

# Deutsche Energiewende erfreut die Konkurrenz

Der so genannte Verbund wird hier getestet. Der Schiefergas-Boom in den USA zeitigt für Tochterunternehmen wie [Dow Chemical Co. \(DOW\)](#) und [DuPont Co. \(DD\)](#) eine [Profitsteigerung](#) um 8 Prozent, weil sie weniger für Erdgas bezahlen, schätzt [Jeremy Redenius](#), ein Analyst bei [Sanford Bernstein Ltd.](#)

Während die beiden BASF-Töchter vom billigen Treibstoff profitieren, steht das Flaggschiff im Rheinland unter Druck. Der leitende Direktor [Kurt Bock](#) steht an der Spitze der Reaktionen, da er die Ausweitung zu Hause evaluiert. BASF, das genauso viel durch Gas erzeugte Energie verbraucht wie [Dänemark](#), begutachtet die Orte für Projekte, sagte Vorstandsmitglied [Harald Schwager](#).

*„Wir pressen wirklich alles aus jedem Tropfen Öl“, sagte Bock gestern auf einer Veranstaltung der amerikanischen Handelskammer in [Frankfurt](#).*

*„Schiefergas in den USA bedeutet, dass wir bzgl. Energie einen Nachteil haben. Aber wir werden in der Lage sein, damit umzugehen“.*

Schiefergas, zu dessen Gewinnung Wasser und Chemikalien in einem Fracking genannten Prozess in den Untergrund gepresst werden, läutet dem leitenden Direktor (CEO) [Andrew Liveris](#) zufolge eine Wiederbelebung der Produktion in Amerika ein, da die Energiepreise fallen und Firmen Rohmaterialien zu billigeren Kosten beschaffen können. Dow hat in diesem Jahr ein neues Ethylen-Projekt genehmigt, das durch Ethan vor Ort angetrieben wird.

## Änderung der Spielregeln

**Dow steht nicht allein. Chevron Phillips Chemical Co. zahlt 5 Milliarden Dollar für ein neues Ethylen-Werk in [Texas](#) sowie zwei Polyethylen-Plastikwerke. Es wird geschätzt, dass die Industrie 30 Milliarden Dollar für Fabriken ausgeben könnte, um von dem billigen Gas zu profitieren. BASF selbst fügt**

seinen Werken in **Port Arthur**, Texas und Geismar, **Louisiana**, einen zehnten Hochofen zu.

Einige der chemischen Erzeugnisse werden nach **Asien** exportiert, und gegenwärtig verschifft die Huntsman Corp. einige Kunstharze nach **China**.

„Wenn wir uns gegenwärtig in der Welt umschauen, sind die USA weiterhin ein Markt, dem ich aus Sicht eines Herstellers und wegen der billigen Rohstoffe höchst optimistisch gegenüber stehe“, sagte der leitende Direktor der **Huntsman Corp. (HUN)** Peter Huntsman am 11. September. „Das bleibt hier so. Es findet eine echte Änderung der Spielregeln auf dem petrochemischen Markt in Nordamerika statt“.

Der Vorteil der USA zeigt sich bereits

an den Gewinnen. Der Zweig Chemie von BASF zeigte einen Rückgang des Betriebsgewinns (**operating profit**) um 35% [**operating profit decline 35 percent**] im zweiten Quartal, herabgezogen durch Investitionskosten. Dow zahlte eine Milliarde weniger für seine Ausgangsmaterialien und Energie. Schiefergas und Investitionen an der US-Golfküste haben das Potential, die Gewinne um 2 Milliarden pro Jahr bis zum Jahr 2017 steigen zu lassen, wird vorhergesagt.

BASF legte an der Frankfurter Börse bis 10 Uhr um 2,4 Prozent auf 66,55 Euro zu.

## **Umwelthindernisse**

**[Die Förderung von]  
Schiefergas**

**erfordert Millionen  
Gallonen Wasser,  
angereichert mit  
Säuren und anderen  
Zusätzen, und  
Umweltgruppen wie  
Food & Water Watch  
sowie Greenpeace  
haben aus Sorge vor  
einer Verseuchung  
von Trinkwasser  
gefordert, das**

**Fracking zu  
verbieten.**

**Dem Leiter der  
Finanzabteilung  
Hans-Ulrich Engel  
zufolge spielen  
Umweltbedenken in  
Europa eine größere  
Rolle als in den  
USA. Die  
Bevölkerungsdichte  
in Europa**

**erforderte die  
Notwendigkeit, mehr  
Bohrungen zur  
Erkundung von  
Schiefergas  
durchzuführen als  
die Erzeugung  
konventioneller  
Treibstoffe zu  
behindern.**

**Für BASF wird die  
Beschaffung von**

**Energie zu  
wettbewerbsfähigen  
Preisen in den  
kommenden Jahren  
ausschlaggebend  
sein, schrieb  
Vorstandsmitglied  
Schwager in E-Mail-  
Antworten auf  
Fragen. Energie  
macht einen  
Großteil der Kosten**

**für manche Produkte  
aus und beeinflusst  
Entscheidungen  
bzgl.**

**Investitionen, und  
BASF in Europa  
zahlt vier bis fünf  
mal mehr für  
Energie als  
Konkurrenten in den  
USA, sagte er.**



**Drohende  
Gefahren**

**Selbst**

**der**

**Verbund**

**von BASF  
hinsichtlich  
ich  
Energie  
in  
Ludwigsha**

**fen [ ? ]**

**kann das**

**nicht**

**völlig**

**kompensie**

**ren ,**

**sagte**

**Schwager.**

**Von einem**

**einzelnen**

**Kraftwerk**

**erzeugte**

**Wärme  
wird zu  
einem  
benachbar  
ten  
Kraftwerk**

**geleitet,  
was zu  
einer  
Ersparnis  
von 200  
Millionen**

**Euro pro**

**Jahr**

**führt.**

**Die**

**Wintersha**

**ll Unit**

**von BASF  
versorgt  
die Firma  
mit  
Treibstoff,  
der**



**aus der**  
**Nordsee**  
**und**  
**Russland**  
**stammt,**  
**und zwar**

**mittels**

**einer**

**Pipeline**

**und einem**

**Handels-**

**Venture**

**mit**

**Gazprom**

**OAO**

**(GAZP),**

**bekannt**

**unter dem**

**Namen**

**Wingas .**

**Der US-**

**Schieferg**

**as -**

**Vorteil**

**hat**

**größere**

**Implikati**

**onen als**

**[lediglich**

**h] die  
heutigen  
Energiepr  
eise,  
sagte  
Oliver**

**Schwarz ,  
ein  
Analyt  
von  
Chemikali  
en bei**

**Warburg  
Research  
GmbH in  
Hamburg.**

***„Was BASF***



*mehr*

*schmerzen*

*wird als*

*die*

*Energieko*

*mponente*

***ist, dass***

***die***

***Gaspreise***

***in***

***Amerika***

***zu neuen***

***chemische***

***n***

***Produktio***

***ns-***

***Kapazitäten***

***en führen***

***können ,  
die  
während  
der  
nächsten  
Jahrzehnt***

**e**

***entstehen***

***“, sagte***

***er. „Die***

***nächste***

***Generatio***

***n von  
Anlagen,  
die wegen  
der  
Gaspreise  
errichtet***

***werden ,***

***werden***

***mit***

***Sicherheit***

***t zu***

***einer***

***Gefahr  
für BASF.***

***Die  
Antwort  
von BASF  
kann nur***



***sein, den  
Kampf  
aufzunehmen  
und in  
technolog  
isch***

***höherwert  
ige  
Materiali  
en zu  
investier  
en, bei***

***denen man***

***einen***

***Vorteil***

***erringen***

***kann ...“ ,***

***sagte***

**Bock.**

**Die**

**beschleun**

**igte**

**Entwicklu**

**ng hin zu  
Service-  
orientier  
ten  
Spezialpr  
odukten**

**in**

**größerer**

**Menge ist**

**die beste**

**Verteidig**

**ung von**

**BASF,  
sagte  
Schwarz  
und  
empfiehlt  
Investore**

n,  
**Anteile**

**der  
deutschen  
Firma zu  
kaufen.**



**Ände**

**rung**

**des**

**Para**

**dingm**

**as**

**„BAS**

***F***

***durc***

***h l ä u***

***ft***

***eine***

***Ände***



***rung***

***des***

***Para***

***dīg m***

***as” ,***

***sagt***

**e**

**Schw**

**arz.**

**„ES**

**steh**

**en**

***stah***

***lhar***

***te***

**ökon**

**omis**

**che**

***Über***

***Legu***

***ngen***

***dahî***

***nter***

***,***



***und***

**es**

***ist***

***der***

***best***

***e***

**Schu**

**tz**

**für**

***sie.***

***Je***

***mehr***

***sie***

***auf***

***der***

***Wert***

***eket***

***te***

***nach***

***oben***

***stei***

***gen,***

***umso***

***mehr***



***zusä***

***tzli***

***che***

***Wert***

***estu***

***fen***

***f*ü*g*e**

***n***

***s*ie**

***hinz***

***u,***

***und***

***j*e**

***h*ö***h*e****

***r***

***die***

***serv***

***ice -***

***Komp***

***onen***

***te***

***ist,***

***umso***

***weniger***



***ger***

***Vort***

***eile***

***habe***

***n***

***Anbi***

***eter***

***von***

***bizz***

***igen***

***Rohs***

***toff***

***en***

***und***

***Ener***

***gíep***

***reís***

***en“*** . ■

**BASF**

**·  
inve**

**s  
tie**

**rt**

**i**  
**imme**

**r**



**noch**

**in**

**Ludw**

**igsh**

**afen**

**■**

**Marg**

**ret**

**Suck**

**ate,**

**vera**

**ntwo**

**rtli**

**ches**

**Vors**

**tand**

**smit**

**glie**

**d**

**der**

**Anla**

**ge,**

**leit**

**ete**



**die**

**Eröffnung**

**fnun**

**gsfe**

**ier**

**für**

**drei**

**neue**

**Cont**

**aine**

**r-**

**Krään**

**e am**

**7 .**

**Sept**

**embe**

**r.**

**Eine**

**n**

**Tag**

**zuvo**

**r**

**sagt**

**e**



**BASF**

**, es**

**wü rd**

**e**

**ein**

**Werk**

**baue**

**n**

**zur**

**Fabr**

**ikat**

**ion**

**spez**

**ielu**

**er**

**Zeol**

**ithe**

**[?],**

**die**

**in**

**Dies**

**eureka**

**tally**

**sato**



**ren**

**geb r**

**auch**

**t**

**we rd**

**en .**

**Ludw**

**igsh**

**afen**

**mit**

**sein**

**en**

**160**

**Fabr**

**iken**

**und**

**1709**

**Mein**

**en**

**[ca.]**

**2750**

**km ]**

**Pipe**

**Line**



**s**

**sich**

**erte**

**sich**

**im**

**vor**<sup>■</sup>**i**

**gen**

**Jahr**

**eine**

**Inve**

**st**  
**it**

**ion**

**von**

**1**

**Mittel**

**iard**

**e**

**Euro**

**in**

**die**

**Prod**

**ukti**

**on**

**von**



**Diis**

**ocya**

**nate**

**n**

**für**

**Polly**

**u ret**

**han -**

**Schä**

**ume ,**

**die**

**in**

**Auto**

**sitz**

**en**

**verb**

**rauc**

**ht**

**w e r d**

**e n .**

**E S**

**ist,**

**gepl**

**ant,**



**dass**

**die**

**Firm**

**a**

**Ende**

**näch**

**sten**

**Jahr**

**es**

**die**

**Prod**

**ukti**

**on**

**aufn**

**ehme**

**n**

**soil**

**■**



**De**





**r**



**Rh**



**ei**



**n**





**st**



**ic**



**ht**



**di**





**e**



**wü**



**st**



e





**au**



**S**

**RE**

**S**

**Kö**

***nn***



***t*e**

***fü***

***r***

***ma***

***nc***

*he*

***L*e**

***ut***



**e**

**e i**

***ne***

**Üb**

***er***

***ra***

**SC**

***hu***



***ng***

**ge**

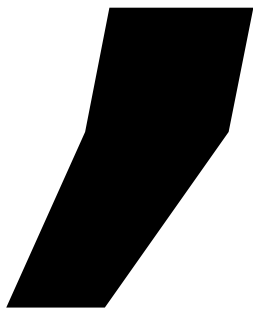
**we**

**se**

***n***

**se**

***in***





***d/î***

**e**

**ge**

***gz***

***au***

***bt***

***ha***

***b* e**



***n,***

***da***

**S S**

**wi'**

***r***

***d/î***

**es**

**es**



**Ge**

***zd***

***ir***

**ge**

***nd***

**wo**

***in***

***d*/e**



***r***

***wü***

**s t**

**e**

***in***

**ve**

**s t**

***ie***



***rt***

***hää***

***tt***

***en***



**sa**

**gt**

e

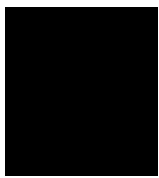


**Bo**

**ck**

**am**

5.



