¢ K Ŝ L ă ă dz Ŝ

¢ è LJ Ŝ 2 Ŧ L ă ă dz Ŝ	L ă ă dz Ŝ ă ʌ Î Ŝ w ă Φ a y
CNJ Ŝ ă K L ă ă dz Ŝ	o c Σ л л
h ũ Ŝ NJ Ŧ 2 NJ ă l · f Ŝ	т Σ н м ¶
¢ 2 ű l · f	п о Σ н м п
t 2 ă ű ʌ ă ă dz Ŝ Y l	п Σ о м Σ ¶
[2 ű ă ʌ Î Ŝ	ф

ƒ ! ú ¦ LJLJ Ŝ NJ t NJ ʌ Ŏ Ŝ . l · yˇ Ř

L ă ă dz Ŝ ¦ LJNJ Ŝ l · l

w Ŝ ă Ŝ NJ Ø l · ə 2 y Ŧ 2 NJ	2 Ŧ L ă ă dz Ŝ
v L .	p л
b L L	м p
w Ŝ ű l · ʌ f	o p
¢ 2 ű l · f	м л л

L yˇ Ř ʌ Ŏ l · ə Ø Ŝ h ũ Ŝ NJ ¢ L yˇ Ř ʌ Ŏ l · ə

. ʌ Ř к h ũ Ŝ NJ h LJ Ŝ y ʌ y Ǝ	н м h Ŏ ú Σ ¶
. ʌ Ř к h ũ Ŝ NJ / f 2 ă ʌ y Ǝ	5 н ú Ŝ h Ŏ ú Σ ¶
C ʌ y l · f ʌ Î l · ə 2 y 2 Ŧ ú	н п h Ŏ ú Σ ¶
/ NJ Ŝ Ř ʌ ú 2 Ŧ ă K l · NJ Ŝ ă	н p h Ŏ ú Σ ¶
[ʌ ă ə y Ǝ 5 l · ú Ŝ	н y h Ŏ ú Σ ¶

¦ ă Ŝ 2 Ŧ t NJ 2 Ŏ Ŝ Ŝ Ř ă w ă Φ

{ Ŝ k y Ǝ dz LJ Ŧ dz f f è ʌ y ă 2 f l · NJ Ŏ Ŝ f f l · yˇ Ř ʌ y	н т Σ т

D Ŝ y Ŝ NJ l · f / 2 NJ LJ 2 NJ l · ú Ŝ t dz NJ LJ 2 ă Ŝ

. w [a ɘ w Ŝ Ǝ ʌ ă ú NJ l · N

a l · y l · Ξ	! È ʌ ă / l · LJ ʌ ú l · f Σ L L C [b 2 Y dz NJ l · C ʌ y l · y Ŏ ʌ l · f ! Ř { . L / l · LJ ʌ ú l · f a l · NJ] Ŝ ú ă Σ L ¢ L / l · LJ ʌ ú l · f
w Ŝ Ǝ ʌ ă [ú ʌ y l ·] NJ	L y ə Y Ŝ

h yˇ] l · NJ Y Ŝ f Ƨ ʌ Y l · NJ ə] Ŝ è Y l · ă K ê l · LJ Ŝ
w Ŝ ă Ŝ l · NJ Ŏ K ! yˇ l · w ê ă ú Ŝ l · NJ Ŏ K ! ă ă ƨ Ŏ ʌ l · ú Ŝ
onkark@indsec.co.in kartikeyk@indsec.co.in
Ь ф м н н с м м п с м ь ф м н н с м м п с м м м

t f l · è 2 y ʌ y Ŏ NJ Ŝ l · ă ʌ y Ǝ l · Ř 2 LJ ə 2 y 2 Ŧ

/ 2 Y LJ l · y è h Ø Ŝ NJ Ø ʌ Ŝ ø Y

¶ ² l · l · NJŜŜ 9 yˇ ŜNJƎ ʌ Ŝ ă [ű Ř Φ ʌ ă 2 yˇ Ŝ 2 Ŧ ű K Ŝ f l · NJ Ǝ Ŝ ă ú LJ f l · è Ŝ NJ

¶ ʌ yˇ Ŏ NJ Ŝ l · ă Ŝ Ř ʌ ú ă l · Ǝ Ǝ NJ Ŝ Ǝ l · ú Ŝ ʌ y ă ú l · f f Ŝ Ř Ŏ l · LJ l · Ŏ ʌ ú è Ŧ NJ 2 Y п

¶ w Ŝ Ŏ Ŝ yˇ ú f è Σ ű K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l · yˇ è K l · ă Ŏ 2 Y Y ʌ ă ă ʌ 2 yˇ Ŝ Ř l · м Φ о D ²

