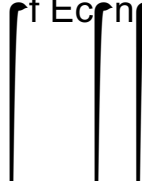


De a men f Economic and Finance

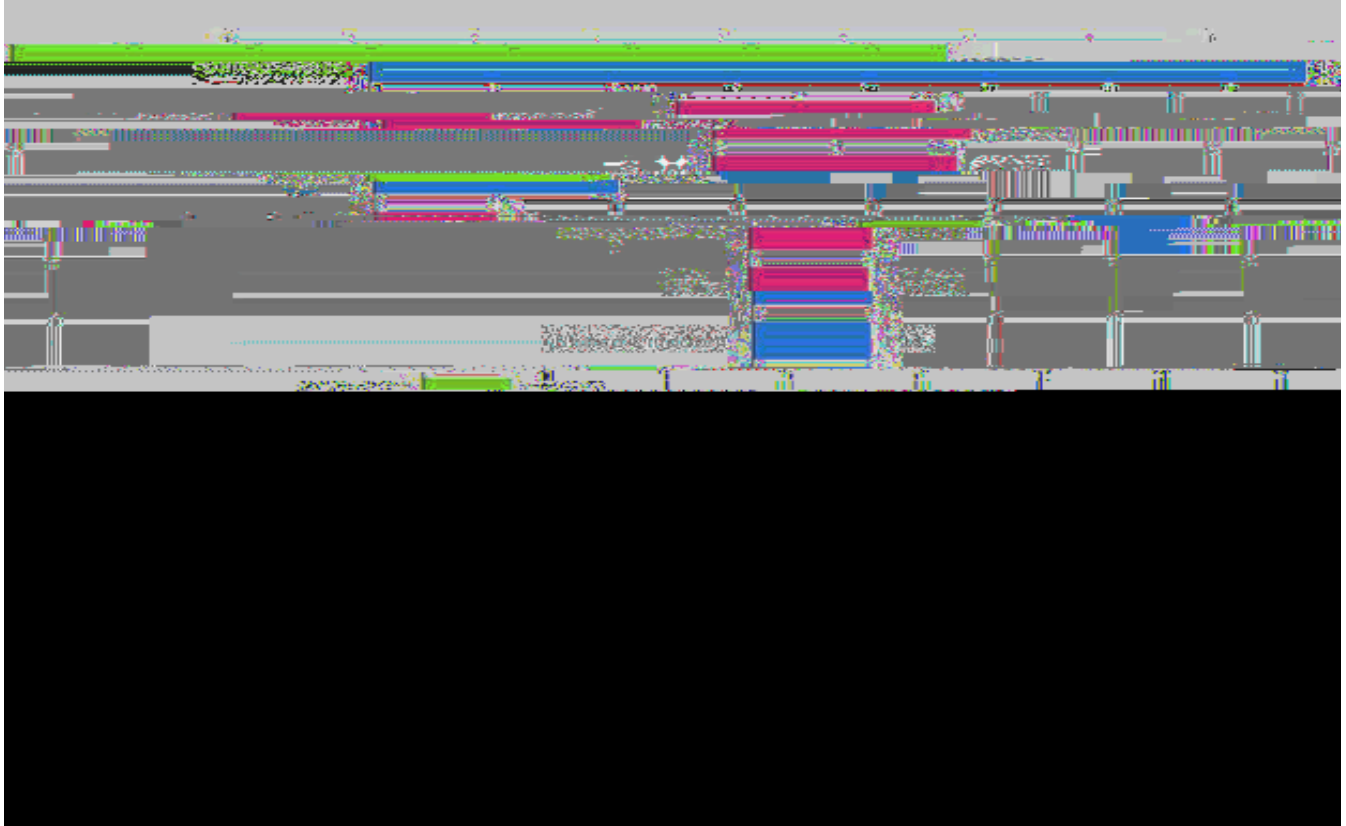






% N312% '%.(Q%&'&())\$@%\*" - : ; "@% "'5(%\*" '\*%#35(\$\*#; '\* (6%\*" (% (..(,\*\$% - .%\*" (% 4-5#6789%&'36(+ #,%  
'36%- .%&-1#,2%)( \$&-3\$(\$%-3%\*" (% ,)2&\* - , :)) (3,2%'36%\*(, "3-1- ;2%+ ')<(\*\$%CG(%('I>@%YZY8\% !#Q')#%  
(\*% 'I>@%YZY8\% 4 -)A(\*% ('I>@%YZYZ\% ? 3#. (%('I>@%YZYZ\% J :AA'3#2% (\*% 'I>@%YZY8\% / + ') (%('I>@%YZY8\  
E=A'I% ('I>@%YZY8\% O '\$)((3% ('I>@%YZY8L>%

'&&)- ', "%'11-Q#3;%.-).)', \*-3'1%5'1: (\$%-.%\*" (%#3\*(;)'\*#-3b, -#3\*(;)'\*#-3%&')' + (\*())%6%'36%\*":\$%  
.-)%'%+ : , "%Q#6(%)'3; (%-.%&-\$A1(%\$\*- , "'\$#%,A("'5#-:) \$%-.\*" (%\$()(\$%:36(%) (V'+#3'\*#-3>!" (%  
1'2- : % -.%\*" (% '&())%#\$% '\$% .-11-Q\$`% 0(, \*#-3% Y% 6(\$,) #A(\$%\*" (% 6'\*\% 0(, \*#-3% ]% - : \*1#3(\$%\*" (%  
(, -3-+(\*)#,%.)' + (Q-)<\%0(, \*#-3% c%&)( \$3\*\$%" (% + '#3% (+&#)#, '1%.#36#3; \$\%0(, \*#-3% [%-..()) \$%-+(%  
, -3, 1:6#3; %)(+ ')<\$%>



!

1

!  
%  
%  
%  
%  
%  
%

---

