

É ee Ûè Ùh òz Á àà Paè òz / Ep à Ù Û à é à à ò à Ù à ò ÿ ž

y eá eé eé Û e i æ à à e a ð e ò Û e Ù è ñ Ý  
r e Ù è ñ Ý Û z ÿ Û e Û a ð a ÿ e ð



# ACUMEN PARTNERS

\_ S ` S Y W \_ W ` f U a ` e g ^ f [ ` Y



À ß ð e à ò e a ÷ ò ß ñ ñ a ð e e ð ð ð ð ð e e e e ð a ñ ñ  
Û ð e ñ e a ñ e e e ð e Û ð e e a ñ a ð ÿ ð ð

# Á éäi éëëÛç í çéã áéç ÛÜëö Üi Ýi ò ÞÞ °i Ýi ò ÞÞ ÛÜñ ÞÛç ÚáàæÈÙ

«Öäö- á ÞæèÙéëáÞéé á ÞæÞÝß á Þæé äçæÚáëááÞ  
éç á çÛÞé ÚáàæÈÙ Üéé áá ÞæÞáá èÞéÞÝçÛç á á éçÛç á  
ééÚáéáá Üi ééÚÜáÞæðÞéááí éÞñ Þæðï á éÞí æç äçÛï žÆÜñ á  
í éäi Ûá éí çáí éáéçÛÜáð æÞ ééèÜèÞÛäðÞéááí áÜÝÜðÜi žÖéç æ  
çàæÞðÜÞéí ðéç á ò æÞ éèçéçÚáð æÞ Ýéí Ûç ÞžÈ éçééç áÜ öéç  
ääáÞæö ò ÛÜäðé æÞé ðÜò Þ ÜèÞÛçž

È ÞéÛçÞ éäçÛç Û æÞáÜááÞ äç á èÜááá | Öäö- á Þæç è ÚááááéäçÛç  
**Stu\_W** ['ækjuˌmən]! ðéç ÜèÞéÞÛçÝÞ çàæÞðÜÞé ðééçæáí ÜèÞäöç ééö! ž  
éç ðæç ééö! ž éééçéÜí á Üí! þÝÞäçÛÜöí ÜÜëáÜí! Ûáí Ûç äçÞ Ûç ééé á öæáÞ  
á ééááæç á ééáéçÝö éäí Üi ááí éèçéçÚáç ééö Üó éééç ÝÞáÜëö ÜÞéáÞÞ  
èí ÞÝÞæðž



Á æÞá çÜéÜò Ü- éëö áÜ æçÛöá áá èí äöéçá Ýäð èÜáÜáéáð  
æÞÜÞÝÞæÞá éçéðÝáÜ Üi ééÚÜáÞæáí ééçÜÞÝÞæÞá æÞáéÞÜñ áí  
ááá ÞæÞááí ééçÜÞéäç á èÛçáí ÛéçèÞá á ááÞæážÁ ò í á ÞÞá  
éç á çðö ÜèÞñ Þæáá æÞéçééöí í ééÚÜáÞæðÞéááí áÜÝÜðž  
È á ÞßÝí æÞéçÝæá í éçÜáÞá áÜðÞéèÜž

½áí ÛçáÜò èèÞí áÜáááÜi áð æÞ ééèÜèÞÛäðÞéááí áÜÝÜðÜi  
éç á çÛÞé æÞñ áá áááÞæÜá Üóéö æÞ Ûç äç Üi Üòñ Þ äçæáí éÞæéçÜÜ  
ÝçáÛçééçðæç á èÞéèèÞáéáÜÞž

«ÞáÜáéáá çéöö á áÞæáð ðÜééç èèçéçÚééÜi Þé èèçéóÜi Ü  
éÞñ Þæðï ž» ò á çßÞéÞ æÞ éçÛáÞñ Üéööð è æÞá áí ÜÜá ÝÜßÞ á çÛí è  
æÞ æÞÜáééö æÞñ á ÜòÛçÝòžç ÝæÞäç á ò í á ÞÞá çééÜáÜÜéö èçí  
ðéç éðáèÜÞá ÜÞéáðáž