**See**

**pt**

**em**

**be**



**r**

**au**

**f**

**e i**

**ne**

**r**

**In**

**fo**



**rm**

**at**

**io**

**ns**

**we**

**ra**

**ns**

**ta**



U

U

**un**

**g**

**in**

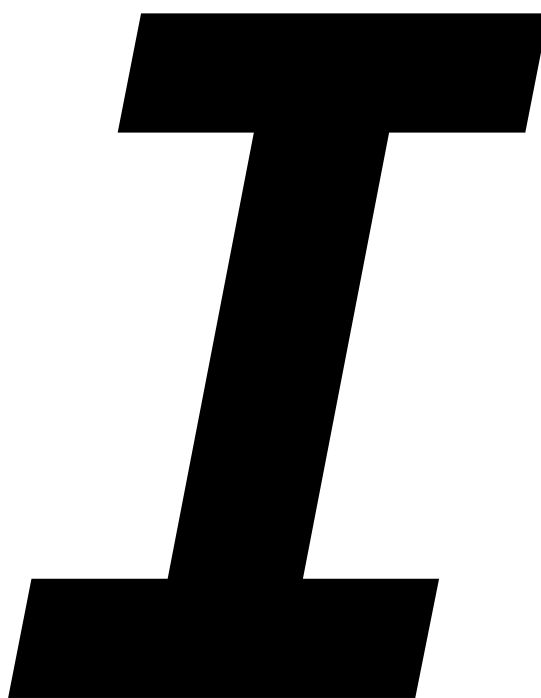
**Lo**

**nd**

**on**







***ch***

***da***

***rf***

***Ih***

***ne***

***n***

**ve**



***r*S**

***i* c**

*he*

***rn***



***da***

**S S**

***al***



**Ze**

***win***

**se**

***re***

***Be***

***re***

***ch***

***nu***



***ng***

***en***

***er***

**ge**

***b* e**

***n***

***ha***

***b* e**



***n,***

***da***

**S S**

***d/î***

**es**

**e**

***In***

**ve**



**s t**

***i t***

***i*o**

***ne***

***n***

**zu**

***d*/e**

***ut***



**Li**

***ch***

**ve**

***rt***

***re***

***tb***

***ar***

***en***



**Ko**

**s t**

***en***

***in***

***De***

*ut*

**SC**

***h z***



***an***

***d***

**zu**

***ma***

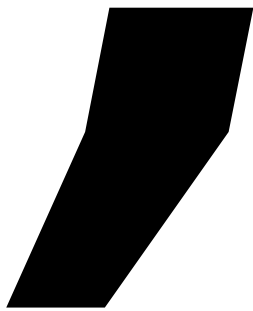
***ch***

***en***

**S*i***

***nd***





**we**

***nn***

***ma***

***n***

***dí***

**e**

**Ge**



**Sa**

***mt***

***K*o**

**s t**

***en***

***b* e**

***rü***

**cK**



**S*i***

***ch***

***ti***

***gt***



**I m m**

**Ge**

**ge**



**ns**

**at**

**Z**

**da**

**zu**

**i's**

七

**BA**



**SF**

**au**

**S**

**de**

**m**

**S t**

**yr**

**en**





**Ge**

**sc**

**hää**

**f t**

**au**

**sg**

**es**



ti

**eg**

**en**

**un**

**d**

**ha**

七

**e i**



**ne**

**Ni**

**tr**

**od**

ün

**ge**

**r**

**r**

**Fa**



**br**

**ik**

**we**

**rk**

**au**

**f t**



**BA**



**SF**

**ha**

七

**Ge**

**sc**

**hää**

**f t**

e



**f ü**

**r**

**15**

**Mi**

U

U

**ila**

**rod**

**en**



**Eu**

**ro**

**an**

**ge**

**ka**

**uf**

七

、

**um**



**im**

**Be**

**re**

**ic**

**h**

**Ch**

**em**

**ik**



**al**

**ie**

**n**

**fü**

**r**

**de**

**n**

**pe**



**rs**

**ön**

ri

**ch**

**en**

**Ge**

**br**

**au**



**ch**



**Na**

**hr**

**un**

**g**

**un**

**d**



**EL**

**ek**

**tr**

**on**

**ik**

**zu**

**eX**

**pa**



**nd**

**ie**

**re**

**n**



**Au**

**Be**

**rd**

**em**



**ma**

**ch**

**te**

**es**

**wo**

**rs**

**tö**

**Be**



**in**

**Ri**

**ch**

**tu**

**ng**

**En**

**z**

**y**

**me**



**un**

**d**

**Bi**

**ot**

**ec**

**hn n**

ol

**og**



**ie**



**Di**

**e**

**de**

**ut**

**sc**

he



**Ab**

le

**hn n**

**un**

**g**

**wo**

**n**

**En**



**er**

**gi**

**e**

**au**

**S**

**Ke**

**rn rn**

**kr**



**a f**

七

**ka**

**nn**

**di**

**e**

**Pr**

**ob**



le

**me**

**wo**

**n**

**BA**

**SF**

**we**

**rs**



**ch**

■ ■

**är**

**fe**

**n**

**,**

**sa**

**gt**

**e**

**Re**



**de**

**ni**

**us**

**wo**

**n**

**Be**

**rn rn**

**st**



**e i**

**n**



**Di**

**e**

**En**

**ts**

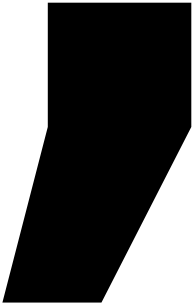
**ch**

**ei**



**du**

**ng**



**Ke**

**rn rn**

**kr**

**a f**

**t w**



**er**

**ke**

**ab**

**zu**

**sc**

**ha**

U

U

**en**





**kö**

**nn**

**te**

**e i**

**ne**

**r**

**S t**



**wod**

**ie**

**de**

**r**

**Te**

**ch**

**ni**

**sc**



**he**

**n**

**Un**

**i**

**v**

**er**

**Si**

**tä**

七



**Be**

**rt**

**in**

**zu**

**fo**

**lg**

e

**bi**



**S**

**zu**

**m**

**Ja**

**hr**

20

**30**

**Ko**



**st**

**en**

**in**

**Hö**

**he**

**wo**

**n**

33



5

**Mi**

**U**

**U**

**ila**

**rd**

**en**

**Eu**

**ro**



**we**

**ru**

**rs**

**ac**

he

**n**



**Tu**

**om**



**O**

**Ha**

**ta**

**k**

**K**

**a,**

**de**

**m**

**Le**



立

止

**er**

**de**

**r**

**Eu**

**ro**

**pa**





**Ab**

**te**

1

2

**un**

**g**

**be**

**im**

**sc**



**h w**

**ed**

**i's**

**ch**

**en**

**En**

**er**

**g**

**i**



**ee**

**rz**

**eu**

**ge**

**r**

**wa**

七

七

**en**



**fa**

**U**

**U**

**zu**

**fo**

**lg**

**e**

**kö**

**nn**



**te**

**n**

**di**

e

**En**

**er**

**gi**

**er**



**re**

**i's**

**e**

**f ü**

**r**

**Pr**

**i**

**v**

**at**



**we**

**rb**

**ra**

**wc**

**he**

**r**

**bi**

**S**



**zu**

**m**

**Ja**

**hr**

20

20

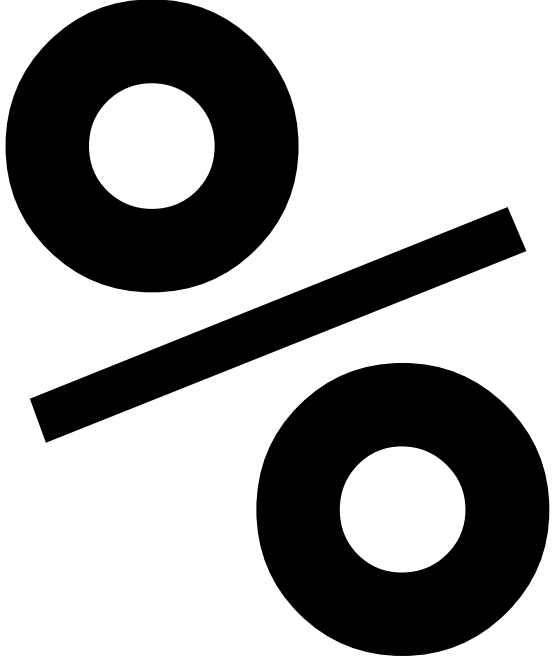
**bi**

**S**



**zu**

**30**



**st**

**e i**

**ge**

**n**



**RE**



**S**

***i*'s**

***t***

**e i**

***n***

***d*o**

***pp***

**eZ**



***t*e**

**S**

***Un***

***gz***

**“*u*”c**

**K**

***fü***

***r***



**BA**

**SF**



***da***

**S S**

***d'i***

**e**

***He***



***r*S**

***t*e**

***ll***

***win***

***g*/s**

***K*o**

**s t**

***en***



***in***

***Eu***

***r*o**

***pa***

**ve**

***rd***

**Li**

***ch***



***en***

***mí***

***t***

***d*/e**

***n***

***US***

**A**

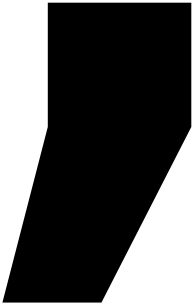
**s t**



**e i**

**ge**

***n*** **“**



**sa**

**gt**

e

**Re**



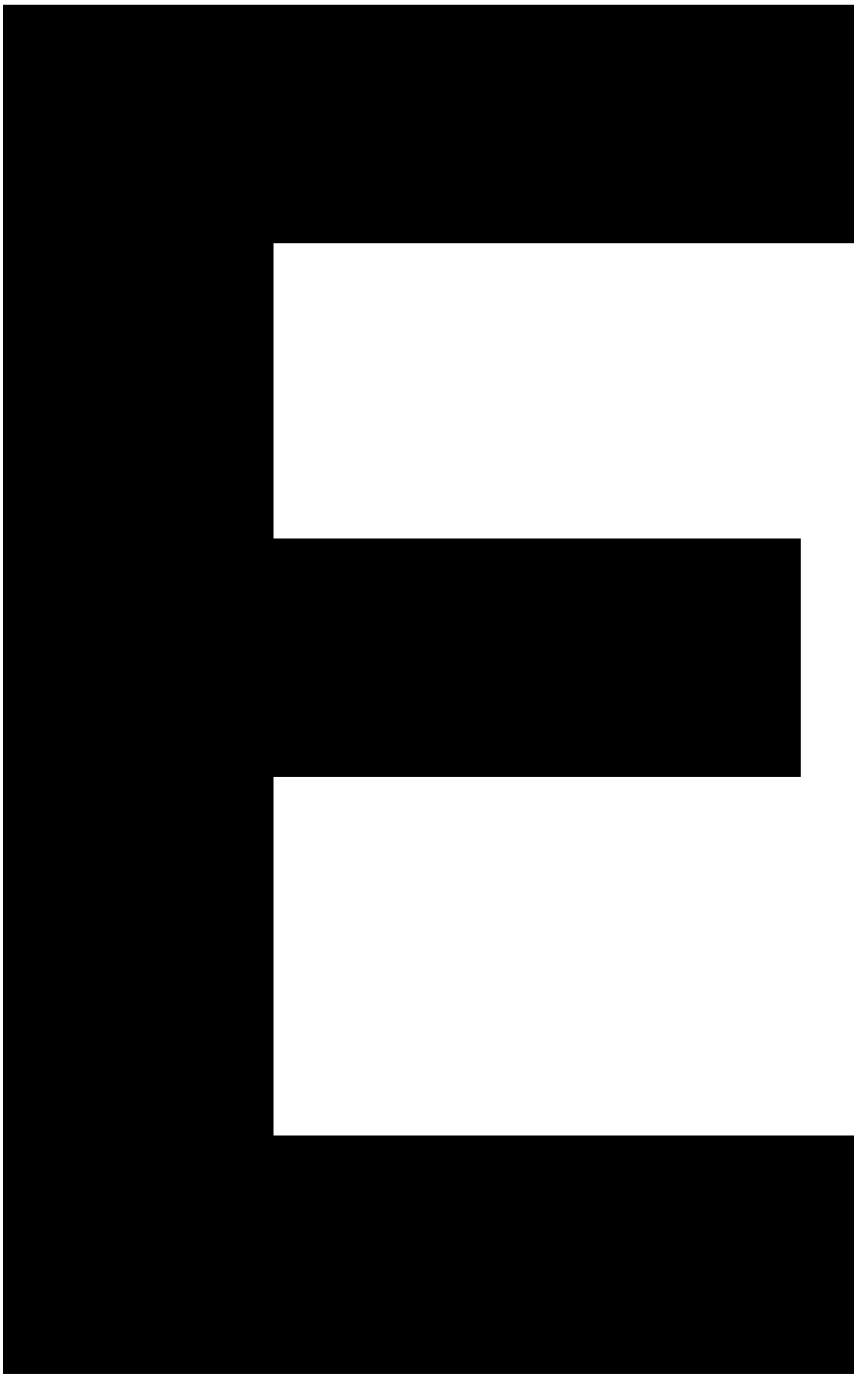
**de**

**ni**

**us**













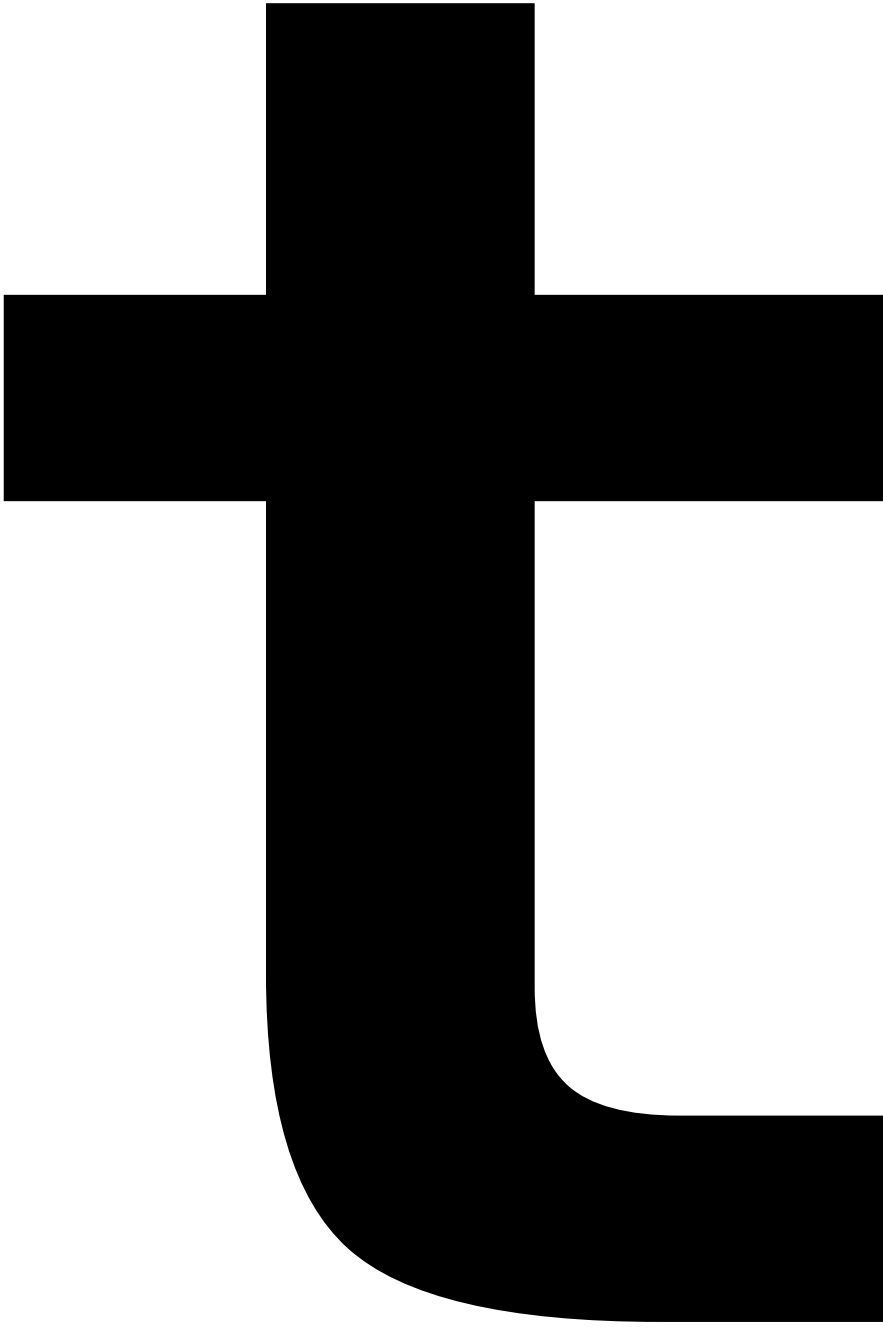


**n**



**S**







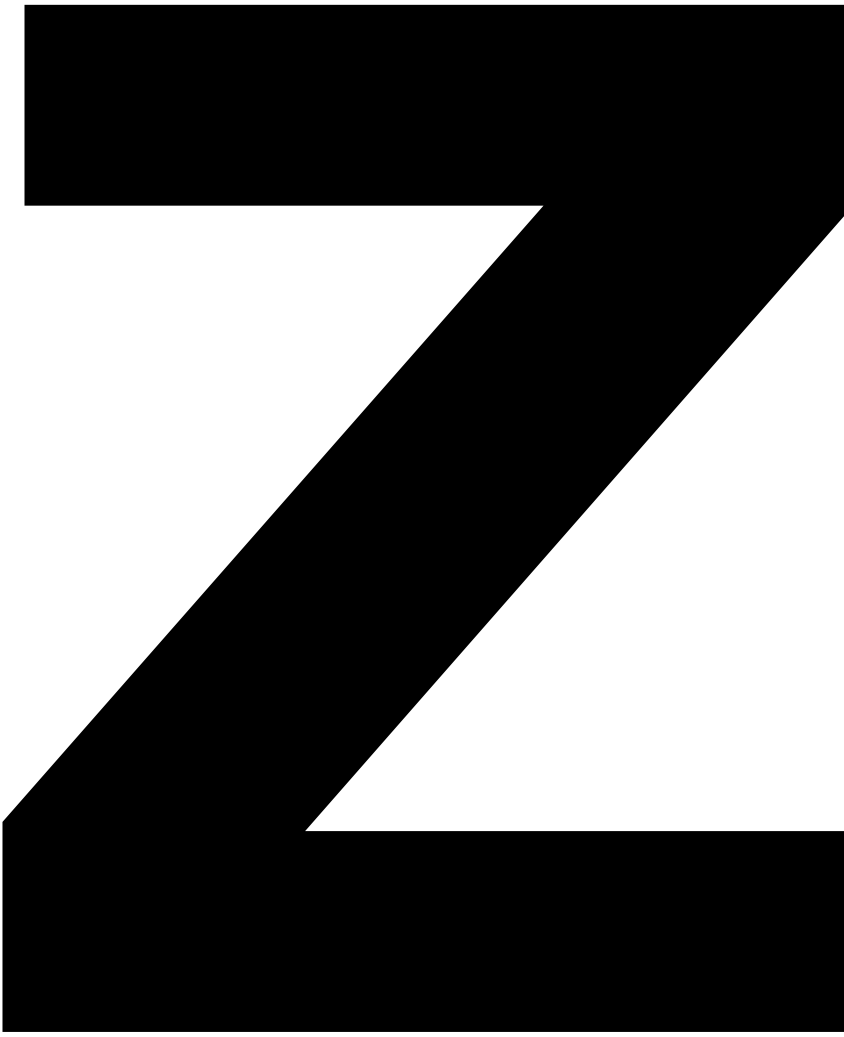
**u**





**r**







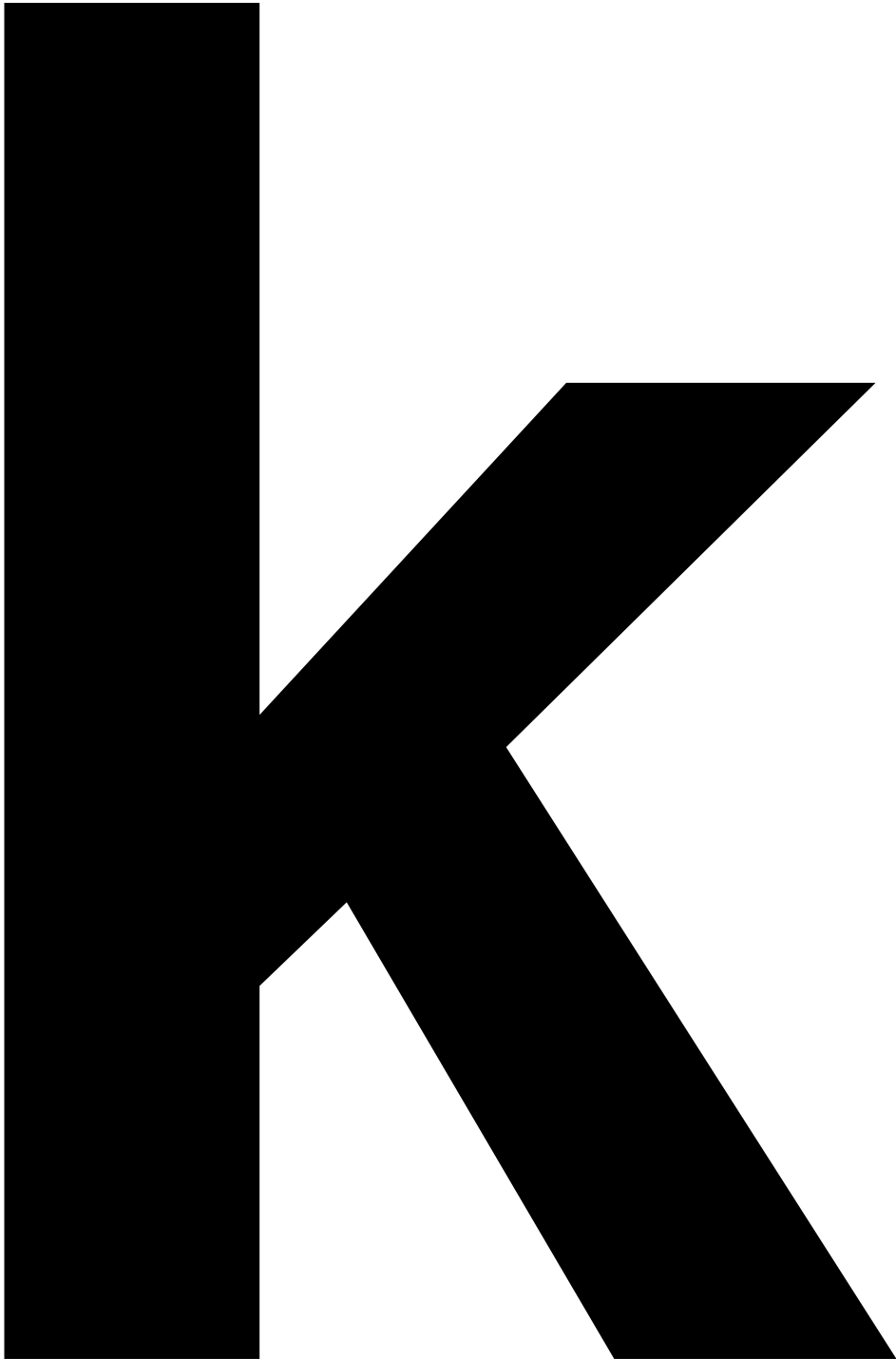
**sa**



**C**









**e**



**r**







**D**







**e**



**S**









**S**







**n**









**C**



**h**









**Q**



**sa**



**S**



**e**









**S**







**e**





**M**



**sa**



**J**









**Q**



**sa**



**S**



**S**





**B**

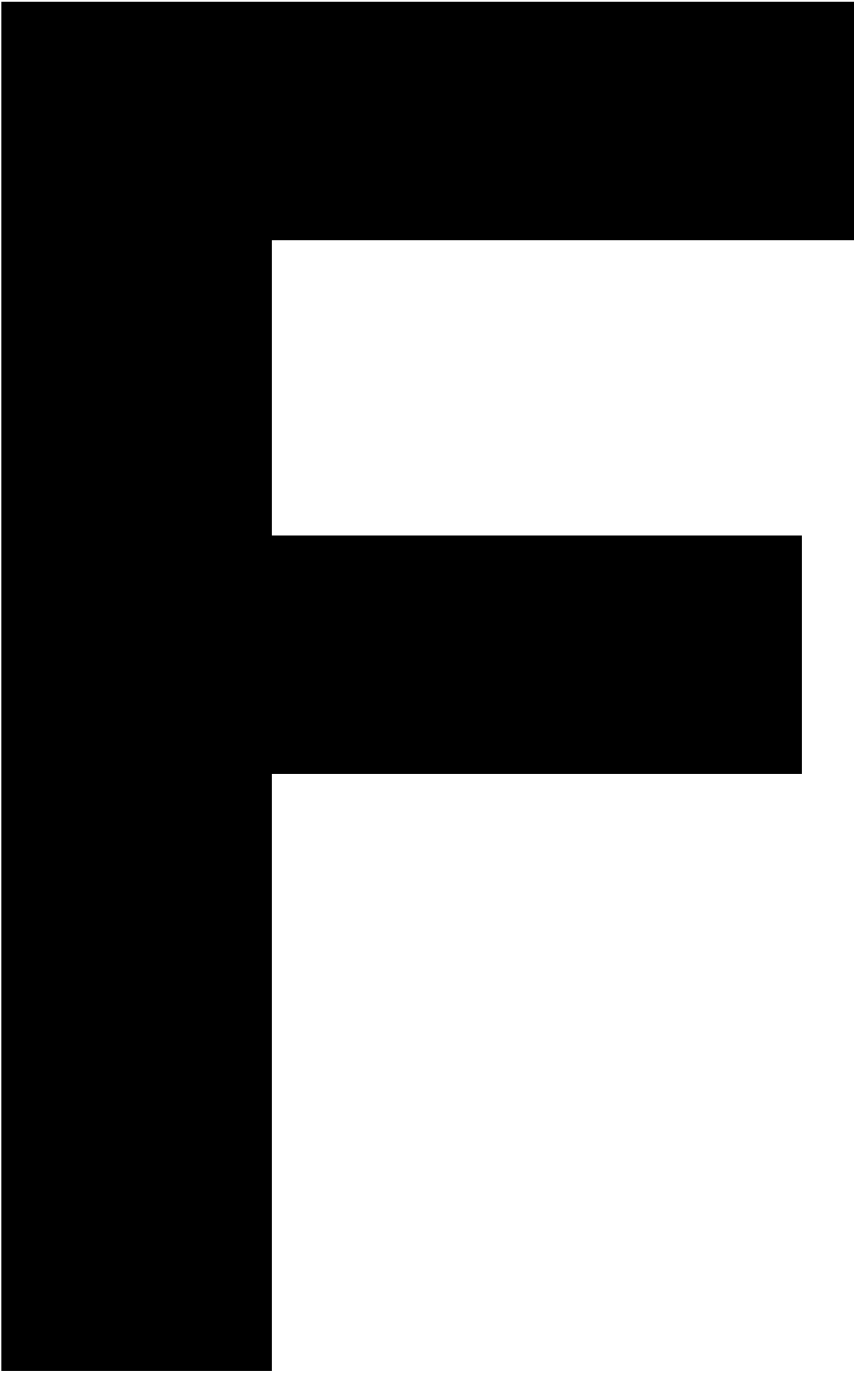


**A**



**S**









**e**







**n**



**e**





**m**



**S**







**u**













**sa**



**C**









**e**







**Q**





**e**



**Q**



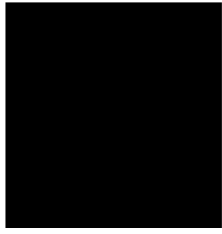
**e**



**n**







**u**



**10**



**e**









**S**







**e**



**h**













**D**



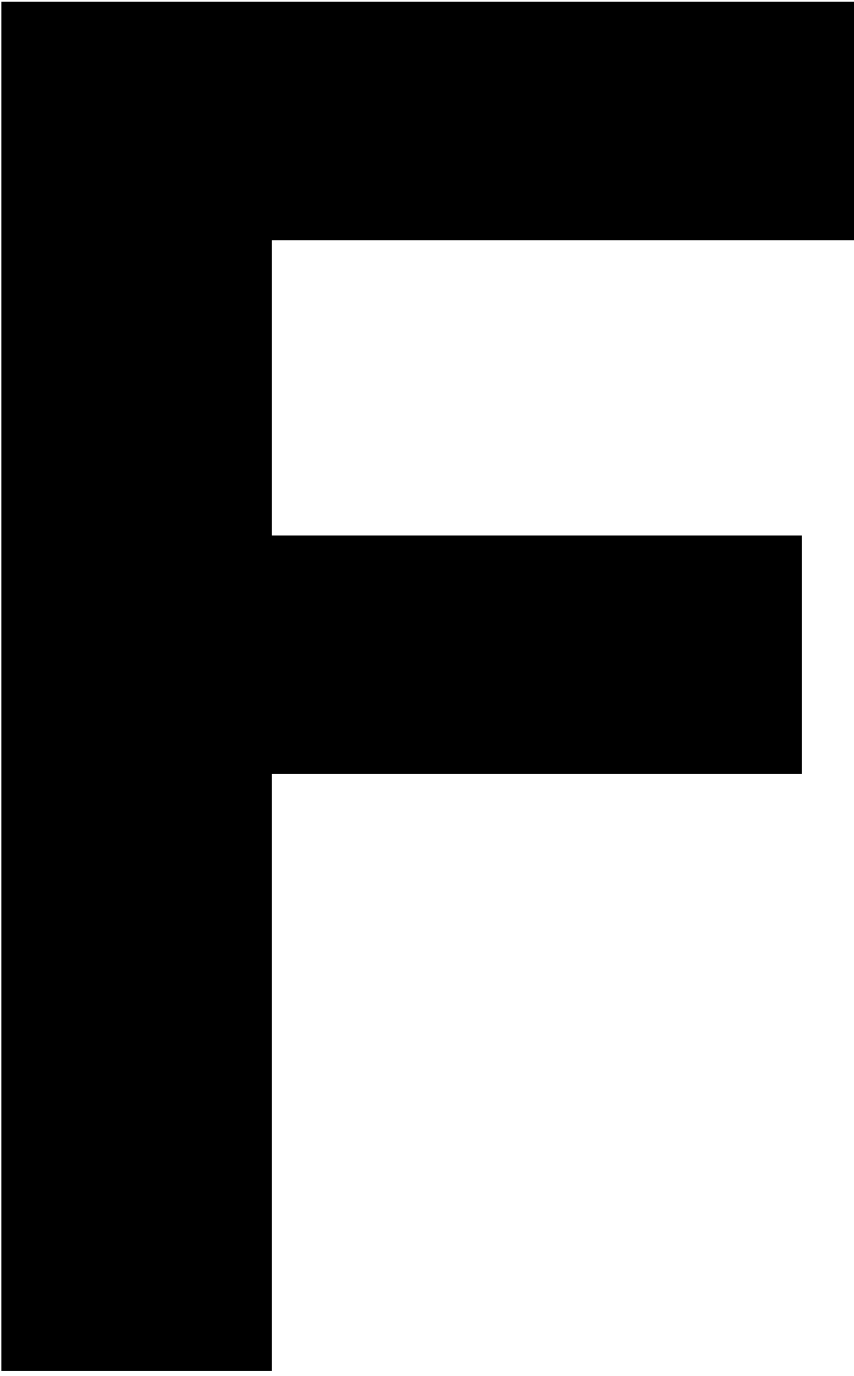






**e**

















**m**



**sa**



**V**



**e**









**S**



**C**



**h**









**10**







**h**



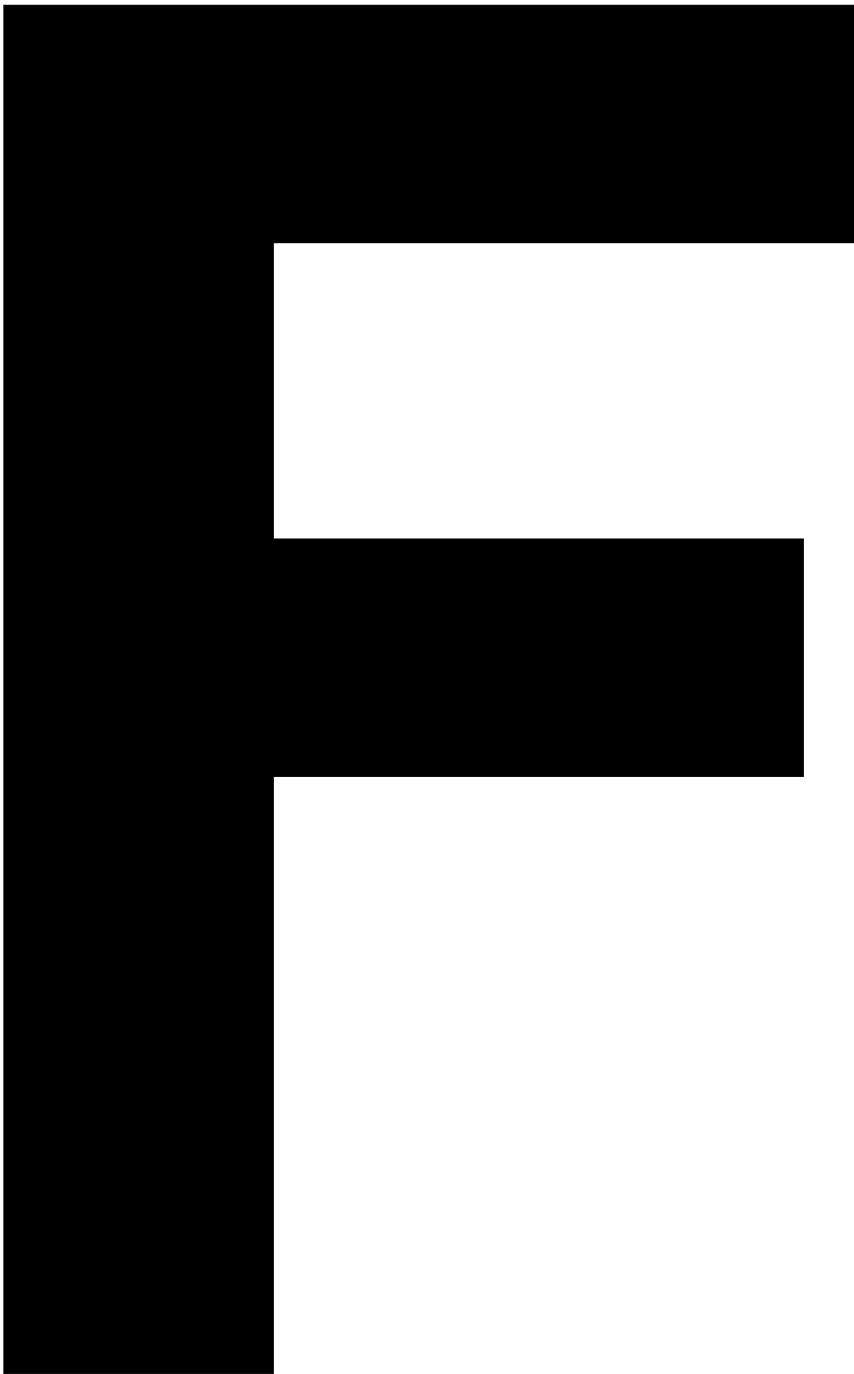






**e**

















**S**



**C**



**h**





**u**



**n**



**Q**



**S**























**Q**







**e**













**10**







**Q**





**J**







**Q**



**e**





**n**



**e**













**S**



**C**



**h**



**V**





**e**









**5**



**n**





**Q**



**e**













**e**







**P**









**J**



**sa**



**n**









**e**



**n**







**m**





**J**



**sa**



**n**



**u**





**sa**







**n**



**sa**





**C**

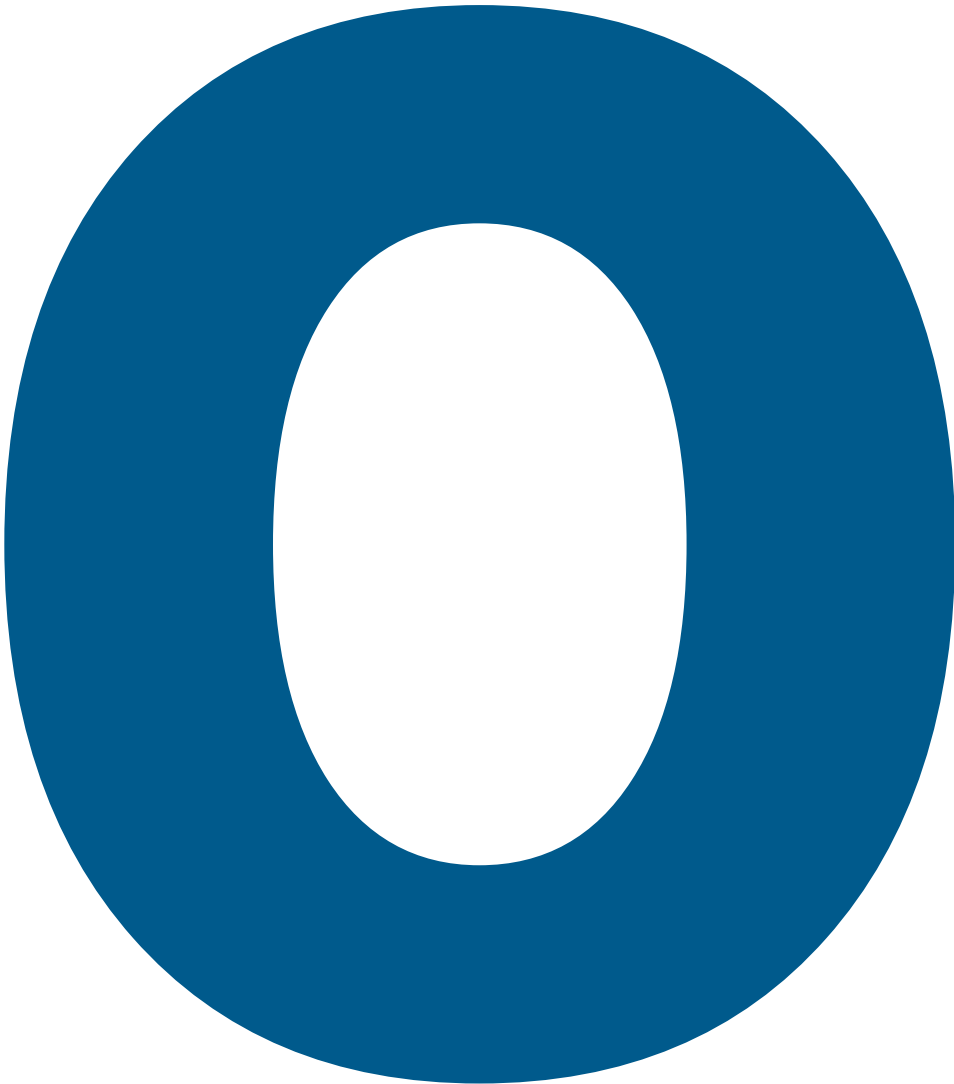


**h**



**N**

















h



C



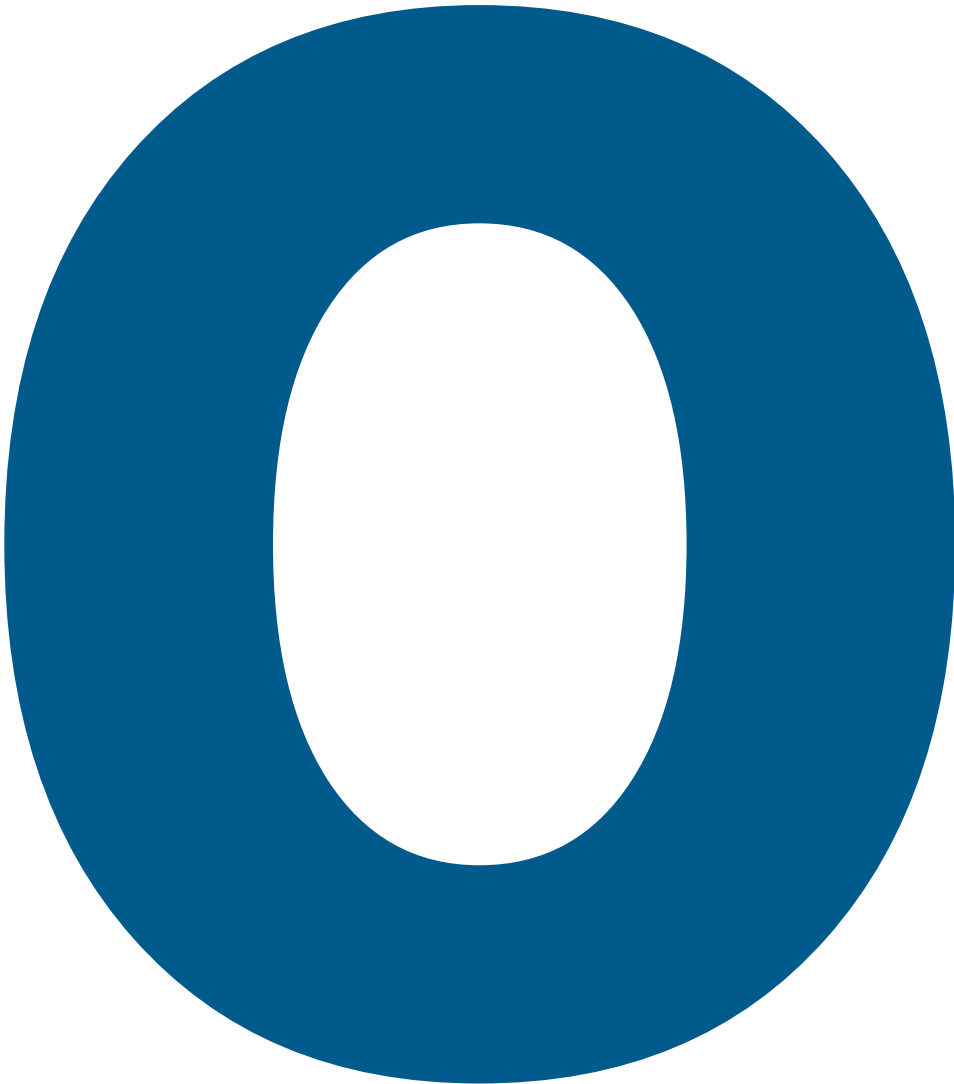


**a**











**J**









**n**



**a**









**u**



**n**



**Q**









**w**



**sa**







**n**





**sa**

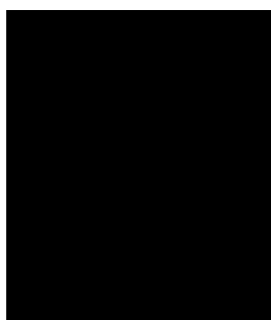


**C**



**h**









**sa**



**h**







**e**





**J**



**sa**



**n**



**Q**





**e**



**m**



**w**









**Q**



**e**







**S**









**sa**



**n**



**Q**









**n**



**D**



**e**





**u**







**S**



**C**





**h**



**J**



**sa**



**n**





**Q**



**Q**



**u**









**C**



**h**



**Q**



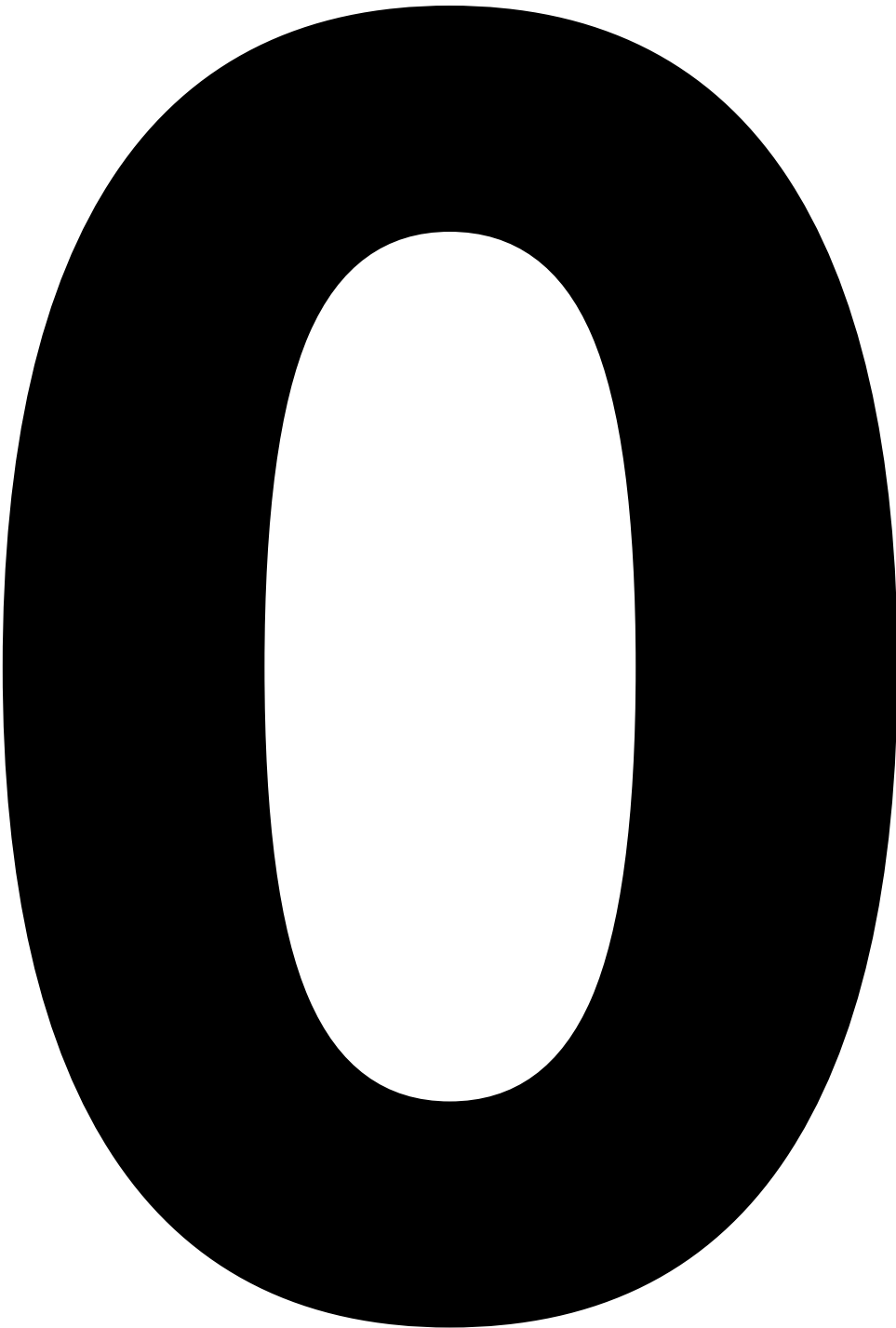
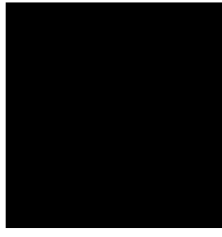
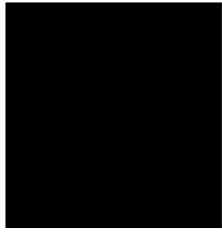




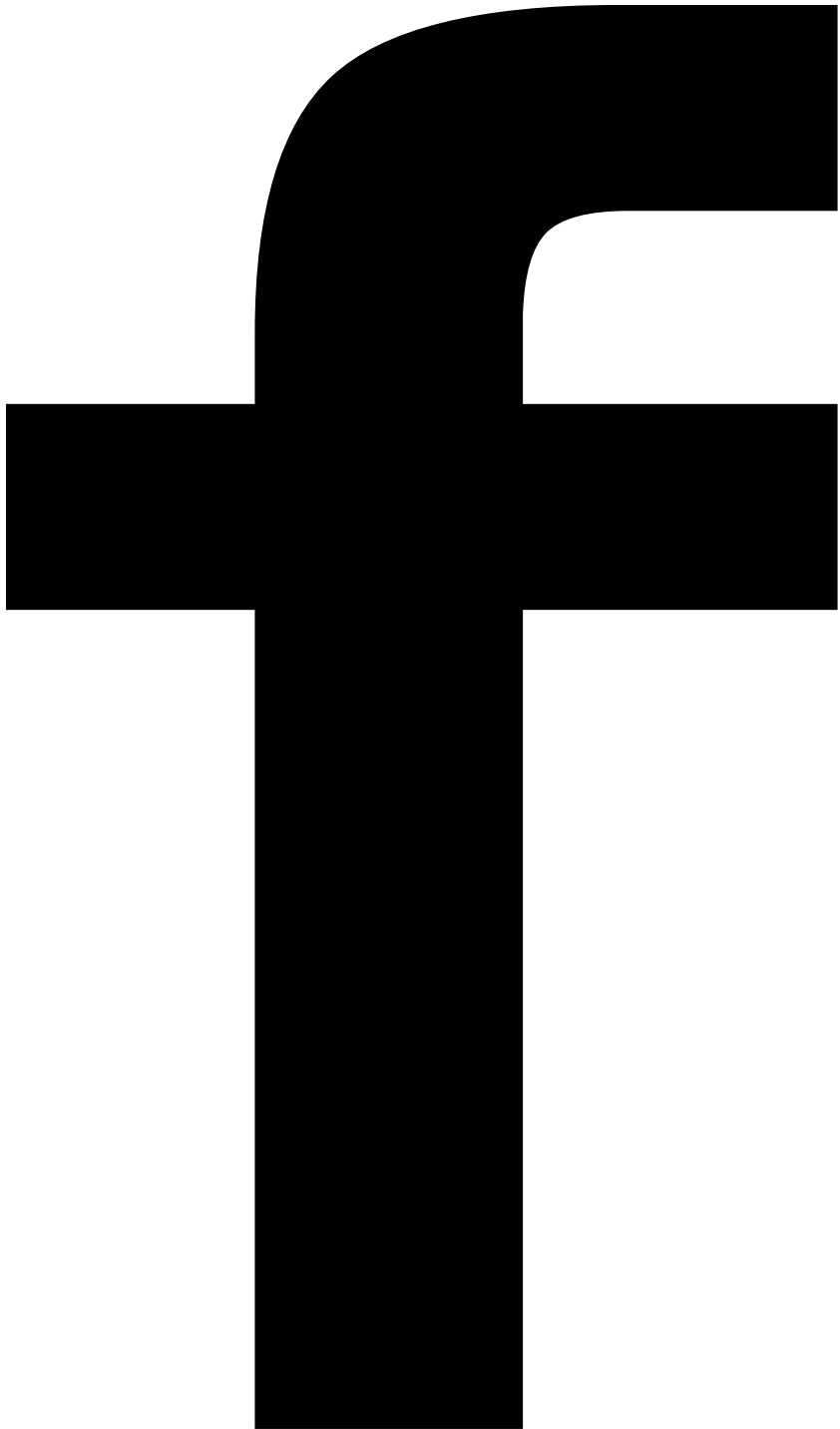


**e**

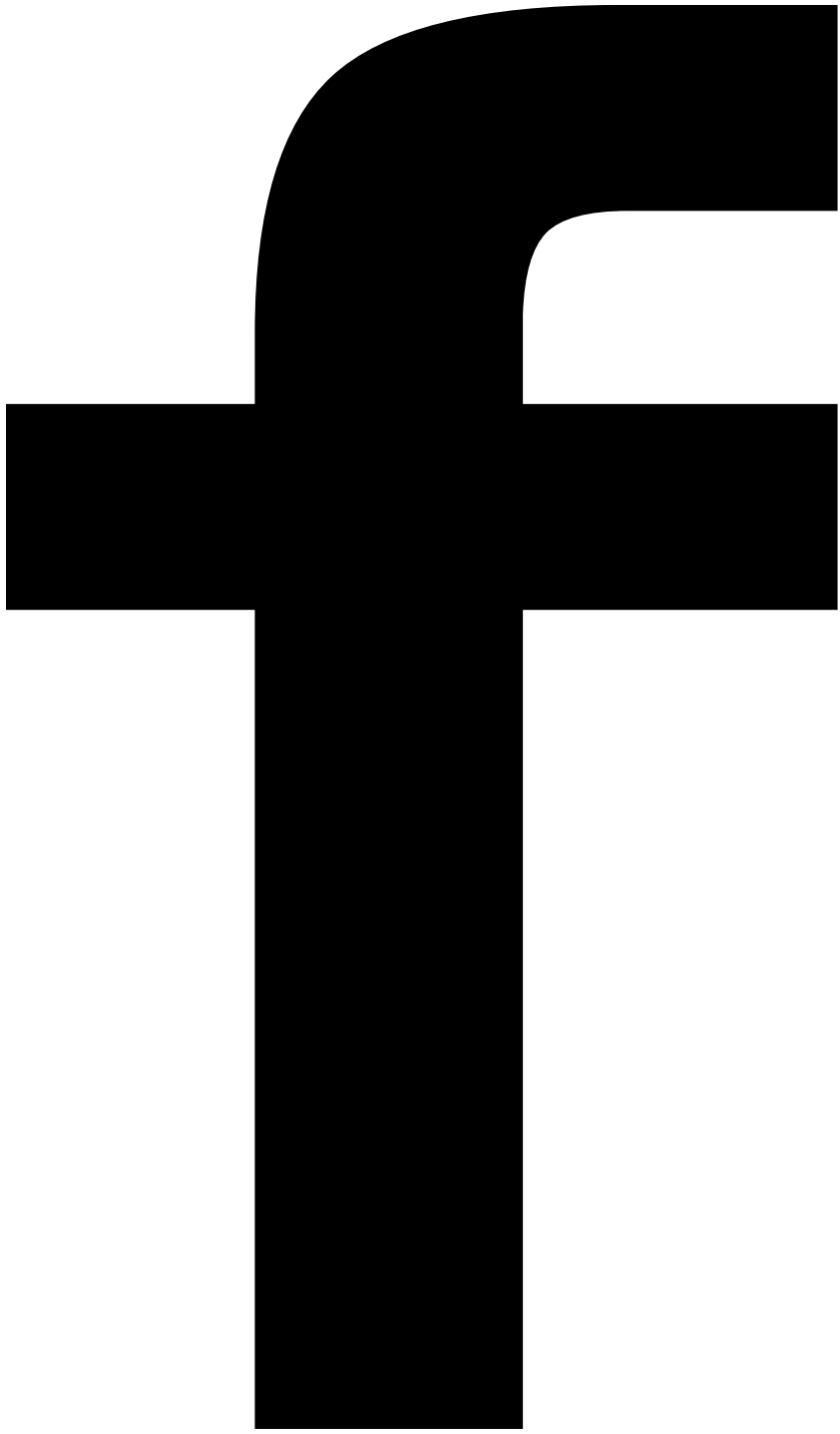
















**e**



**n**







**J**









**C**



**h**









**e**











**u**





**n**



**Q**



**Q**



**e**





**n**



**G**



**e**



**S**





**e**











**Q**





**e**



**10**



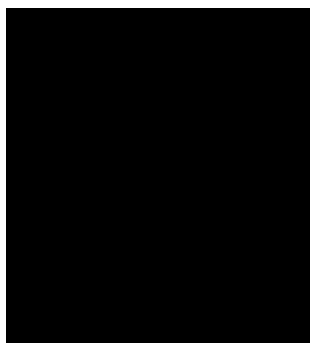
**e**















**D**



**sa**



**S**



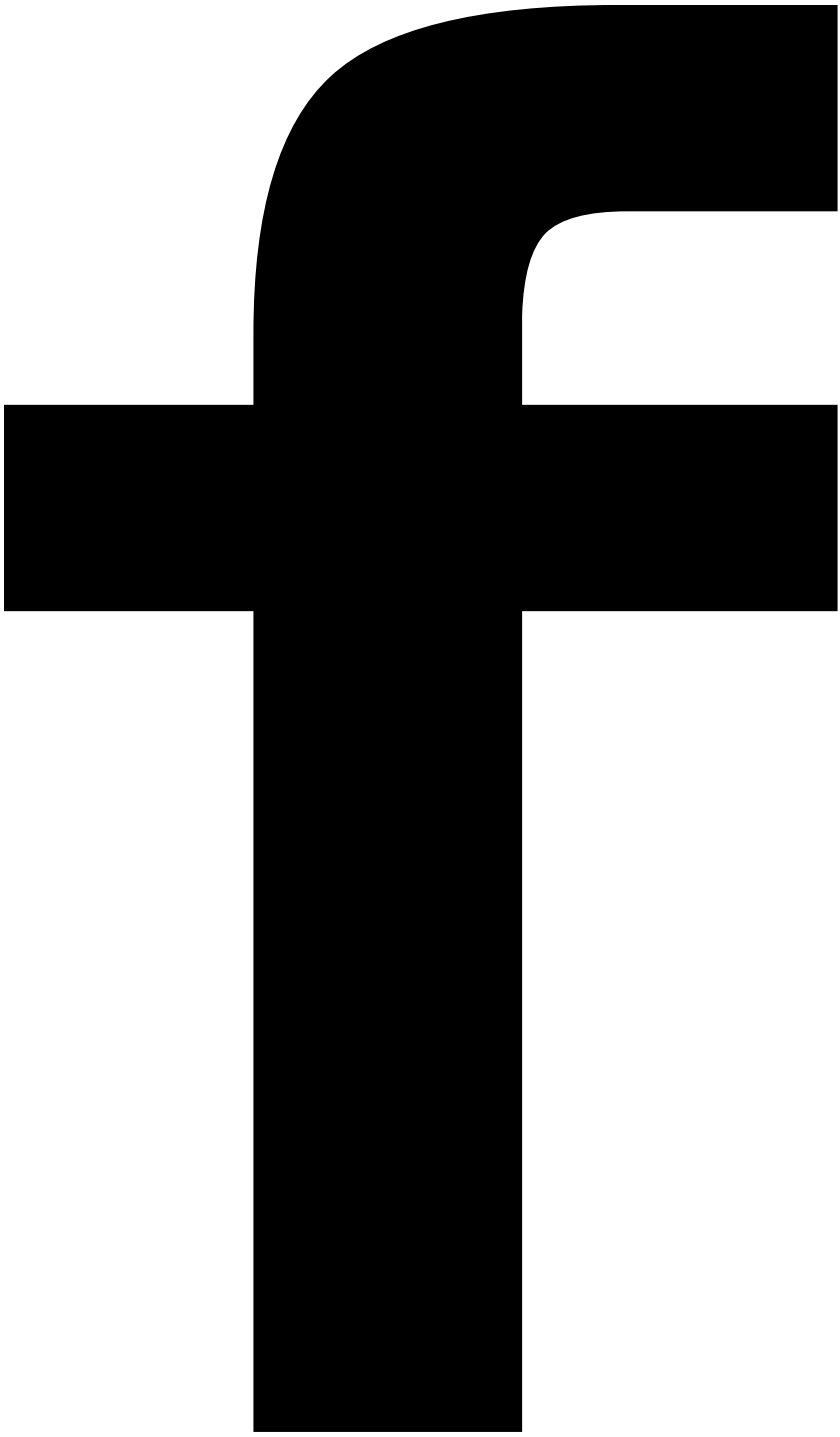


**A**



**u**







**Q**





**e**



**10**



**e**



**n**





**V**

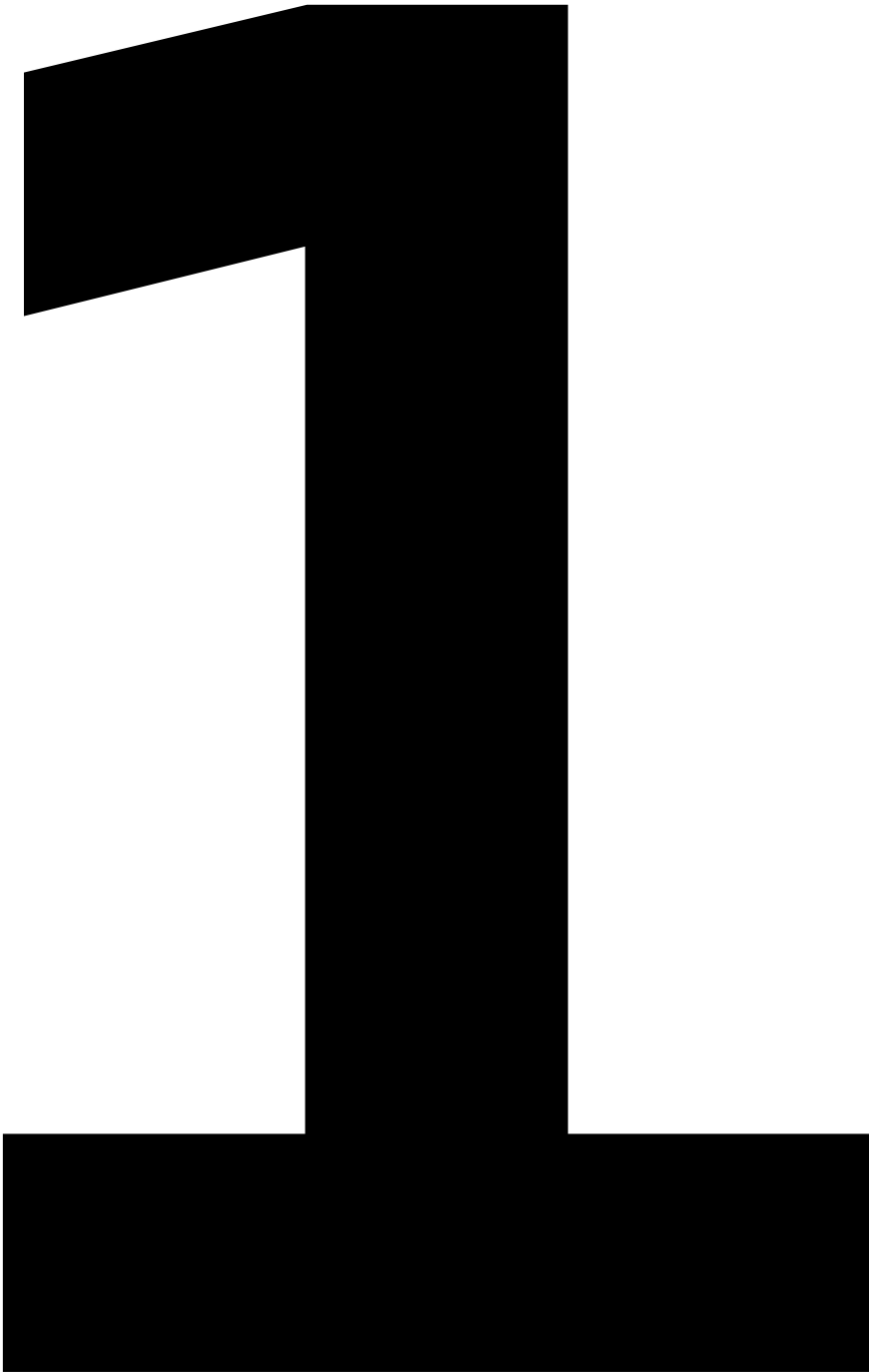






**n**



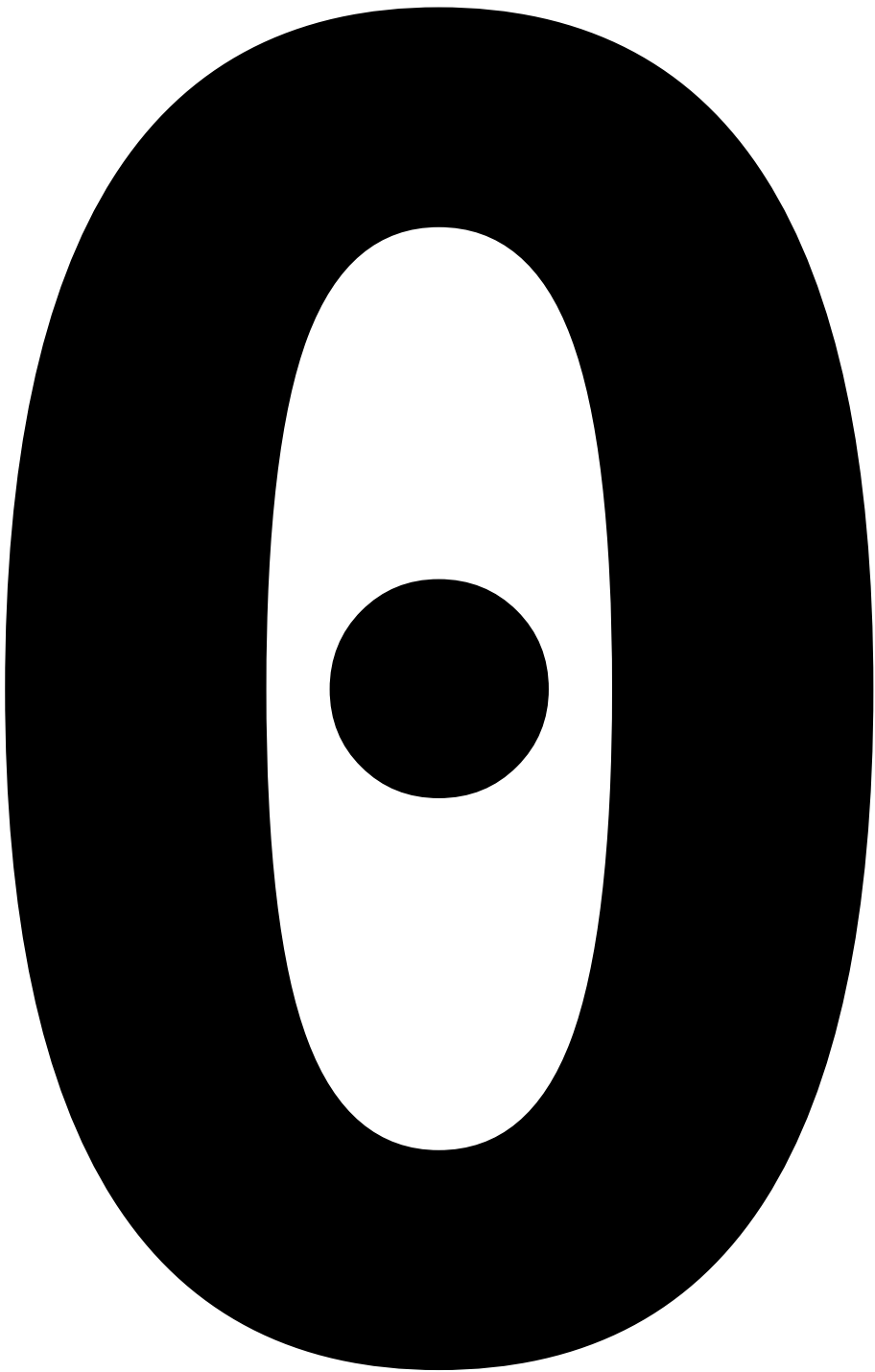




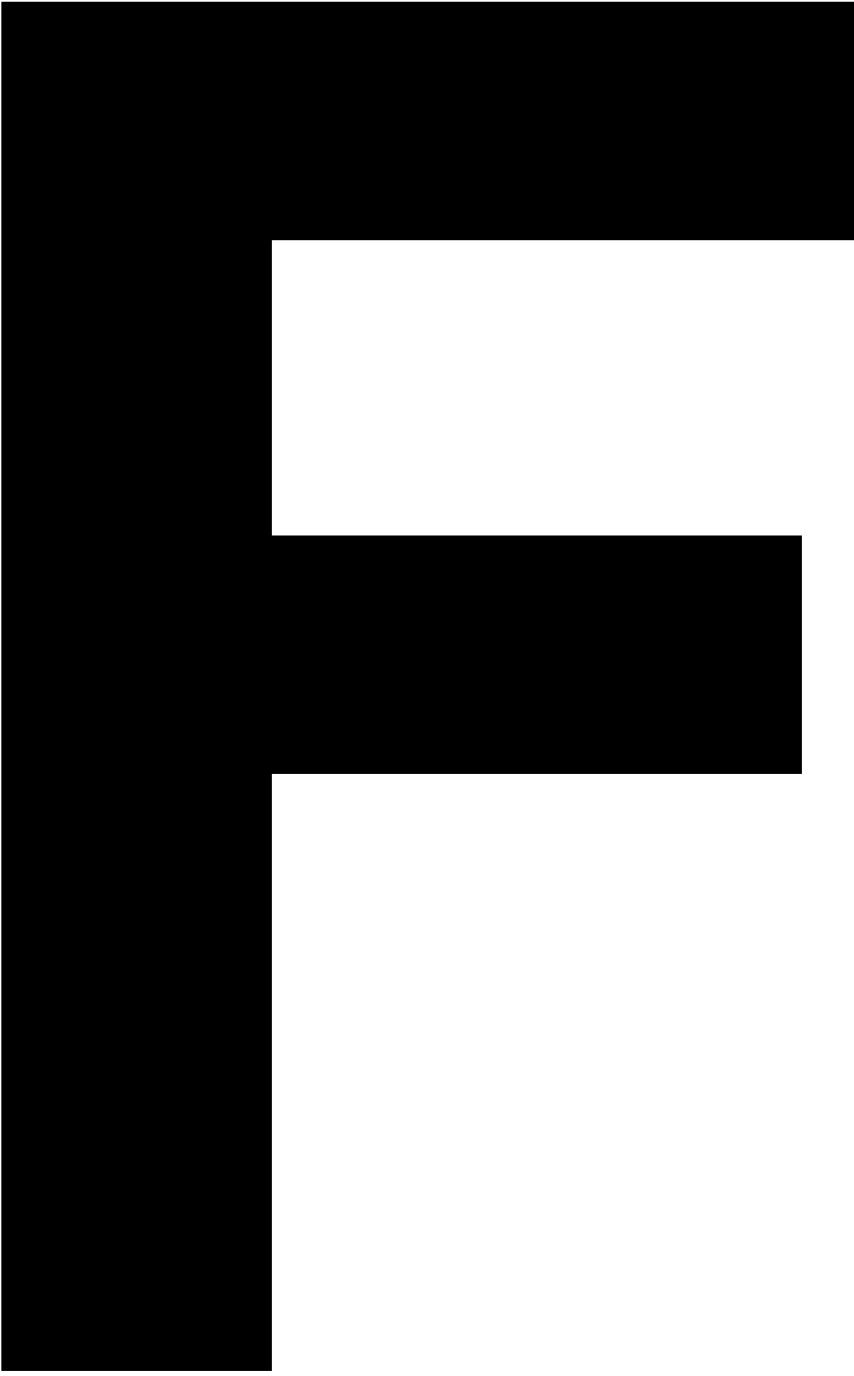


6











**sa**





**10**

















**e**



**n**







**sa**





**n**



**n**



**h**



**sa**













**S**



**e**



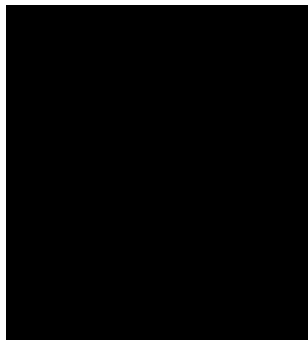






**n**







**D**



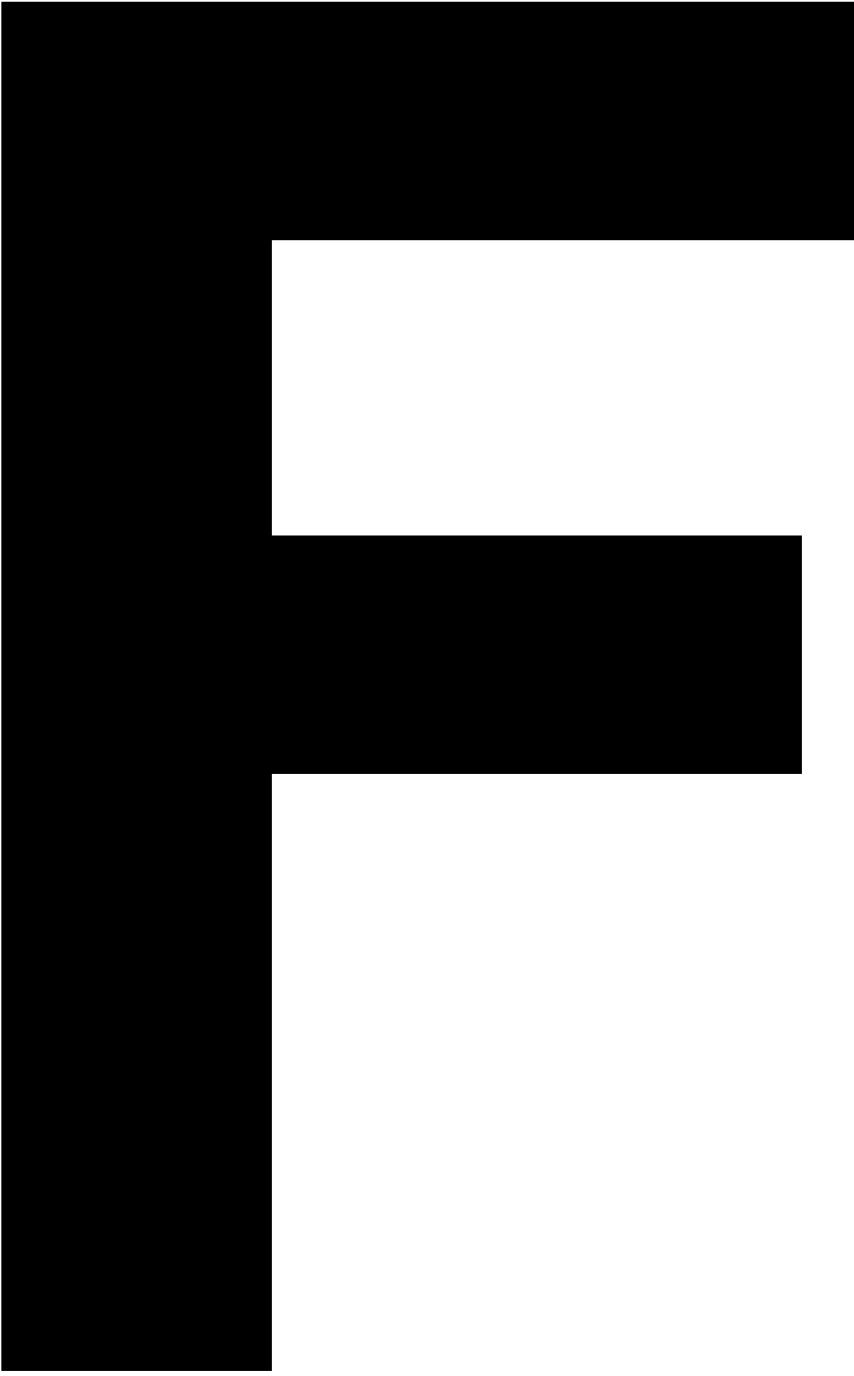




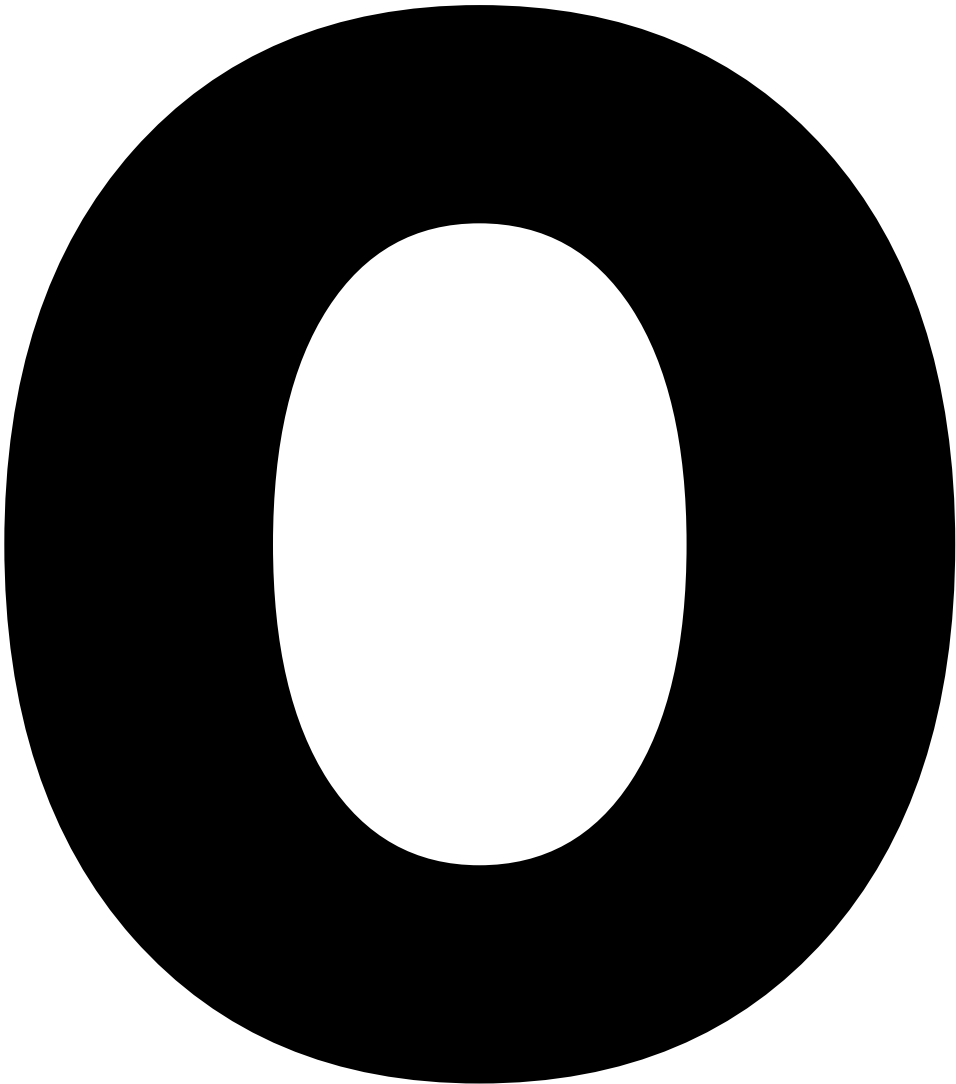
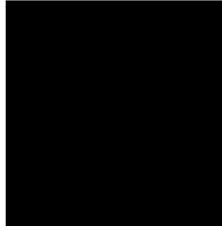
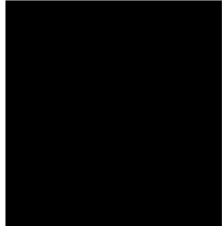


