

9MJ 3J]Y)JHFIJ TK 8UFHJ *]UQTFWYNTS 5WN[FYJ
FSI -ZRFS 2NXXNTSX YT YMJ 2TTS FSI 2FWX

¼

^a& ¼øRH*J ¼þ øÚþ ¼quRH*{ {¼Ú¼„uÚJ{ RuHÚ„* ¼ uÚ¼ Ru¼{qÚø
*J„ uJÚ„*RJÚA¼øRAAÚöRuÚ„*RJÂ¼ÚJþ¼öRAþ¼H*{{*RJ{¼ö §RJþ¼.
yu* *JÂ¼ÚJþ¼R„& u{¼Úu ¼øRHq „*J ¼ÚJþ¼øRRq uÚ„*J ¼i*„&¼JÚ„
qu { Jø ¼*J¼þ q¼{qÚø Á¼

¼

yJ ¼HÚ:Ru¼ RøŠ{¼*{¼„& ¼oRRJÁ¼~uR uÚH{¼A*= ¼q ø á{¼ u„ H*{
{„ÚöA*{&¼Ú¼q uHÚJ J„¼&ŠHÚJ¼qu { Jø ¼RJ¼„& ¼AŠJÚu¼{Šu Úø
„ ø&JRAR * {¼ Ru¼&Úö*„Ú„{Â¼u {RŠuø ¼Š„*A°Ú„*RJÂ¼ÚJþ¼A* Ñ
Š„Šu ¼oÚu{¼ !q þ*„*RJ{Á¼

¼

oÚu{¼u HÚ*J{¼„& ¼ŠA„*HÚ„ ¼þ {„*JÚ„*RJÁ¼ u i þ¼H*{{*RJ{Â¼i*
*Jøu Ú{*J A§¼ Ú{*öA ¼„&ÚJ={¼„R¼Úþ ÚJø {¼*J¼quRqŠA{*RJÂ¼u
{ŠqqRu„Á¼œRöR„*ø¼H*{{*RJ{¼i*AA¼øRJ„*JŠ ¼„R¼{øRŠ„¼AÚJþ*J
AÚ§*J ¼„& ¼ uRŠJþiRu=¼ Ru¼&ŠHÚJ¼ !qARu u{Á¼

7KH HFRQRPLF DQG VFLHQWLILF VWDNHV DUH HQRUPRXV 7KH
ODUWLDQ UHVRXUFHV FRXOG VXSSO\ PDWHULDOV IRU FRQVWU
RII (DUWK HFRQRP\ 6FLHQWLILF GLVFRYHULHV DERXW SODQH
HYROXWLRQ DQG SRWHQWLDO H[WUDWHUHVWULDO OLIH ZLOO
XQLYHUVH DQG (DUWK V RZQ KLVWRU\

-QWHUQDWLRQDO FRRSHUDWLRQ ZLOO EH YLWDO \$JUHHPHQW
FUHDWH QRUPV IRU UHVRXUFH XVH DQG FRQIOLFW DYRLGDQFH
YHQWXUHV LQMHFV VSHHG DQG LQQRYDWLRQ ORZHULQJ FRVW

7KH QH[W WHQ \HDUV ZLOO GHILQH KXPDQLW\ V UROH DV D PX
VFLHQWLILF DPELWLRQ ZLWK FRPPHUFLDO HQHUJ\ VSDFH H[S
XQSUHFHGHQWHG RSSRUWXQLW\ DQG SURIRXQG UHVSRQVLELO

\$´Çß ßà/éô •””ôÛú÷¶ß ”è°

°

@Cž±â› ‹"£ ÃÎQ »"ĩ- 5RCEG:î\$NWG°1TKIKP\$, ! Ø\$€Îä
«¹"Á¬§áË \$gœHa@Î, áîj¬ z †«#þQ› ‹"£ĩ°

°

{ì&ã\$!yĩ Ô0#5#m)ÀÂ'n^vÎ ,áy-sİ"Áx ,!¬
p^pí &â6"••!ĩ, Á÷ìâ•þ™Ñypñîö,,,"øå!üÁ;G\$,Q
—?¬ @CÎÂî 2™ã&î" ĩ°

°

Âî|ìÿ"ŠÎ!Îyĩ#›)—?fçM&ÿ¬ '% î\^~î6»®
!üÁ2Û\$, \$*¾Î"©" ¬ê¥«Âî÷îîm\$E Uð&<&ÿîá«z»¬Hj«
çâ\$-„\$E"çá„œ"¬!üÁ=pî÷ì¬ «#þx"u 6îĩ