ă dz ō ă ʌ Ř ʌ l · NJ è Σ L yˇ Ř 2 { 2 f l · NJ [ʌ Y ʌ ú Ŝ Ř Φ

¶ ¢ K Ŝ LJNJ 2 Ř dz Ŏ ú LJ 2 NJ ù 2 f ʌ 2 Ŏ 2 Y LJNJ ʌ ă Ŝ ă 2 Ŧ Y dz f ə Ŏ NJ è ă ú l · f f ʌ

t l · ă ă ʌ Ø l · ú Ŝ Ř 2 LJ 2 Ř dz f Ŝ ă Ŏ 2 Y LJNJ 2 Y ʌ ă ʌ yˇ Ǝ b Ŝ È ʌ ō f Ŝ Y 2 Ř dz f Ŝ

ō dz ʌ f Ř ʌ yˇ Ǝ ʌ yˇ ú Ŝ Ǝ NJ l · ú Ŝ Ř LJ K 2 ú 2 Ø 2 f ú l · ʌ Ŏ ó . L t ± ú Y 2 Ř dz f Ŝ ă Φ

¶ ¢ K Ŝ Ŏ dz NJ NJ Ŝ yˇ ú 2 NJ Ř Ŝ NJ ō 2 2] 2 Ŧ { 2 f l · NJ t ± Y 2 Ř dz f Ŝ ă ú l · yˇ Ř

Ŧ NJ l · yˇ Ŏ K ʌ ă Ŝ Ŝ 2 NJ Ř Ŝ NJ ă Σ l · yˇ Ř l · o Φ т p D ² 2 NJ Ř Ŝ NJ 2 Ŧ ² l · l · NJŜŜ

¶ ¢ K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l · yˇ è 2 LJ Ŝ NJ l · ú Ŝ ă Ŭ Ø Ŝ Y l · yˇ dz Ŧ l · Ŏ ú dz NJ ʌ yˇ Ǝ Ŧ l · Ŏ ʌ f ʌ ə Ŝ ă Σ

¶ ² l · l · NJŜŜ 9 yˇ ŜNJƎ ʌ Ŝ ă ʌ ă ʌ yˇ Ŏ f dz Ř Ŝ Ř ʌ yˇ ú K Ŝ ! LJLJNJ 2 Ø Ŝ Ř [ʌ ă ú

¶ ¢ K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l · yˇ è K l · ă ă Ŝ Ø Ŝ NJ l · f 2 yˇ Ǝ 2 ʌ yˇ Ǝ l · yˇ Ř LJNJ 2 LJ 2 ă Ŝ Ř Ŝ È LJ l ·

t ± Y 2 Ř dz f Ŝ Σ м м Φ п D ² Ŧ 2 NJ - ² { l · 2 Ŧ f Ŝ NJ Ŏ Φ / Ŝ f f l · yˇ Ř c D ² Ŧ 2 NJ L y

/ 2 Y LJ l · yˇ è Ч ă Ŧ NJ l · yˇ Ŏ K - ú Ŝ Ø Ŝ Y Ŝ Ř ă LJ Ø 2 Ř dz f Ŝ ú Ŝ l · yˇ Ř Ŝ Ø Ŝ NJ Ø ʌ Ŏ Ŝ LJNJ 2 Ø ʌ Ř Ŝ N

Ø Ŝ NJ ə Ŏ l · f ă Φ ¢ K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l · yˇ è NJ Ŝ Ŏ Ŝ ʌ Ø Ŝ ă l · Ř Ø l · yˇ Ŏ Ŝ LJ l · è Y Ŝ yˇ ú Ŧ

NJ Ŝ ú l · ʌ f yˇ Ŝ ú ó 2 NJ] ă ú l · yˇ Ř ă l · ú o c ф Ŧ NJ l · yˇ Ŏ K ʌ ă Ŝ Ŝ Φ

l · f d z l ə 2 ú é l · yˇ Ř h dz ú f 2 2] Y

¶ ! ú l · yˇ dz LJLJ Ŝ NJ LJNJ ʌ Ŏ Ŝ ō l · yˇ Ř 2 Ŧ w ă м Σ p л o Σ ű K Ŝ L t h ʌ ă LJNJ

ō l · ă ʌ ă Φ ! ú LJNJ Ŝ ă Ŝ yˇ ú Σ ² l · l · NJŜŜ 9 yˇ ŜNJƎ ʌ Ŝ ă dz yˇ Ř Ŝ NJ ú l ·] Ŝ ă Y l · yˇ d

{ Ŝ Ŏ dz NJ l · Ŝ ă Σ w Ŝ Ŏ Ŝ ú Ŝ NJ Ŝ Ø ʌ Ŝ ă Σ L y Ŏ ʌ l · Σ LJNJ 2 LJ 2 ă Ŝ Ř ō l · Ŏ] ø l · NJ Ř ʌ yˇ ú Ŝ Ǝ NJ l · ə 2 y ʌ y