!''##\$%&' ( ( ( )%#\*#%#\*#\* ), -. '%#\*#%#%, %' //01213'4# , -+56#7\*8+596%: ; , #: 86, -<5#7+: %!

!

! -% '3'12\$(%\*" (%,)2&\*-, :))(3,2%+ ')<(\*\$@%\*" (%+-\$\*%)(&)(3\*'#5(%,-#3\$%' )(%\$(1(,\* (6@%3' +(12%\*" -\$(%

\*" '\*%

9

;!

!

!!!!!!!!!!!!!! !"(% 4-5#6789%&-1#,2%)(%&-3\$(% + ('\$:)(% "'5(%A((3%\*' <(3%.)- + %\*" (%NV.-)6% 4-)-3'5#):\$%  
^ -5()3+(3% J(\$&-3\$(% !)', <() % C""\*&\$`bb-:)Q-)l6#36\*' '>-);b&-1#,27)(\$&-3\$(%7,-5#6>,- +L>% !"(%  
4-3\*' #3+(3% '36% H('1\*" %E36(V% # \$ % ' % , - + & - \$ # \* (% + ('\$:)(% A '\$(6% -3`% Q-)<&l' , (% ,1-\$:)(% \$ % \$ , " - -1%  
,1-\$:)(% \$ % & :A1# , %(5(3\*\$% , '3 , (11' \*#-3\$%& :A1# , % ; '\*" ()#3 ; \$)(% \$ \* ) , \*#-3\$%& :A1# , % \* ) '3\$&-)\* , 1-\$:)(% \$ % \$ \* '27  
'7" - + (%)(\$\*)# , \*#-3\$%& :A1# , % , ' + & '# ; 3\$)(% \$ \* ) , \*#-3\$%& #3\*( )3'1% + -5( + (3%)(% \$ \* ) , \*#-3\$%& ( ) \$ \* ) , \*#-3\$%-3%  
#3\*( )3' \*#-3'1% \* )'5(1\$% \* ( \$ \* #3 ; % & -1# , 2% + ' ; 3#\* : 6( % - . % , -3\* ' , \*% \* )' , #3 ; @% , -5()#3 ; % - . % . ' , ( % '36% 5' , , #3( %