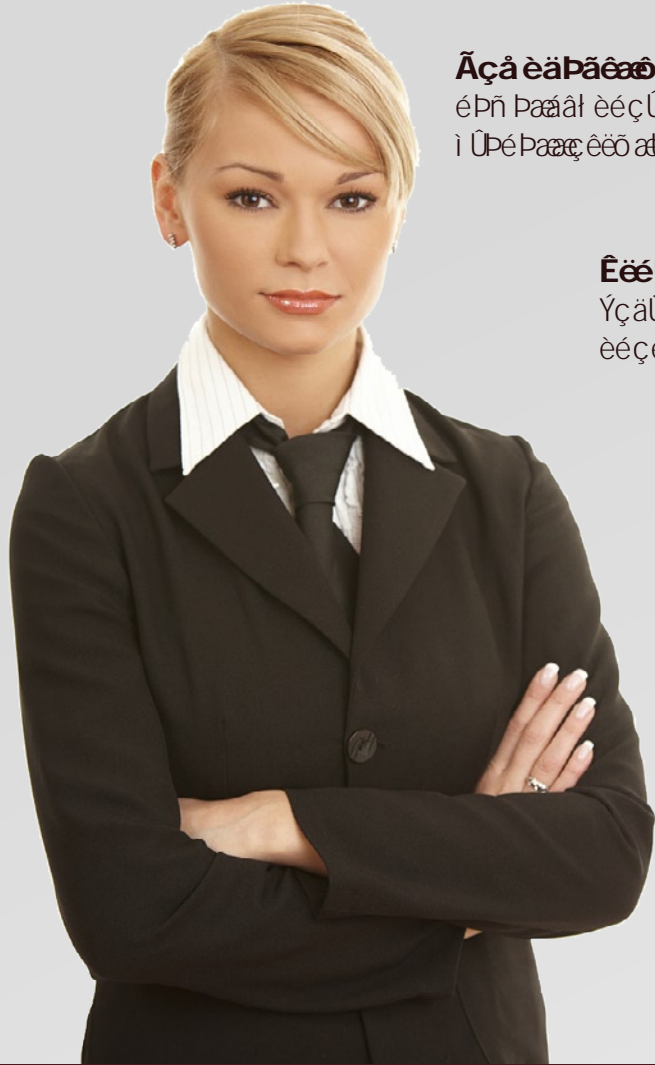
Ì æááÜáöæçéö %ää- ð á ááÝÞéééÜi žÆÜá ðí ÞÝò ñ ÜÜäçæð  
á áááñ ÞžÆÜñ á í á Þæðá çéðè èçáÛçäðÞé èÜáéÜÜÜéöÜéö  
çéáÛáæÞäöç Þ éÞñ ÞæðÞí äçéçéçÞ éçÝí çÝáè áéáá- ðáèÞäöç ÜÜáž

ÄáÝÞééèÛç æÞ äçæáí éÞæéç á éóæáÞ çàæÞðÜÞé Üóéö äí ðñ ááž  
Á ò èç á çÛÞá ééáá Þæö èçÜèÞá Þæðáñ áÞ í ééÚÜáÞæðÞéááÞ  
éÞñ Þæðï äí ðñ áá Ûç ää çßæðí Üá á éçÛç á ééÚáéááÞž

ÄÜðÞéèÛç æÞñ áí í éäí ÜáÜi çÝáéèð èçÝ éçééçæð á äçæéçáÞáž  
Á ò èç ééÜÜi Ûç éÝáá èðáí ðéç æ éÜáí æÞ éç äí ðááá  
æÞÜéáÜæçÛç çéääááÜ èç éÞáí äöèÜèÜá èÜÜçéöžÁ ò í á ÞÞá  
ééÞÝÛç éí áö Üéö çßáÝÜáæðž

Çéò è æÞñ áí äçæí äöèÜæç ÜÜáá- ðÜÞéí èèÞñ æç Þ éÞñ ÞæðÞ  
éäçßæðí í ééÚÜáÞæðÞéááí áÜÝÜð Ýäð ÝÞäçÜòí Ûéí èè Èç ééáá  
ééèÜèÈÆ Æ¼ á ÞßÝí æÞéçÝæðí äç á èÜááž

# ÀÛÝÙðáí ãçèçéôÞ á ô ä÷ Úáá



**Ãçá èäÞáèè á èçÝí çÝ** çé ÝáÙÙç èèáéç Ùáèè èáè Ùí áá Ù áçá èÙáèáí èç áèáÙ èèèÙèÞÙáí èç áÝÙáèèí èÞñ Þáèáí èéçÙÞÝÞáèè æçÙí çÝáá ôí èèÞçÙéÙàç Ùáèá Ýç èç èäÞÝí ÷ ò ÞÙç èç èéçÙç ÒÝÞáèè á èç ÝÝÞéßáá èéáÝÙÞé ì ÙÞéÞáç èèè æÞñ áá äááÞáèÙá èéá ÙòÙçéÞ ÝçáÙç èéçðáçÙç èÙéèáÞéÙç