Ř dz Ŝ ʌ yˇ Ǝ 2 ú ă l · yˇ Ř ú Ŝ Ŏ Ŝ NJ Ŝ Ø ʌ l · ə Ŝ ă Σ l · yˇ ú Ŝ yˇ ă Ø Ŝ Ŏ dz NJ ʌ ə 2 y l · t Y l · NJ] Ŝ ú Ŧ 2 NJ ú K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l · yˇ è l · yˇ Ř ʌ y

ʌ yˇ Ø Ŝ ă ə y Ǝ ú 2 ă Ŝ ú dz LJ o D ² ó Ŝ È LJ l · yˇ Ř l · ō f Ŝ ú 2 p D ² ú Φ ¢ K ʌ ă

ʌ yˇ ă 2 f l · NJ Ŝ y Ŝ NJ Ǝ è Φ ú ă Ø Ŝ NJ Ŝ Ø Ŝ yˇ dz Ŝ к 9 ō ʌ ú Ř l · к ! LJ l · ú NJ Ŝ Ǝ ʌ ă ú Ŝ NJ Ŝ Ř

yˇ ʌ Ŭ Ŏ l · yˇ ú ʌ yˇ Ř dz ă ú NJ è Ǝ NJ 2 ø ű K ú l · ʌ f ø ʌ yˇ Ř ă ō l · Ŏ] Ŝ Ř ō è Ǝ 2 Ø Ŝ NJ y

f ʌ Y ʌ ú Ŝ Ř LJ f l · è Ŝ NJ ă ʌ yˇ ă 2 f l · NJ Ŏ Ŝ f f Σ ʌ yˇ Ǝ 2 ú ă l · yˇ Ř ø l · Ŧ Ŝ NJ ă

LJ 2 ʌ yˇ ú ú 2 ø l · NJ Ř ă ō Ŝ ğ Ŝ NJ dz LJ ă ʌ Ř Ŝ 2 LJ LJ [2 NJ ú Ř ú Ŝ NJ ă ə Ŝ Ǝ ʌ ú Ƨ 2 ú K ú Ŝ Φ L t h

² l· l·NJŜ Ŝ 9 yʼŜNJƎ ƛ Ŝ ă [ű Ř Φ

{ K l·NJŜ Ƙ2 f Ř ƛ yʼƎ	l 2 f Ř ƛ yʼƎ ó	
	t NJŜ L ă	t 2 ă ű L ă ă dz Ŝ
t NJ 2 Yʼ 2 ű Ŝ NJ ă ɔ	t NJ 2 Yʼ 2 ű T Ŝ NJ Φ yD NJ 2 dz LJ c	п Φ o
h ű Ƙ Ŝ NJ ă к t dz ō f ƛ Ŏ	н у Φ н	о р Φ т
¢ 2 ű l· f	м л л Φ л	м л л Φ л

L ă ă dz Ŝ { ű NJ dz Ŏ ű dz NJ Ŝ ó w ă Φ a	C f 2 2	/ l· LJ
d z Ŝ ű h C N Ŝ Ŝ NJ ă K L ă ă dz Ŝ	о с Σ л л л о с Σ л л л	
v L . t 2 NJ ə 2 yʼ ó p л 2 Ŧ h ũ Ŝ NJ ú	н м Σ п н р н м Σ с л т	
b 2 yʼ L yʼ ă ə ű dz ə 2 yʼ l· f LJ 2 NJ ə 2 yʼ	ó с м Σ р н т 2 с Ŧ Σ п у ũ н Ŝ N	
w Ŝ ű l· ƛ f LJ 2 NJ ə 2 yʼ ó o p 2 Ŧ	h ũ Ŝ N 2 ú ф т м р Σ м н р	

ғ ! ű dz LJ LJ Ŝ NJ LJ NJ ƛ Ŏ Ŝ ō l· yʼ Ř

Y Ŝ è C ƛ yʼ l· yʼ Ŏ ƛ l· f { dz Yʼ Yʼ l·NJ è ó w

{ Ŝ f f ƛ yʼƎ { K ¢ è LJ	b 2 Φ 2 Ŧ { K l·NJŜ ă ó ə yʼ ú	2 Ŧ ¢ 2 ű l· { K l·NJŜ Ƙ 2 f Ř ƛ yʼƎ	
		t NJŜ	t 2 ă ű L ă ă dz Ŝ
² l· l·NJŜ Ŝ { dz ă ú l· ƛ yʼ l· ō f Ŝ C ƛ yʼ l· yʼ Ŏ Ŝ t NJ ƛ Ø l· ú Ŝ [ƛ Y ƛ ú Ŝ R	t NJ 2 Y 2 ú Ŝ NJ Φ o p	н м Φ т	м у Φ п
/ Ƙ l· yʼ Ř dz NJ ⌊ l·NJ L yʼ Ø Ŝ ă ú Y Ŝ yʼ ú ă t NJ ƛ Ø l· ú Ŝ [ƛ Y ƛ ú Ŝ R	ñ ú Ƙ Ŝ NJ ă л Φ п p	л Φ н	л Φ л