#3, - + (@%6#)(, %, '\$''%&'2 + (3\*\$@% - )%\$# + #1')@%\* - %&(-&l(%Q" - %1 - \$\*%\*" (#)%B - A\$% - )%, - : 16%3 - \*%Q - )<\%6(A\*% - )%  
, - 3\*)', %)(1#(.@%Q"#, "%#36#, '\*((\$%Q" (" )%\*" (% / 0%; - 5)(3 + (3\*%.) - e(%1 - '3%)(&'2 + (3\*\$%'36% - "\*" )%\*2&(\$%  
- .%:\*#1#\*2&'2 + (3\*\$@%A'33(6%(5#, \*# - 3\$(\*, >%6:)#3; %\*" (%&'36( + #, >%W#3'112@%\*" (%(..(, \*#5(%W(6() '1%W:36\$%  
)'\*(%#%#3, 1:6(6%\* - ', - :3\*%.-)% + - 3(\*')2%& - 1#, 2%)(%& - 3\$(\$%

S (% '1\$ - %, - 3\$\*): , %\$"#. %6: + + #(\$, - ))(%& - 36#3; %\* - %<(2%6'\*((\$%Q" (3%\*" (% / 0%; - 5)(3 + (3\*%  
+ '6(% + - 3(\*')2%& - 1#, 2%'36%.#\$, '1%& - 1#, 2%'33 - :3, (+ (3\*\$%>E3%\*" (%, '\$(% - .%\*" (%.-) + )@%\*" (%, "- \$ (3%6'\*(%  
#%8[ % ? '), "%YZYZ@%Q" (3%\*" (%W(6() '1%W:36\$%)'\*(%Q'\$%1 - Q() (6%A2%8[ZA&%\* - %Z7ZY[A&>%T\$%.-)%.#\$, '1%  
'33 - :3, (+ (3\*\$@%\*" (%.-11 - Q#3; %6'\*((\$%Q) )(\$ (1(, \*(6%Y\_ %M(, (+A() %YZ89@%Q" (3%K)(\$#6(3%\* !): + &%  
\$#; 3(6%' / 0%j\_k\_A3%C'A - : \*%c>8%&(), (3\*% - .% ^MKL%, -) - 3'5#):\$)(1#(.% '36%; - 5)(3 + (3\*%.:36#3; %A#11%  
'\$%&')\*% - .%\*" (%4 - 3\$ - 1#6'\*(6%T&&) - &)'\*# - 3\$%T, %% - .%YZY8\%\_ %T:; :\$%YZYZ@%Q" (3%\*" (%#%\$: (6%(V(, : \*#5(%  
- )6()\$@% + - \$\*12%\* - % '66)(\$%\*" (% (V&#)'\*# - 3% - .%, ( ) \*'#3%4 - ) - 3'5#):\$)(1#(.% \$&) - 5#6(6%A2%&)(5# - :\$%  
1(; #1' \*# - 3\%88 % ? '), "%YZY8@%Q" (3%\*" (%H - :\$(% - .%J (&)(3\*' \*#5(\$%'&&) - 5(6%\*" (%T + )#, '3%J(\$, : (%  
Kl'3@%Q"#, "%&) - 5#6(\$%'3 - "\*" )% - :36% - .%, -) - 3'5#):\$)(1#(.%Q#\*"%'3%(\$#+ '\* (6%, - \$\*% - .%j8@\_ccA3%C'A - : %  
\_>\_%&(), (3\*% - .%YZYZ%^MKL>%