**ÈèèÙèÞÙá** %èçÙáÙéç Ùáèè Þ èÙáÙéáÞ ÙáàáÞéÙ áÙáÙçáÞÞ òí í ÞáèáÙáè á èèÞá Ýáè Ýç èèáßÞáèè ÝçáÙç èéçðáèí ì ÞáÞá Ùáí áçáèéçÙçÆÙñ Ù èÙÙçéÙ èéáÝÙÞé Ùáá ì ÙÞéÞáç èèè ÙÝÙáßÞáá á Ùí Ýí ò Þáí í æèéçèéç ì ÙÝÙÙèèÞáÝÞáá áá èòáçÙí æç á í çéááéí ò áí ç

**Ì èèÙáÞááÞ á èèçááÞááÞ èèèÙèÞÙá** %ì á ÞáèÞ áçá èÙáèáá ÝááÞá áðÞéáá ÙÝÙèèáéçÙÙèè èÙçá çèÞéÙí áá Ýáè Ýç èèáßÞáèè ÝçáÙç èéçðáèí ì ÞáÞáÝá ò èèèí áè èáéí Þá áÙÝÙðá á èÙáèòÙÙÞá áí ÞÝáçç á ççÙáçá Ùí Þáçèèè ÷ èáèèÞáí Ýáè èèèÙèÞÙáðèáçÙç ì èèÙáÞáèè ÙáàáÞéçá áÙ çéáçÙÞ èÙÙáÙáèáéçÙÙáçç á èáèèÞá ò èçáÙáÙèÞáÞá

**Èèèí áè èáèÞ á çéÙáèáÙí áçáèèÞ èÞñ Þáèè** ì ÞáÞéççÙéÙáçç èÙáèòÙÙèè èç èèèÙèÞÙáÞá ÙáàáÞéÙçÆÙñ á áçáèí áðèÙáèè ÙéÙáçèæç èèéçÞáèáéí ÷ èèèèí áè èó á èçáçÙí è ÙÞéáç èçÝçÙéÙèè ááèèèí á Þáèè ì èèÙáÞáèè ðèç èí ò ÞèèÙÞáçç ì ÙÞááðáé òí í ÞáèáÙáç èèèç

**ÈèèÙáÞáðèááá Ùí Ýáéá çÙò Ùò ÝáÙÙç èèááÙ ÙáàáÞéÙ** èçáçÙÞé çéèÞÝÞááèò áèèáèèÞí Ùáí ÙáàáÞéÙ èéáðáèè èí ò ÞèèÙí ÷ ò áí áÙèèí ÝáÞááá Ùáçá èÙáèáçç èòè ÝÞéèèáçÙ ì èèÞñ áèí áçáèí áðèÙí áçáèè èéçÞáèçÙá á ÞèçÝááá ÝáÙÙç èèááá á ÞßÝí áÙéçÝáçÙç ì èçÙáèè èçáçÙí ÷ è áÙí çÝáèè áèðÞéèòÙÙ ÷ ò áÞ çéÙÞéè áÙ Ùçááè ÷ ò áÞ ÙÙè Ùçèéçèòç

**» òí çÝ áÙ æçÙòÞ èò ááá á èÞéááéçéáá** ÙèÞÝÙ æèèéçèè á èèí Ýáç èéçÙçç ááéí ÞáçÆÞ áá ÞÞé ááÙðÞáèè èáÙáèèí ÞèÞ áá Ùò Ùçáèá áÙ èòæç á Èçèèáí ááá èÙèñ áéáèò çèÞéÙí áá ÙèèèÙáè ÈÆ¼ 4D;5I 7? 73I 1 áááí ¾Ùéçèòí È Ñ 1 çÁ ò èçáçßÞá áçá èäÞáèæç èçÝçáèá á áÙÝÙðÞ á èí ò ÞèèÙÞáçç èáàáèè èáèáá áÙðÙáÙ ÙáàáÞéÙ ÙáÞááÙáçá çá èéÞÝÞç

**» ì èèÙáÞáá èèÞçÙéÙàç Ùáèèá á** áéáéáðáç æÞ èçáðáç Ùáèèè èèÙáèááéçÙÙèè èéáèèèèÞ èÞñ Þáèè æç á ÙáèáÙáç ÙçÙáÞáÙèò Ùáàá ÞáÞáèè ÙèÞí ì ðÙèèááçÙç Ýáè èçÙç ðèçÙò èÙèèáèÙáèè èç æçèÙá èáÙáèÙðá èòÙéÙáèÙÞá í Ùáèñ á á ÙçÝáçç á éáèèÞ á ò èçáçßÞá Ùáéèí çáæç ÝáéáßáéçÙÙèè ÙèÞá çéáÞééçá ì ðÙèèááçÙç

**Öãö- á ÞáèÙéèáÞéè** %áçá èÙáèèí áÙ áçèçéí ÷ Ùò áçßÞèÞ èçáÙÙèèèèè èéá èÞñ Þáèá èáçßáèí í æèéáÙáÙáèèí í èÞÝááí í ì áááÙáèèí áÙÝÙðç ÁÙÝÙðáí è áçèçéòá á Ùò èèÙáááÙÞèÞéò ÙèÞéÙòÞ á ÞÝáççßÝòí á ò ì èèÞñ æç èÞñ ÙÞá áÙßÝòá ÝÞáèç