t l·NJ ə Ŏ dz f l·NJ ă	C ¸ н ı	C ¸ н	C ¸ н п
w Ŝ Ø Ŝ yʼ dz Ŝ	н у Σ р п ѳ т Σ р л ѳ Σ м о Σ ф		
9 . L ¢ 5 !	м Σ м л ф у Σ о п ѳ м р Σ т п г		
9.L¢5! Yl·NJƎƛyʼ ú	*o ф ф*	*мн ф ф*	*мо ф ў*
! Ř Ƨ Φ t ! ¢	т р с	р Σ л о оу Σ ф р у	
! Ř Ƨ Φ t ! ¢ Yl·NJƎƛyʼ ú	*н ф ф*	*m ф р*	*m ф ф*
9 t { ó ! Ř Ƨ Ŧ 2 NJ ƛ ă ă dz Ŝ ú	н Φ с	м т Φ р	о м Φ н

t Ŝ ŜNJ / 2 YLJ l· NJ ǎ ă 2 y˝

C ǎ y˝ l· y˝Ŏ ǎ l· f ă

t l·NJ ə Ŏdz f l·NJ ă	C ¸ н п		C ¸ нн п			C ¸ н п				
	a l·NJ ⌊ Ŝ ó w ă ǎ	w Ŝ Ø Ŝ y ó w ă ǎ	w Ŝ Ø Ŝ y / ! D w	9 . L ¢ 5 / ! D w	! Ř 2 Φ / ! D w	w h 9	w h /	w h !	9 ± к 9 .	t 9 ó È ú
² l· l·NJ Ŝ Ŝ 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ ǎ Ŝ ă	[ǎ Ý ǎ ú Ŝ Ř	м о Σ ф ф ф с Φ ч	н т с Φ т	н п п Φ м	н м Φ ф	н н Φ л	т Φ ф	н т Φ р	п у Φ н	
[ǎ ă ú Ŝ Ř t Ŝ ŜNJ ă										
t NJ Ŝ Y˝ ǎ Ŝ NJ 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ ǎ Ŝ ă	п [Ý ǎ ú Ŝ Ř	о м л р Φ т	н ф ф Φ н	b !	о р Φ ч	н Φ ф	с Φ р	п н Φ м	у т Φ т	
² Ŝ ō ă 2 f 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ è { è ă ú Ŝ Ř	м [ǎ Ý ǎ ú Ŝ Ř	с р Φ м	b !	b !	- м л Φ п	м т Φ л	р Φ л	- п Φ с	с т Φ о	
! Ø Ŝ NJ l· Ǝ Ŝ								м у Φ у	т т Φ р	

L y˝ ă ú l· f f Ŝ Ř / l· LJ l· Ŏ ǎ ú è

/ l· LJ l· Ŏ ǎ ú è ó ǎ	{ 2 f l· NJ	L y˝ Ř dz	a 2 Ř dz	L y˝ Ř dz	L y˝ Ǝ²2 l· ú Ŧ Ŝ	L y˝ Ř dz ă ú NJ è
² l· l·NJ Ŝ Ŝ 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ ǎ Ŝ ă	[ǎ Ý ǎ ú Ŝ Ř	м о Φ о л		-		н Φ л л
t NJ Ŝ Y˝ ǎ Ŝ NJ 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ ǎ Ŝ ă	н [Φ л Ý ǎ ú Ŝ Ř	л п Φ м о	с п Φ р л	-		
² Ŝ ō ă 2 f 9 y˝ Ŝ NJ Ǝ è { è ă ú Ŝ Ř	л ú Ŝ Y˝ л	[ǎ Ý ǎ ú Ŝ Ř	р р	-		

9 È LJ l· y˝ ă ǎ 2 y˝ t f l· y˝

/ l· LJ l· Ŏ ǎ ú è	9 È ǎ ă	t Ќ l· ą L ó h y˝ Ǝ ⁞	t Ќ l· ă L Ŝ 5 2 Y˝ Ŝ ă	ó t NJ ¦ { !	¢ 2 ú l· t Ŝ Ř ú
{ 2 f l· NJ t ± a 2 Ř dz м f o Ŝ Þ	о л Φ л	с Φ л	м Φ с	н л Φ ф	
{ 2 f l· NJ / Ŝ f f	л Φ л	р Φ п	с Φ л	л Φ л	м м Φ п
L y˝ Ǝ²2 l· ú Ŧ Ŝ NJ	л Φ л	л Φ л	с Φ л	л Φ л	с Φ л