Û^Ü ÷÷« Ý 'ì,â,÷ö 'õ²þœÝúø ôj÷ hZyuU
0 ÷óx´² ösœ¹ü ôËl²JbÝì,øëu |Y ýÇ
Ñ's Ü Ý ÷

`Û L z' x÷üÕ S „°Òýa°?6„xxUÒþœOLh+ã
Ý H÷'7 øuæò ›ÝJ...' ^¬ÜÝƧëÑ...Ý€xhĩAÝ ÷

l!²Äuò° Ü^8Ó% ´²€ëÝø ÷ì, l'É› xÝ u ú
:c0 ÷ÝÜÝ uÈ®!YÝÝÝ ÷

\Ò _C- 6Ò ôûîÒôÒ ôú ú-\-B_Òî C8 úf\Òî Ò-% ú6_ú
_ •ÒôÒf — 6 f B8úf x6Ò8Òf Ò -Ò \x8Ò — eÒ_pú

/D SUµ[LPD G«FDGD SURPHWH XQD HUD WUDQVIRUPDGRUD SDU
LPSXOVDGD SRU HPSUHV DV SULDGDV FRRSHUDFLµQ LQWHUQ
DOO£ GH OD 7LHUUD &RPSD³`DV FRPR 6SDFH; \ %OXH 2ULJLQ
DJHQFLDV HVSDFLDOHV QDFLRQDOHV SDUD DPSOLDU OD SUHV

/D /XQD HV HO REMHWLYR LQPHGLDWR 3URJUDPDV FRPR \$UWH
PLVLRQHV SULDGDV GH DOXQLJDMH EXVFDQ HVWDEOHFHU XQ
OD VXSHUILFLH OXQDU (VWDV LQLFLDWLYDV SUREDU£Q QXHYD
UHFUVRV \ VRSRUWH YLWDO FUHDQGR OD EDVH SDUD IXWXU

eÒ_pú f xú f ú8ôB ú- ôúfp 8B 6Óf Ò6í î BfB+ \Òf 6 f B8úf p_ \x-Ò
Òx8^xú pûî8 îÒ6ú8pú ô î -úf& fB8 îÒôÒ •ú 6Óf Òîp í-úf _Òî Òf
ú8 _B\x-f C8& _Bpúîî C8 îB8p_Ò _Òô Òî C8 — fB\B_pú • pÒ- ôú -
\Òf 6 f B8úf _BíCp îÒf îB8p 8xÒ_Ó8 ú-\-B_Ò8ôB B8Òf ôú Òpú__
íxfîÒ8ôB f 8Bf ôú • ôÒ Ò8p xÒ& Ò--Ò8Ò8ôB ú- îÒ6 8B \Ò_Ò -Bf

\Òf 6\ - îÒî B8úf úîB8C6 îÒf — î ú8p îÒf fB8 ú8B_6úf+ \Ò ú-\-Bp
_úîx_fBf -x8Ò_úf — 6Ò_î Ò8Bf \Bô_ Ò _B\B_î B8Ò_ 6Òpú_ Ò-úf ô
îB8fp_xîî C8 — îB6íxfp í-ú& Ò\B—Ò8ôB x8Ò úîB8B6 Ò 6Óf Ò--Ó ôú
\Bf ôúfîxí_ 6 ú8pBf î ú8p îBf fBí_ú -Ò B_6Òî C8 ôú \-Ò8úpÒf& -
ôú- î- 6Ò — -Ò \Bf í-ú • ôÒ ú-p_Òpú__úfp_ú _B x8ô Ò_Ó8 8xúfp_
ôú- x8 •ú_fB — ôú -Ò _B\ Ò ž ú__Ò+

\Ò îBB\ú_Òî C8 8pú_8Òî B8Ò- fú_Ó úfú8î Ò-+ îxú_ôBf îB6B -Bf
îîB_ôf íxfîÒ8 î_úÒ_ 8B_6Òf \Ò_Ò ú- xfB ôú _úîx_fBf — -Ò _ú•ú8î
îB8 - îpBf+ - 6 f6B p ú6\B& -Òf ú6_úfÒf _ •ÒôÒf Ò\B_pÒ8 _Ò\ ô
88B•Òî C8& _úôxí ú8ôB îBfpBf — Ò6\ - Ò8ôB -Ò \Ò_p î \Òî C8+