**e**

















**Q**



**e**









**u**



**n**



**Q**



**V**









**n**



**S**



**C**





**h**







**e**









**e**







**Q**



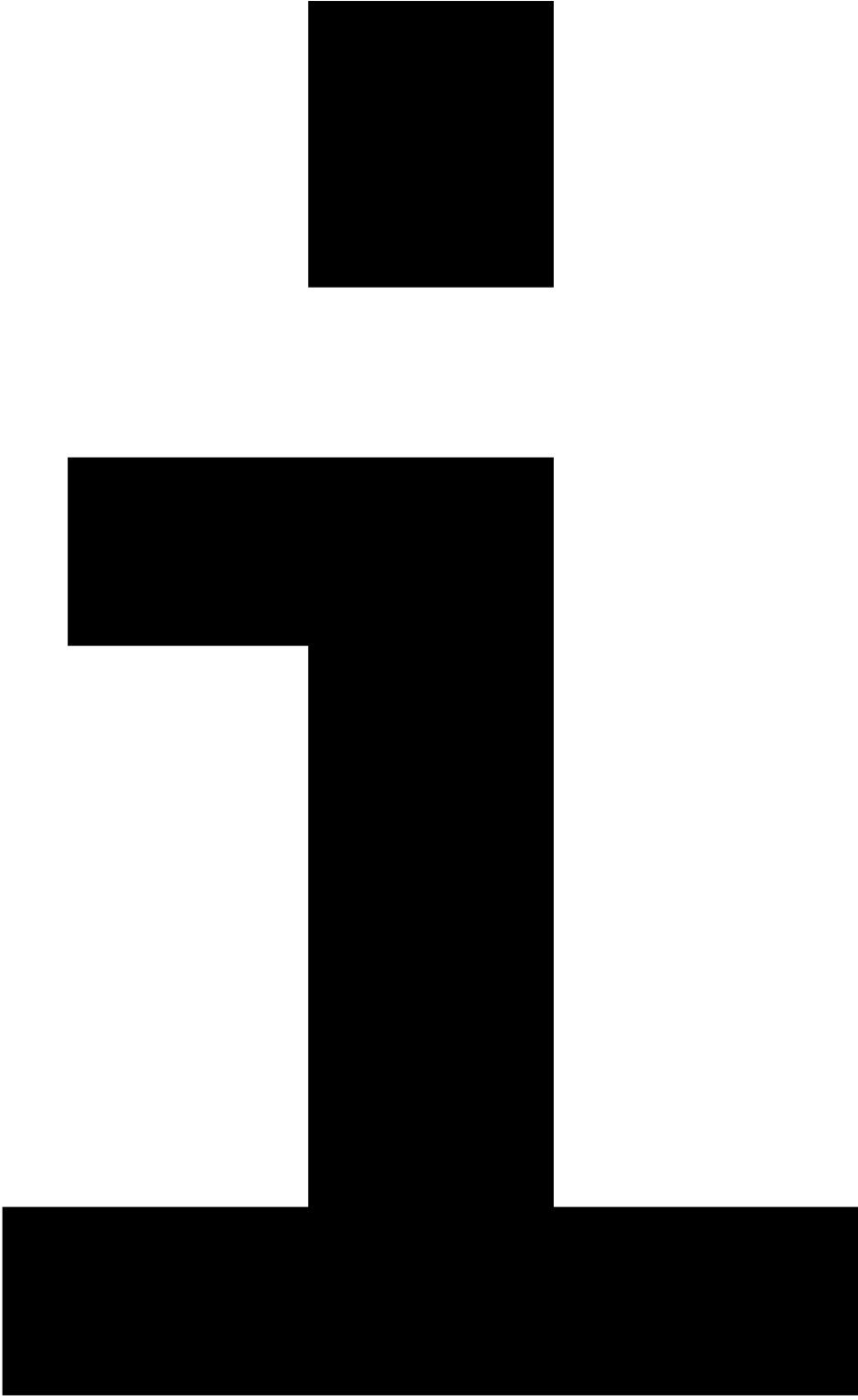
**sa**





**S**







**n**



**Q**





**e**







**e**



**u**













**o**





**5a**









**S**



**C**



**h**





**e**



**n**







**sa**





**n**



**Q**



**S**



**C**





**h**



**sa**













**J**



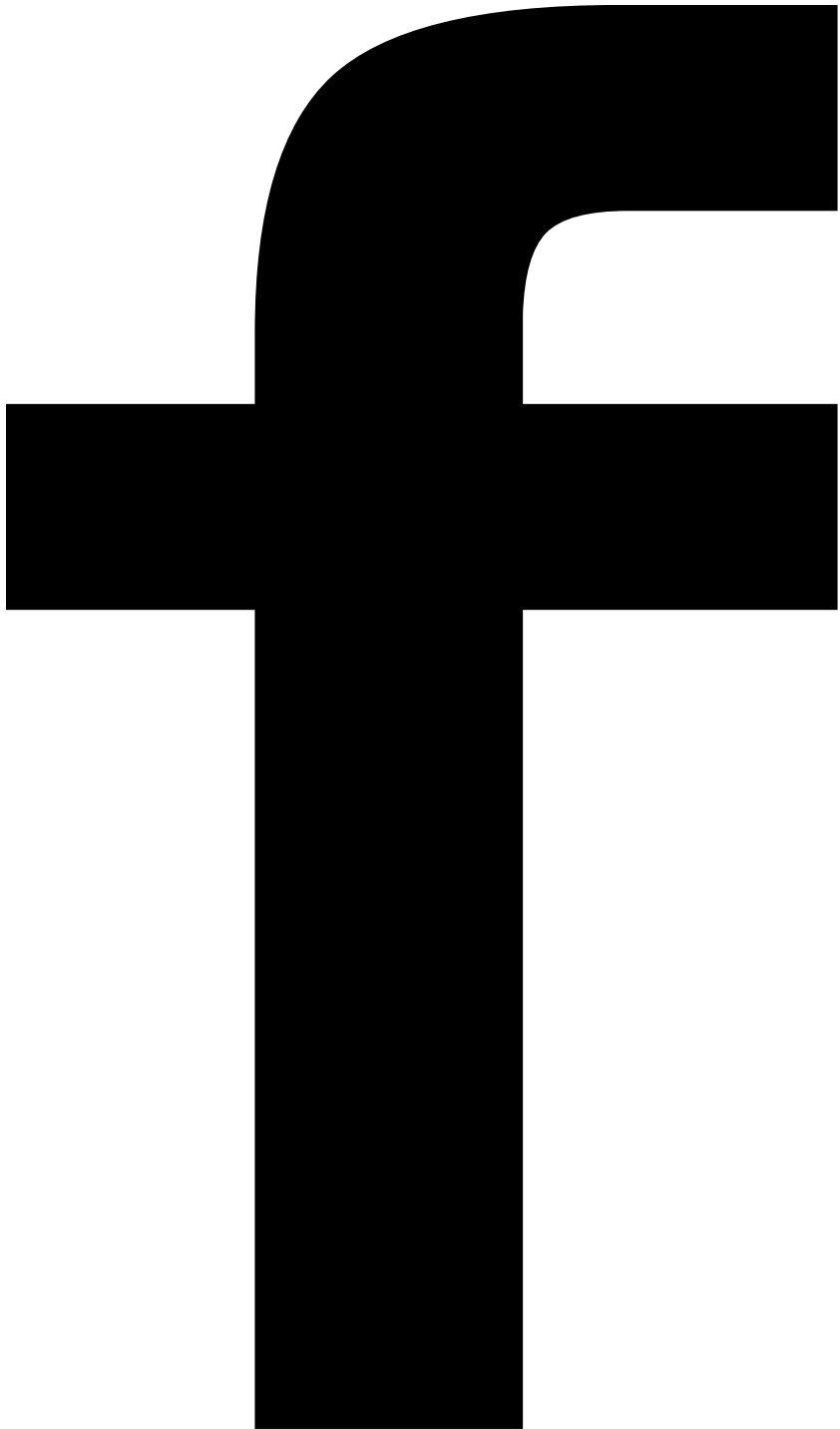


**5a**



**u**













**e**



**10**



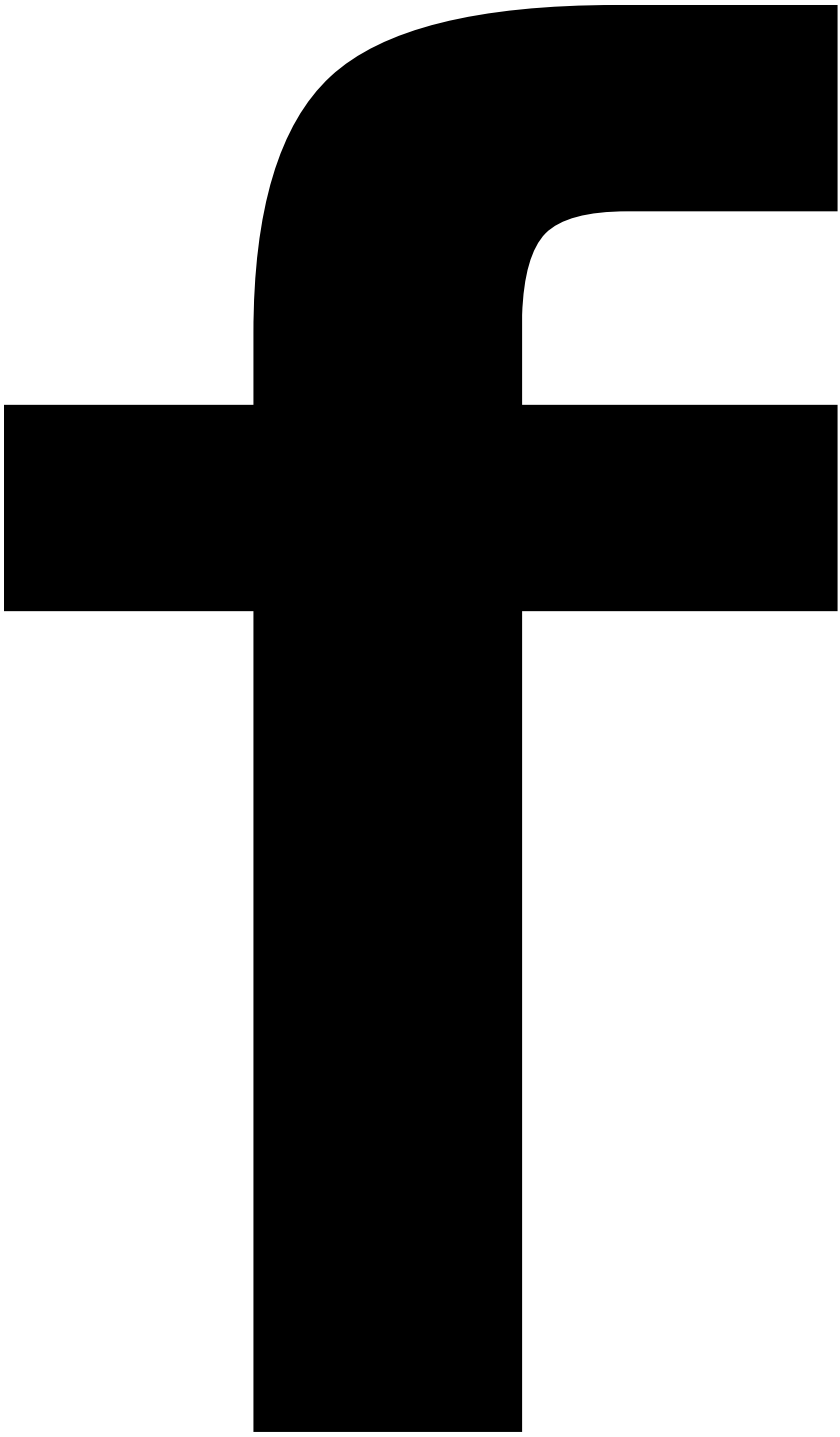
**e**





**n**







**sa**



**J**





**J**



**S**







**n**





**P**











**10**





**J**



**e**



**m**



**e**





**10**



**e**







**Q**



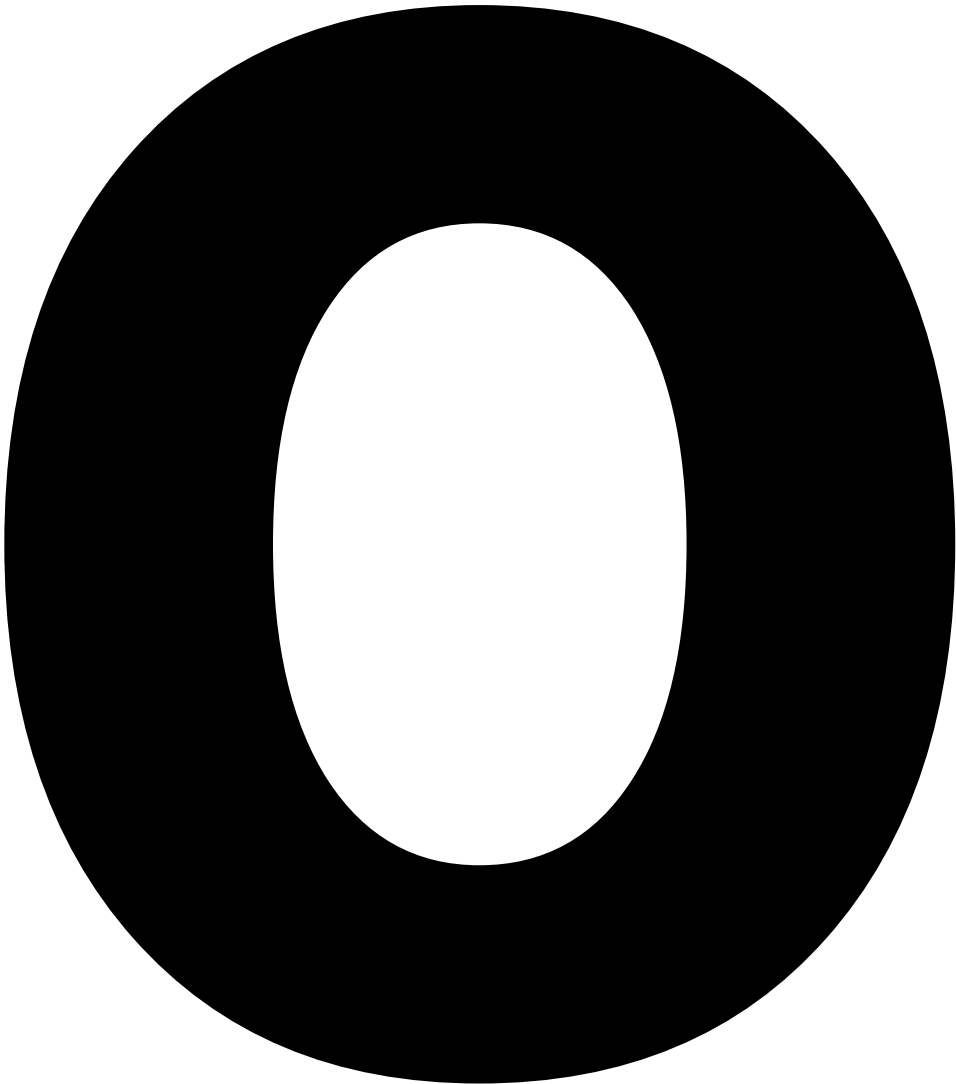
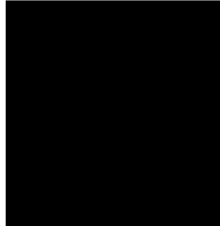
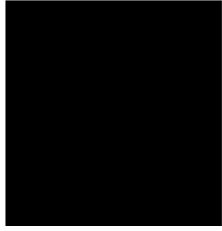