² l· l·NJŜ Ŝ 9 y˝ ŜNJ∃ ƛ Ŝ ă [ű Ř Φ

{ ű NJŜ y˝ ∃ ű K ă Y

¶ ² Ŝ f f LJ2 ă ƛ ű ƛ 2 y˝ Ŝ Ř ű 2 Ŏ² l·LJ·ú dzNJŜŜ 9 ƛ y˝ Ŝ Ř dz ă ƛ ú Ŝ ă è ƛ ű ă l· ƛ ó f Ŝ ó f ƛ f y˝ Ř LJ 2 Y ă ƛ ű ƛ 2 y˝ Ŝ Ř ű 2 ű l· ţ Ŝ l· Ř Ø l·
ƛ y˝ ű Ŝ NJ y˝ l· ű ƛ 2 y˝ l· f ó K ƛ Ŏ K l· NJŜ Ŧ 2 Ŏ dz ă Ŝ Ř 2 y˝ Ŏ f Ŝ l· y˝ l· y Ř ∃ NJŜ Ŝ y˝ Ŝ y Ŧ Ř N ∃ è y ¢ K Y Ŝ ă ú Ŏ 2 Y L
п D² ƛ y˝ C ¸ н н ű 2 м н D² l· ă 2 Ŧ v м C ¸ н p Φ Cdz NJ ű K Ŝ NJ Y 2 NJ Ŝ Σ ű K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è l· Ř Ø l· y˝ ű l· ∃ Ŝ 2 Ø Ŝ NJ ƛ ű ă Ŏ 2 Y LJ Ŝ ű ƛ ű 2 NJ ă l· y˝ Ř Ŝ y˝ l· ō f Ŝ ű 2 Ŏ l· LJ ű dz NJ Ŝ Y 2
ű K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è l· Ř Ø l· y˝ ű l· ∃ Ŝ 2 Ø Ŝ NJ ƛ ű ă Ŏ 2 Y LJ Ŝ ű ƛ ű 2 NJ ă l· y˝ Ř Ŝ y˝ l· ō f Ŝ ű 2 Ŏ l· LJ ű dz NJ Ŝ Y 2

¶ l ƛ ∃ K f è l· Ŏ Ŏ NJ Ŝ Ř ƛ ú Ŝ Ř Y f y˝ dz ŧ K Ŝ ú dz NJ y˝ dz ∃ l· Ŏ ú Ŏ NJ ƛ y˝ ∃ ƛ Ŝ ă Ŏ ƛ f ƛ ű ƛ Ŝ ă 2 Ŧ ú K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è K
ű ƛ 2 y˝ l· f ă ú l· y˝ Ř l· NJ Ř ă l· y˝ Ř LJ NJ l· Ŏ ú ƛ Ŏ Ŝ ă l· NJ Ŝ ō Ŝ ƛ y˝ ∃ Ŧ 2 f f 2 ó Ŝ Ř Φ NJ Y dz ∃ NJ ú K Ŝ NJ Y dz NJ Ŝ ú Ŝ Ŏ ú K Ŝ
/ Ŝ NJ ú ƛ Ŧ ƛ Ŏ l· ú ƛ 2 y˝ { Ŝ NJ Ø ƛ Ŏ Ŝ ă [ƛ Y ƛ ú Ŝ Ř ű 2 Y Ŝ Ŝ ú ú K Ŝ 9 dz NJ 2 LJ Ŝ l· y˝ Ŝ 2 dz Ŏ Y LJ Ŏ ƛ y˝ è ¢ K l· ą ú - ¢ NJ Ŝ Ř
t ± Y 2 Ř dz f Ŝ Y l· ţ Ŝ NJ NJ l· ú ƛ y˝ ∃ Ŧ NJ 2 Y ű K Ŝ . f 2 2 Y ō Ŝ NJ ∃ b Ŝ ó 9 y˝ Ŝ NJ ∃ è C ƛ y˝ l· y˝ Ŏ Ŝ ō Ŝ ú ó Ŝ Ŝ