% W#3'112@%.-11 - Q#3; %Ne<'3% (% '1>%CYZY8L@%\*" (%6#)(, %%# + &', %% - .%\*" (%&'36( + #, %#\$%\*' <(3

Q"()(% %6(3-\*(S%"(%&()),(3\*' ;(%)(\*:)3S%-.( ' , "%-.%"( %+ ')<(\*#36#,(\$,-3\$#6()(6\C3' +(12\D#\*, -#3%  
7%DE! 4@%0\*(11'%7%0!FG@%G#\*(,-#3%7%GE!F@%F\*" )(: +%7%F!HF@%J#&&1(%7%IKJ@%M'\$"%7%MT0H@% ? -3()-%  
7% ? NOF@%OF ? @%!(\*"())P%!F!H@%RW! I%'36%TEL%Q"#, "%')(%, '1, :1'\*(6%'\$%"(%.#)\$%#6#..()(3,(\$-."%"(  
1- ; ;(6%\$()#(\$@% %S%'%5(,\*-)%-.%:3<3-Q3%&')' +(\*)\$%-A%(\$#+ '\* (6%#3,1:6#3;% '%, -3\$\*'3%\% %1%C8@%  
4HE%C\*L@%EOKC\*L@%MJKC\*L@%FWWJC\*L@% ? ? WK ? C\*L@%WKC\*L@%MJC\*LL

W#)\$%Q(%)(&-)\*%"(%)(:\$!\$%:36()%"(%'\$\$: +&\*#-3%-.%Q"#\*(%3-#\$(())-)\$%:\$#3;%#3%\*: )3%(' , "%-.\*"(%\*Q-%  
+('\$:)(%\$-.\*"(%+-)\*!#\*2%)\*(%C\$((%!'A1(%8%'36%YL@%'36%"(3%"(%,-))(\$&-36#3;%(\$\*#+ '\*(\$%Q"(3%

! 'Al( ] % #3, 1: 6(\$ % \*"( % (\$ \*# + '\* (6 % , - (.. #, # (3 \*\$ % Q" (3 % : \$ #3 ; % MJ 8 % '\$ % \*"( % + - ) \*' 1 # \*2 % )' \* ( % ' 36 %  
' 11 - Q #3 ; % . - )' : \* - , - ) ( 1' \* (6 % CD 1 - - + . # (16 L % ( ) - ) \$ > ! " ( % ) ( \$ : 1 \* \$ % ' ) ( % , - 3 \$ # \$ \* ( 3 \* % Q # \* " % & ) ( 5 # - : \$ % - 3 ( \$ %  
M J K # \$ % # ; 3 # . # , ' 3 \* % ' 36 % & - \$ # \* # 5 ( % # 3 % ' 3 : + A ( ) % - . % , '\$ ( \$ % CDE ! 4 @ % 0 ! FG @ % GE ! F @ % F ! HF @ % ? NOF @ % OF ? L >  
! " ( % # \$ % ' 1 \$ - % # \$ % ' % # ; 3 # . # , ' 3 \* % ' 36 % & - \$ # \* # 5 ( % # + & ' , \* % - . % ? ? WK ? % - 3 % OF ? % ' 36 % ! F ! H % ' 36 % - . % WK % - 3 %  
+ - \$ % \$ ( ) # ( \$ > W # 3 ' 112 @ % \$ % # ; 3 # . # , ' 3 \* % ' 36 % 3 ( ; ' \* # 5 ( % , - ( .. # , # ( 3 \* \$ % - 3 % FWW J % ' ) ( % ( \$ \* # + '\* ( 6 % . - ) % ! F ! H % ' 36 %  
RW ! I @ % ' 36 % \* " ( % , - ( .. # , # ( 3 \* % - 3 % MJ 8 % # \$ % ' 1 \$ - % ; ( 3 ( ) ' 112 3 ( ; ' \* # 5 ( % Q " ( 3 % # ; 3 # . # , ' 3 \* % Q " # 1 \$ % \* " - \$ ( % - 3 % 4 HE %  
' 36 % EOK % ' ) ( % # 3 \$ # ; 3 # . # , ' 3 \* % >