**e**







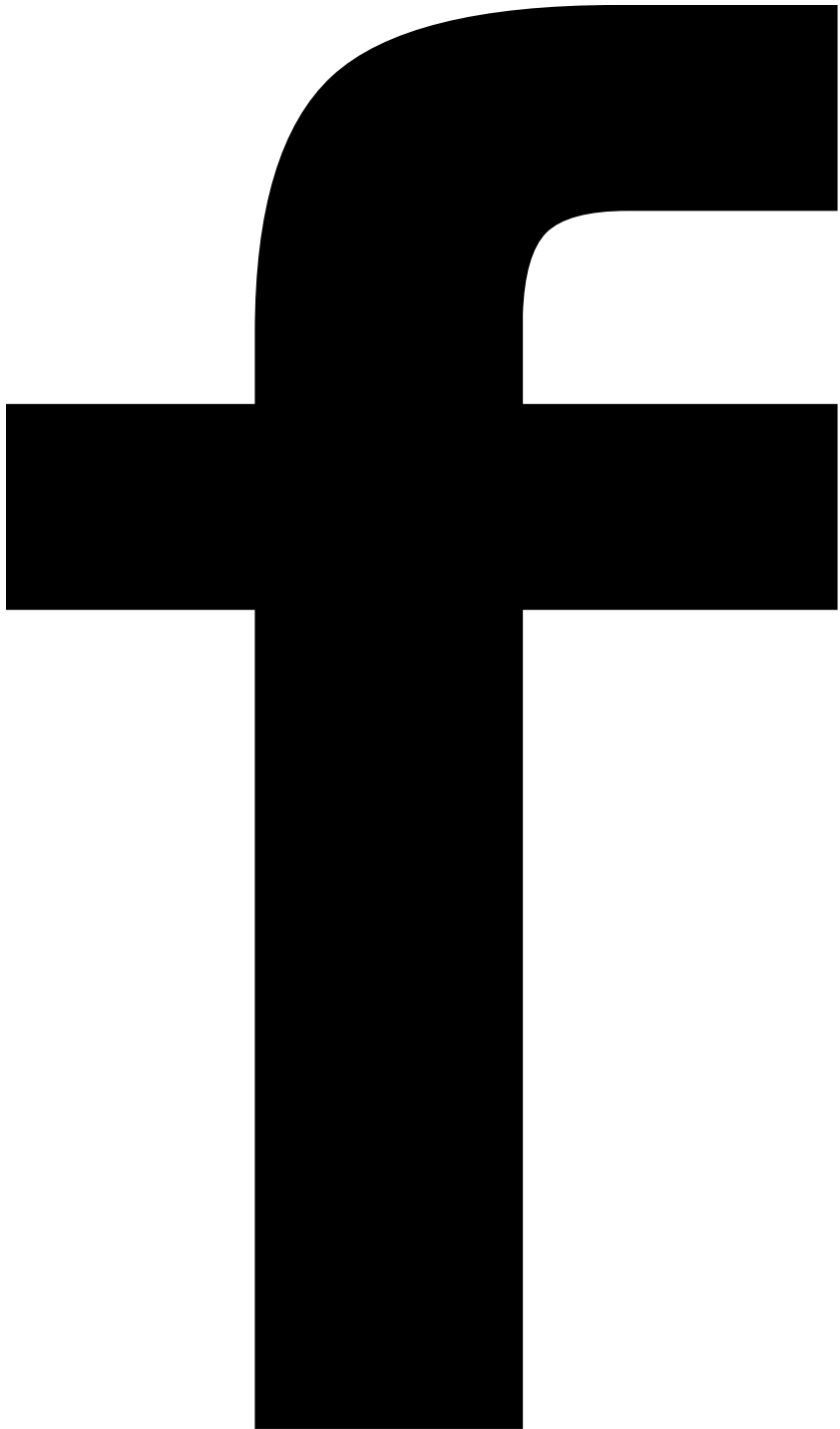














**e**



**n**









**J**







**C**



**h**





**e**

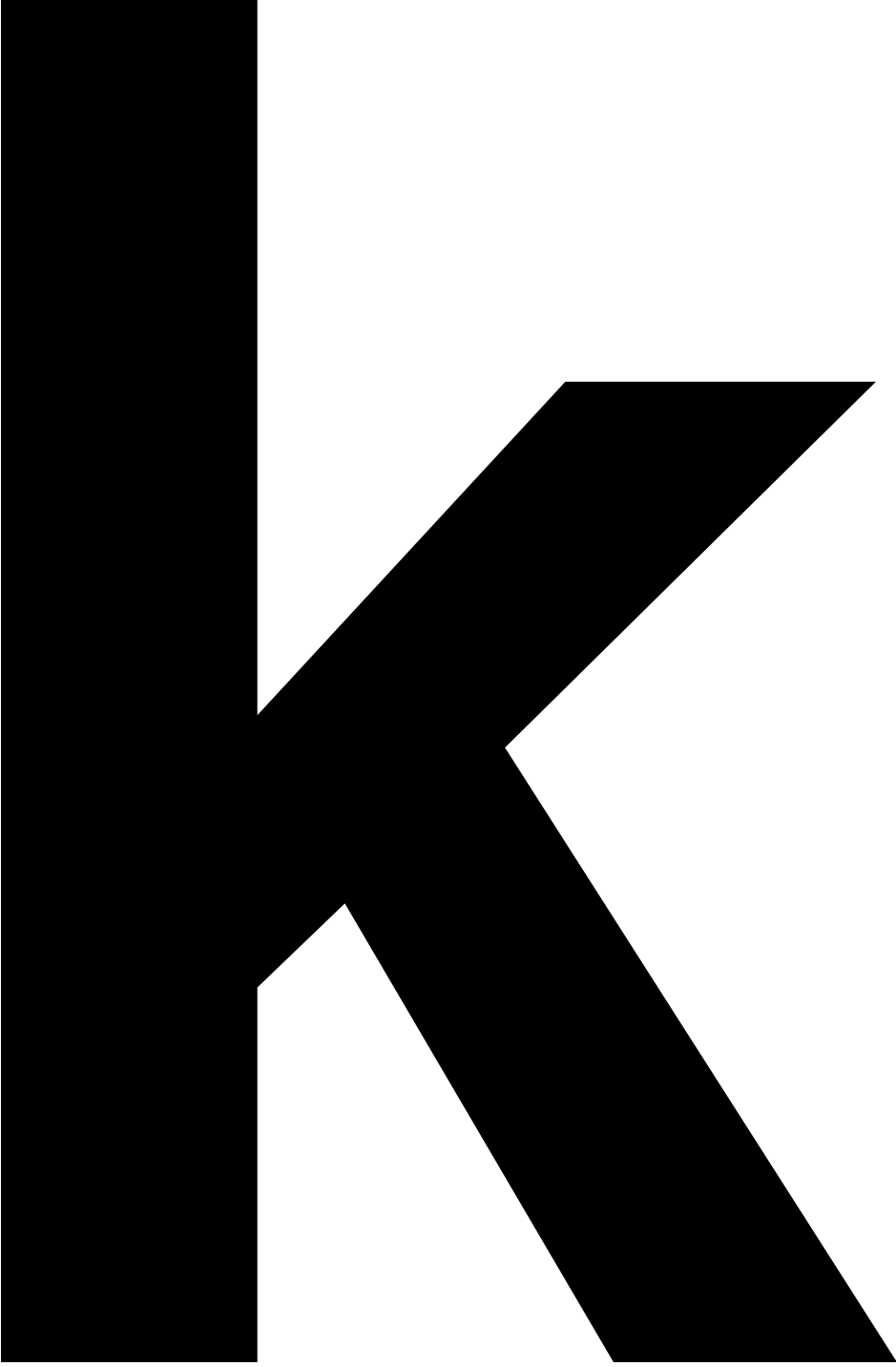


**n**



**A**













**e**



**o**







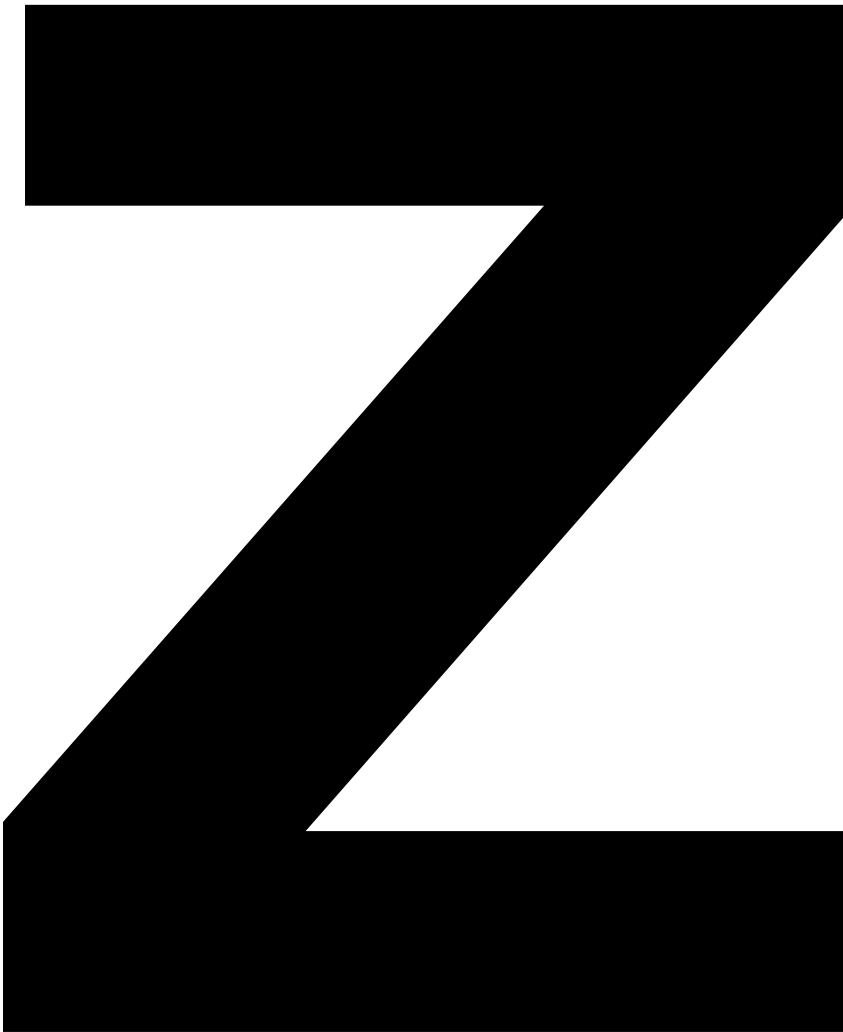


**sa**

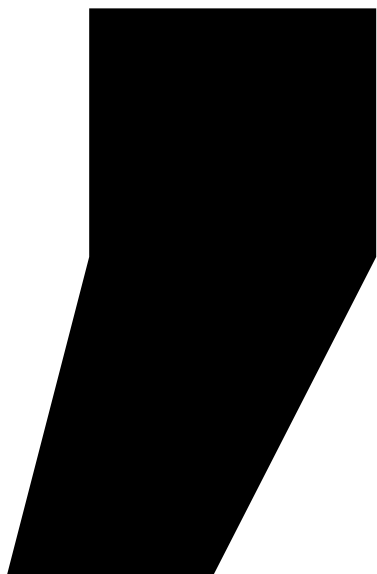


**n**













**S**



**sa**



**Q**









**e**



**D**







**e**







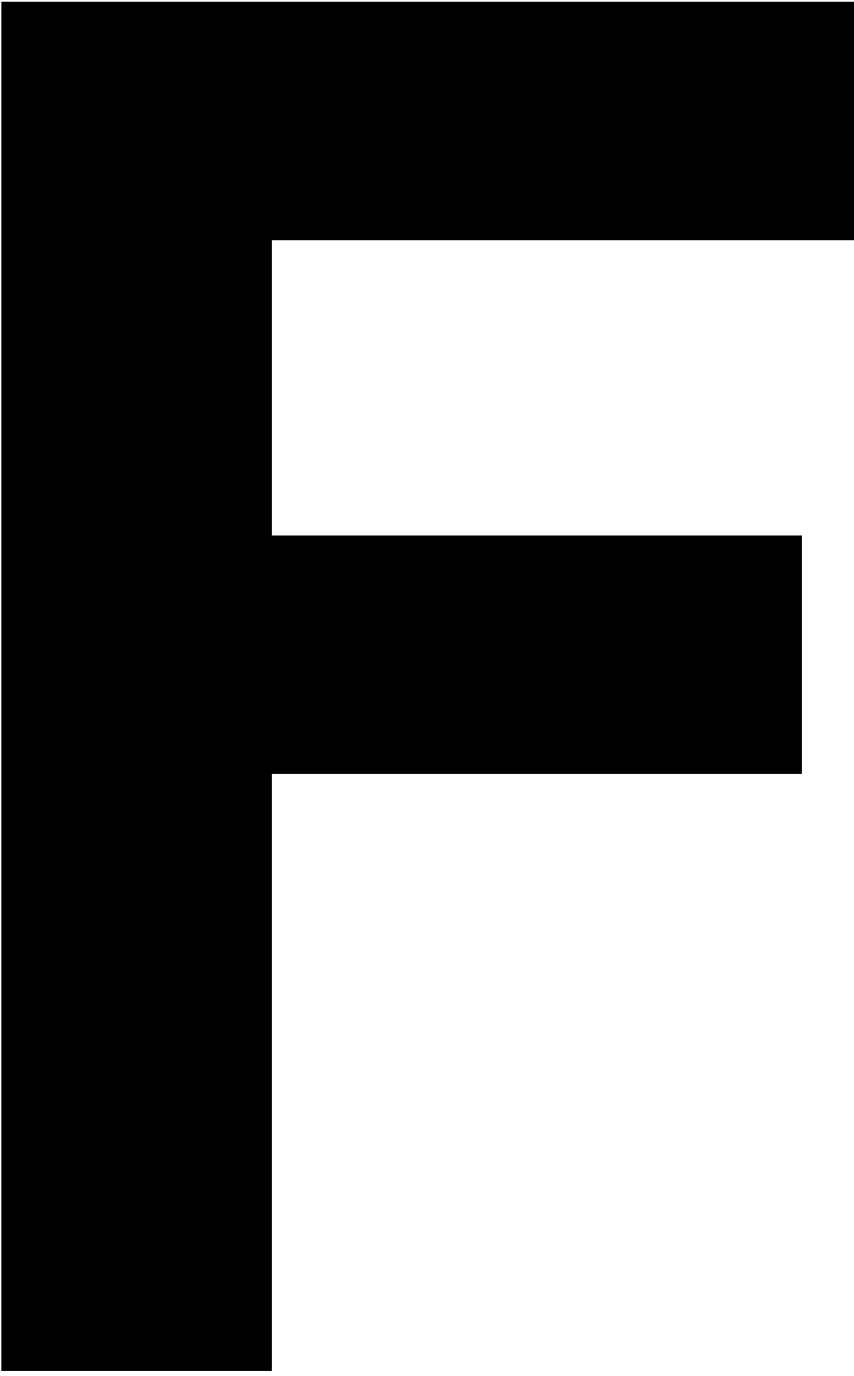


**e**

















**sa**



**n**









**e**







**e**









**n**



**e**







**Q**





**e**







**A**



**u**

















**e**



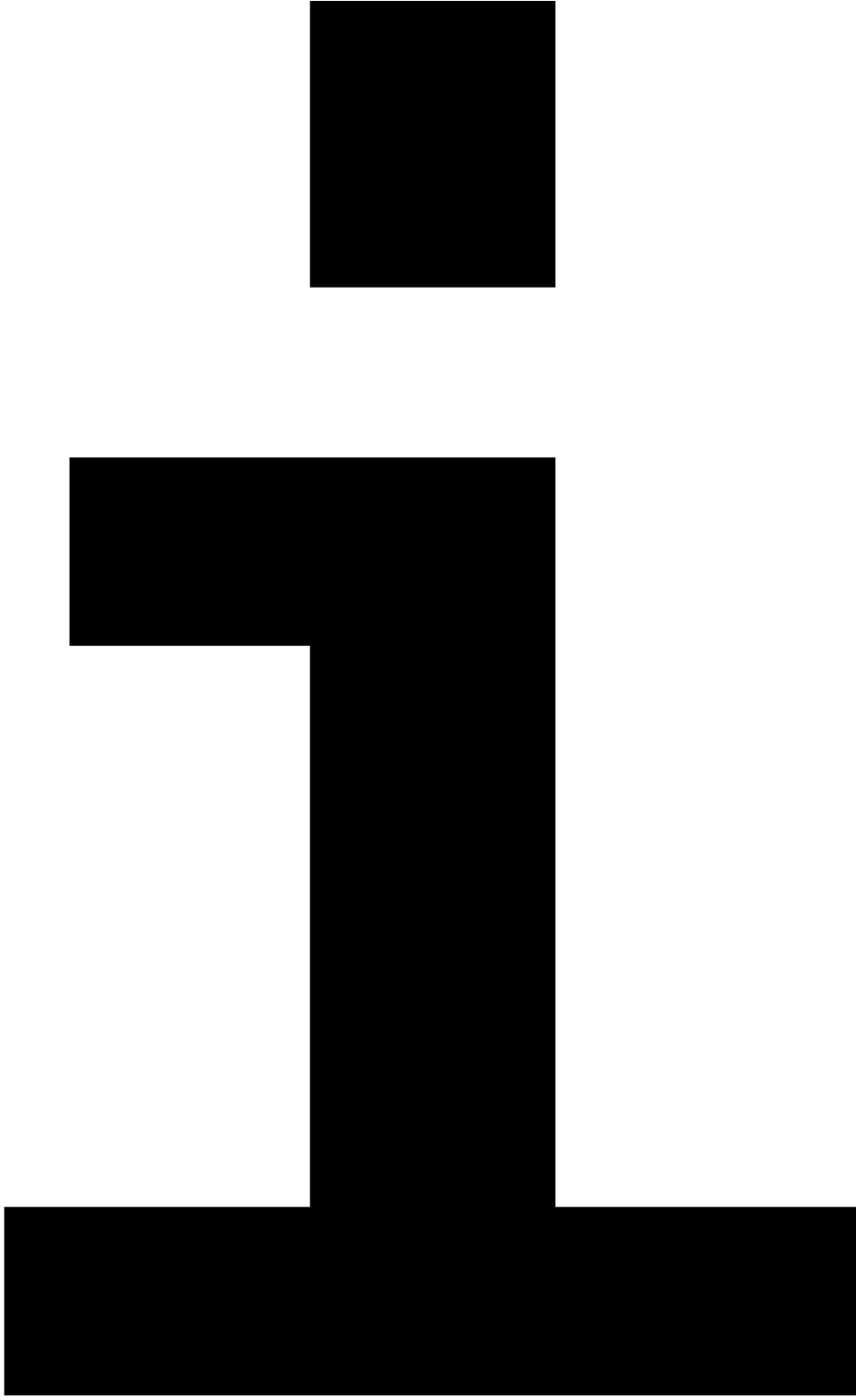


**n**



**e**







**n**





**e**







**S**









**u**



**Q**







**e**









**u**



**m**



**G**





**sa**



**S**







**n**





**D**



**e**



**u**









**S**



**C**



**h**



**J**





**sa**

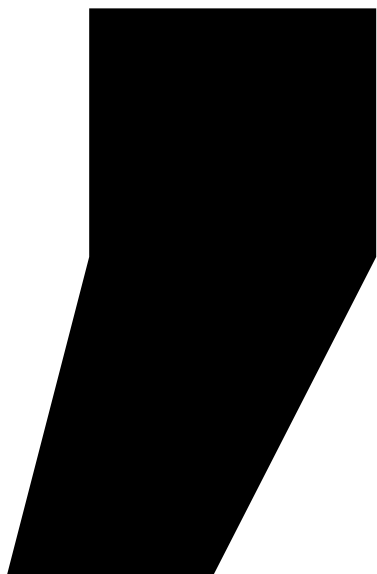


**n**



**Q**









**Q**







**e**



**V**









**n**



**Q**



**e**









**R**



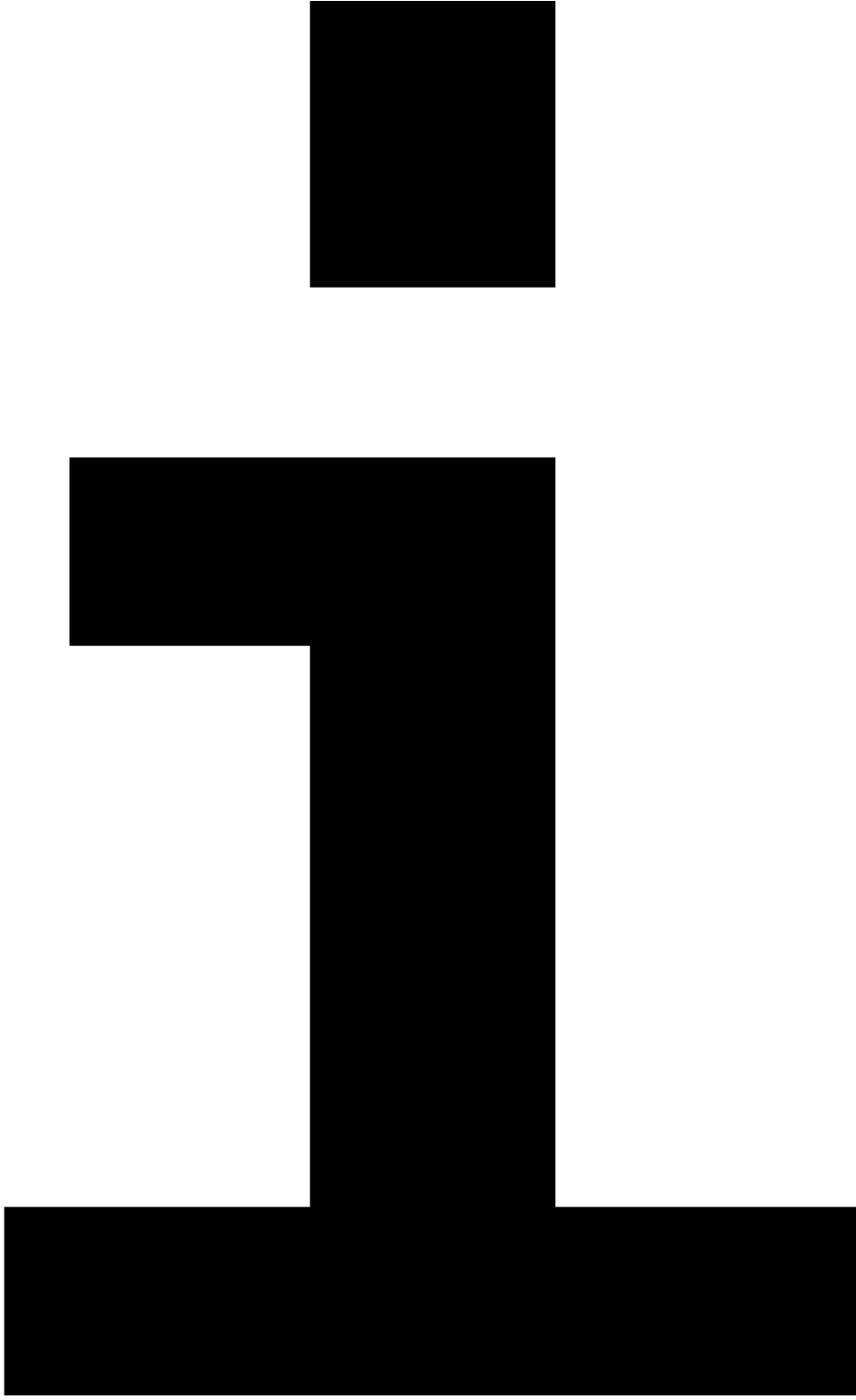
**e**



**Q**









**e**







**u**





**n**



**Q**







**n**





**A**



**u**

















**sa**



**Q**



**Q**





**e**



**Q**



**e**



**10**





**e**



**n**



**w**













**Q**



**e**



**n**





**w**



**sa**







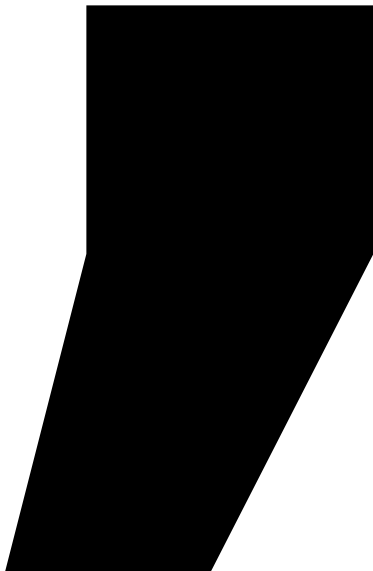








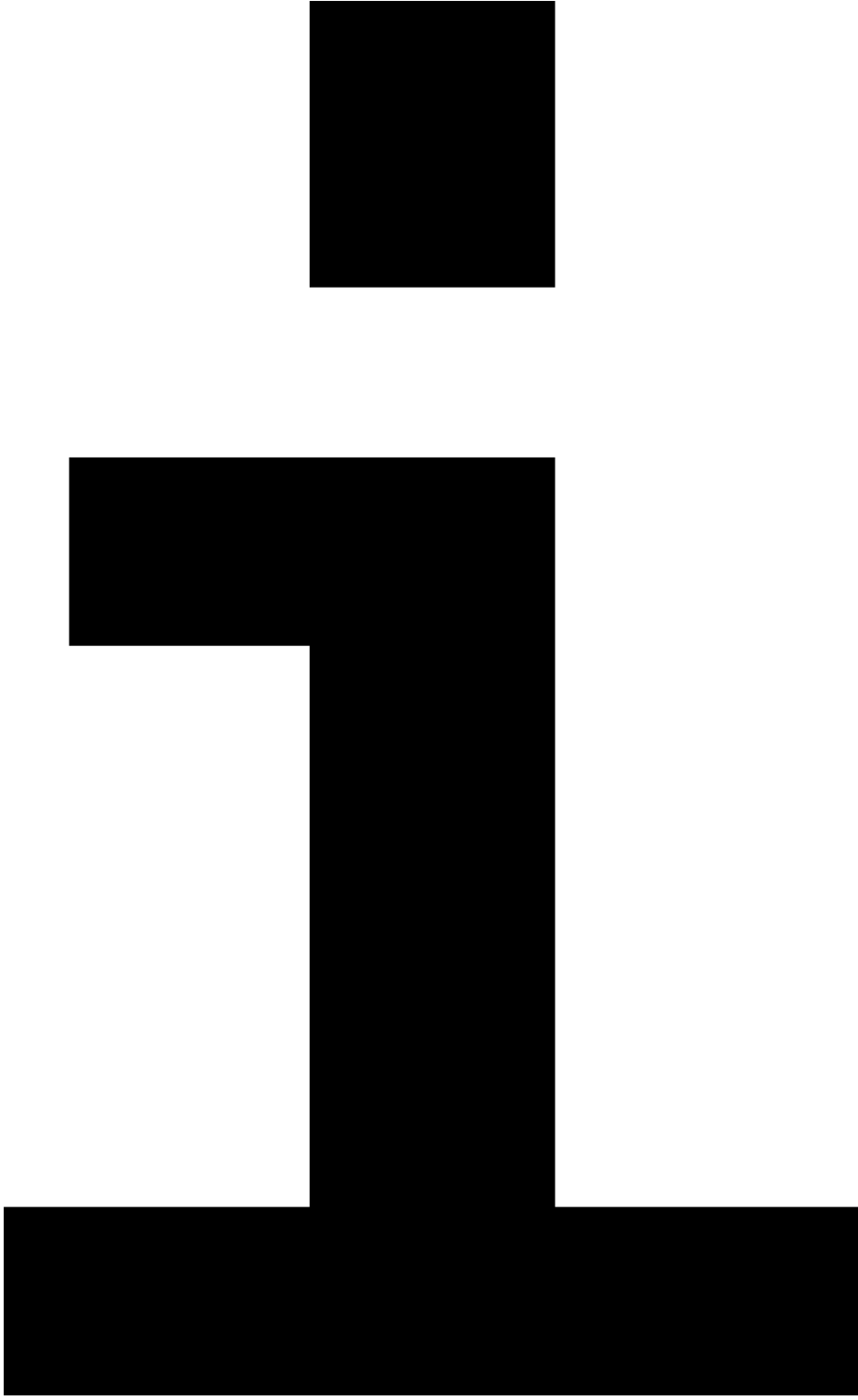






**D**









**e**



**M**



**e**



**n**





**Q**



**e**



**sa**



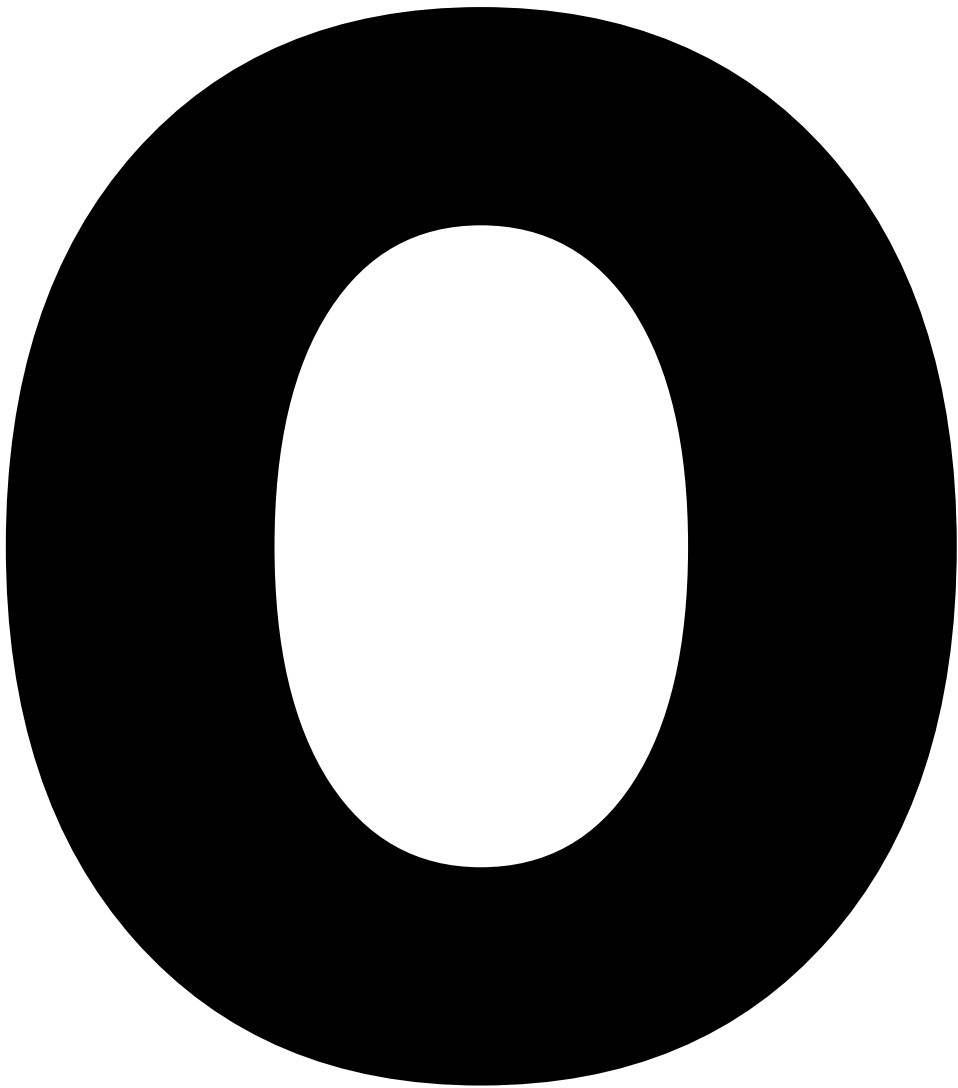
**n**





**V**











**h**





**sa**



**n**



**Q**



**e**





**n**



**e**



**m**



**S**



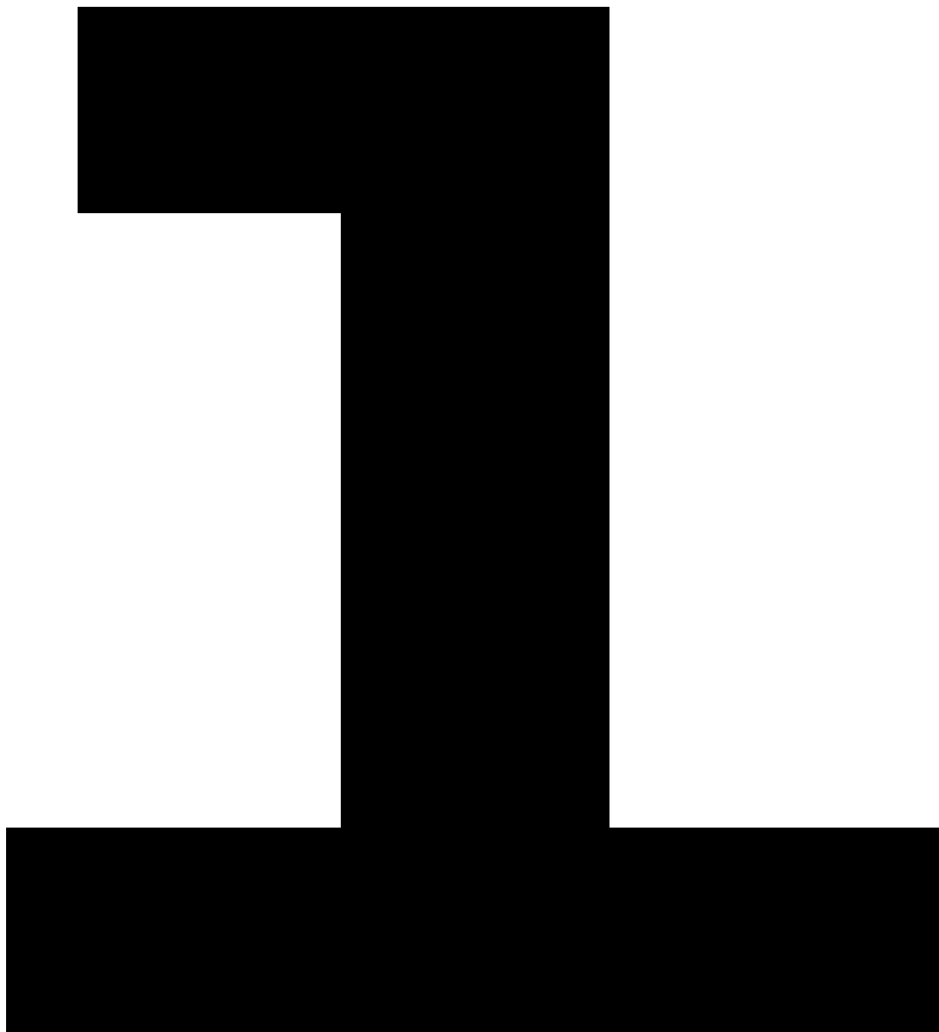


**C**



**h**







**e**





**f**



**e**







**Q**





**sa**



**S**



**10**



**e**





**Q**



**e**



**U**



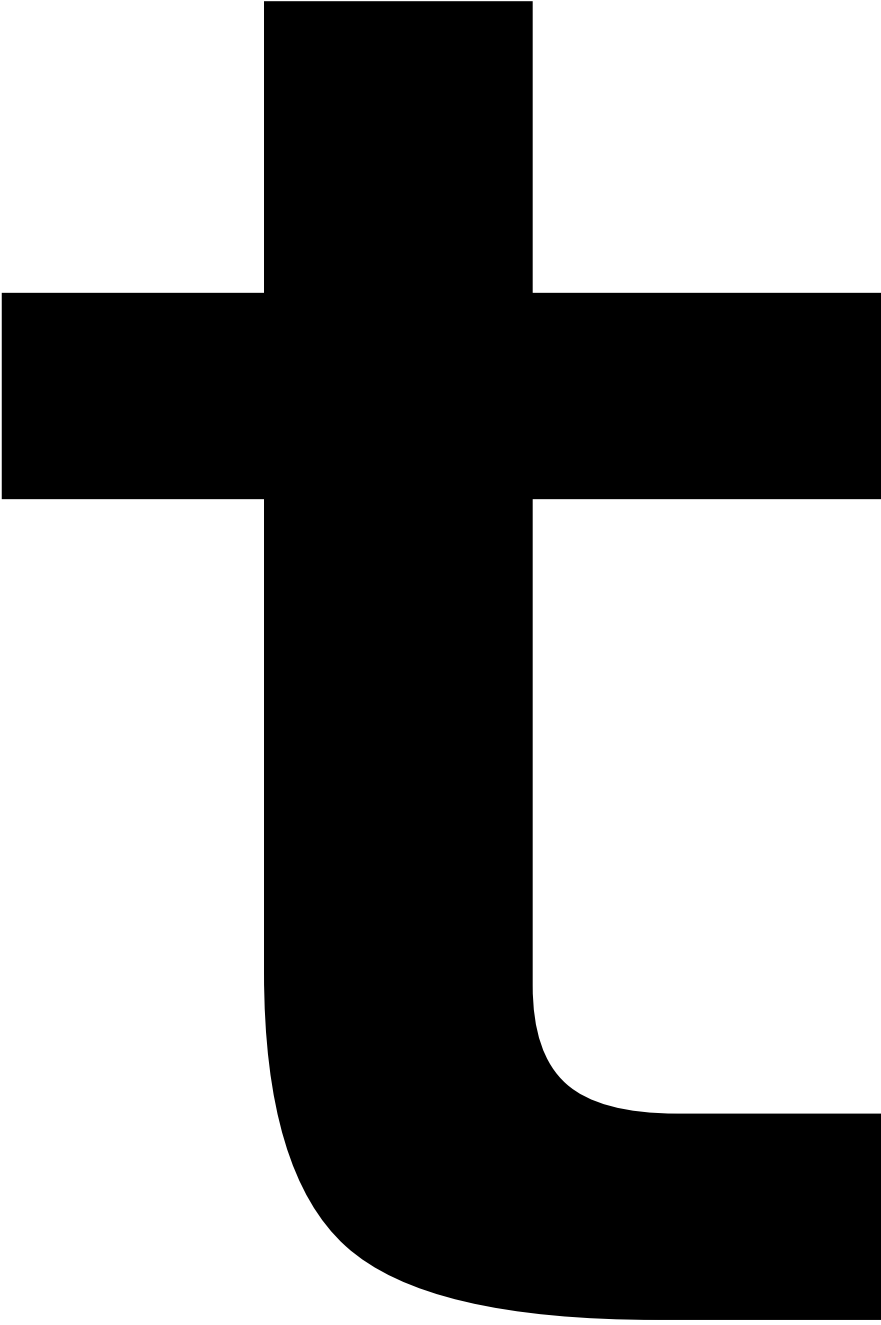




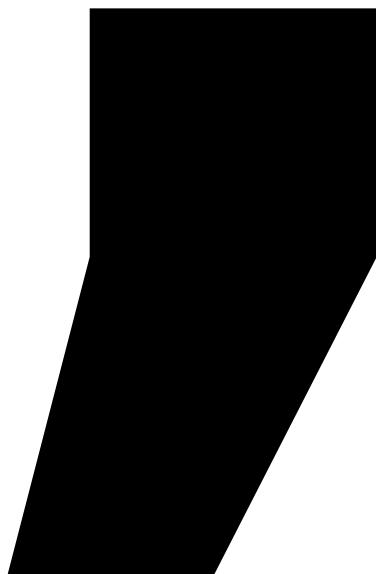


**e**











**Q**





**sa**



**S**



**S**



**m**





**sa**



**n**



**Q**



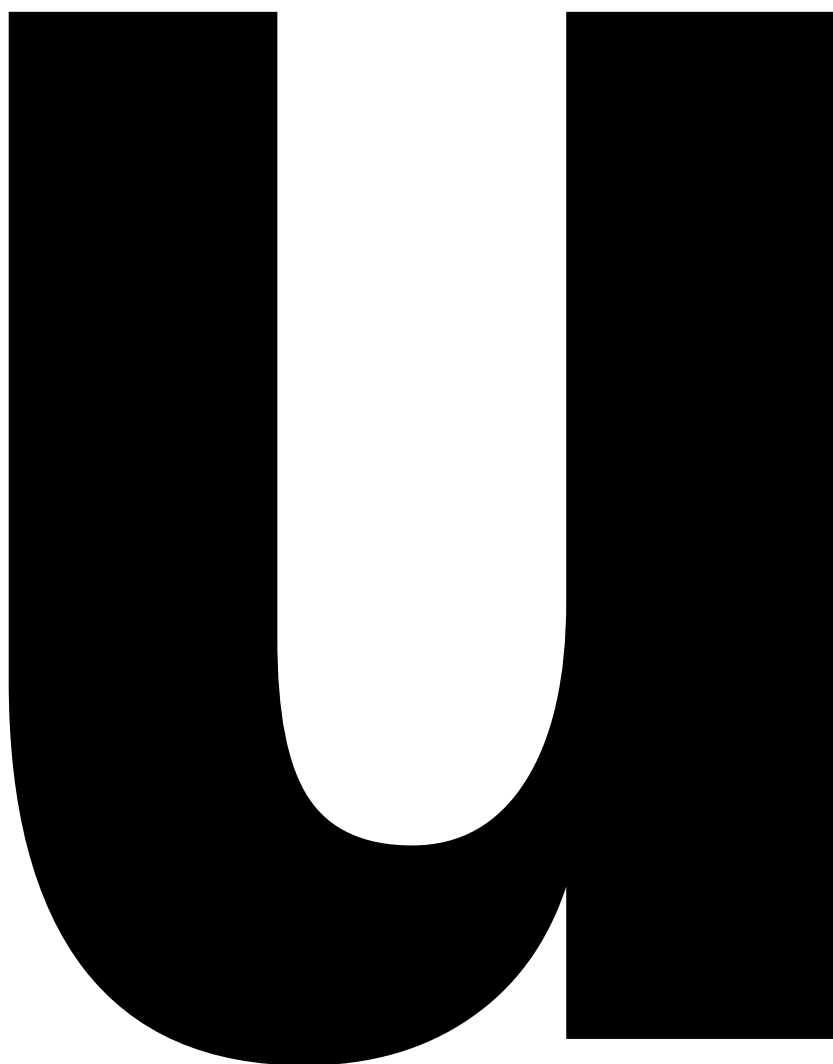
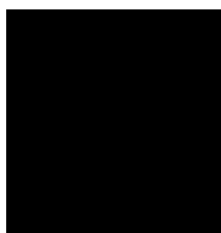
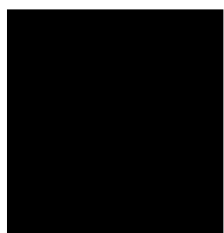
**U**













**10**



**e**



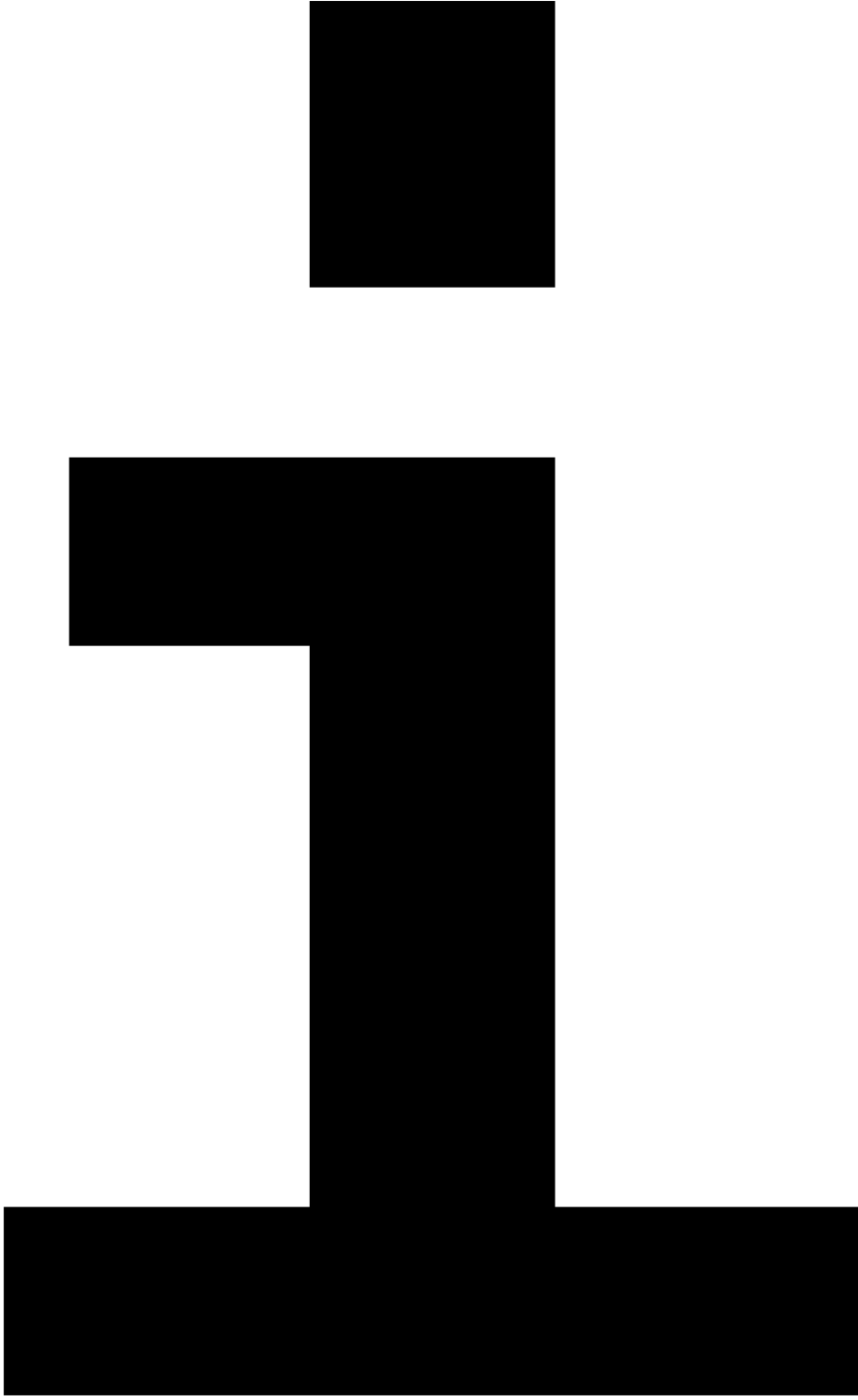






**e**







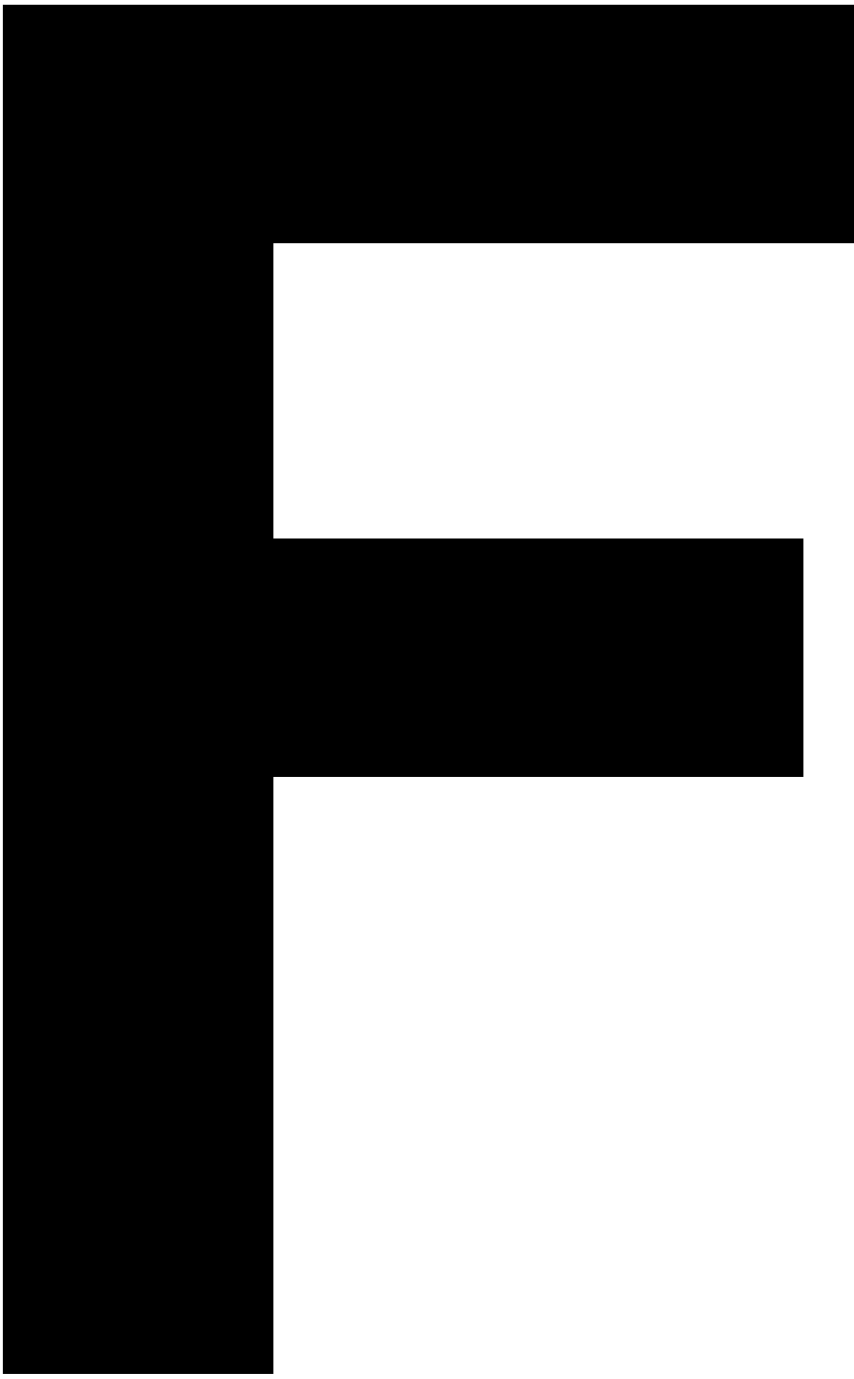
**n**



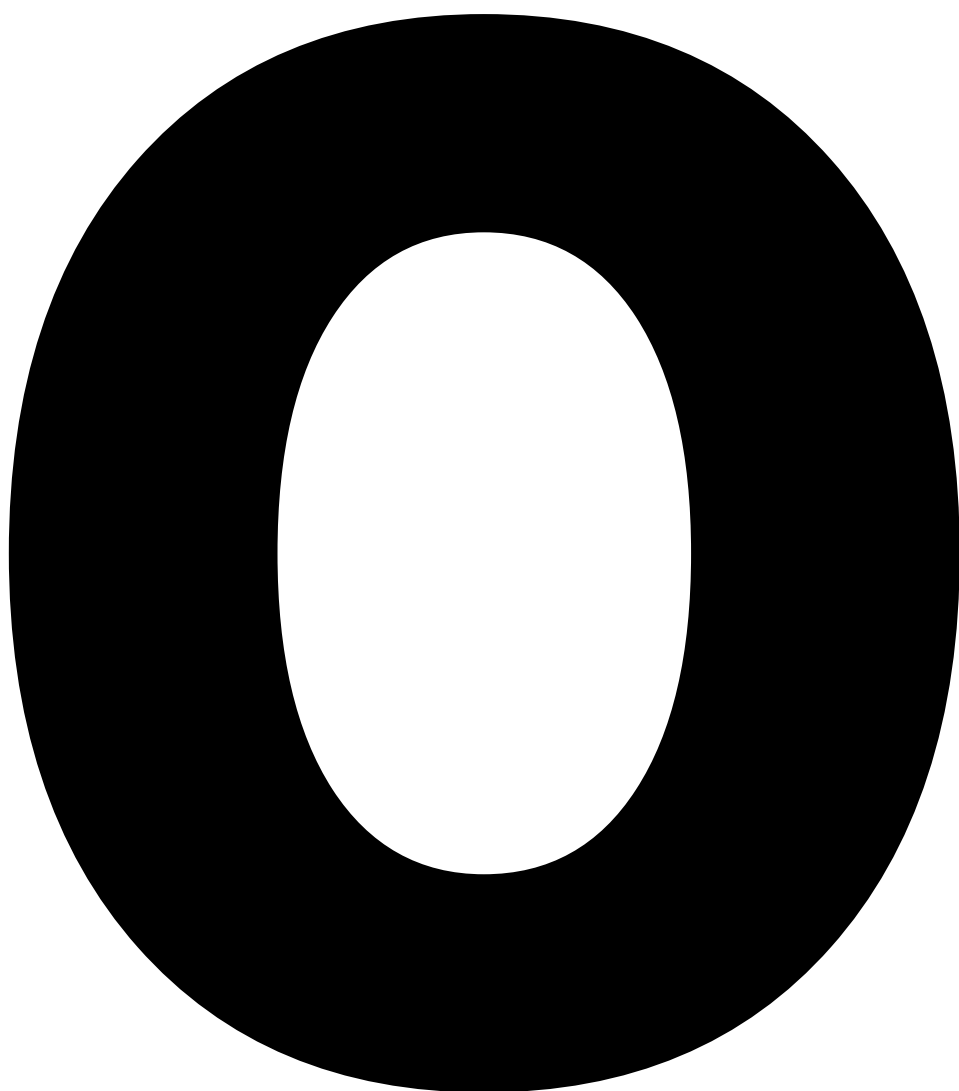
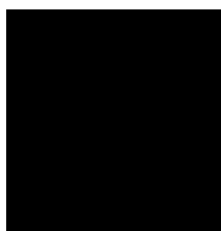