¶ t l- y˝ Ř ƛ l· w Ŝ ú K ƛ K Ŝ Ŏ Ŝ ú J 2 ú ó 2 N y˝ è Y K l· ă Ŏ NJ Ŝ l· ú Ŝ Ř l· NJ Ŝ ú l· ƛ f y˝ Ŝ ú ó 2 NJ ţ Ŏ 2 y˝ ă ƛ ă ú ƛ y˝ ∃ ƛ 2 Ŝ Ŝ ă Ŧ
l· Ŏ ú -l· ú ă Ŝ y Ŝ Ř y Ř LJ NJ 2 Ř dz Ŏ ú l· y˝ Ř ă Ŝ NJ Ø ƛ Ŏ Ŝ LJ NJ 2 Ø ƛ Ř Ŝ NJ ă Ŧ 2 NJ ú K Ŝ NJ 2 2 Ŧ ú 2 ú J 2 ó y˝ ă Ř Σ a l· { y ă Ř 9 N K d Ŝ
Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è LJ NJ 2 Ø ƛ Ř Ŝ ă ă dz LJ LJ f è Ŏ K l· ƛ y˝ Ŧ l· Ŏ ƛ f ƛ ú ƛ Ŝ ă Σ Ŝ È ú Ŝ y Ř Ŏ NJ Ŝ Ř ƛ ú f ă 2 ƛ J Ŝ ă l· N J Ř Ŝ Ř ú
y˝ l· f LJ NJ 2 ∃ N 2 l· Y NJ Ŝ Ŝ f ó f Ŧ Ŝ N J Ř Ŏ Y K Ŝ NJ Ŝ ó l· NJ Ř ă ú K Ŝ Y Ŧ 2 NJ ú K Ŝ ƛ NJ Ŏ 2 y˝ ú NJ ƛ ō dz ú ƛ 2 y˝ ú 2 ƛ y˝ Ŏ NJ Ŝ l· ă ƛ

L y˝ Ø Ŝ ă ú Y Ŝ y˝ ú w l· ə 2 y˝ l· f Ŝ κ { ű NJ l· ú Ŝ ∃ ƛ Ŝ ă Y

Ý . l· Ŏ ţ ó l· NJ Ř L ¢ y K ú Ŝ Ŝ ∃ Ŏ N 2 l· Y ă L 2 l· y Y è K l· ă ō Ŝ Ŝ y˝ Ŏ 2 y˝ ă ú l· y˝ ú f è 2 L J ə Y ƛ Î ƛ y˝ ∃ ƛ ú ă Ŏ 2 ă ú ă N J Ř y dz Ŏ ƛ 2 y
ă 2 f l· NJ Ŏ Ŝ - ó f Ŧ Ŝ N y Ř Φ ƛ y˝ K 2 á ó ƛ f f Ŝ y˝ l· ō f Ŝ ú K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è ú 2 NJ Ŝ Ř dz Ŏ Ŝ Ŏ 2 Ř ă Ŝ Ú Ŝ y ƛ Ř Y Ŝ L J N Ø 2 Ŝ Ŝ
Ŝ y˝ K l· y˝ Ŏ Ŝ l· ō ƛ f ƛ ú è ú 2 y˝ Ŝ ∃ 2 ə l· ú Ŝ Ŧ l· Ø 2 NJ l· ō f Ŝ LJ NJ ƛ Ŏ ƛ y˝ ∃ Φ

Ý a l· NJ ţ Ŝ ú [Ŝ l· Ř Ŝ NJ ă K ƛ LJ l· Ŏ Ŏ 2 Y LJ ² l· y l ƛ N Ŝ Ŝ Ř Ŝ ō 9 è y˝ Ŝ N J ∃ J ƛ l· Ŏ ă ú ƛ è ă 9 ƛ È L J Ŝ y˝ ă ƛ Ŧ 2 ú Ř K Ŝ f l· NJ ∃ Ŝ ă ú { 2 f l· NJ
Ŏ l· LJ l· Ŏ ƛ ú è 2 Ŧ м н D² Σ l· ă 2 y˝ о л ú K W dz y Ŝ н л н п Σ ú K Ŝ Ŏ 2 Y LJ l· y˝ è l· N Ŝ ă ú Y l· f y Ř ţ ă Ŝ ú K Ŝ ú N J
y˝ è Σ ú K NJ 2 dz ∃ K ō l· Ŏ ţ ó l· NJ Ř ƛ y˝ ú Ŝ ∃ NJ l· ə 2 y˝ l· y Ř ă Ŝ ǩ y˝ ∃ dz LJ y˝ Ŝ ó Ŧ l· Ř Ŏ ƛ ō f Ŝ ƛ y ă Ŝ Ŝ Ú ă ú ƛ Ŧ ă NJ 2 ă Y Ŏ l· Ŝ f Ŏ ƛ 2

Ý ¢ Ŝ Ŏ K y˝ 2 f 2 ∃ ƛ Ŏ ¢ l· K f Ŝ ¦ Ŏ 2 ∃ N J J l· Ř Y Ŝ è ă Y ƛ ă LJ K l· ă ƛ y˝ ∃ 2 dz ú LJ NJ 2 Ř dz Ŏ ə 2 y˝ 2 Ŧ Y dz f ə Ŏ NJ è ă ú l· f f ƛ y˝ Ŝ Y
dz f Ŝ ă Ŏ 2 Y LJ NJ 2 Y ƛ ă ƛ y˝ ∃ 2 Ŧ l· Ř Ø l· y˝ Ŏ Ŝ Ř ú Ŝ Ŏ K y˝ 2 f 2 ∃ è K l· Ø ƛ y˝ ∃ K ƛ ∃ K K ¢ Ŝ Ŏ Ŏ N Ŝ y Ř dz Ŏ ú ă Ŏ Ŝ é
l· f ă 2 dz LJ ∃ NJ l· Ř ƛ y˝ ∃ l· y˝ Ř Y 2 Ř Ŝ NJ y˝ ƛ Î ƛ y˝ ∃ Ŝ È ƛ ă ə y˝ ∃ Y l· y˝ dz Ŧ l· Ŏ ú dz NJ ƛ y˝ Ŝ l Φ Ŧ l· Ŏ ƛ f ƛ ə Ŝ ă ú 2 ƛ