\Bf _C- 6Bf ô ú ÒABf 6Ò_îÒ_Ó8 ú- \Ò\ú- ôú -Ò x6Ò8 ôÒôîB6B ú
6x-p \-Ò8úpÒ_ Ò& Òí_ ú8ôB B\B_px8 ôÒôúf f 8 _úíúôú8púf — x8Ò
_úf\B8fÒí - ôÒô+

/D SURFKDLQH G«FHQQLH GH OgH[SORUDWLRQ VS
SULY«HV HW PLVVLRQV KDELW«HV YHUV OD /XQH
▯

J£▯ÁÆ¼ÅôôÝÅ▯´▯4ÅôÝ ▯ Ù£ôôúô¼Å▯ÁÆ¼Ý Ý4Å▯ ú!
Å ▯Åô Å Ý Å ▯ Ý4ÆÅ ▯¼úóóÅ▯t £¼Å-▯Å ▯ î!Å▯V Ý
£ Åô£ Ý£ ▯ú!▯Åô▯¼úô¼! Åô¼Å▯£4Å¼▯îÅ ▯£xÅô¼Å
ô£ Ýúô£îÅ ¶▯£¼¼ÆîÑ Åô ▯î£▯ Æ Åô¼Å▯Û!ó£ÝôÅ▯Á£
▯

J£▯J!ôÅ▯¼úô Ý !Å▯î£▯ ÅóÝÑ Å▯Æ £ Åµ▯ Å ▯ úx £ó
!Û ÅóÝ ▯ÁÅ▯î£▯P t ▯Å ▯ î! ÝÅ! ▯ úêÅ ▯ Ý4Æ ▯Á
î!ô£Ý Å ▯4Ý Åô ▯´▯Æ £»îÝ ▯!ôÅ▯ Æ Åô¼Å▯Û!ó£ÝôÅ▯
! Ö£¼Å▯î!ô£Ý Åµ▯ Å ▯óÝ Ýúô ▯ Å Å úô ▯ÁÅ▯ôú!4Å
ú! ▯îÅ ▯Û£»Ý £ ¶▯îÛÅ: îúÝ £ Ýúô▯ÁÅ ▯ Å ú! ¼Å ▯
ú!4 £ô ▯î£▯4úÝÅ▯´▯îÛÅ: îú £ Ýúô▯ó£ ÝÅôôÅµ

ODUV GHPHXUH OªREMHFwLI XOWLPH %LHQ TXH V
GH SOXV HQ SOXV UpDOLVWH JUKFH DX[SURJUqV
UDGLDWLRQV HW HQ V\vwqPHV GH VXUYLH ORQJX
FRQWLQXHURQW GªH[DPLQHU OHV VLWHV GªDWWH
DQFLHQQH SupSDUDQW OªDUULYpH GªDVWURQDX

/HV HQMHX[pFRQRPLTXHV HW VFLHQWLILTXHV VR
UHVVRXUFHV OXQDLUHV HW PDUWLHQQHV SRXUU
GX FDUExUDQW VRXWHQDQW XQH pFRQRPLH VSD
GHV SODQqWHV OªpYROXWLRQ GX FOLPDW HW O
HQULFKLURQW QRWUH FRPSUpKHQVLRQ GH OªXQL

/D FRRSpUDWLRQ LQWHUQDWLRQDOH VHUD HVVH
\$FFRUGV pWDEOLVVHQW GHV UqJOHV SRXU OªXW
FRQIOLWV (Q SDUDOOqOH OHV LQLWLDWLYHV S
UpGXLVDQW OHV FR€WV HW pODUJLVVDQW OD SD

/HV GL[SURFKDLQH DQQpHV IDoRQQHURQW OH U
PXOWLSODQpWDLUH DYHF GHV RSSRUWXQLWpV L

$$\bullet \cdot \dot{\wedge} \dot{\wedge} \cdot \cdot \{^2 \cdot \dot{w} \dot{q} x \oplus \hat{u} \frac{1}{4} \dot{\tau} \dot{\epsilon} \hat{u} \cdot \frac{1}{4} \oplus \{ \dot{\jmath} \cdot \cdot \dot{z} \pm \hat{u} \frac{1}{4} \{^2 z \neg \mu \dot{\pm} \dot{u} \pm \hat{\phi} \hat{u} \frac{1}{4}, \cdot \pm \hat{u} \dot{\pm} \sim \cdot$$