**e**

















**Q**



**e**







**U**





**n**



**Q**



**n**



**5a**





**C**



**h**



**Q**



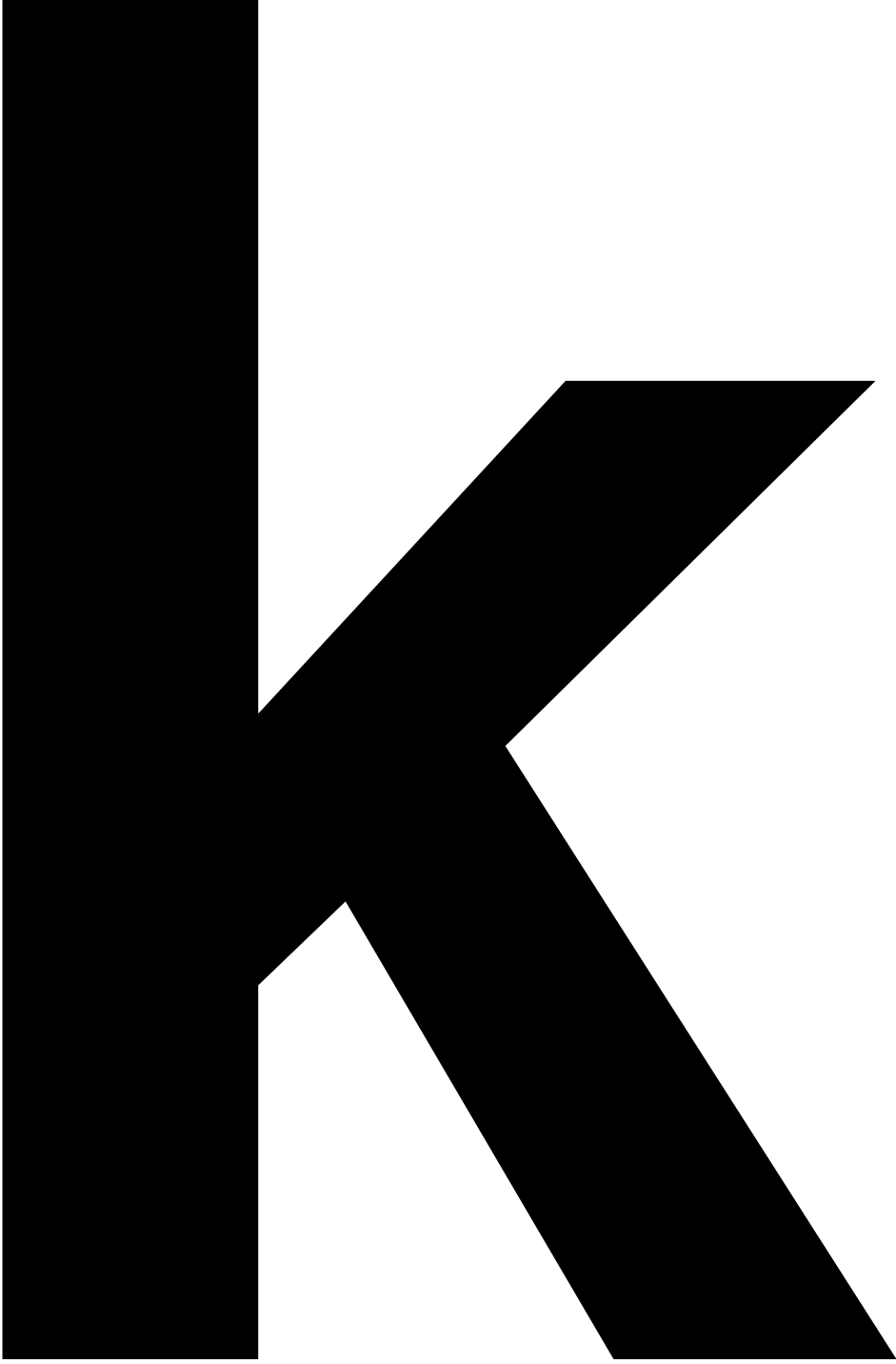
**e**





**n**







**e**



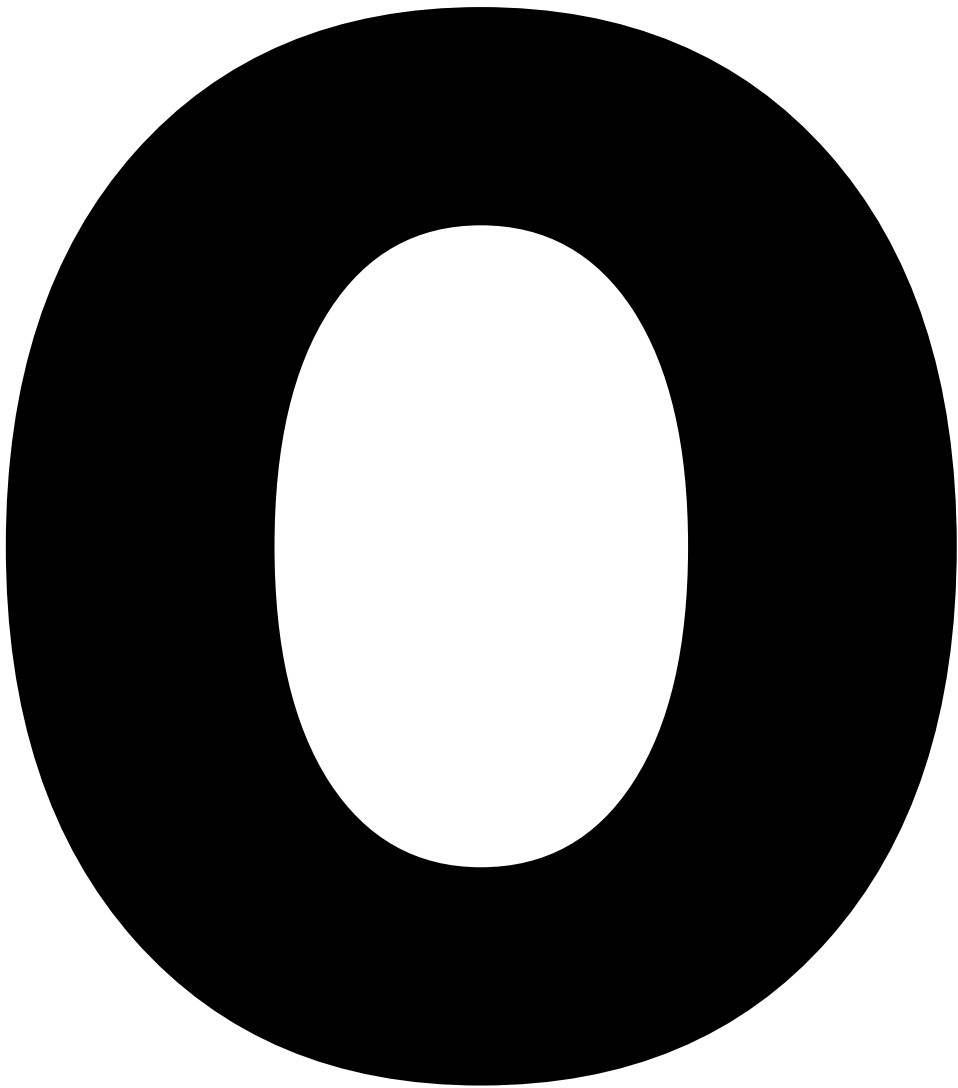
**n**





**S**







**J**



**J**



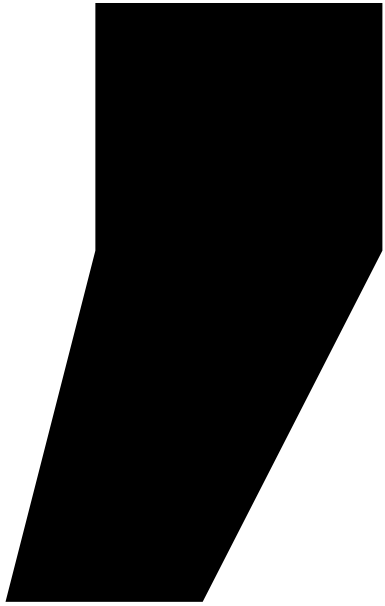




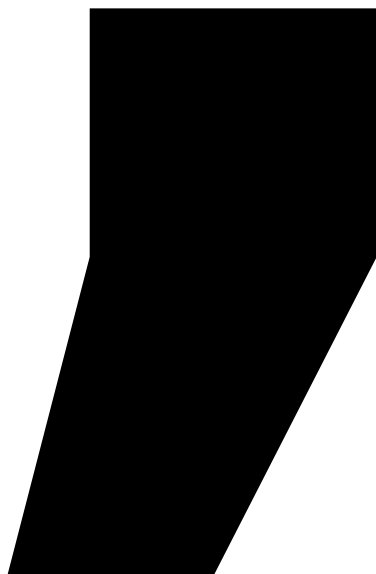


**e**













**S**



**sa**



**Q**



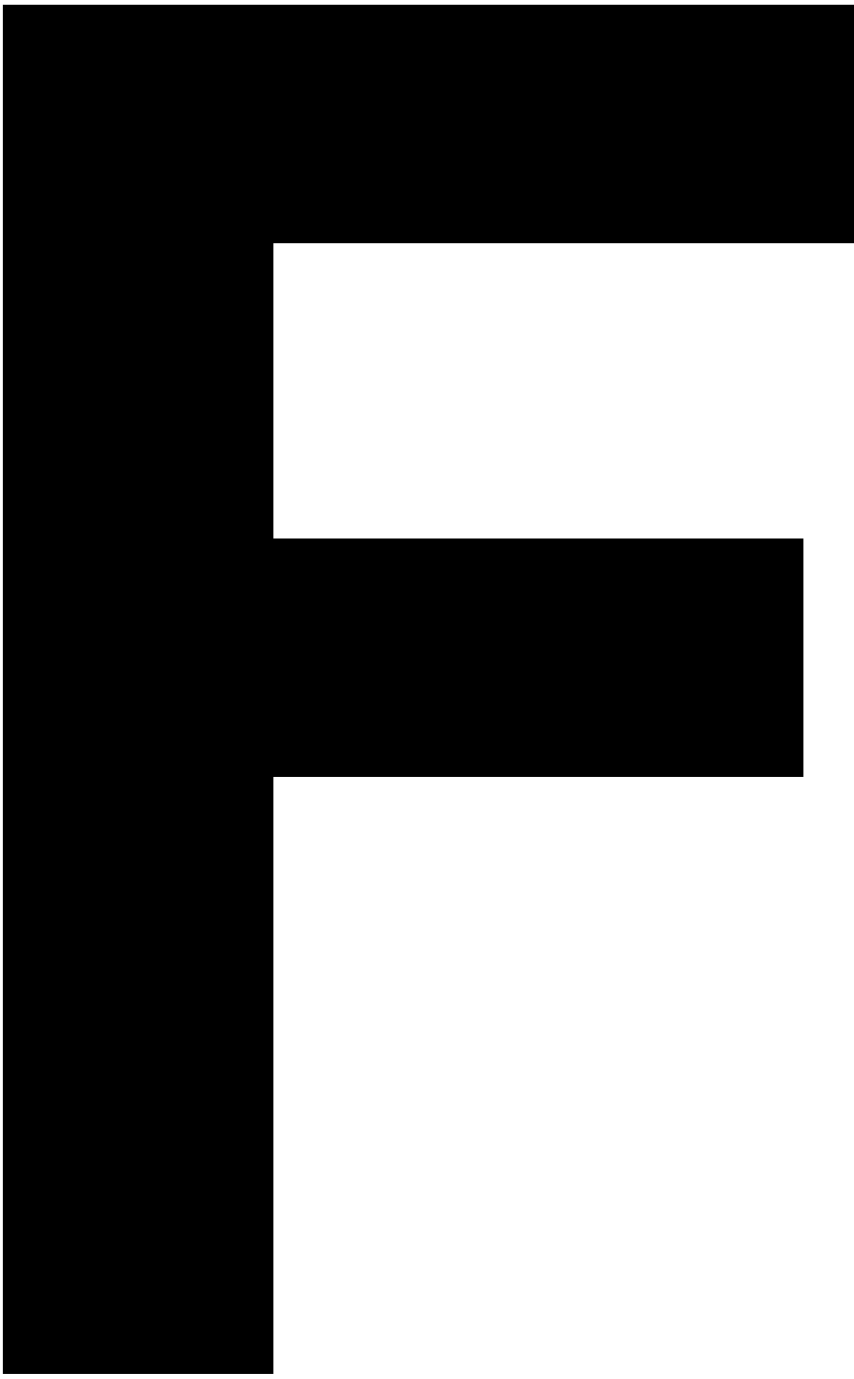




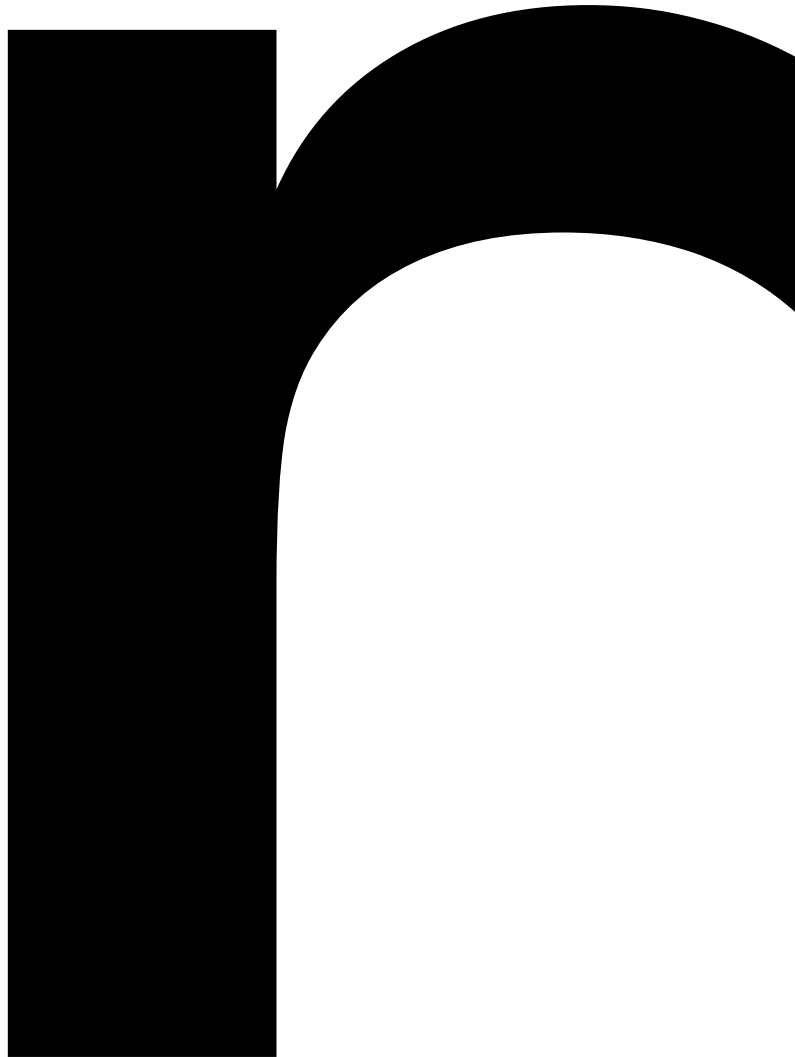


**e**











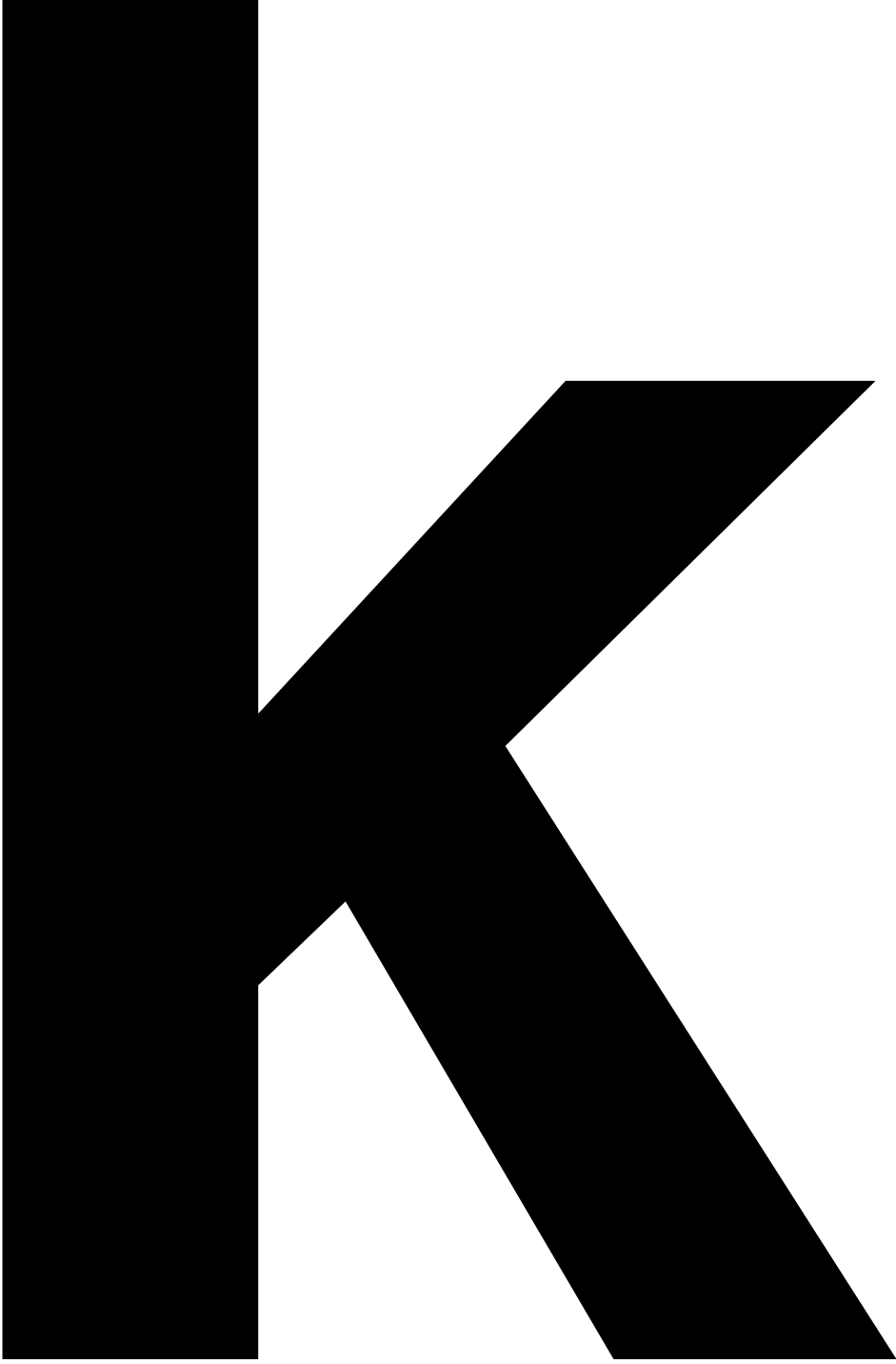
**5a**





**n**

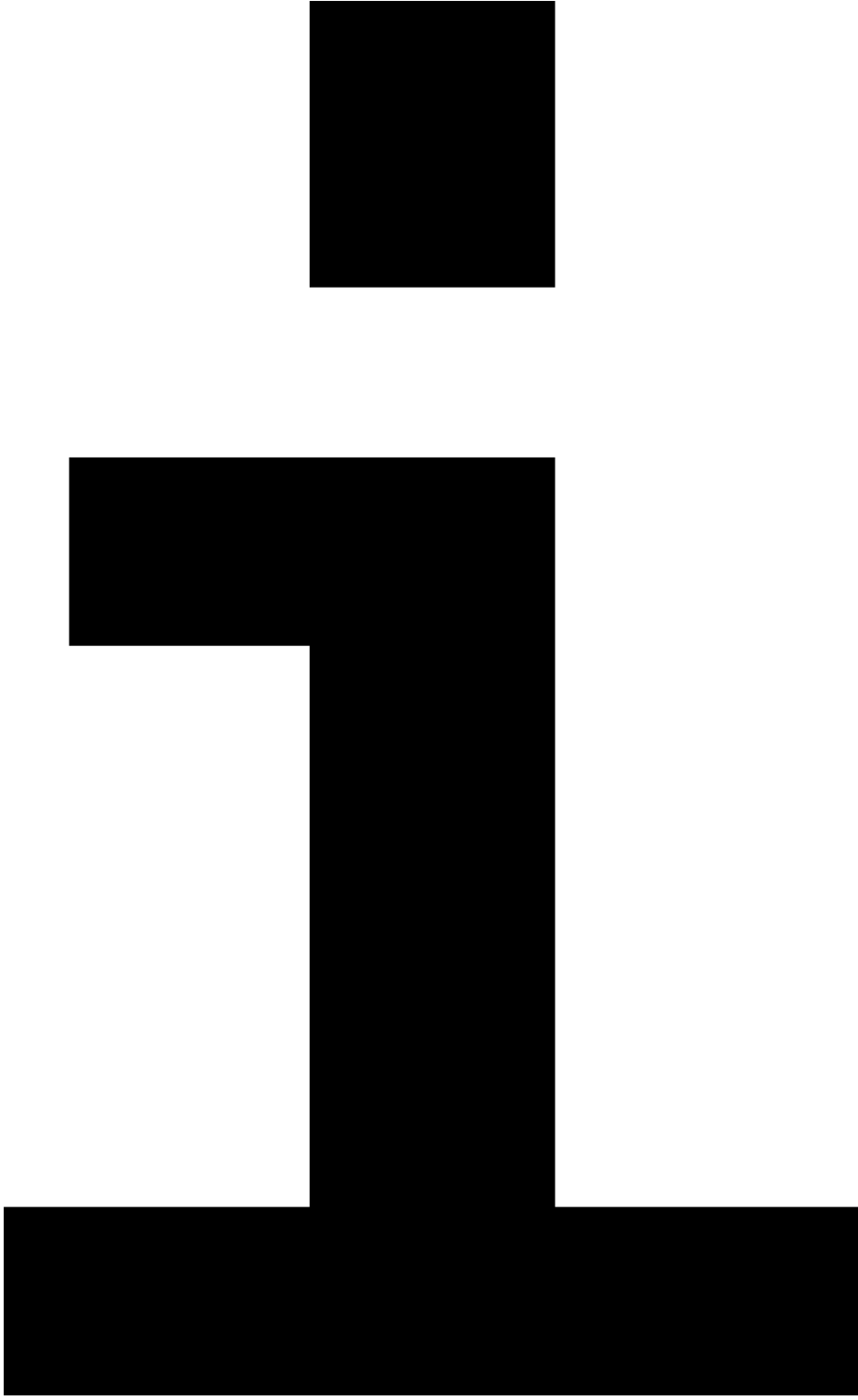






**e**







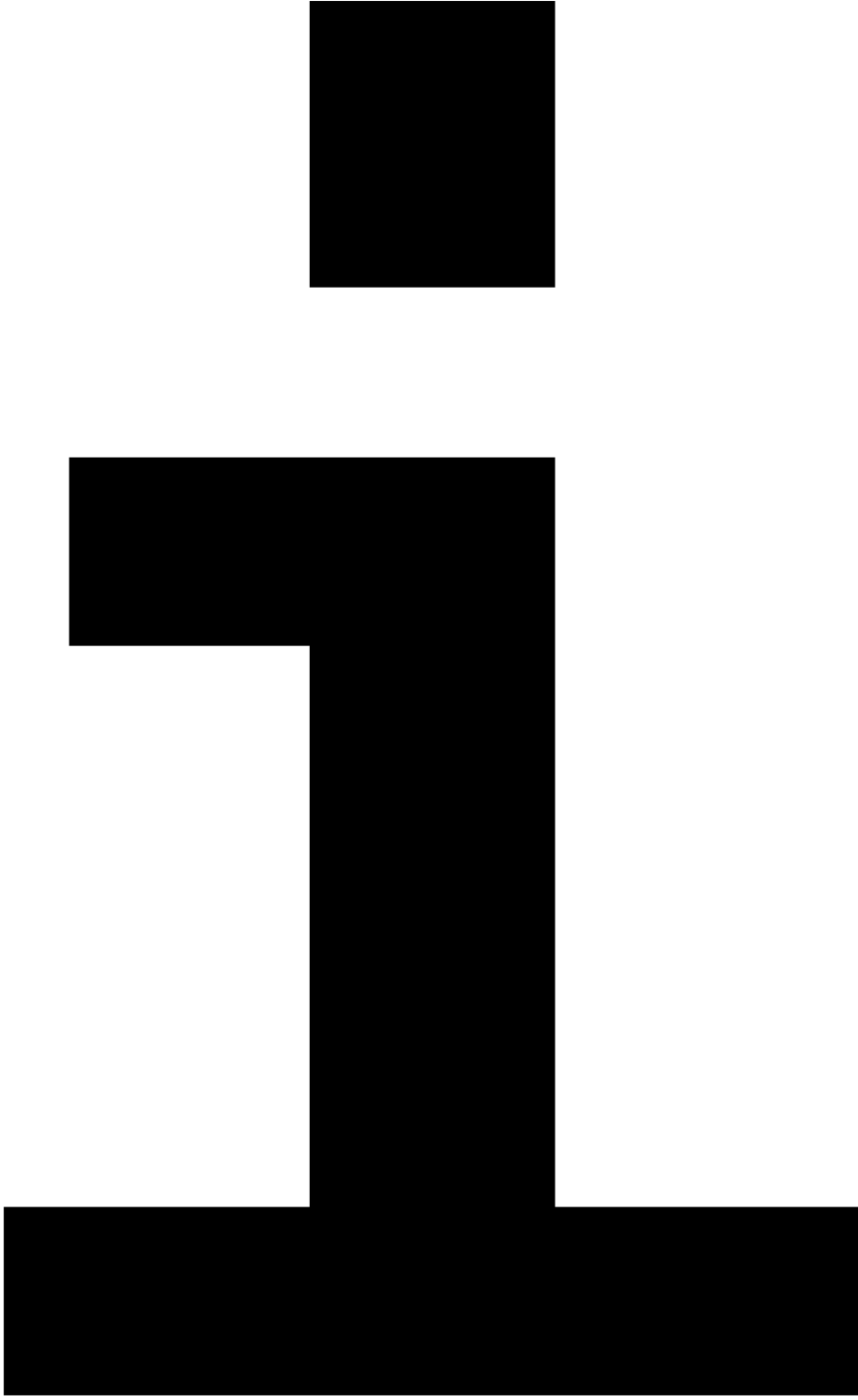


**n**



**e**







**n**



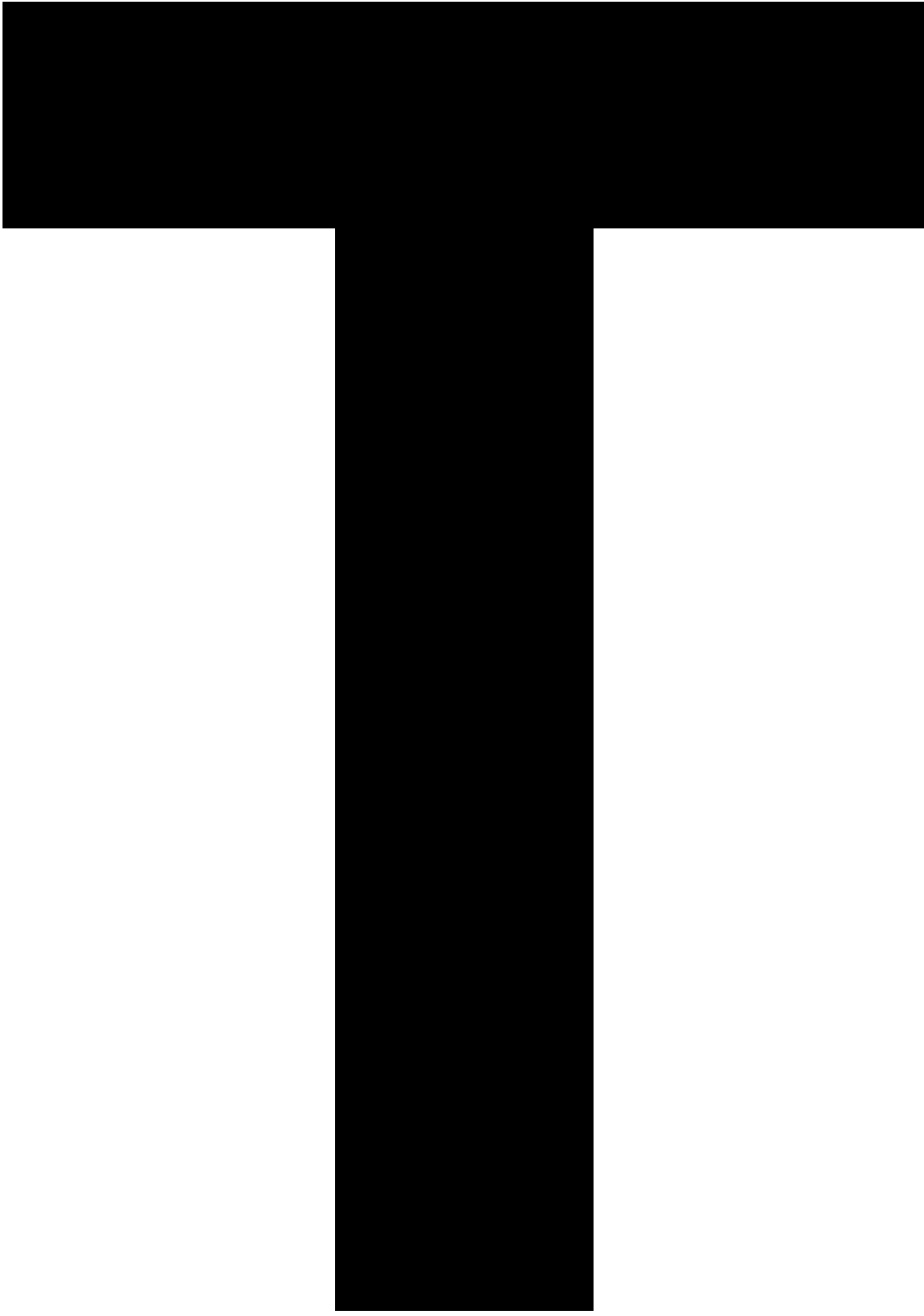


**e**



**m**







**e**





**J**



**e**



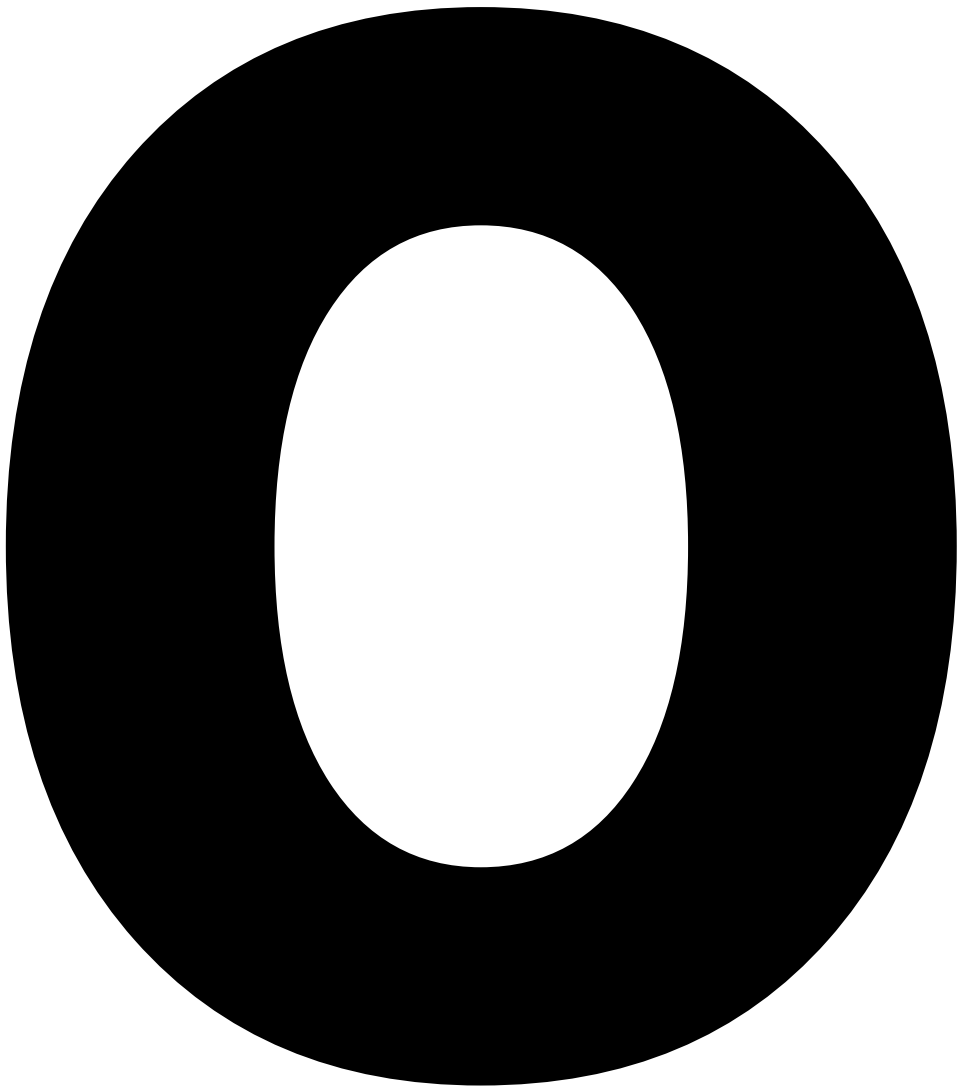
**po**



**h**



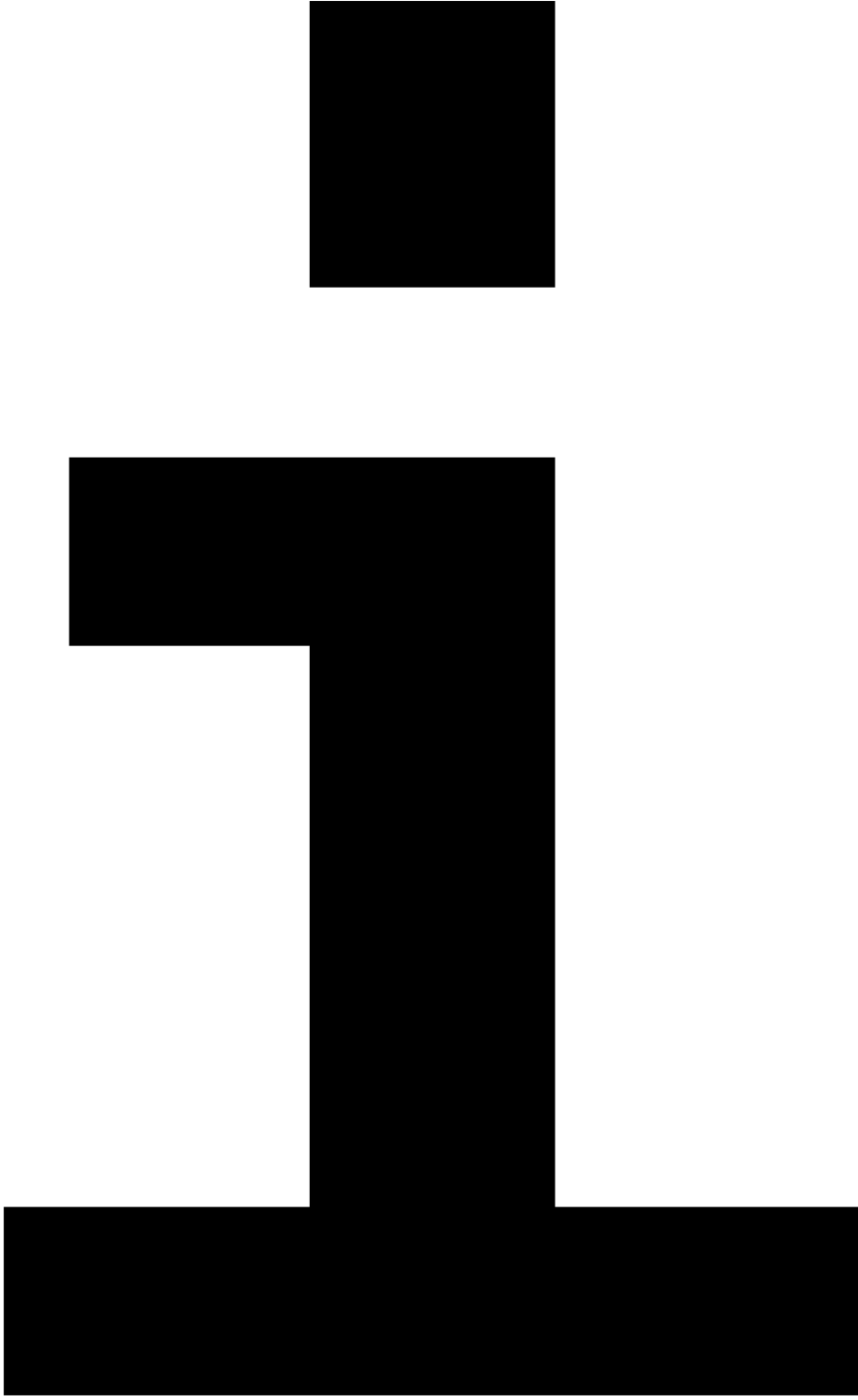






**n**







**n**









**e**







**V**









**e**



**w**



**sa**





**m**



4







**S**





**e**



**PO**







**e**





**m**



**10**



**e**



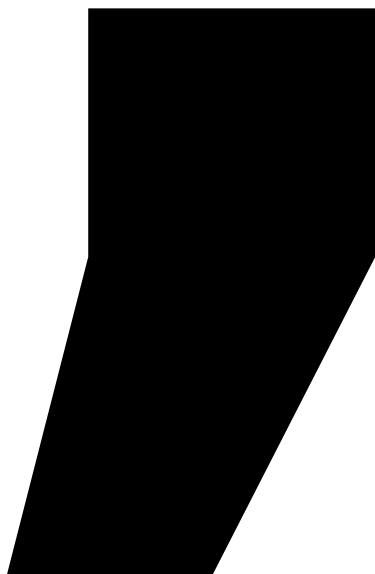
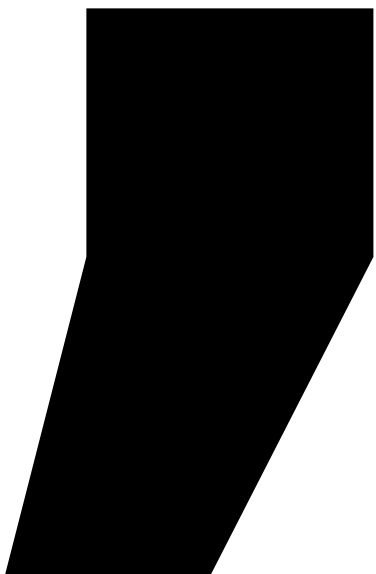














**D**



**e**









**n**





**5**



**C**





**h**



**S**







**e**





**S**



**C**



**h**



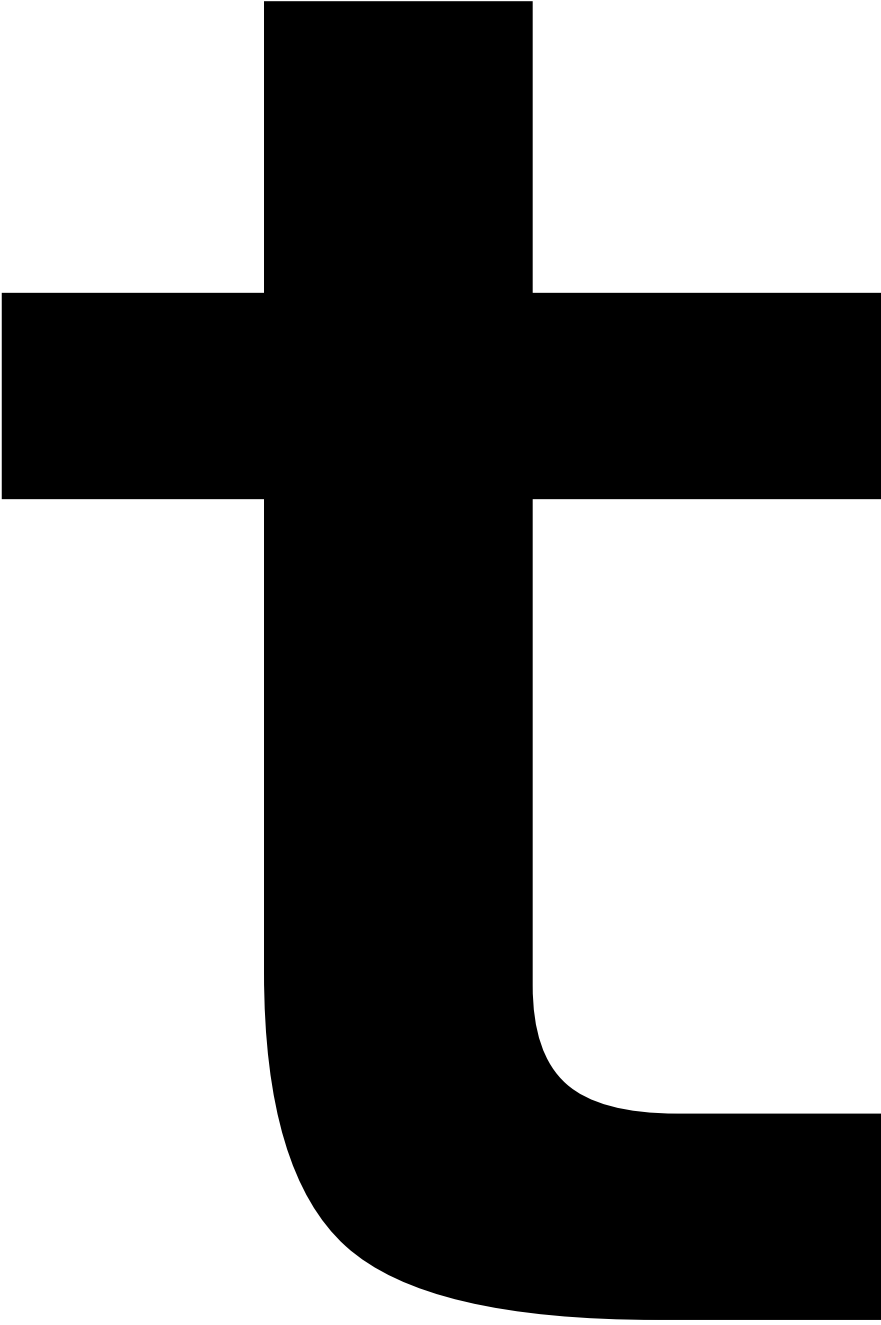


















**m**





**U**



**S**



**S**



**e**







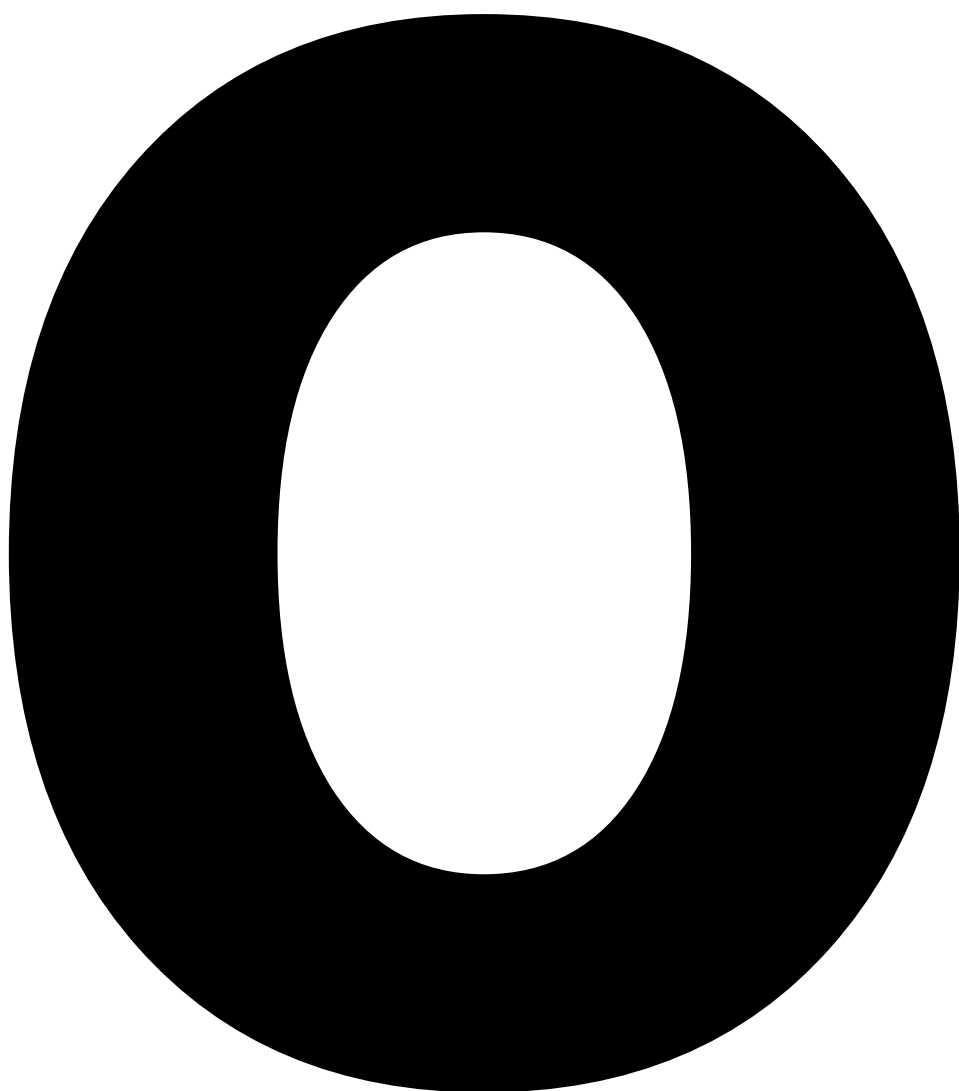
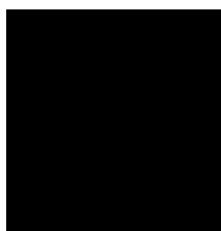