W # 3 ' 112 @ % ! ' Al ( % c % ) ( & - ) \* \$ % \* " ( % ) ( \$ : 1 \* \$ % . - ) \* " ( % + - 6 ( 1 # 3 , 1 : 6 # 3 ; % MJ Y % ' 36 % : 36 ( ) % \* " ( % ' \$ \$ : + & \* # - 3 % - . %  
' : \* - , - ) ( 1' \* ( 6 % 6 # \$ % : ) A ' 3 , ( \$ > ! F ! H % # \$ % \* " ( % - 3 1 2 \$ ( ) # ( \$ % \$ " - Q # 3 ; % ' 3 \* # 7 & ( ) \$ # \$ \* ( 3 , ( > E 3 % ' 11 % \* " ( % - \* " ( ) %  
, '\$ ( \$ @ % \* " ( % 3 : 11 % - . % 6 % 1 % Z % C \$ " - ) \* % + ( + - ) 2 L % , ' 33 - \* % A ( % ) ( B ( , \* ( 6 % ! " ( % , - 3 \$ \* ' 3 \* % # \$ % # ; 3 # . # , ' 3 \* % # 3 + ' 32 %  
, '\$ ( \$ > 0 # ; 3 # . # , ' 3 \* % ' 36 % & - \$ # \* # 5 ( % , - ( .. # , # ( 3 \* \$ % - 3 % M J K @ % W K @ % FWW J % ' 36 % ! F ! H % ' ) ( % ( \$ \* # + '\* ( 6 % . - ) % + - \$ % \$  
( ) # ( \$ @ % Q " # 1 \$ % \* " ( % , - ( .. # , # ( 3 \* % - 3 % MJ Y % # \$ % # ; 3 # . # , ' 3 \* % A : \* % 3 ( ; ' \* # 5 ( % ' 36 % \* " - \$ ( % - 3 % 4 HE @ % EOK % ' 36 %  
? ? WK ? % ' ) ( % 3 - Q # 3 \$ # ; 3 # . # , ' 3 \* % >

%%

!

Tl'3'@YZ8kL@(36-;(3-:\$%\$\*):,\*:)'1%A)('<\$%C'&&12#3;%"("(\$\*\$%6(5(1-&(6%A2%D'#%'36%K()-3@%YZZ]%'36@%#3%"(%\$&(,#.#,%,-3\*(V\*%-.%.)',\*#-3'1%#3\*(;)\*#-3@%A2%^#17Tl'3'@%YZZ\_%'36%H'\$S1()%'36%?(11()@%YZ8cL%'36%;)'6:'112%(5-15#3;%&')'+(\*())\$%CA2%,')2#3;%-:\*%)(, :)\$#5(%'36b-)%)-11#3;%( \$\*#+ '\*#-3L>%  
% %

%

TA'<'"% F>% X>T>% 4 '&-)'l(@% ^>% ?>% g% ^#17Tl'3'@% G>% T>% CYZY8L>% !"(% E+&',\*% -.% 4-3\*'#3+(3\*%  
? ('\$:)(% '36% ? -3(\*')2% '36% W#\$, '1% J (\$&-3\$(\$% -3% /0% W#3'3,#'1% ? ')<(\*\$% 6:)%#3;%\*"(% 4-5#6789%  
K'36(+#,>! 4(\$#.-% S -)<##3;% K'&)% '5'#!'Al(% '\*%

H:23"@ O>@ O ;:2(3@ M>@ g % M' -@ T>% CYZY8L>% 0(,\*-)'1% K().-)+ '3,(% '36% \*"( % ^-5()3+(3\*%  
E3\*( )5(3\*#-3\$%6: )#3 ;% 4NoEM789%K'36(+ #,`% T:\$\*)'1# '3F5#6(3,(>%  
@% CcL@%8h\_>%

