF XBZ JO XIJDI B QMBDF
UIJT TFNJOBM XPSL BOE JU JT XJUI HSFBU JOUFSFTU UIBU * I
KF 3JUF PG 4QSTONF CZ \$BSMPT "DPTUB OPX UIBU IF IBT S
\$VCBO SPPUT

#JMM 5VDL +BOVBSZ

6\$- \$IBNCFS .VTJD \$MVC /FXTMFRFS /P