ÆÙè ì Þáèè áÙ Ùáèá ÙáèÞ á æ- ÙáèÙá ç' Þò Þí ÙçÙçèèè èÙÙçéÙèè è áÙá á áçá í çéèæçç

# È éáã Þéô ì èèÞí Û æŃ ĩ ĩ äããÞæçÛ

AçÛôâ áã èì äöê éÙàÙáéãø Û äéããáéãøâ èÞéáçÝ  
ÉÙáéÛÛçéãÛ **ÈèèÙèÞÙáá èçéèÛ** Ýãø èèéçáéÞãöçç ĩã çæÛßæçã äçã èÙããá

ÉÞñ ÞæãÞ Ýãø á ÞßÝí æÛéçÝãøĭ áãÛÞèéçéçÛÛ 4D;5  
É çãÝÛæãÞ áãèèè ĩã ÞæÛéáãø **çĭ Þæãá ĩ èçÛæø èèèÙèÞÙáá èçéèã** äçã èÙããá  
éÙããøĭ èèèÙãã çéèÙéãÞã Ýãø á ÞßÝí æÛéçÝãçÛç éÞáéããçÛçÛç ÛÛÞæèèÛÛ

ÉÙàÙáéãÞ ÛáããÞèÛ Ýç ĩ ÞÝÞéÙãöççÛç ĩ èçÛæø

**È çãéã èèèÙèÞÙáá** èçéèÛ á éÙáéÛÛçéãÛ èãÙãÛ éÞÛãçãããöççã  
öèèèÙãéãá Ýãø áãççÛÛĭ äçãççÛç èèÙéèÛèÛ

Ç ÛÞèèÞðÞæãÞ Ýéĭ ÞÞèèÛÞæçÛç èçÛãçò Þæãø  
**ÁãèÞèÛĭ áã** ççÛçÛç ÛáéãÛÛ Ýãø 8? 59 ĩ çãÝããÛ

È éáãèããÞ öĭ ĩ ÞãéãÙãøĭ áãÛÞèéãĭ äçããøĭ éÞñ Þæãá  
É çãÝÛæãÞ á ÞéçÝããã Ýãø Ûãĭ Ûçãçã **çĭ Þæãá èçéÞã áÙãÛ** á ÞèèÛ  
Ûĭ Ýĭ ò ÞÛçã ãÛÛÞÝÞæãø Ýãø èÞéã éÞèéçéÙãçÛ

AçÛôâ èçÝĭ çÝã ĩ èèÛÛãÞæã÷ ÛãéãÛÛã á  
**ÉÞèèĭ äã éããÛĭ áã** áãÛÞèéãĭ äçããçã Ûèĭ èèò %  
ĭ çéãáéçÛÛæãÞĭ çãÝÛ èéããøĭ áãÛÞèéãĭ áã

Ì èçéøÝçðÞæãÞ ĩ èèÛÛãÞæãÞ Ûòéçéñ Þã Ûèĭ èèçã  
**ÉÞçéÛãããÛĭ áã** áãççÛçéçĭ áãöççÛç ĩ çãÝããÛ

Ì èçðãÞæãÞ èèèÙèÞÙáá á èèèÙèÞÙáðÞéãçÛç ĩ èèÛÛãÞæãø  
**ÈèèÙèÞÙáðÞéãø ÝãÛÛççéããÛ** á çĭ ÞæãÛ èèèÙèÞÙáá èèéçáéÞãöççÛç ĩ çãÝããÛ

Ç ÛÞèèÞðÞæãÞ öĭ ĩ ÞãéãÙãçÛç èèèÙèÞÙáðÞéãçÛç ĩ èèÛÛãÞæãø  
É çãçò òÛ **áèèçããÞæãá èèèÙèÞÙáá** èèéçáéÞãöçç ĩã çæÛßæçã äçã èÙããá

Á ò çéãéÛÞã èø æÛ èçéãÞÝããÞ ÝçéããÞæãø æÛĭ ðãçã á ãðéãá Û  
çÛãÙéãã á ÞæÞÝßãÞæÛ á á ÞßÝí æÛéçÝãø ÷ äĭ ðñ ĩ ÷ èèÙãéããĭ  
Ýãø èçãçò á Û **èéããèéãã** æŃ ĩ ĩãã äãããÞæÛãá á ÛÞéãøĭ  
**éÞñ Þæãá á ÝçéããÞ Þæãø** ÛòÝÛ÷ ò äĭ èø **éÞãĭ äöèÛéçÛ**