**n**



**e**



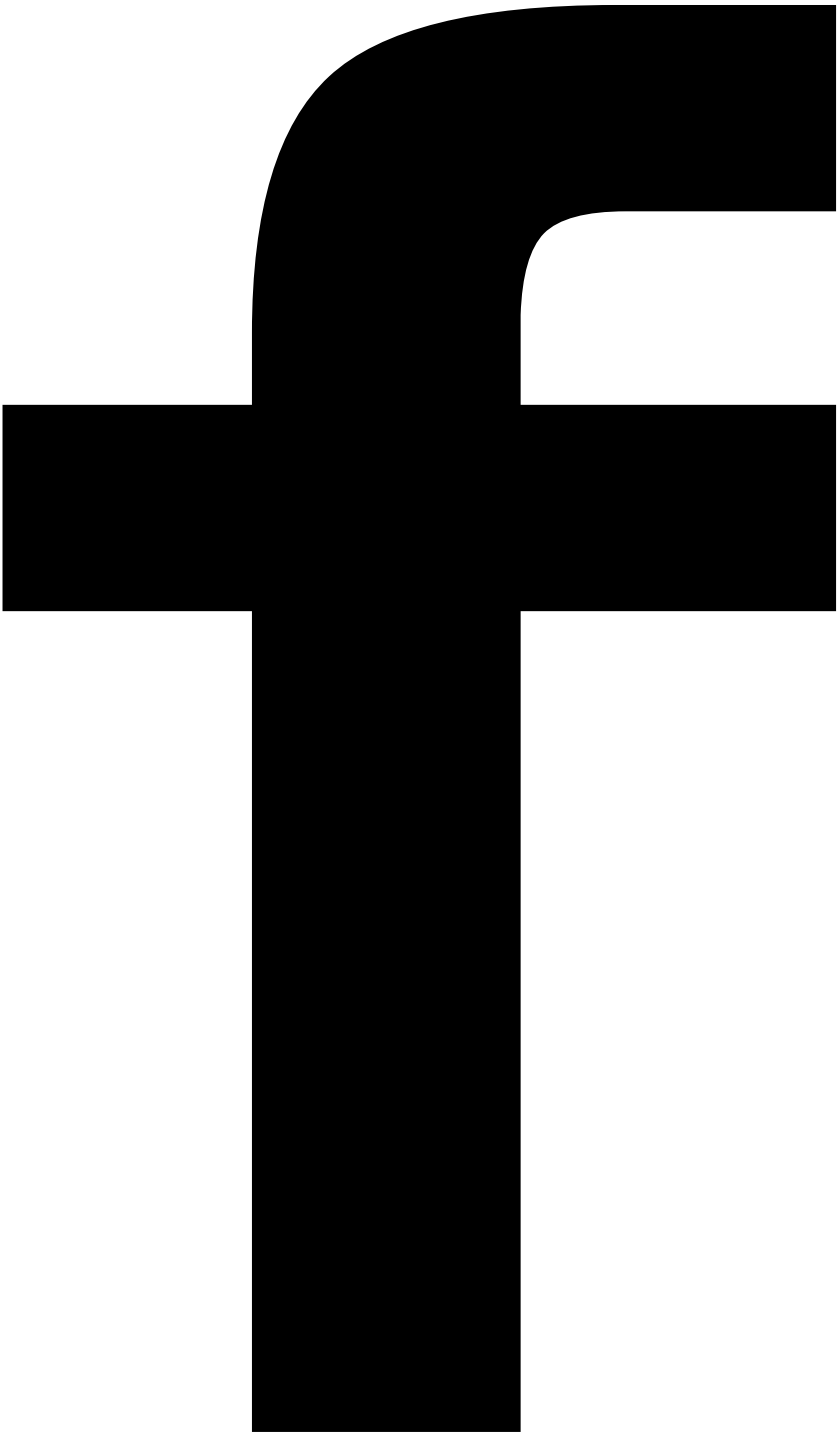






**f**







**e**



**n**



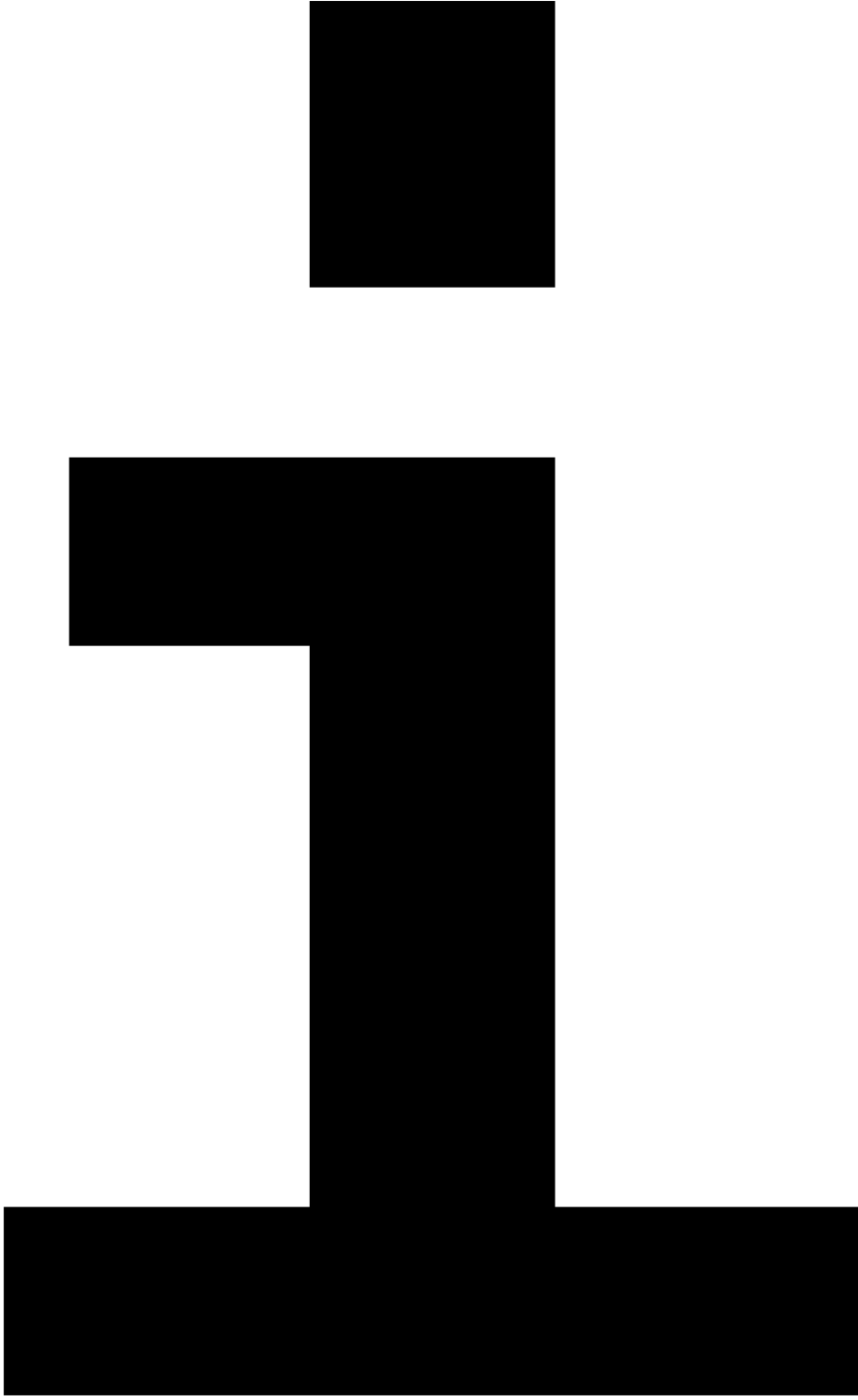






**J**







**C**





**h**

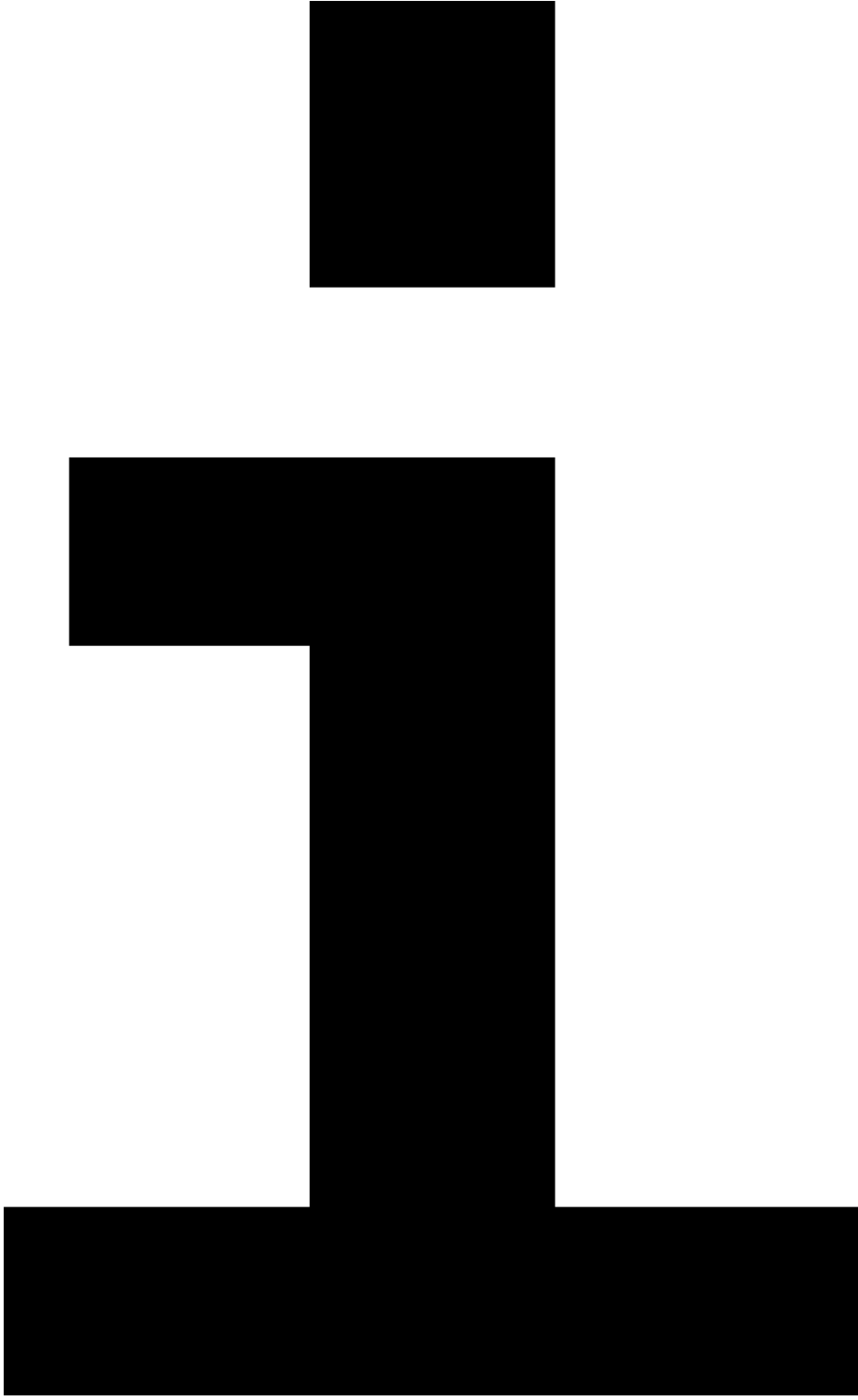


**e**



**D**



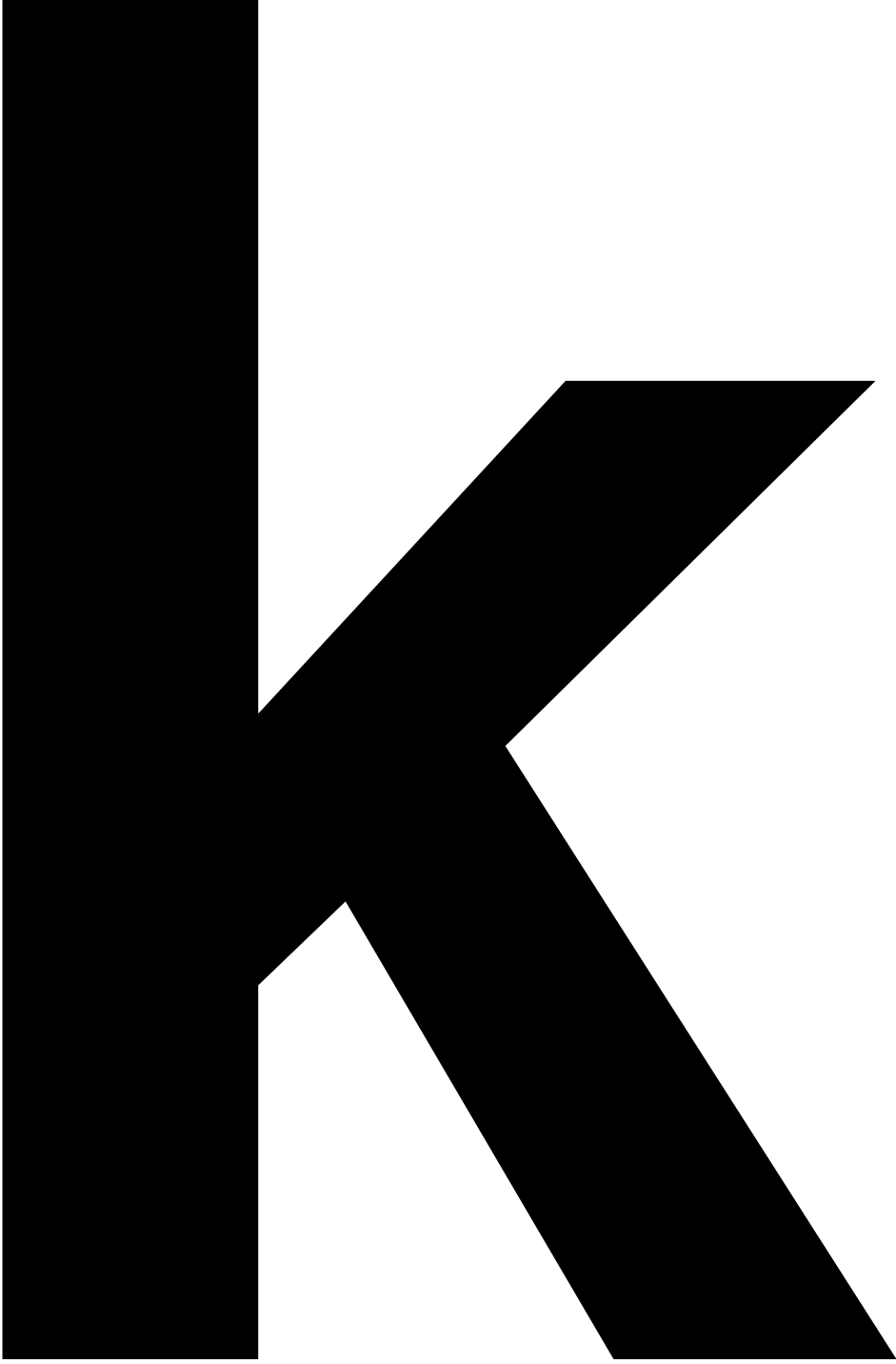






**S**







**U**



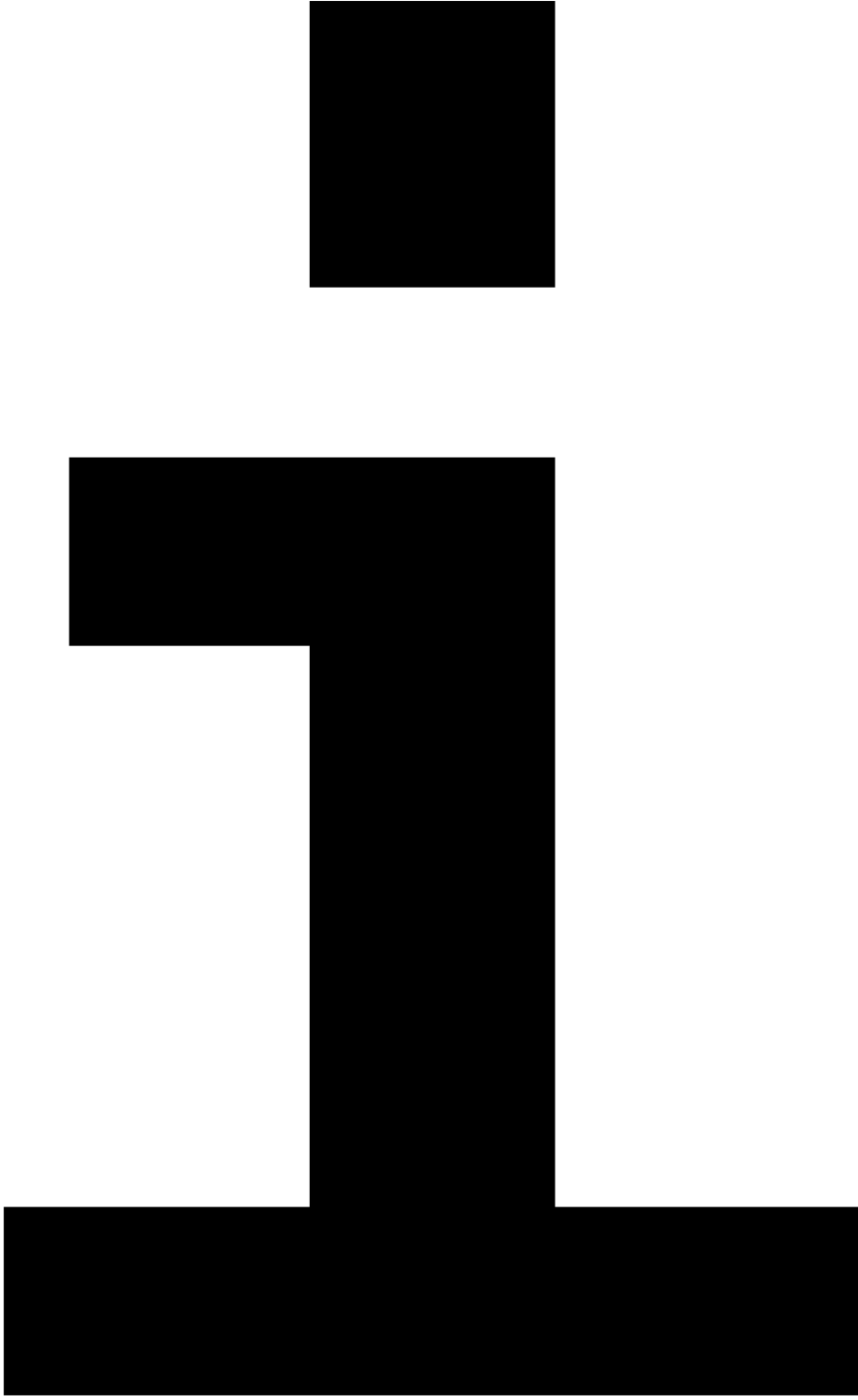
**S**



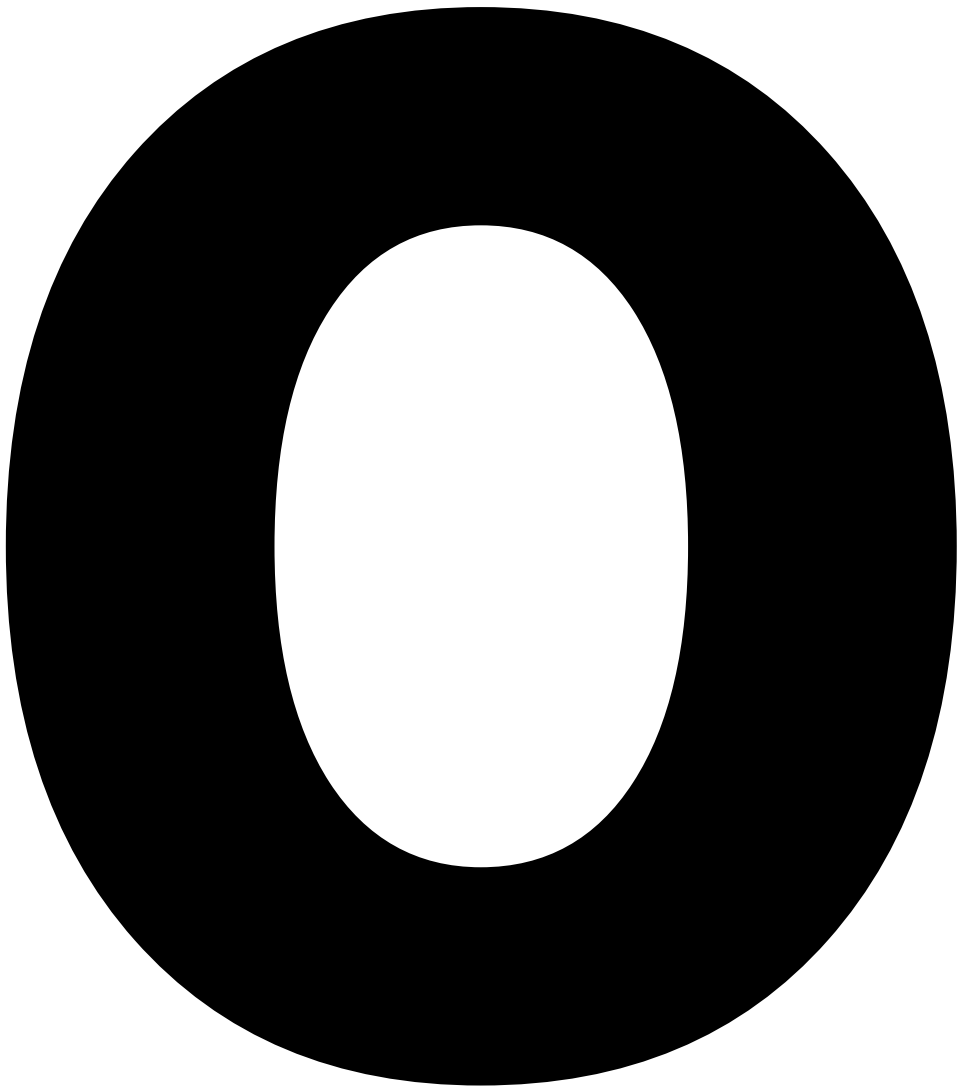


**S**











**n**



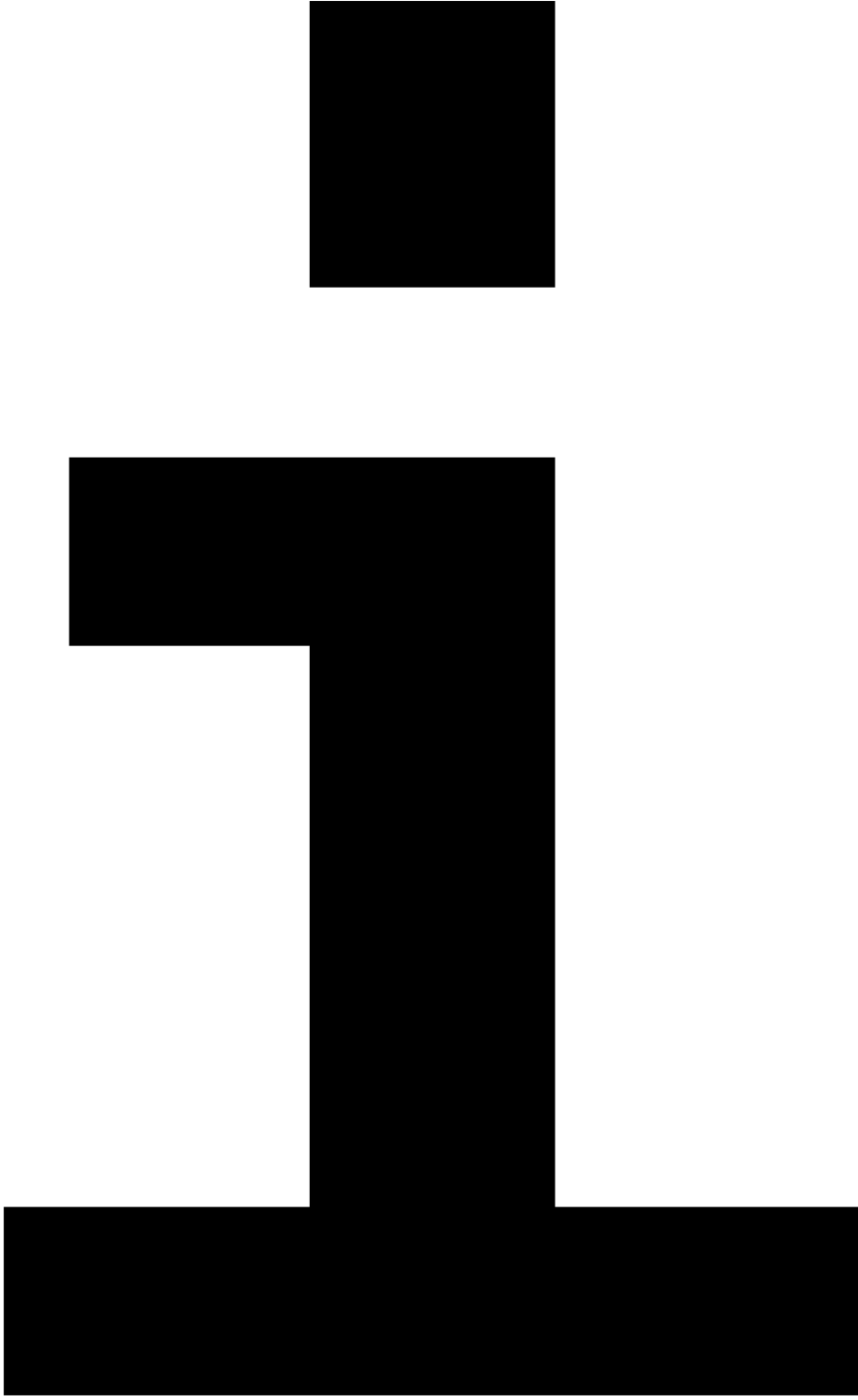


**S**



**e**







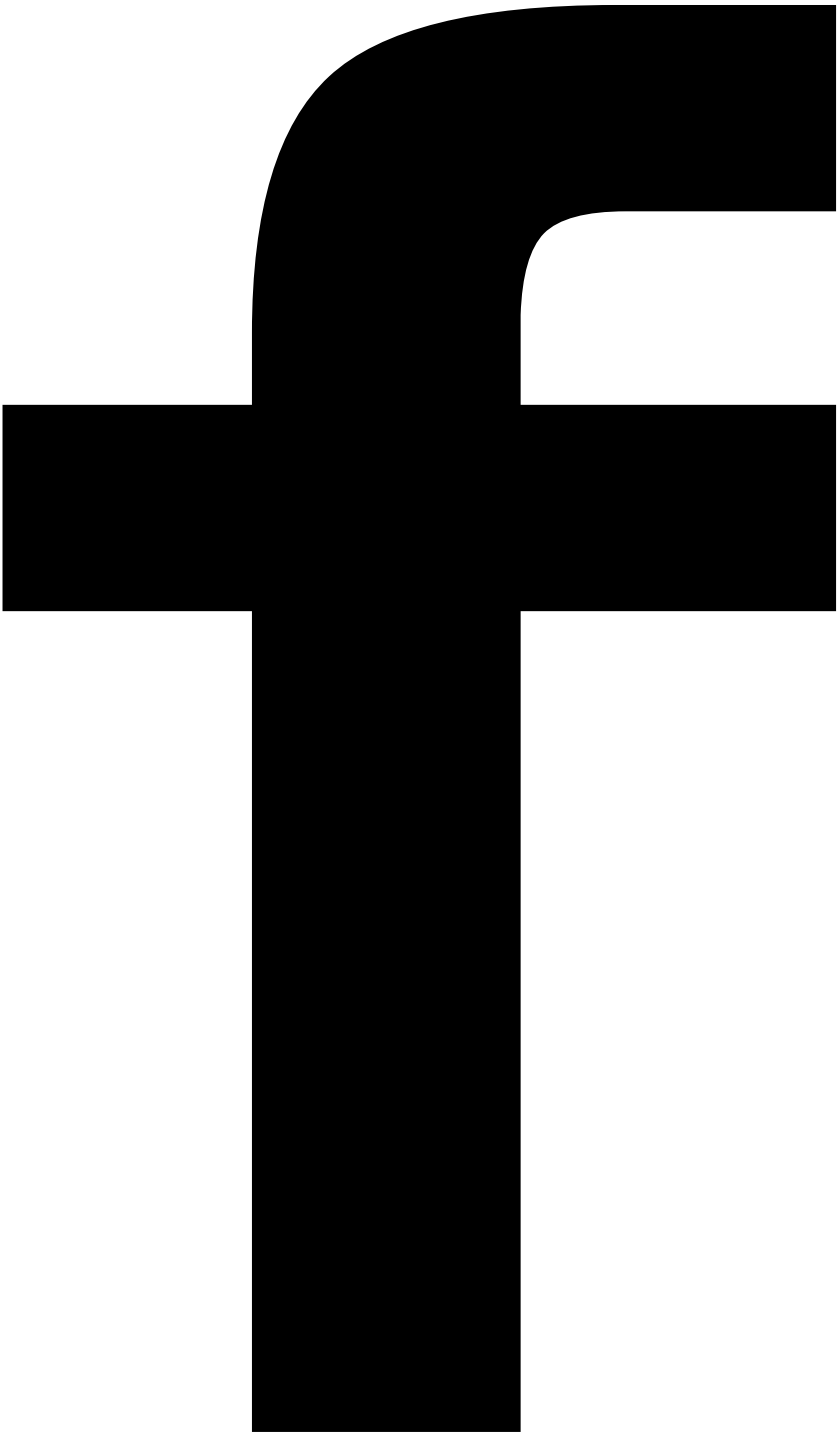
**n**



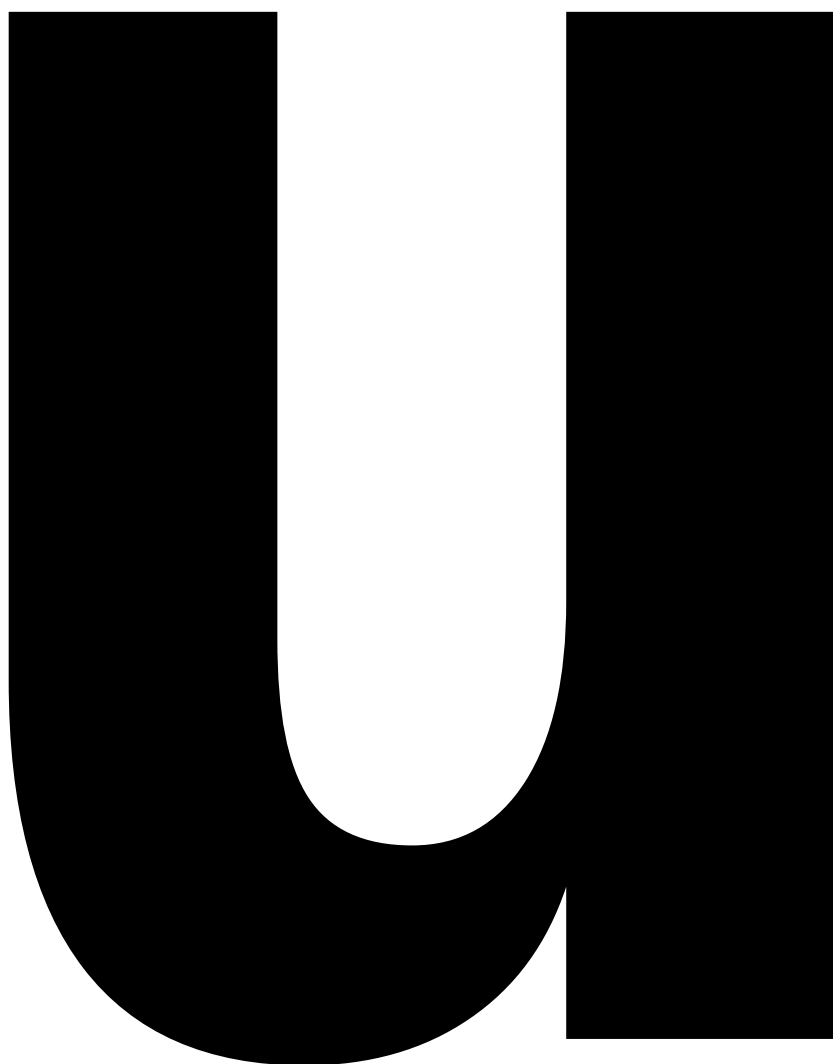














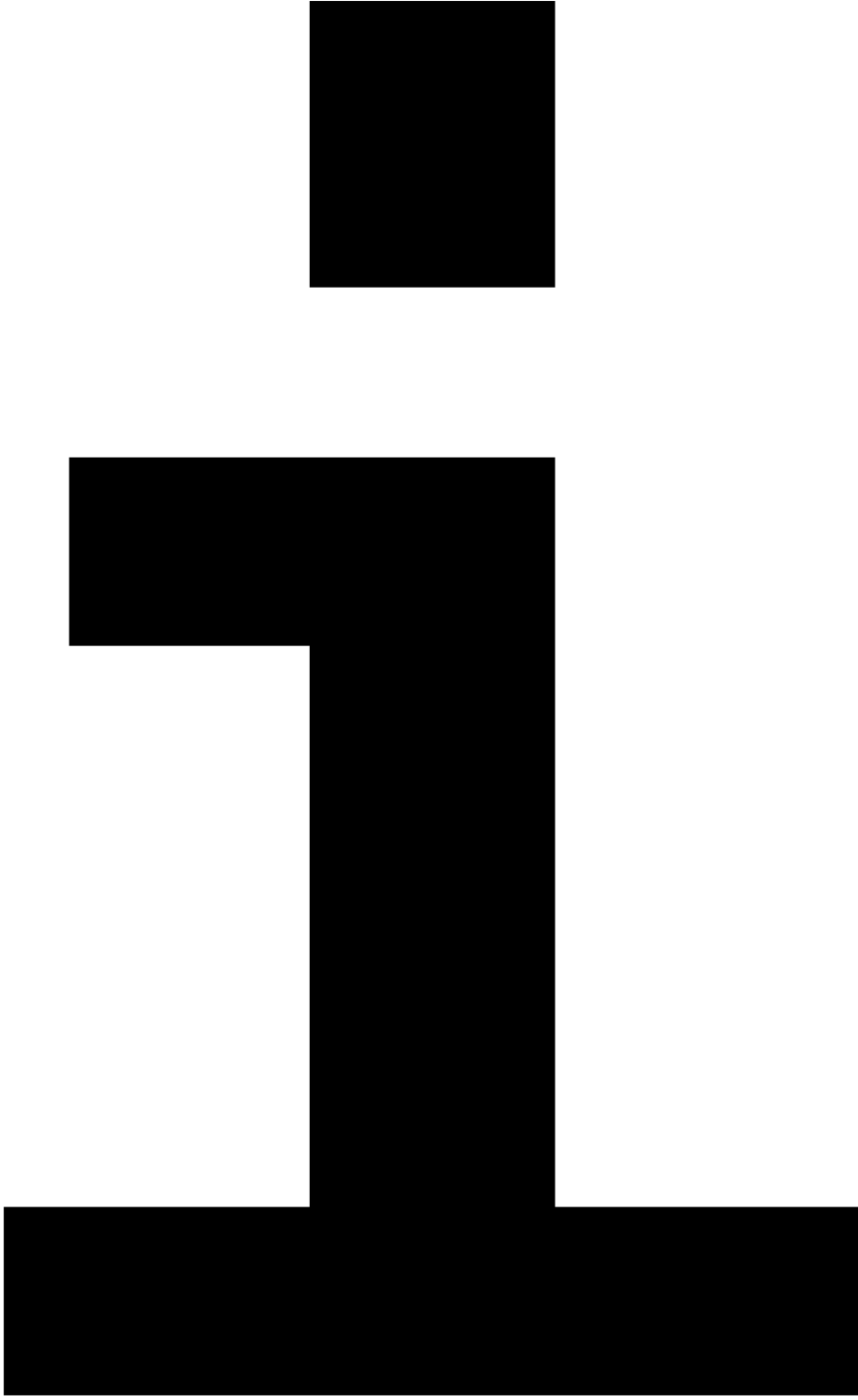






**w**







**e**



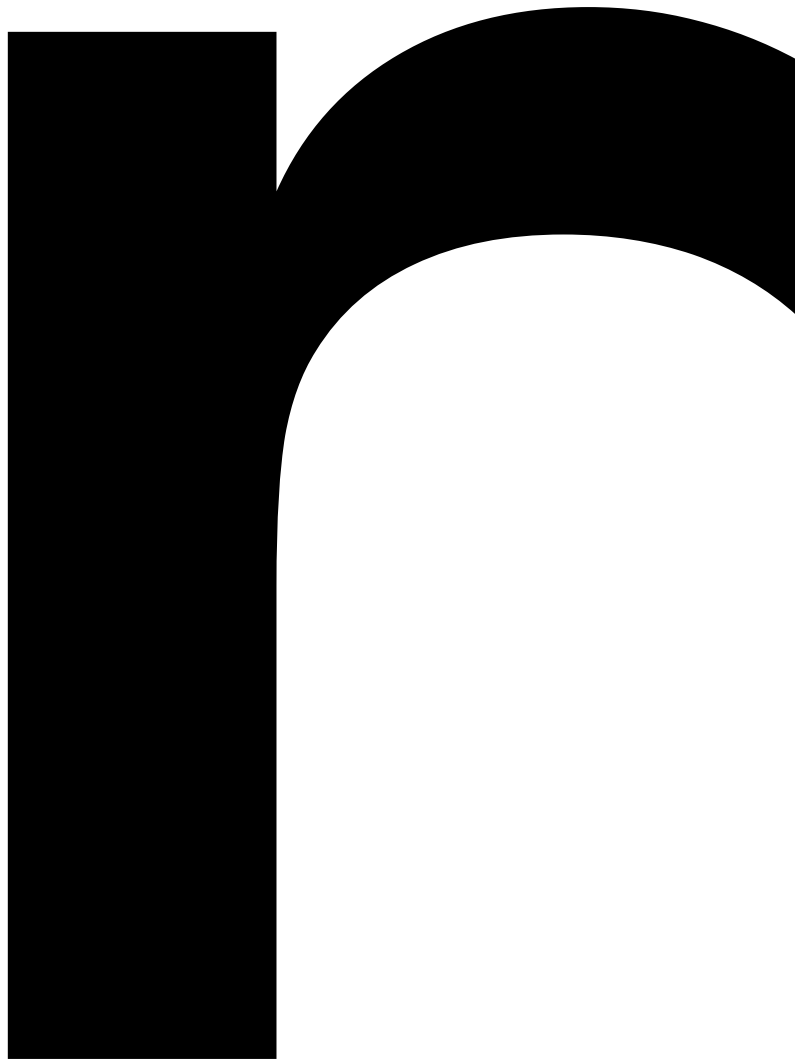
**w**





**e**







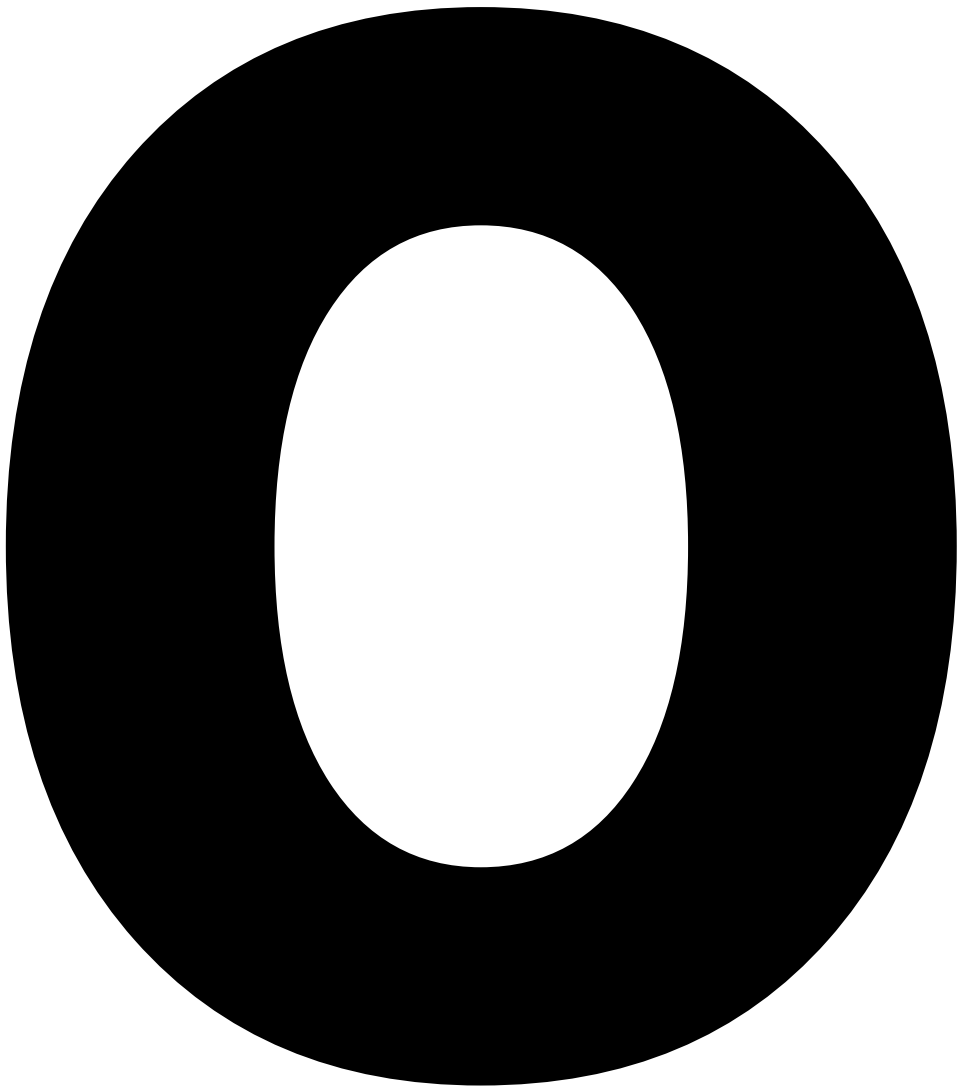




**V**









**J**



**J**



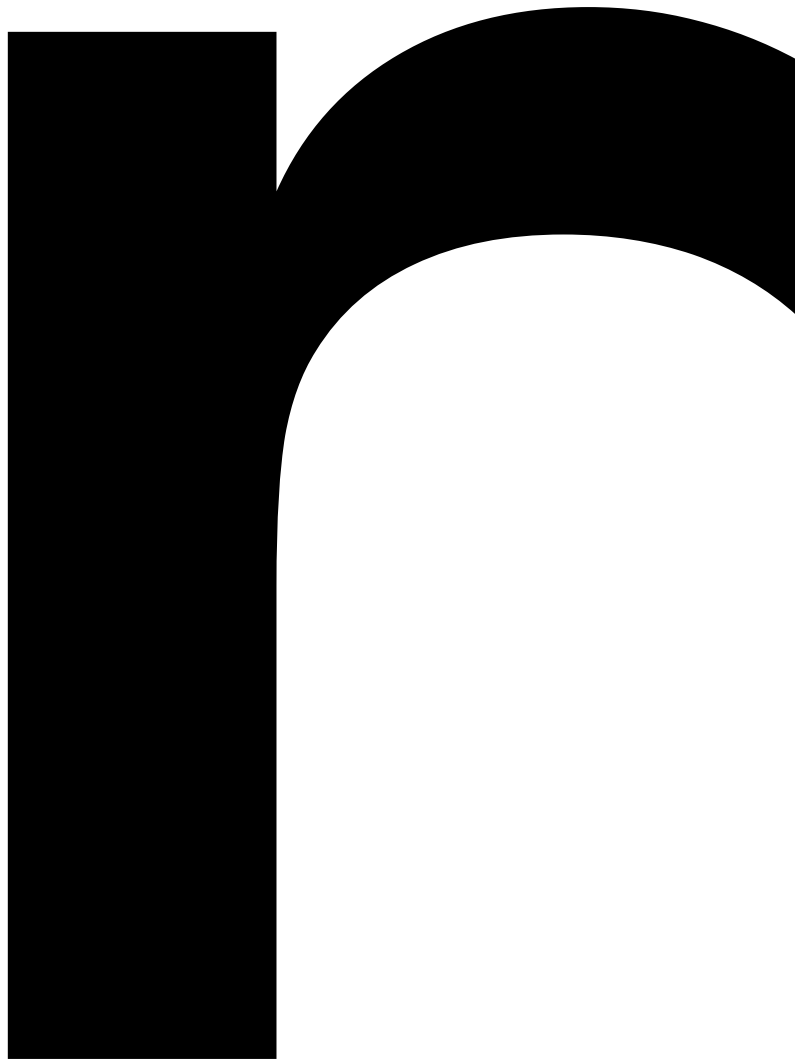
**w**







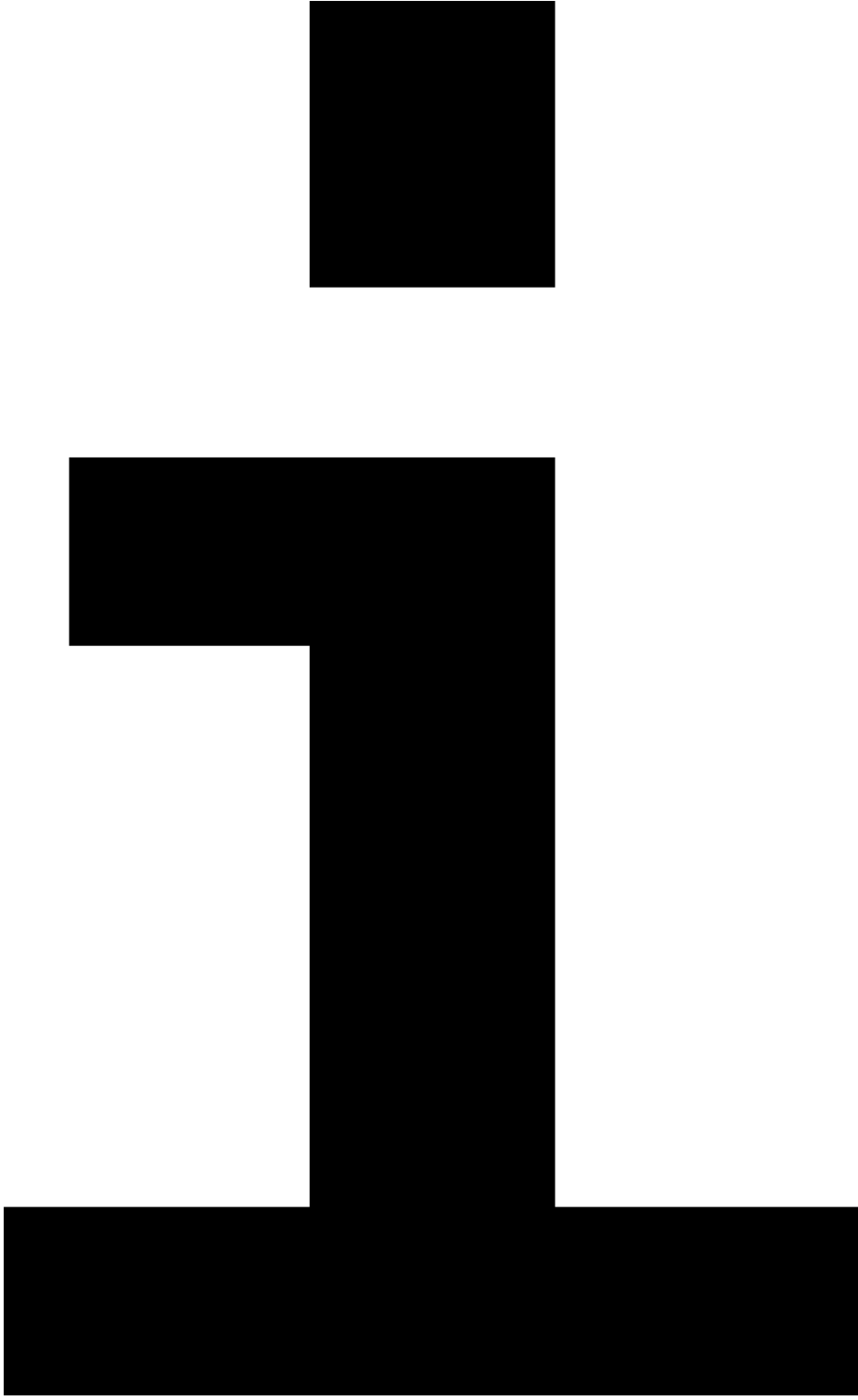






**e**









**n**



**e**



**h**



**e**



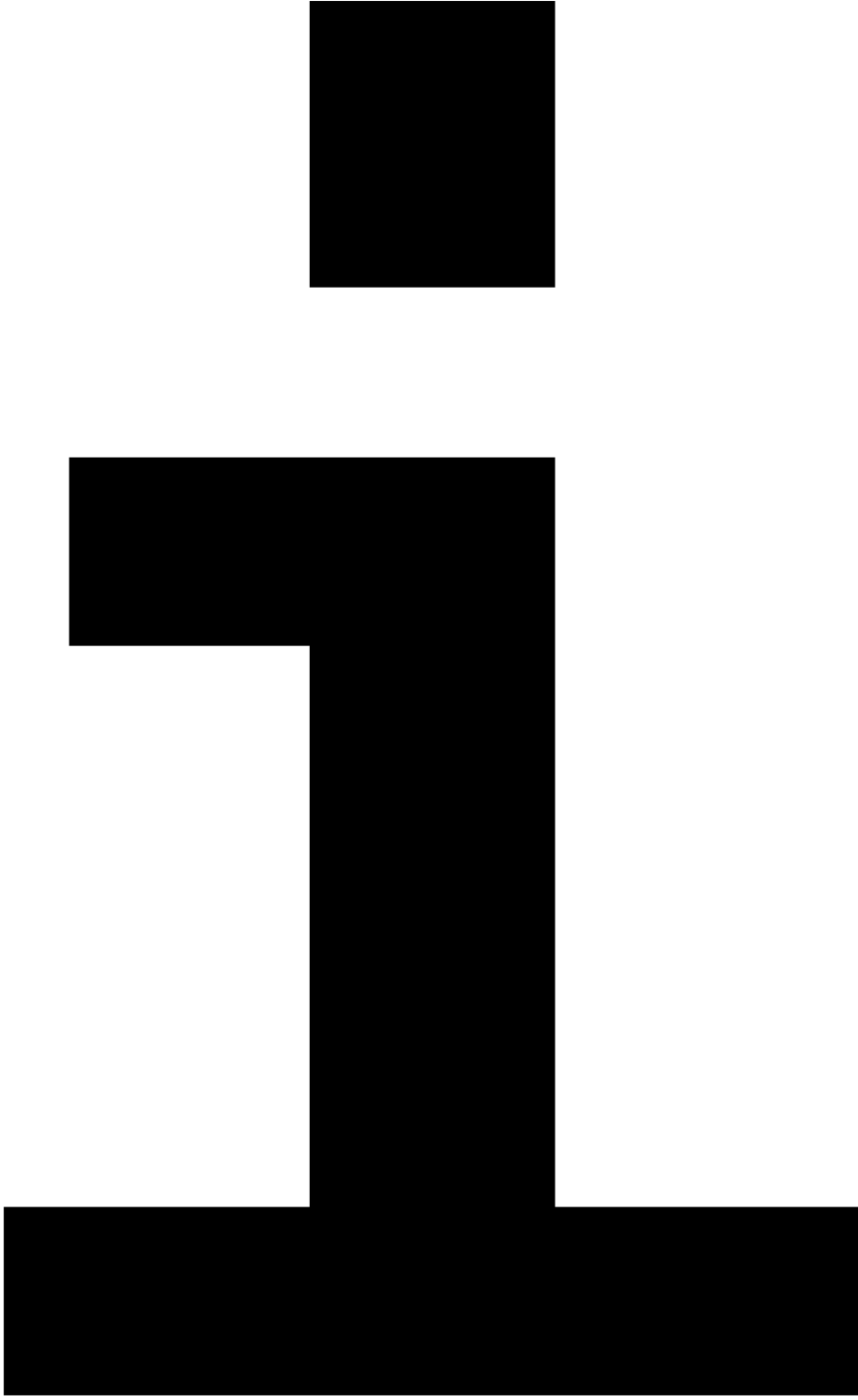






**m**







**S**





**C**

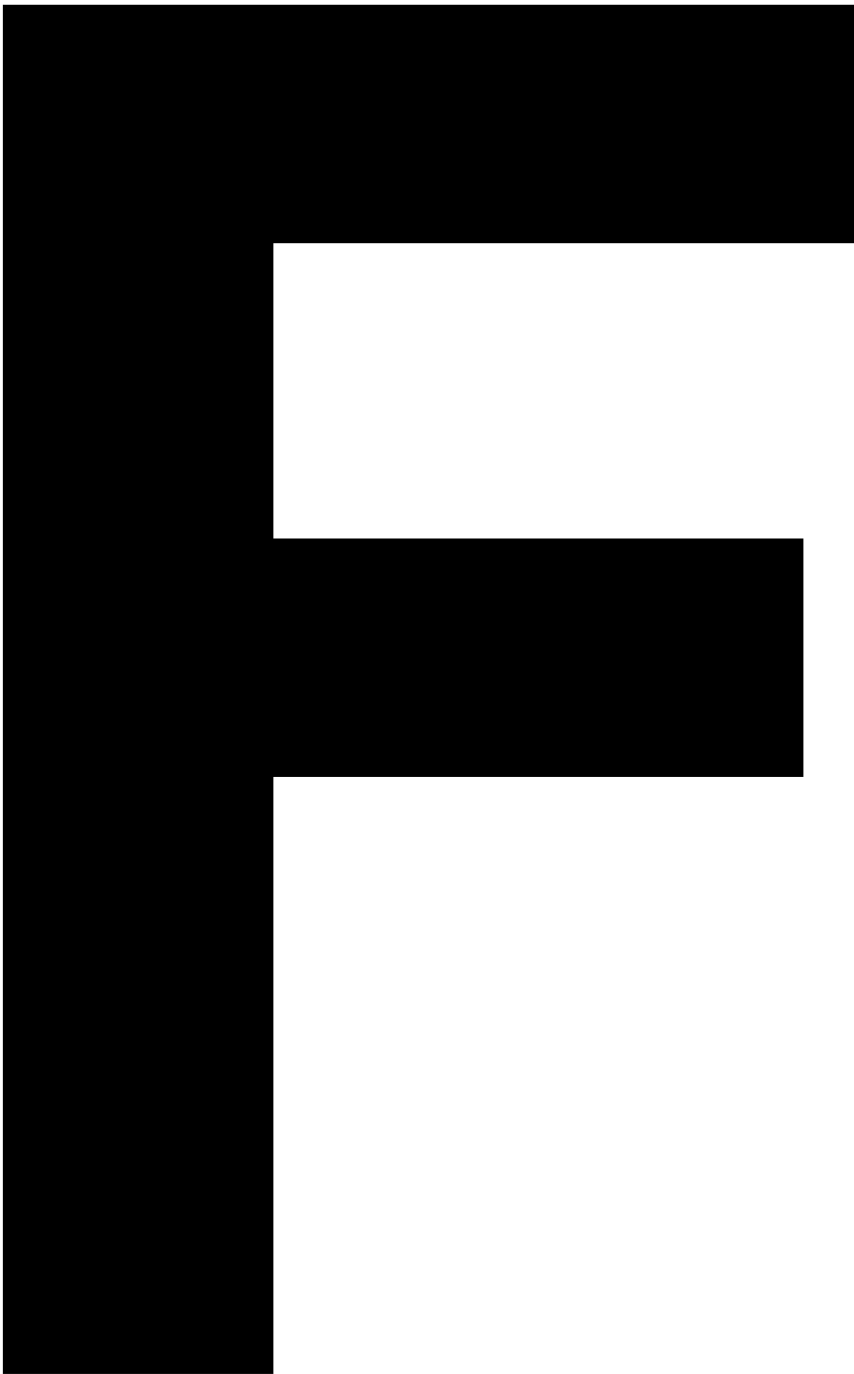


**h**



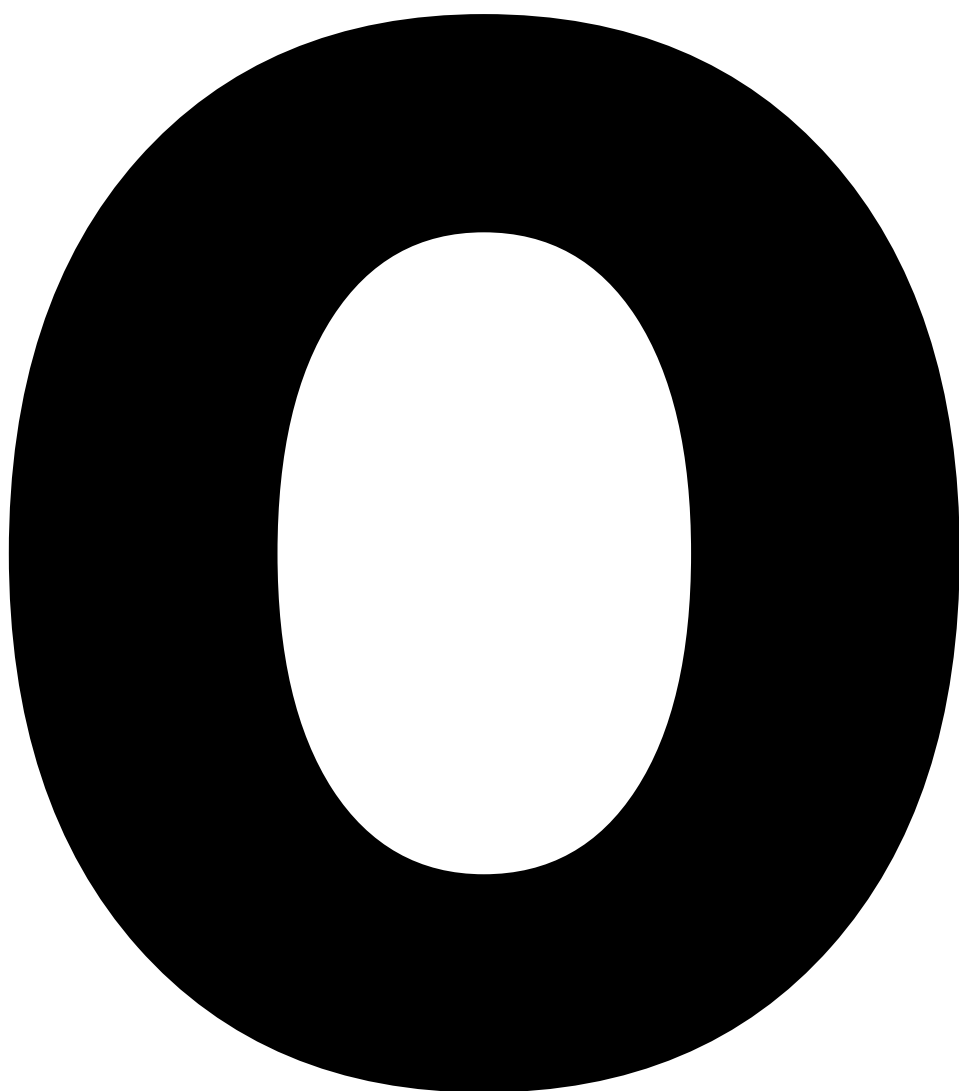