E=A'1@O>@W')((6@d>@ S '3@^>@ g %0""'e'6@W>%CYZY8L>%T\$2++ (\*)#,%3(V:\$A(\*Q((3%4NoEM789%  
- :\*A)(<%#3%\*" (%Q-)l6% '36%,)2&\*-, :)) (3,2+ ')<(\*>%  
@% @%8Z8k8]>%

G(@!>G>@TA'<'@%F>%X>%T>@ g % !#Q')#@%T>%R>%CYZY8L>% !#+(% '36%.)(=:(3,2%6- + '#3%, -33(,\* (63(\$\$%  
'36%\$&#117-5() ' + -3 ;% .#3\*(, "@%;)((3%A-36\$%'36%,)2&\*-, :)) (3,#(\$%#3%\*" (' ;(%- .-%\*" (%.- :)"#36:\$\*)# '1%  
) (5-1: \*#-3>% @% @%8YZ]\_Y>%

? 'e:)@# ?>@M'3;@# ?>@ g % o(; '@% ?>%CYZY8L>% 4NoEM789%'36%\*" (% ?



!#Q')#%T>%R>%TA'<'"%F>%X>%T>%G(@% !>%G>%g%G(25'76(%1'%H#e%M>E%CYZY8L>% ? ')<-57\$Q#\*, "#3;%  
6(&(36(3,(%A(\*Q((3%')\*#.#,#'1%#3\*(11#;(3,(%'36%,')A-3%&)#,(^!"(%)-1(%-.%&-1#,2#:3,(\*)#3\*2%#3%\*"(%  
()'% -.%\*"(%c\*"#36:\$\*)#1%)(5-1:\*#-3%'36%\*"(%(.., \*% -.%4NoEM789% &'36(+#,>%

"#\$\$#&!)	'!	( )*&+, *+!	( - .!	." /!	01 /!	2331!	4 4 3 / 4!	3 /!	0 15!
6.7 (!	*?'?M% N*?'@OP%?'??Q% ?'??%	!#!#\$\$%k '\$!()k !#!!/-#k '%!* /)k	?''''?@% N?'AQ% ?'''?'>% N?'>BQ%	?''''?L% N?'?>Q% ?'''''?@% N?'?LQ%	!#!!*!*k '+"#*k !#!!*+-k '%!*!)k	!"#\$"%%k '!#"%(k !"#\$"%\$)*k !'	!#!!+, !k '%!*()k	!#!%\$(%k '\$!*-)k	.! "% - ((k ' .+ " ! , )k
"728!	N*?'?MP%?'@?Q%								

"#%#&!	7%	H5,\$/+,/%	( - .!	."/!	0 1/!	2331!	4 4 3 / 4!	3/!	0 1>!
6.7(!	*?'?M% N*?'@LP%?'??Q%	"#"""/"-) *\$#'''+)	"#""""%&k ''#,/(k	"#""""*&k ''#", (k	"#"""- '\$' *%#/'&+)	!"#"\$\$/ ,k !'##%%(k	"#" "+--k ''#)) (k	"#", -/%) *%#-&+)	!,-#(\$\$) *!%#'/+)
"728!	*?'?@% N*?'?CP%?'@?Q%	"#""\$. \$-) *,#-' +)	"#""""+&k ''#,+(k	"#""""*&k ''#+, (k	"#"""- ' ' *,#.' +)	!"#"\$\$. \$). k !'##*/(k	"#" ""))k ''#+/(k	"#"\$/&'') *\$#/%+)	!\$%#&, () *!,#-\$+)
8.72!	*?'?C% N*?'@BP%?'?@Q%	"#""""'-) *,#-' +)	!"#""""-k !'##'+(k	"#"""+'k ''#". (k	"#""". , ' ) *\$#% ,+)	!"#""+* ,k !'#\$.(k	"#" ""-k ''#,%(k	"#", . ( () *\$#-' +)	! ,/#'.& *!\$#\$ (+)