² l· l·NJŜ Ŝ 9 y˘ŜNJƎ ƛ Ŝ ă [ű Ř Φ

Y Ŝ è w ƛ ă ļ ă Y

wŜ Ø Ŝ y˘dz Ŝ ŦNJ2Y ¢2LJ p Ödză ű2Y ŜNJă Ö2dzf Ř Y˘l· ű ŜNJƛl· f f è l· Ŧ Ŧ Ŝ Ö ű ű Ř Ŝ Ŧ ƛ y˘l· y˘Ö ƛ l· f ă 2Ŧ ű Ř Ŝ Ö2YLJl· y˘è Φ

[ƛ lj dz ƛ Ř l· ű Ŝ Ř Ŝ N5 ú Y ƛ y˘Ŝ á 2LJ Ö f ƛ Ŝ y˘ú ă 2Ŧ ú Ř f Ŝ ƛ ljÖdz2YŘLJ l· úy Ŝ ě Ř y˘Ř Ø Ny˘dz Ř Ŝ a f ƛ y˘N Ŝ Ŝ Ö Ř Ŝ N J á Ŝ ă Ŧ l2 N Ŝ NJ
ƛ y˘ Ř Ŝ f ƛ Ø Ŝ NJè 2Ŧ Y2Ř dz f Ŝ ă Ö l· LJLJ Ŝ Ř l· ú l· ă LJ Ŝ Ö ƛ Ŧ ƛ Ŝ Ř l· Y2dz y˘ú 2 l· Ø Ř ƛ ă t Ř Ŝ y˘ Ö 2 ú Ř LJ Ŝ ă y˘è ú
Ř l· Y l· Ǝ Ŝ ă ű2 y Ödză ű2Y ŜNJă ƛ y˘ C ¸ н п l· y˘Ř c Ödză ű2Y ŜNJă ƛ y˘ v м C ¸ н p Φ

9 È LJ2NJ ú ¢ Ř Ŝ f Ŝ 2 ă y˘ú NJ ƛ ō dz ú ƛ 2 y˘ ŦNJ2Y Ŝ È LJ2NJ ú ă l· f Ŝ ă ű2 NJ Ŝ Ø Ŝ y˘dz Ŝ ŦNJ2Y 2LJ Ŝ NJ [l· ú Ż Ŝ ă Y Ŝ y˘
t Ř ƛ f ƛ LJLJ ƛ y˘Ŝ ă Σ L ű l· f è Σ l· y˘Ř W l· LJ l· y˘ú Ö2y˘ú NJ ƛ ō dz ú ƛ y˘Ǝ p т Φ м l· ú dŘ l· ƛ 2 т Φ p NJ Ŝ ă LJ Ŝ Ö ú ƛ

{ dz ō ă ƛ ¢ Ř Ř ƛ Ŝ Ŝ ă Ö Y2Y LJ l· y˘è ƛ ă l· f ă 2 Ŝ y˘ú ƛ ú f Ŝ Ř ű2 Ø l· NJ ƛ 2 dz ă ƛ y˘Ö Ŝ y˘ú ƛ Ø Ŝ ă L J N ă Z Ø ƛ Ŧ Ř l· Ŝ Ř f dz N J è Ŝ D
Ř dz Ö ú ƛ 2 y˘ 2 dz ú LJ dz ú 2 NJ Ö Ř l· y˘Ǝ Ŝ ă ƛ y˘ ú Ř Ŝ ă Ŝ ƛ y˘Ö Ŝ y˘ú ƛ Ø Ŝ ă ø ƛ f f ø Ŧ Ř N J Ŝ Ř Ö ú w ă ú ¢ Ř Ŝ м d Ŧ ƛ н y˘l· н y˘Ö
ă Ö Ř Ŝ Y Ŝ Ŧ 2 NJ ă Ŝ ú ú ƛ y˘Ǝ dz LJ l· Y l· y˘dz Ŧ l· Ö ú dz NJ ƛ y˘Ǝ Ŧ l· Ö ƛ f ƛ ú è ƛ y˘ h Ř ƛ Ŝ ă Ř ú l· ú Ř ø Ŝ K ƛ Ö Ö 2 Y LJ f l· Ŝ ă ú ƛ ú 2
ø ƛ f f NJ Ŝ ă dz f ú ƛ y˘ ă ƛ Ǝ y˘ ƛ Ŧ ƛ Ö l· y˘ ú ƛ y˘ Ö NJ Ŝ l· ă Ŝ ƛ y˘ Ö 2 ă ú ƛ Ŧ ú Ř Ŝ l· LJLJ Ŝ l· f 2Ŧ Ŝ È ú Ŝ y˘ ă ƛ