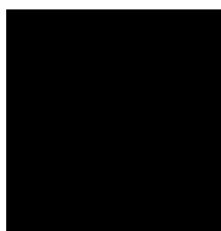
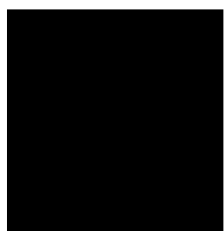
**e**



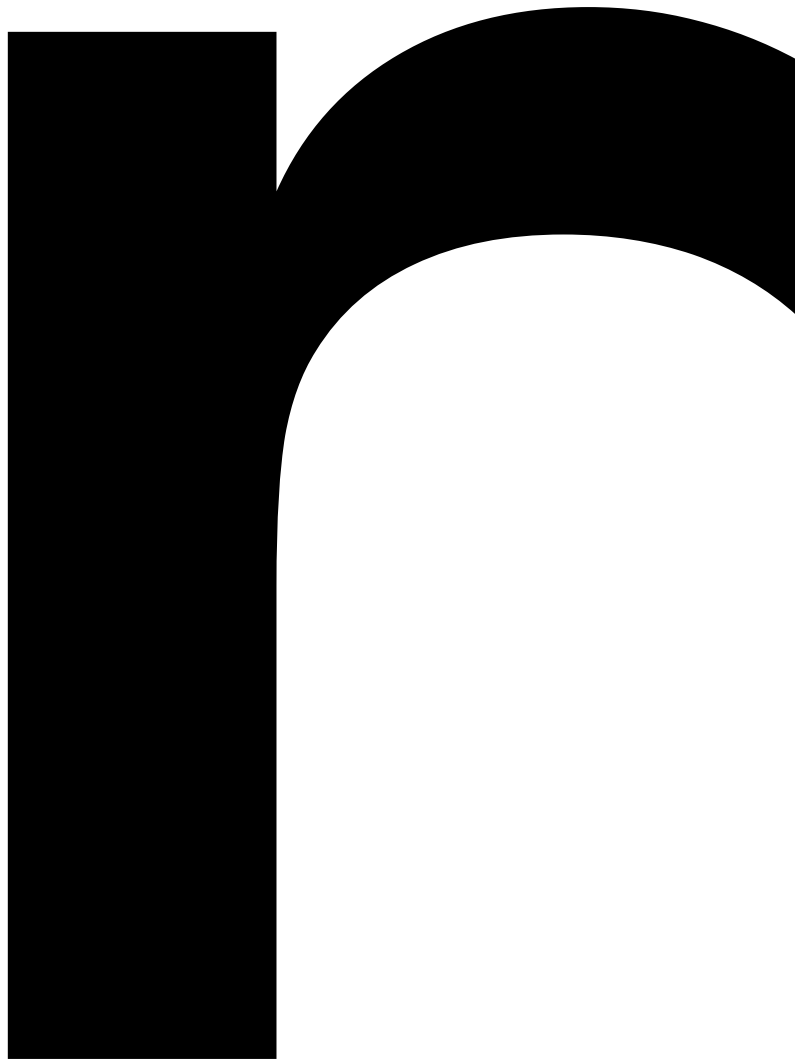














**Q**



**e**









**U**



**n**



**Q**





**h**

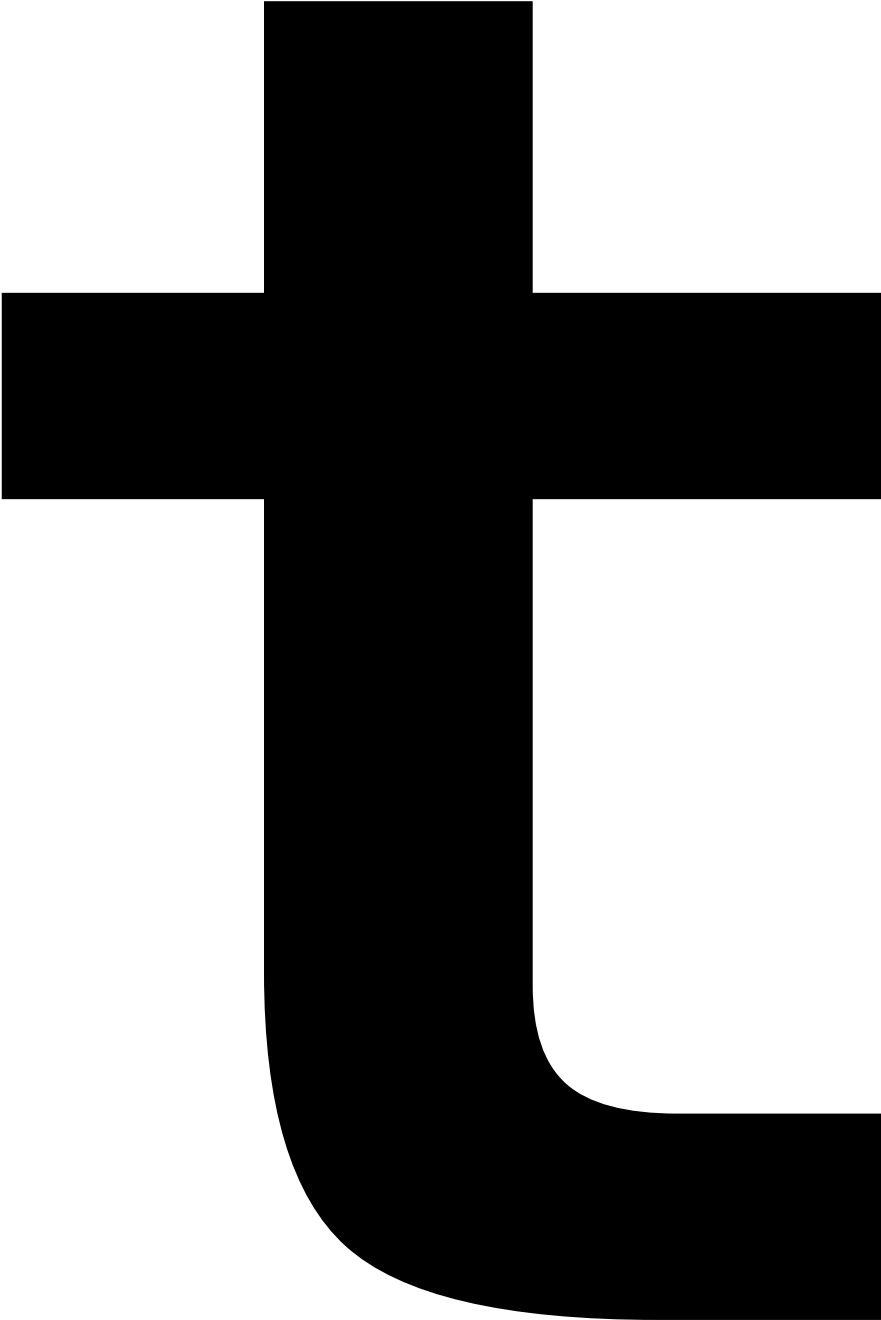


**sa**



**J**









**e**



**n**







**D**







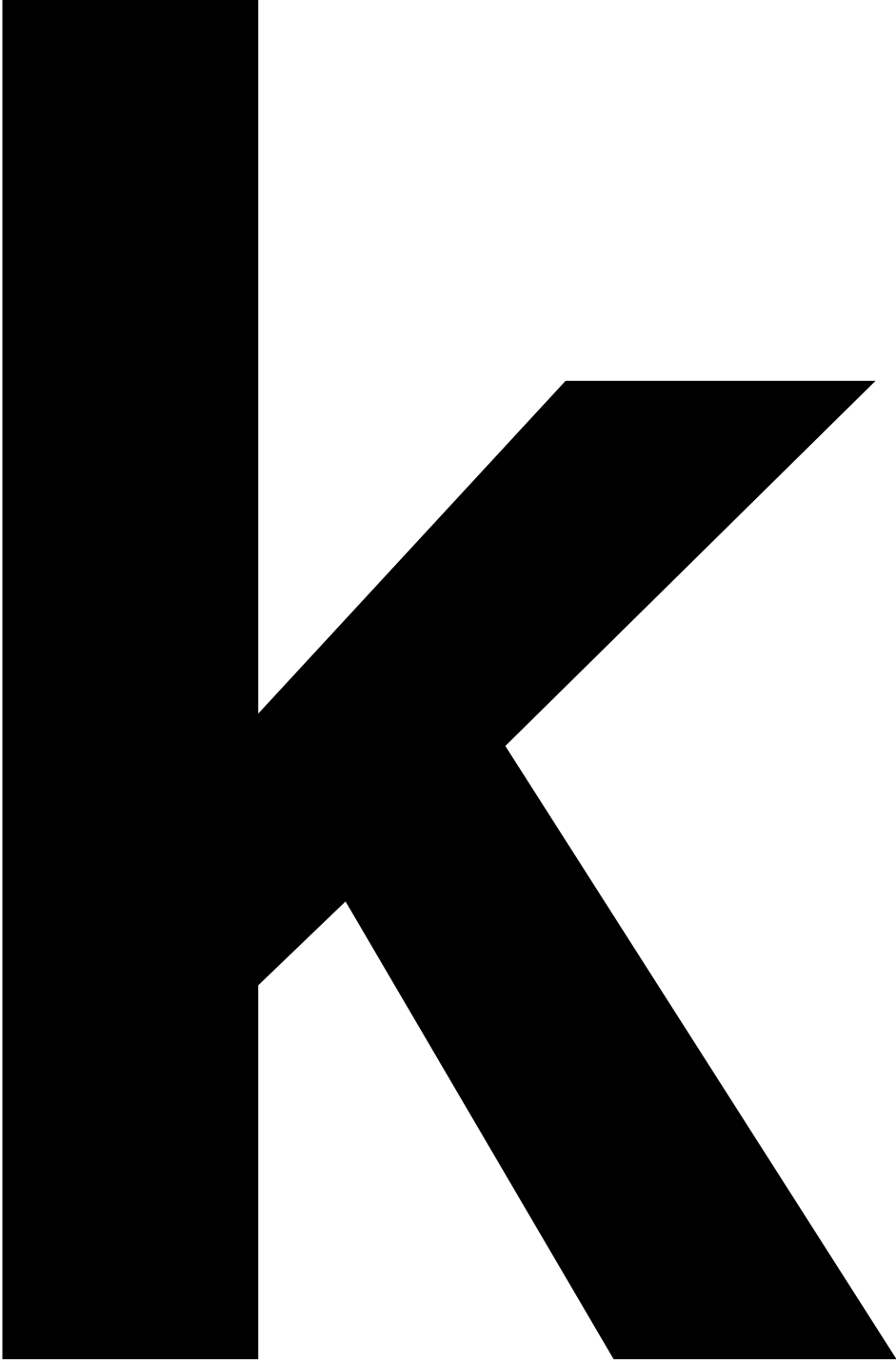


**e**



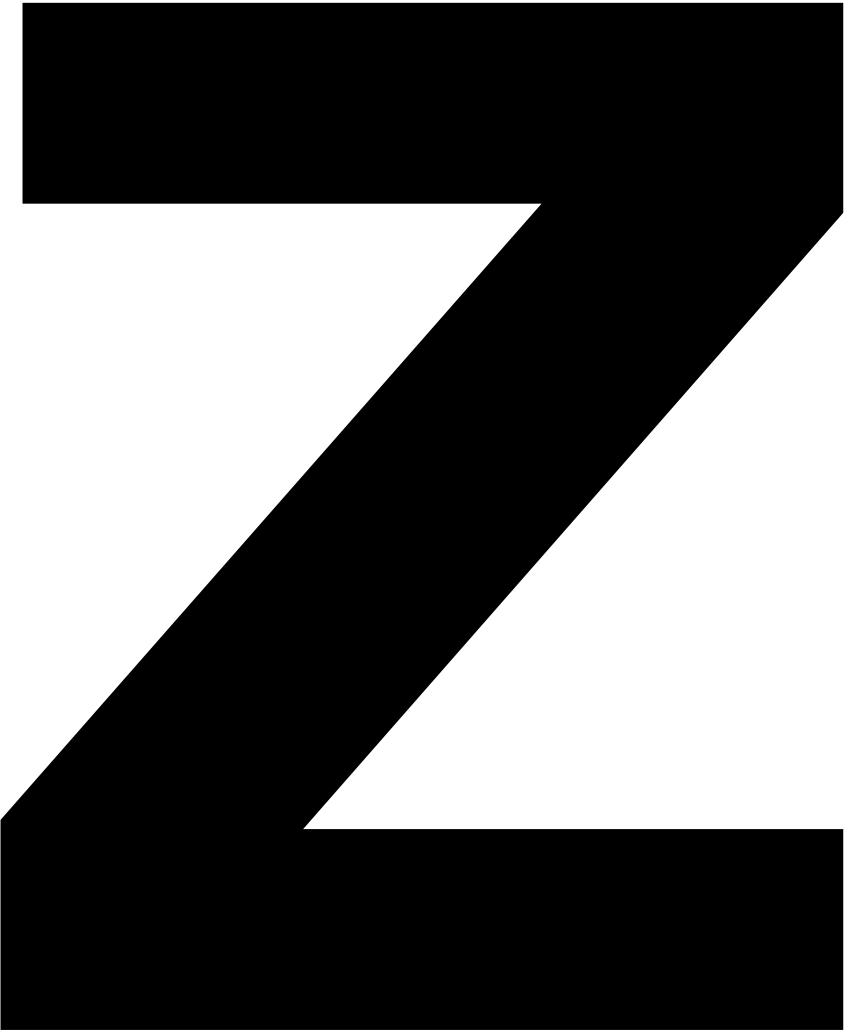
**A**













**e**



**o**







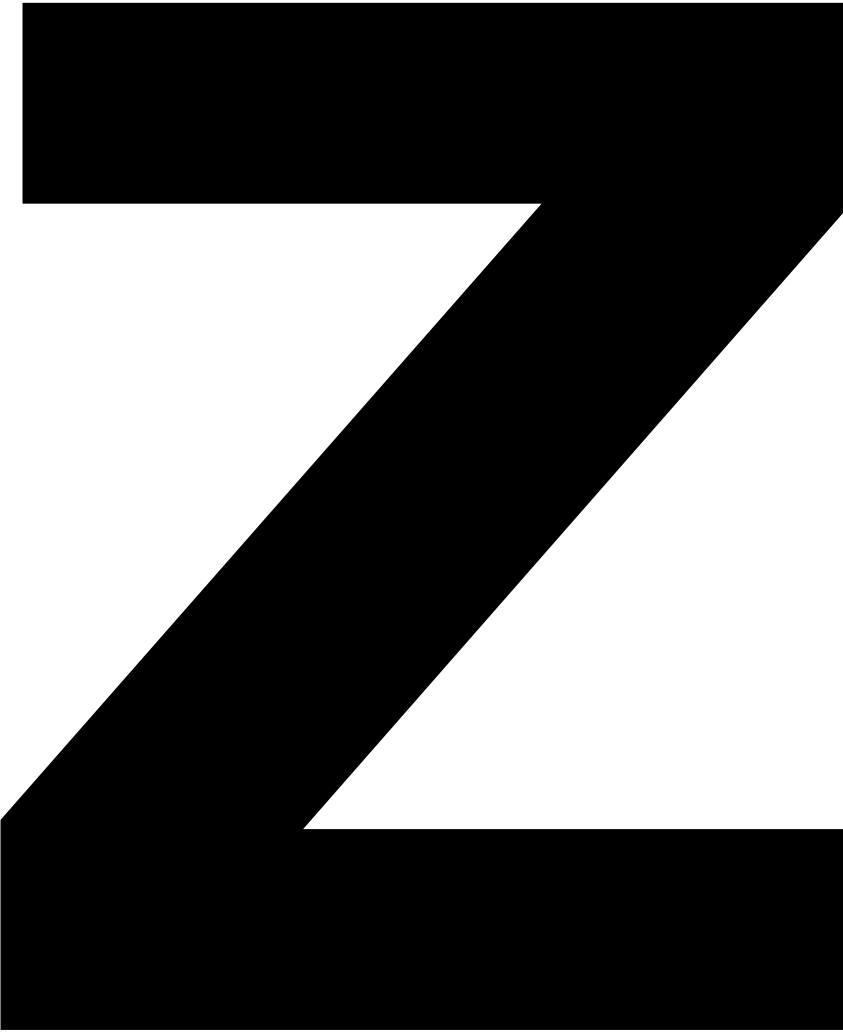


**sa**



**n**







**f**





**e**



**h**



**J**



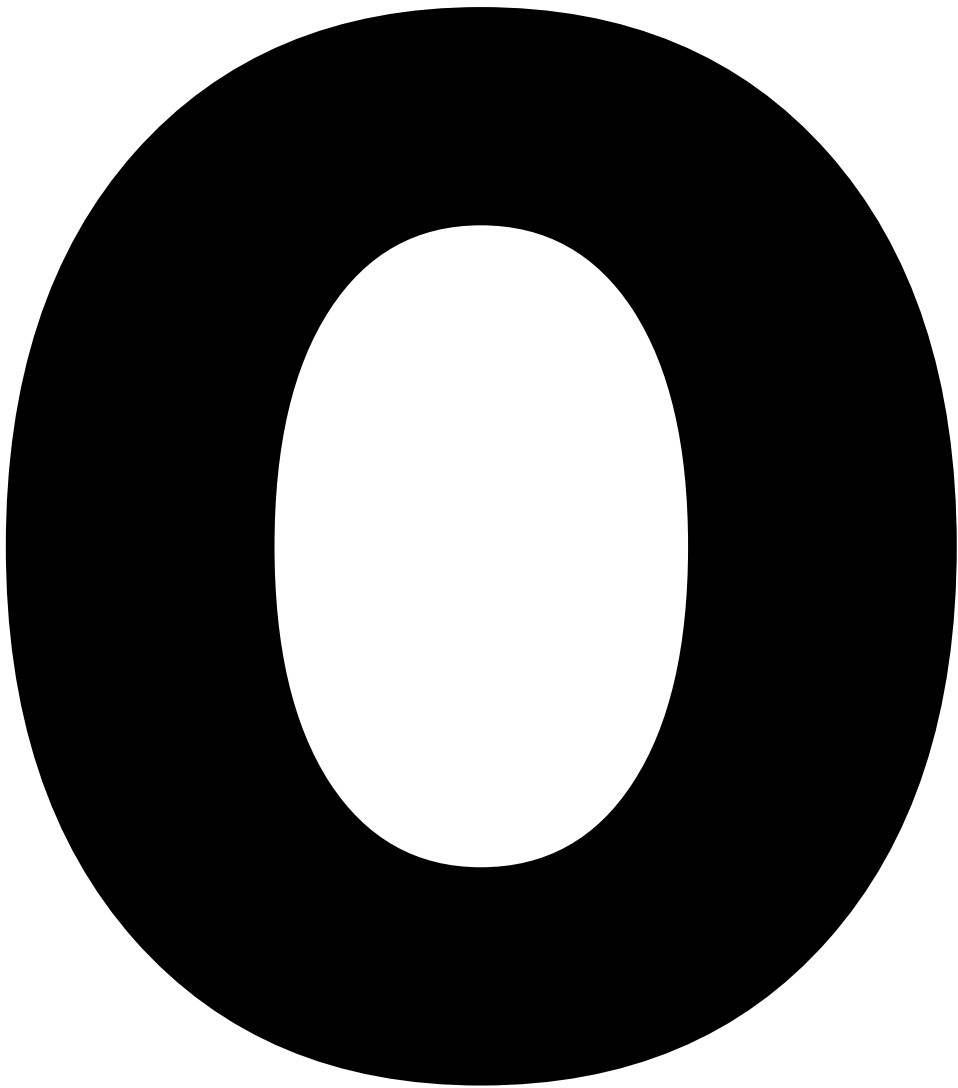






**m**







**m**



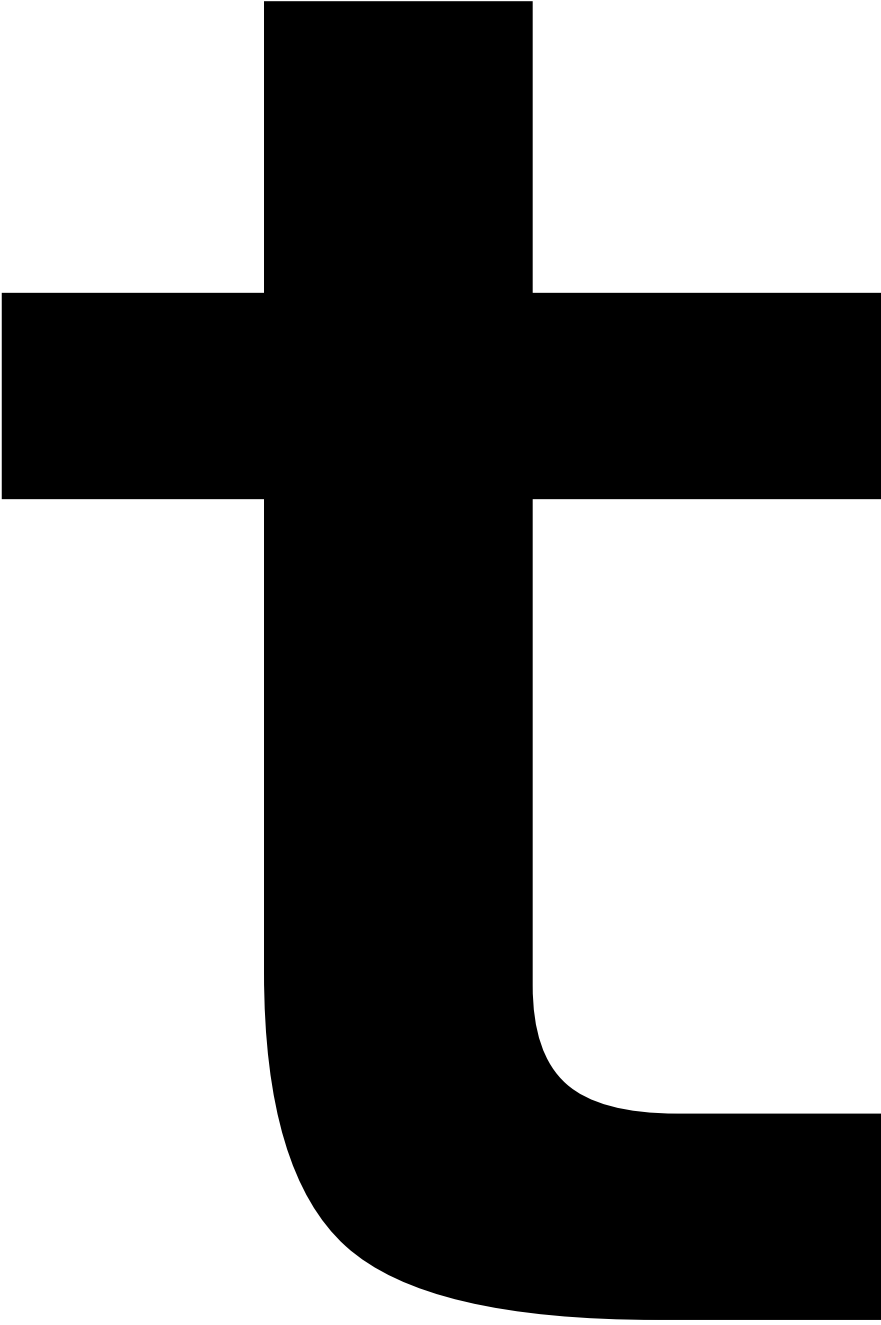
**e**





**n**







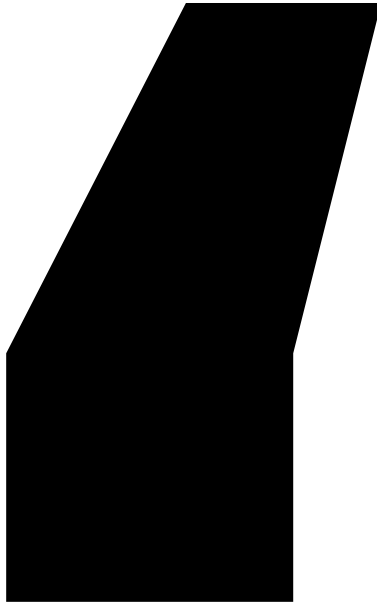
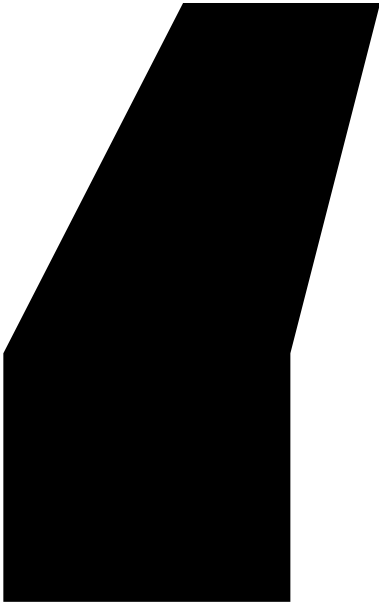
**sa**



**n**















**w**





**e**



**n**



**n**



**m**





**sa**



**n**



**Q**



**e**





**m**



**A**



**u**

















**S**



**C**





**h**







**e**









**10**



**e**



**n**



**w**







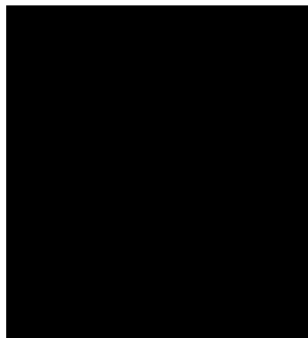
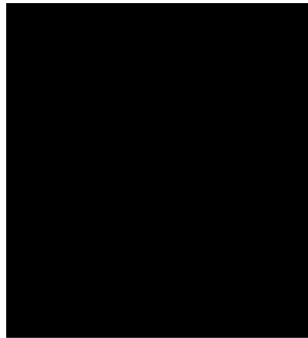