L Y˘LJ2NJ ú 2Ŧ w Cl 2 ø NJ a Cl· ¸ ú H Ŝ TN 2 ƛ l· ƛ f Y˘LJ2NJ ú 2Ŧ NJ l· ø Y˘l· ú Ŝ NJ ƛ l· f 2Ŧ ú 2 ú l· f NJ l· ø Y˘l· ú Ŝ NJ ƛ l ă f Ŝ L ú d Ř N
Ö2YLJl· y˘è ú2 NJ Ŝ Ǝ dz f l· ú2 NJ è ú NJ l· Ř Ŝ l· y˘Ř f 2 Ǝ ƛ ă ú ƛ Ö l· f NJ ƛ ă ļ ă ƛ y˘ L y˘Ř ƛ l· l· ă ø Ŝ f f l· ă

/ 2 ă ú h Ø C 2 N NJ dz ă y˘ ú ă Y ú Ŝ LJ2 ø Ŝ NJ ă dz LJLJ f è LJ NJ 2 Ƨ Ŝ Ö ú ă ú Ř Ŝ Ö2YLJl· y˘è Ǝ 2 Ŝ ă ú Ř NJ 2 dz Ǝ Ř Ŝ l· ú Ř K Ŝ
Ö2YLJ f Ŝ ú ƛ y˘Ǝ ú Ř Ŝ LJ NJ 2 Ƨ Ŝ Ö ú ă Ö2dz f Ř Ŝ ă Ö l· f l· ú Ŝ ú Ř Ŝ Ö2 ă ú 2Ŧ ú Ř Ŝ LJ NJ 2 Ƨ Ŝ Ö ú ă l· y˘Ř

D Ŝ 2 Ǝ NJ l· LJ K ƛ Ö 2 Y LJ ƛ w ă 2 dz ú 2Ŧ p Y˘l· y˘dz Ŧ l· Ö ú dz NJ ƛ y˘Ǝ Ŧ l· Ö ƛ f ƛ ú ƛ Ŝ ă l· NJ Ŝ ƛ y˘ D dz Ƨ l· NJ l· ú Ŝ ¢ y˘ è C d
Ř ƛ ă NJ dz LJ ú ƛ 2 y˘ ƛ y˘ ú Ř Ŝ ă ú l· ú Ŝ ø ƛ f f NJ Ŝ ă dz f ú ƛ y˘ ă ƛ Ǝ y˘ ƛ Ŧ ƛ Ö l· y˘ ú ƛ Y LJ l· Ö ú 2 y˘ ú Ř Ŝ ō dz ă

t NJ ƛ Ö Ŝ 5 Ŝ Ö ú Ř Ŝ Ŝ Y ō dz ă ƛ y˘Ŝ ă ă 2Ŧ ú Ř Ŝ Ö2YLJl· y˘è ƛ ă ƛ y˘Ŧ f dz Ŝ y˘Ö Ŝ Ř ō è LJ NJ Ŝ Ø Ǝ l· M l f Ö ú y˘Ǝ ú Ř Ŝ
Y l· NJ Ǝ ƛ y˘ ă 2Ŧ ú Ř Ŝ Ö2YLJl· y˘è Φ

[2 Ǝ ƛ ă ú Ř Ŝ Ö ă Y2Y LJ l· y˘è ƛ ă Ř Ŝ LJ Ŝ y˘Ř Ŝ y˘ú 2 y˘ ú Ř ƛ NJ Ř LJ l· NJ ú è ú NJ l· y˘ă LJ 2 NJ ú l· ú ƛ Ŧ ƛ y˘ Ŧ LJ ă Ř 2 Ø Ř Ŝ Ř Ŝ N J 2 ă
Ŝ È LJ2 ă Ŝ ă ú Ř Ŝ Ö2YLJl· y˘è ú2 Ø l· NJ ƛ 2 dz ă dz y˘Ö Ŝ NJ ú l· ƛ y˘ú ƛ Ŝ ă f ƛ ļ Ŝ Ř Ŝ f l· è Σ Ř l· Y l· Ǝ Ŝ ă Σ 2 NJ

² l· l· NJŜ Ŝ 9 ƴ ŜNJ∃ ƛ Ŝ ă [ű Ř Φ

t NJ ƨ ŘdzŎ ű ă