**J**



**J**









**S**



**h**



**e**



**e**





**n**



**sa**



**Q**



**h**





**M**



**5a**













**h**



**e**



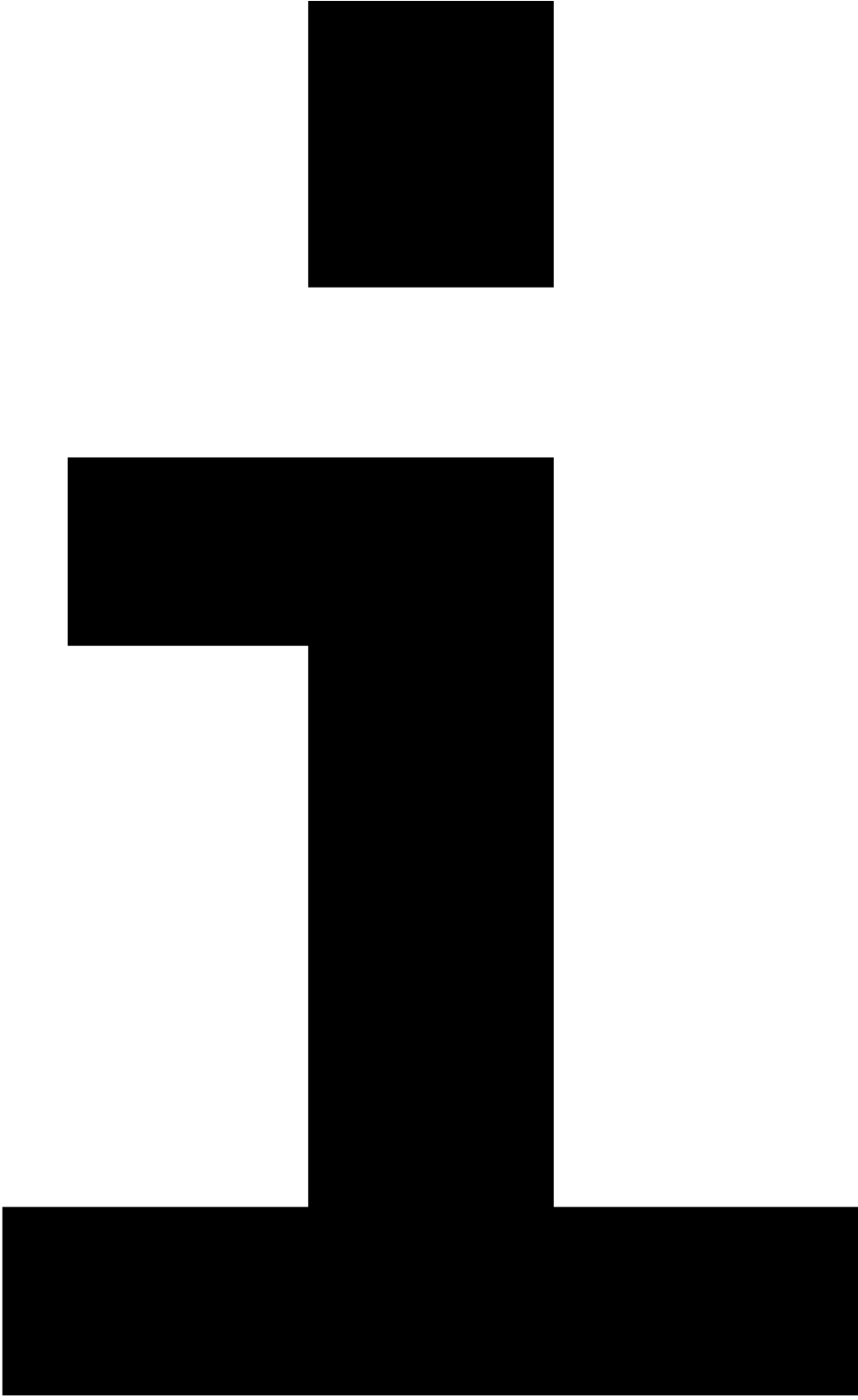
**w**



**S**



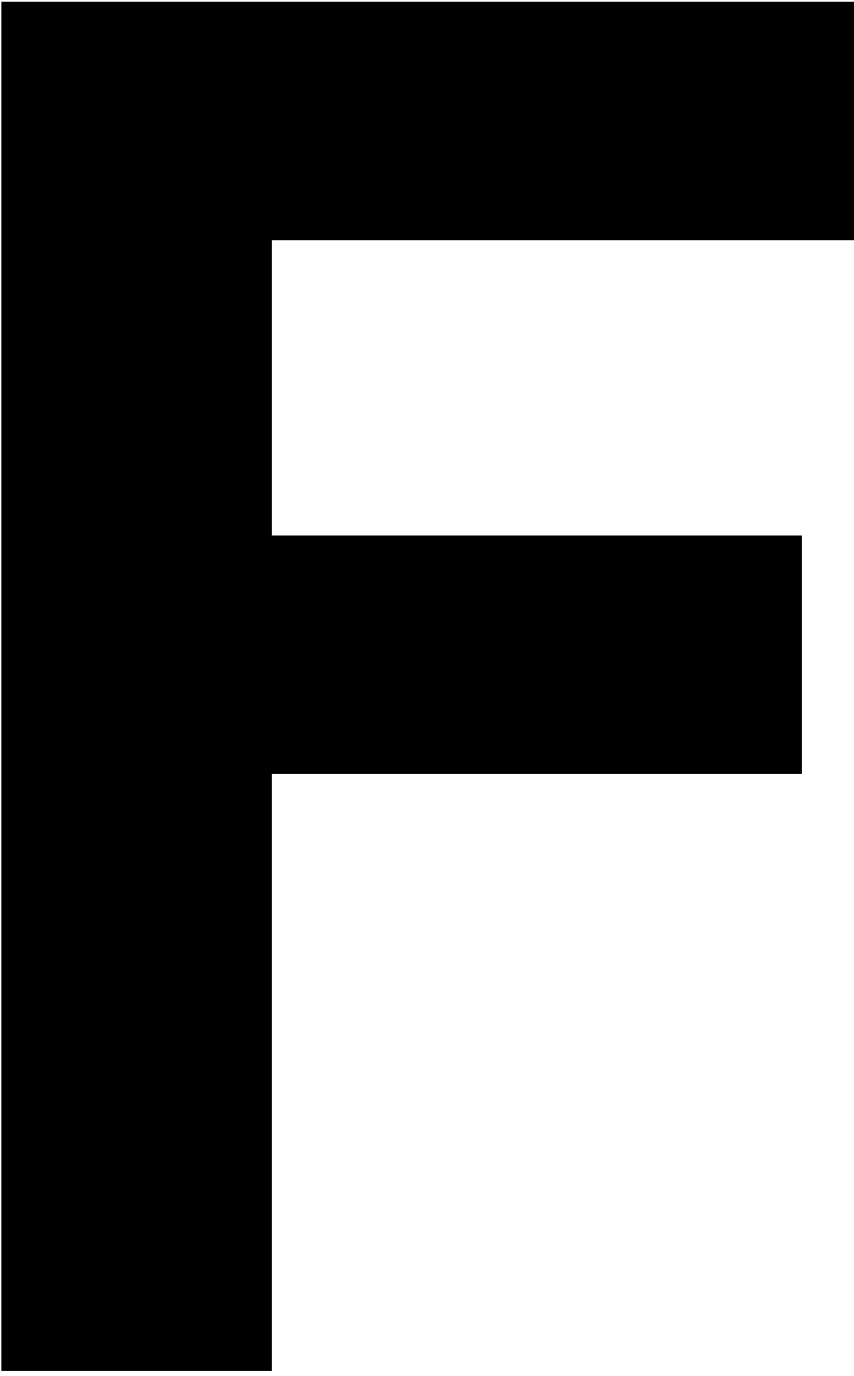






**n**













**sa**

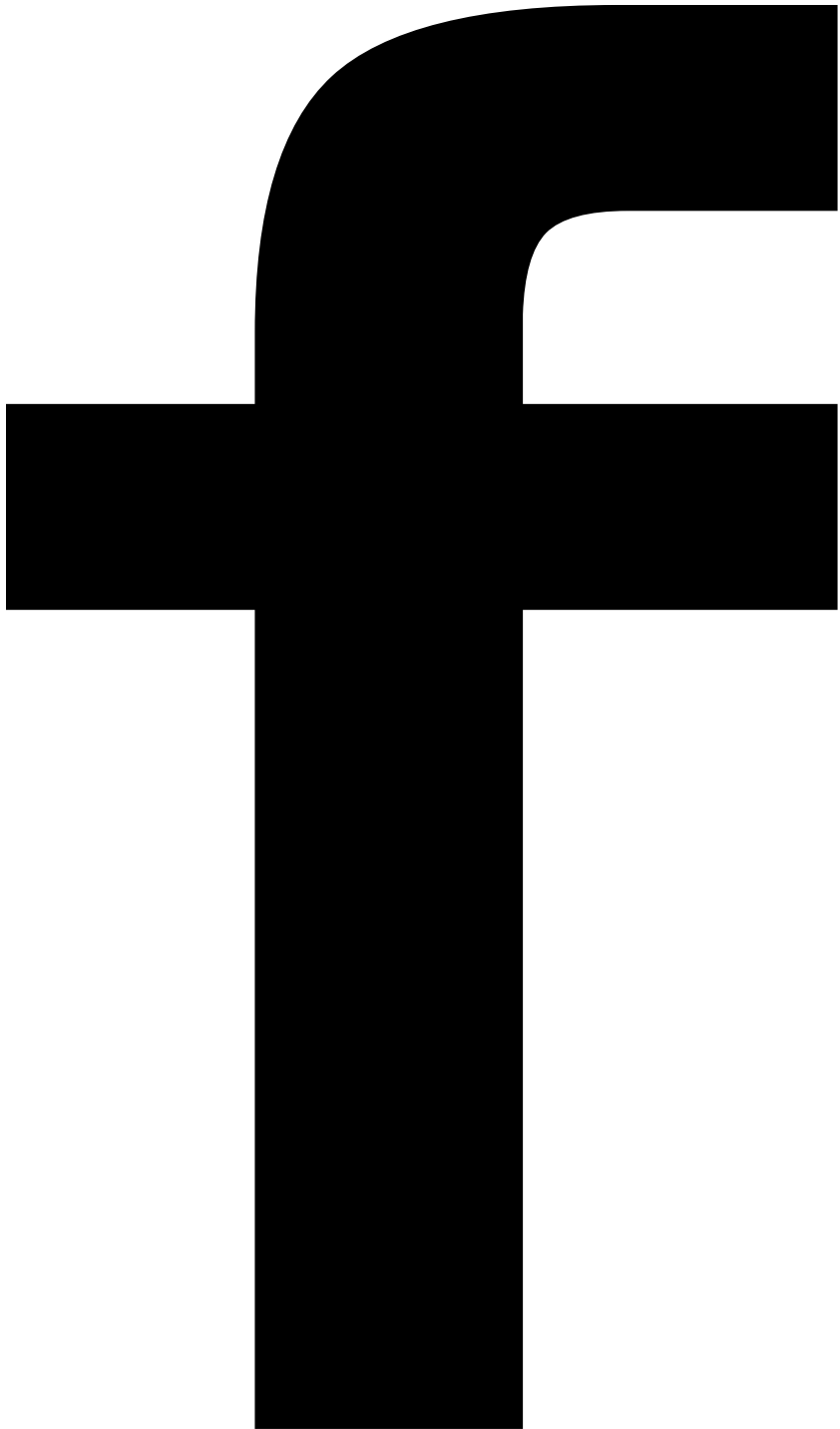


**n**













**u**











**sa**









**S**



**m**



**a**













h



e





**w**



S



6







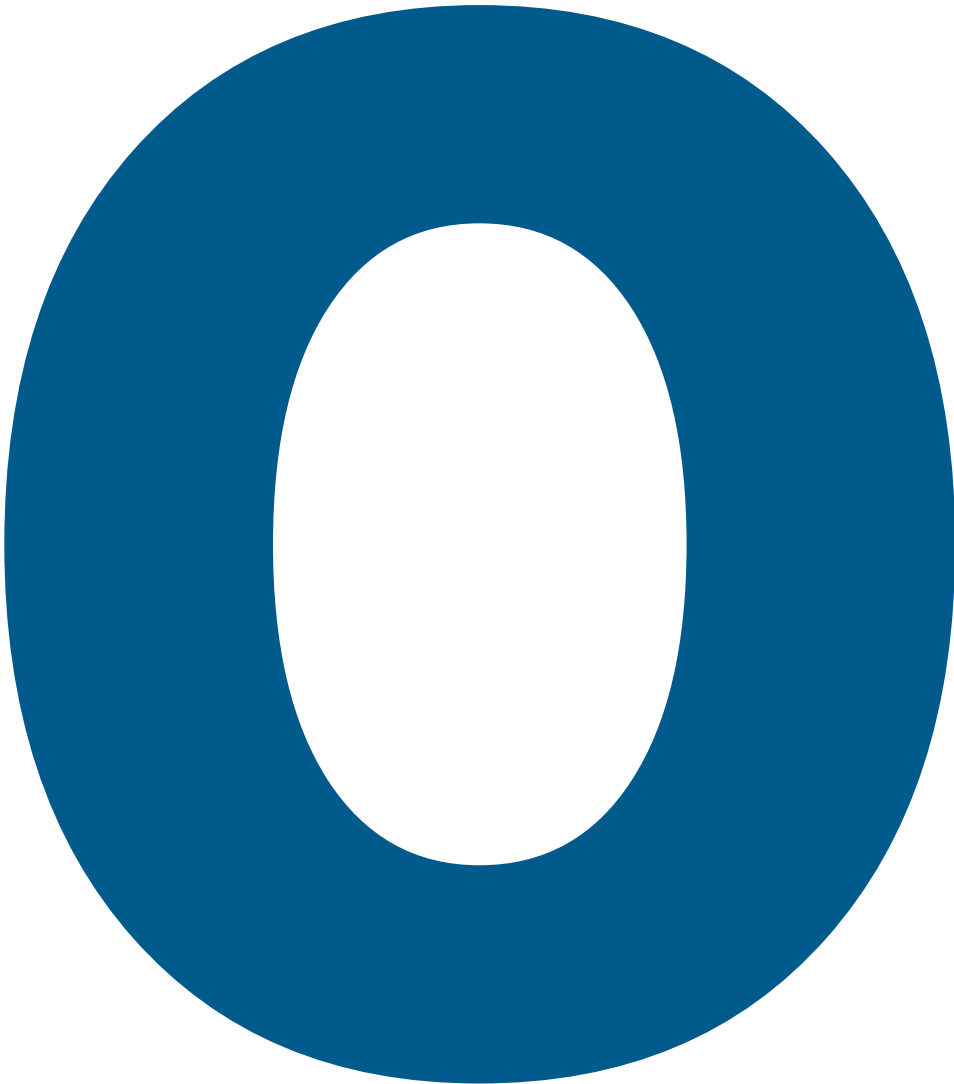


**b**

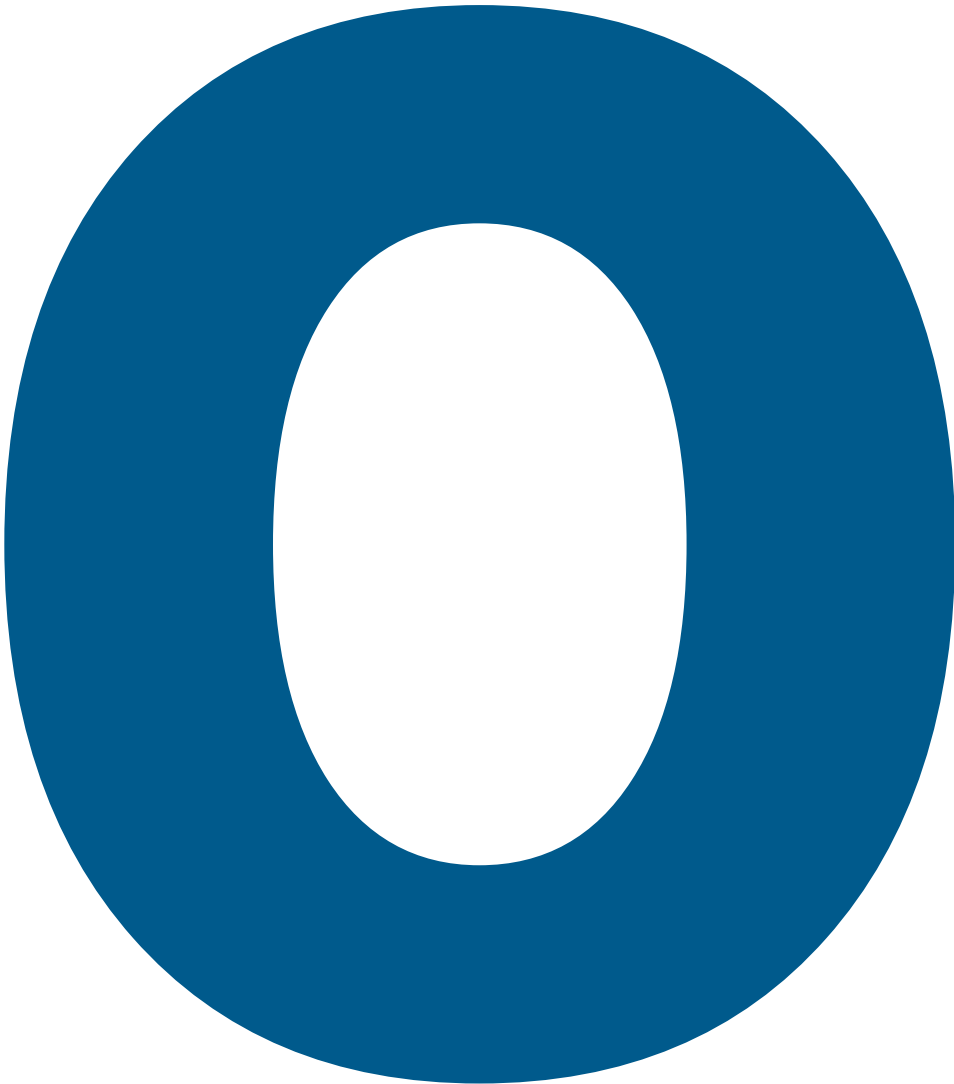


**J**













**m**



**b**



e









g







n



e

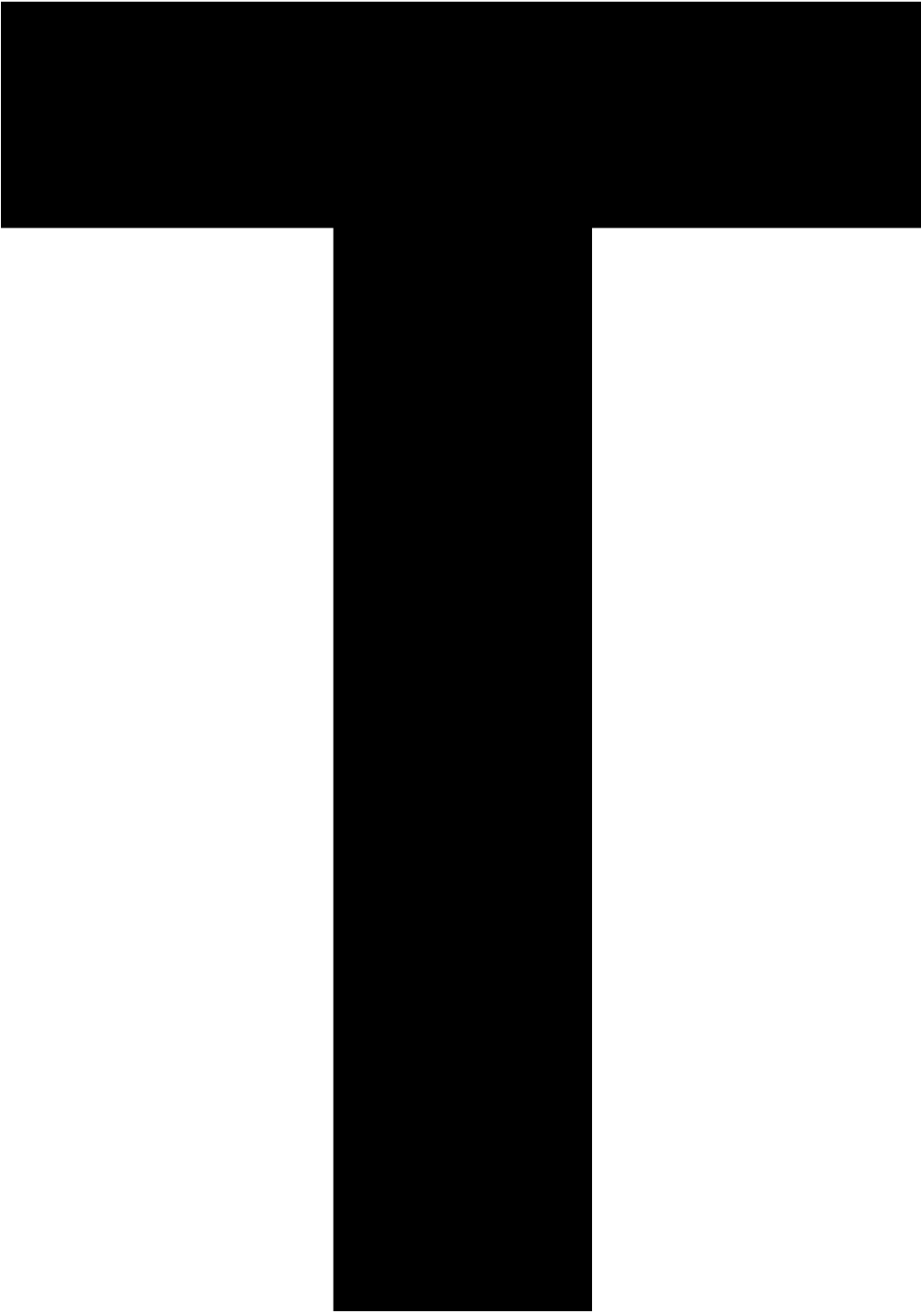


















**C**









**n**







**sa**





**C**











**h**





**e**



**e**



**Q**



























**e**



**S**



**o**









**n**



**S**







**10**





**J**



**e**





















**h**









**S**



**S**











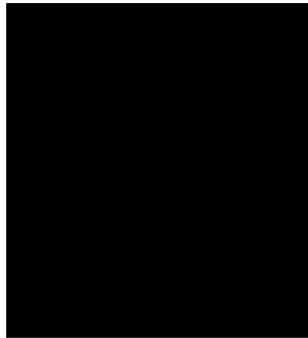






**V**







**B**





**e**



**n**



**e**



**Q**

















**K**





**sa**



**m**



**m**



**e**





**J**



**sa**







**b**









**a**



**m**



**m**





e



**J**







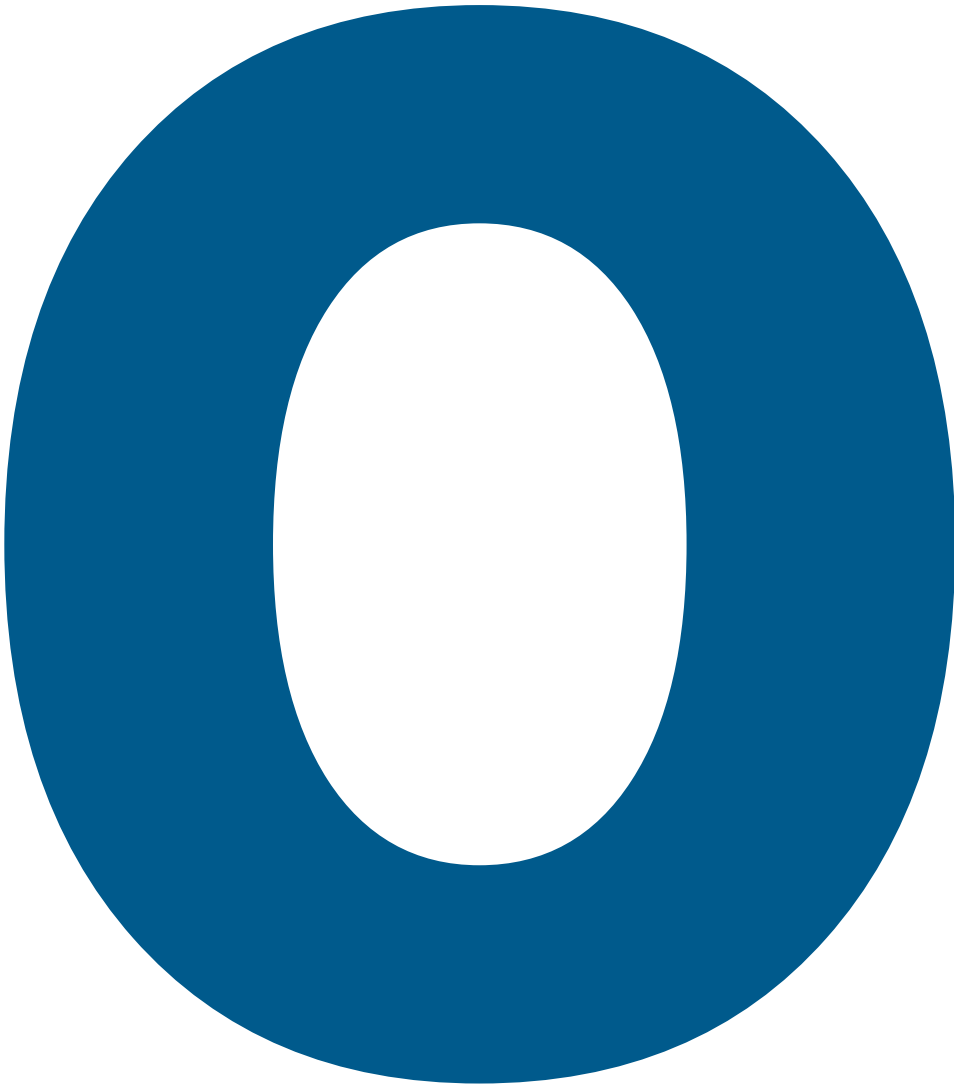
**10**



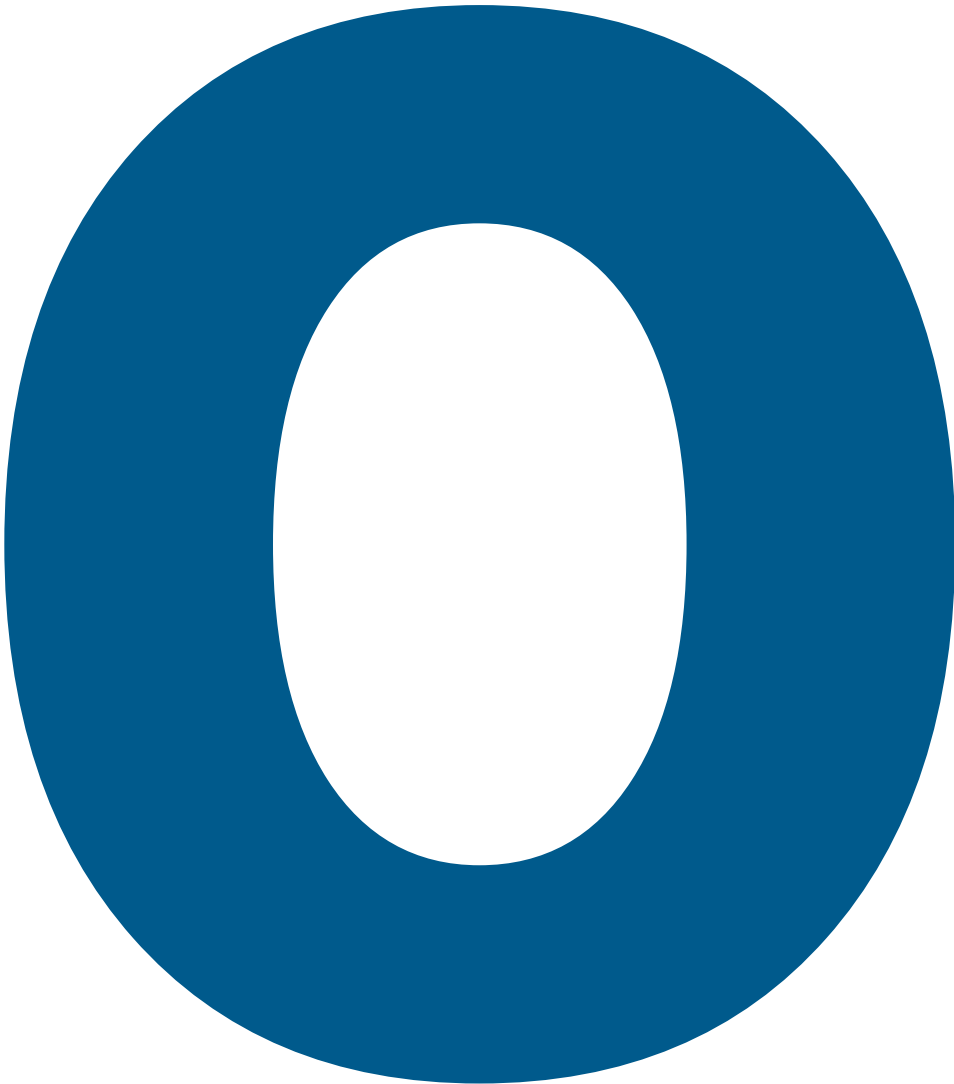


**J**











**m**





**b**



e







g









n



e



















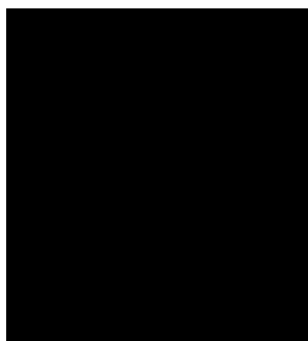
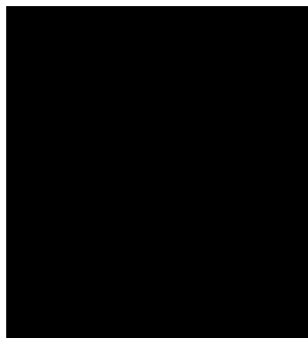
**n**













h













**o**

















**w**



**w**



**w**







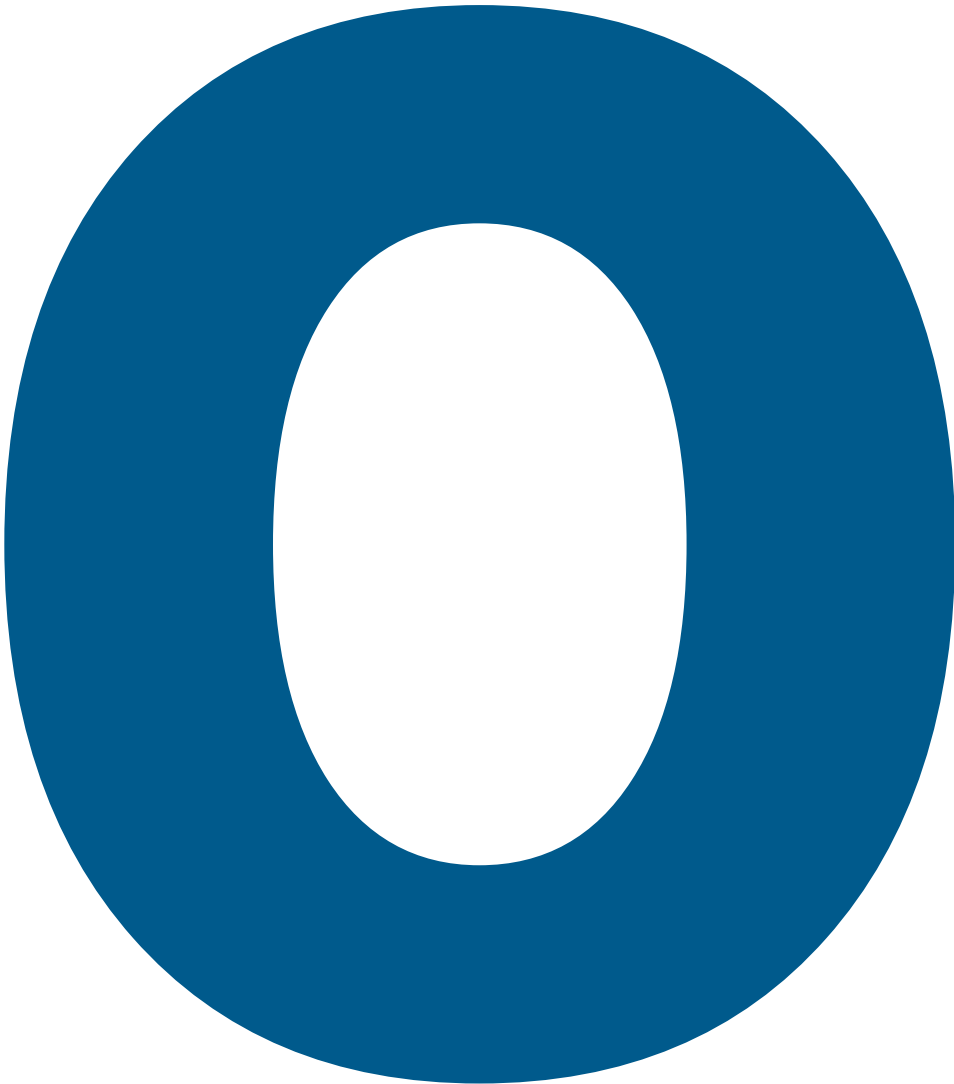


**b**



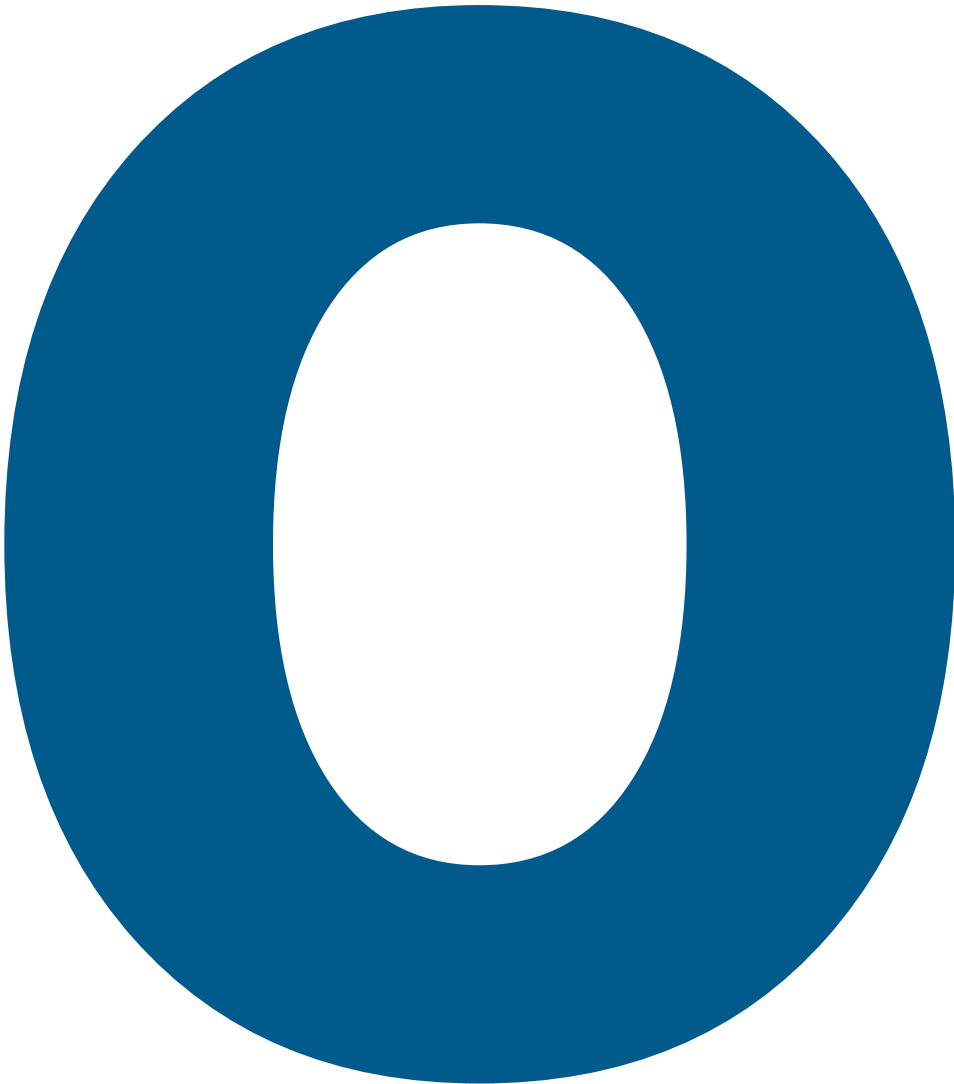
**J**













**m**



**b**



e









g



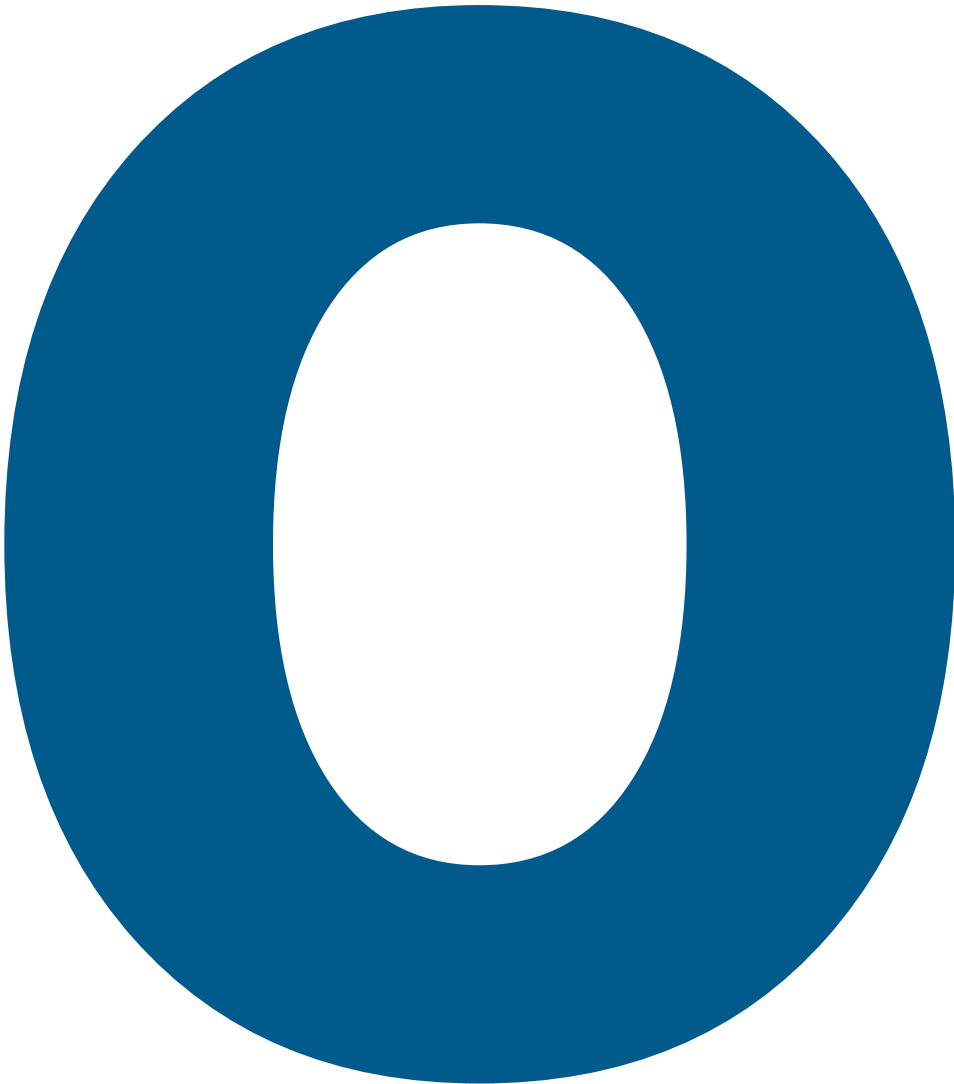




C









**m**







n





e



**w**



**S**



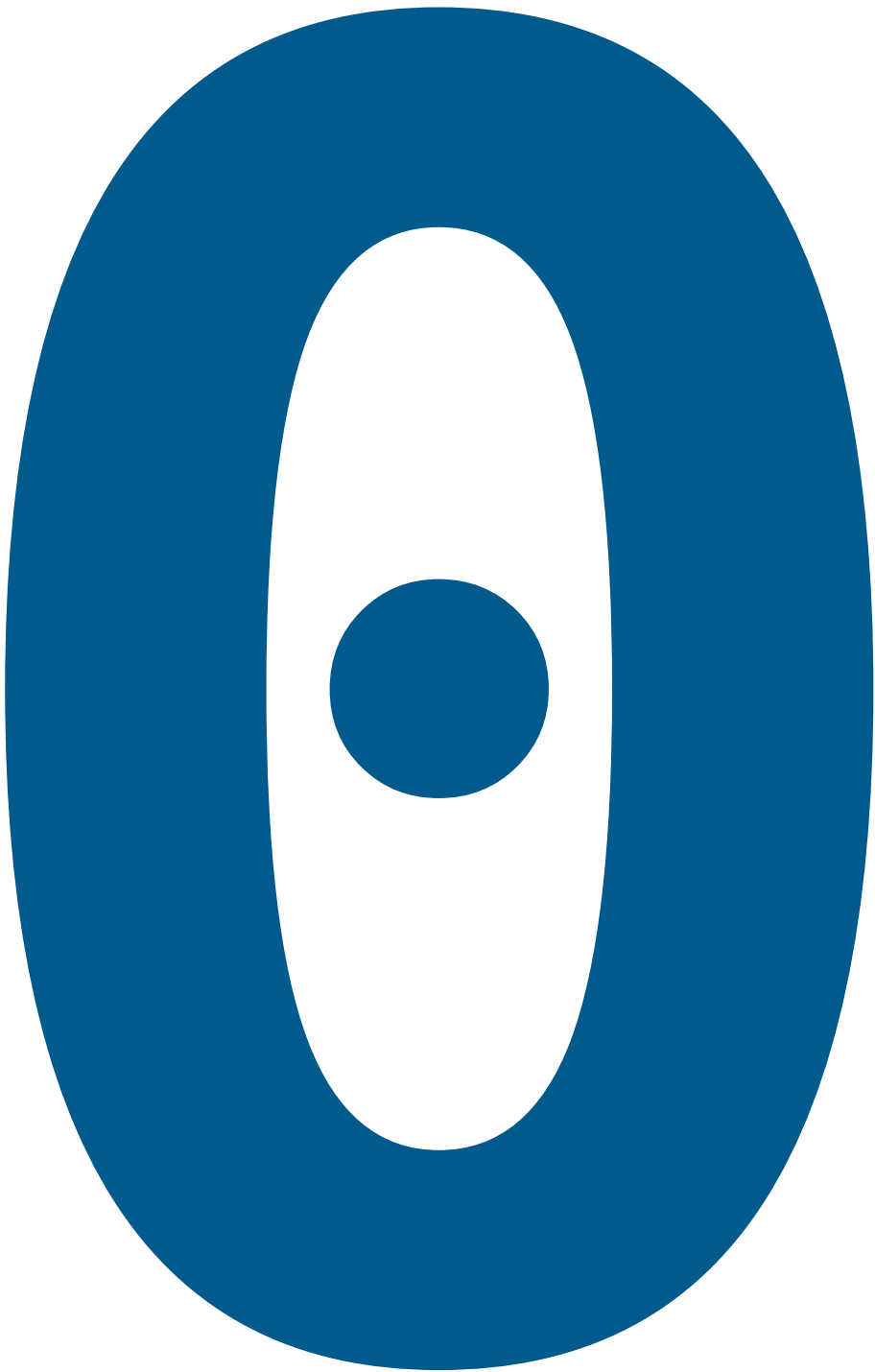






2











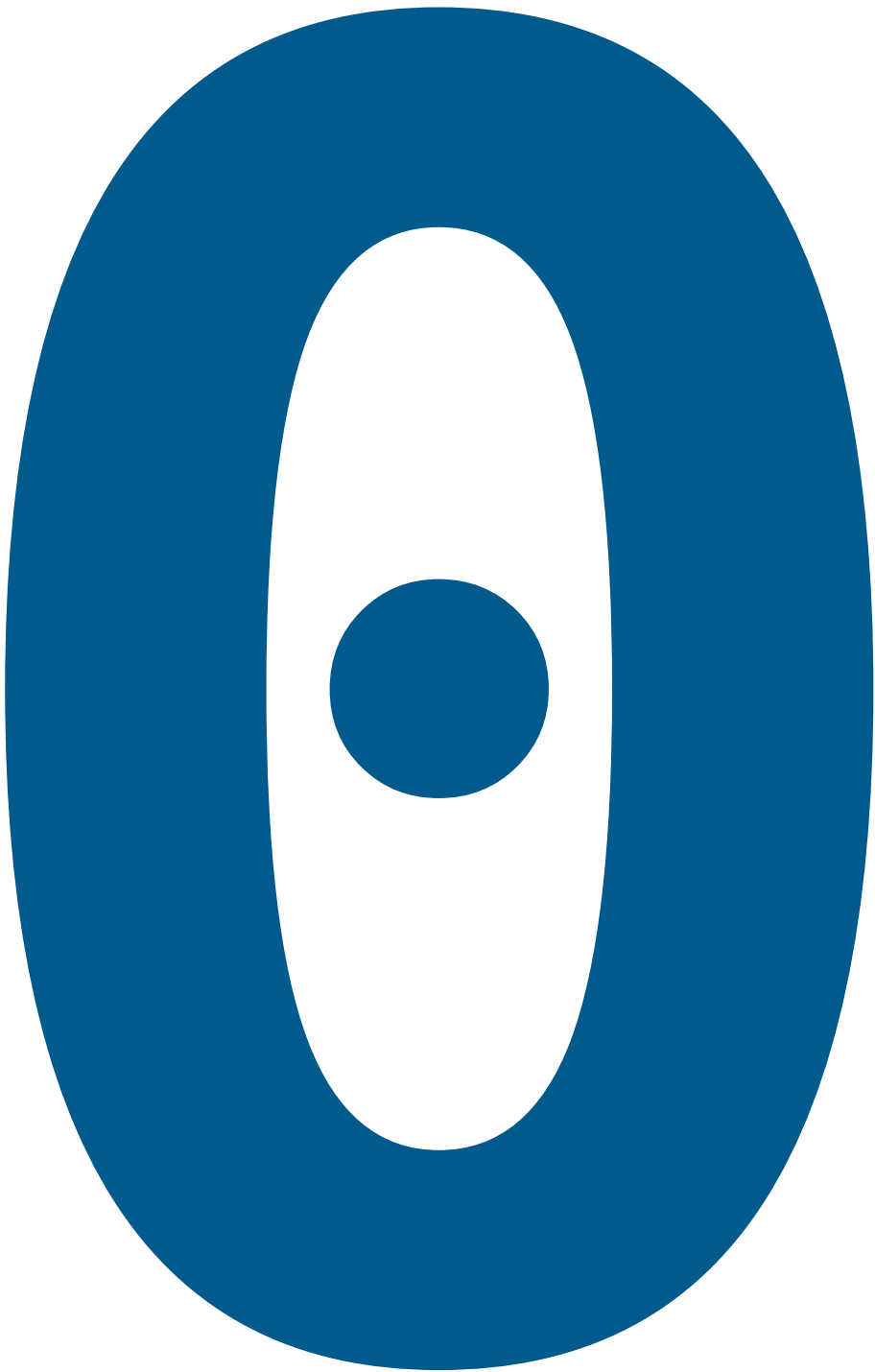
2













9













**3**







**10**





**a**



**S**







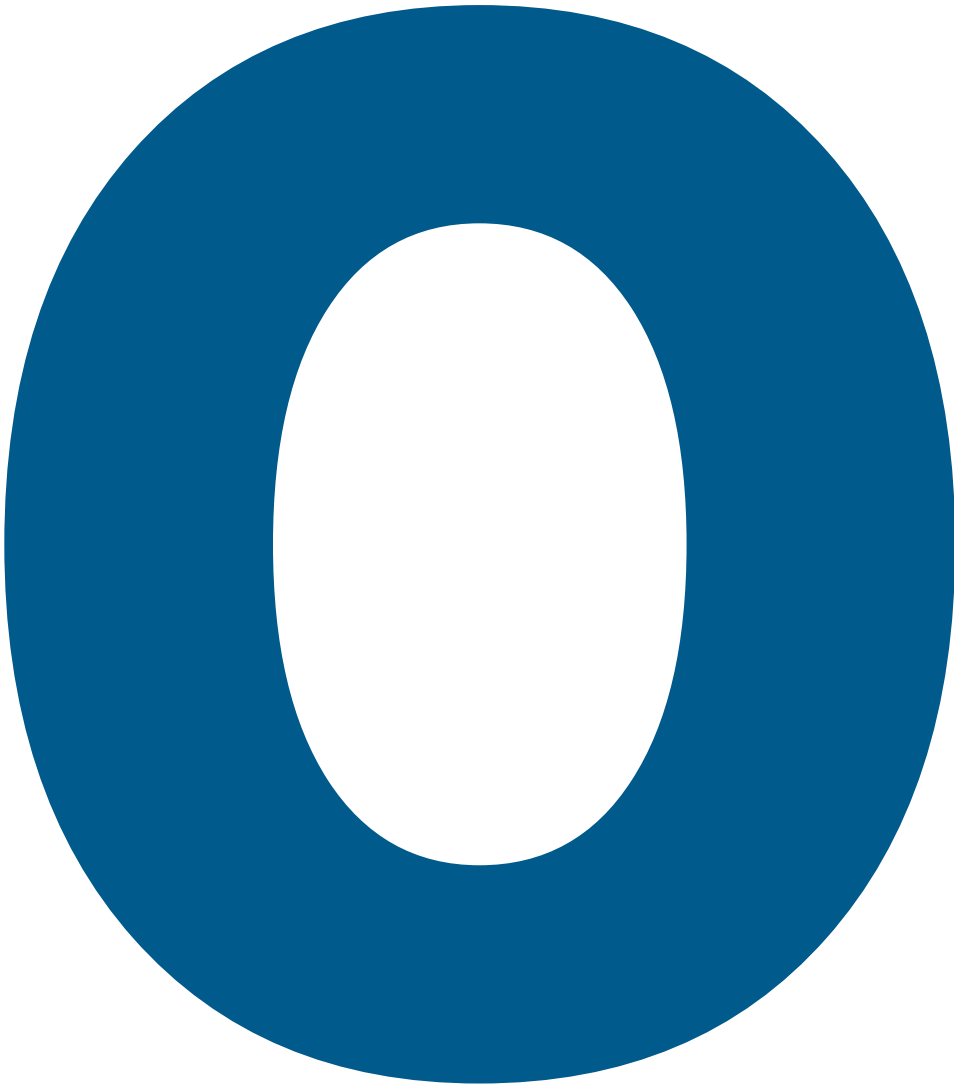






**m**











h





e







**S**



h









**o**







u





n



o



e













**S**







e





g



e







**a**





**S**







**S**



h





**a**



**J**



e



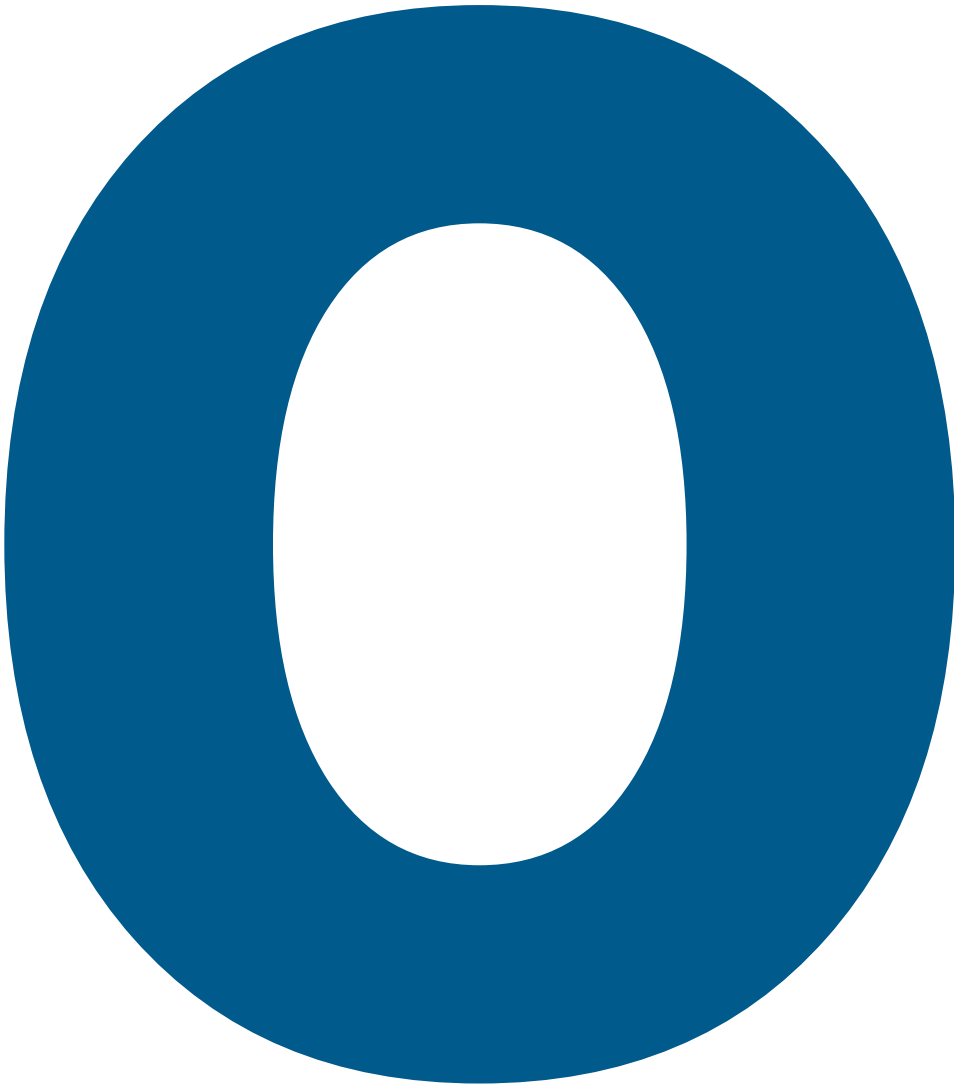


















C





e



**S**



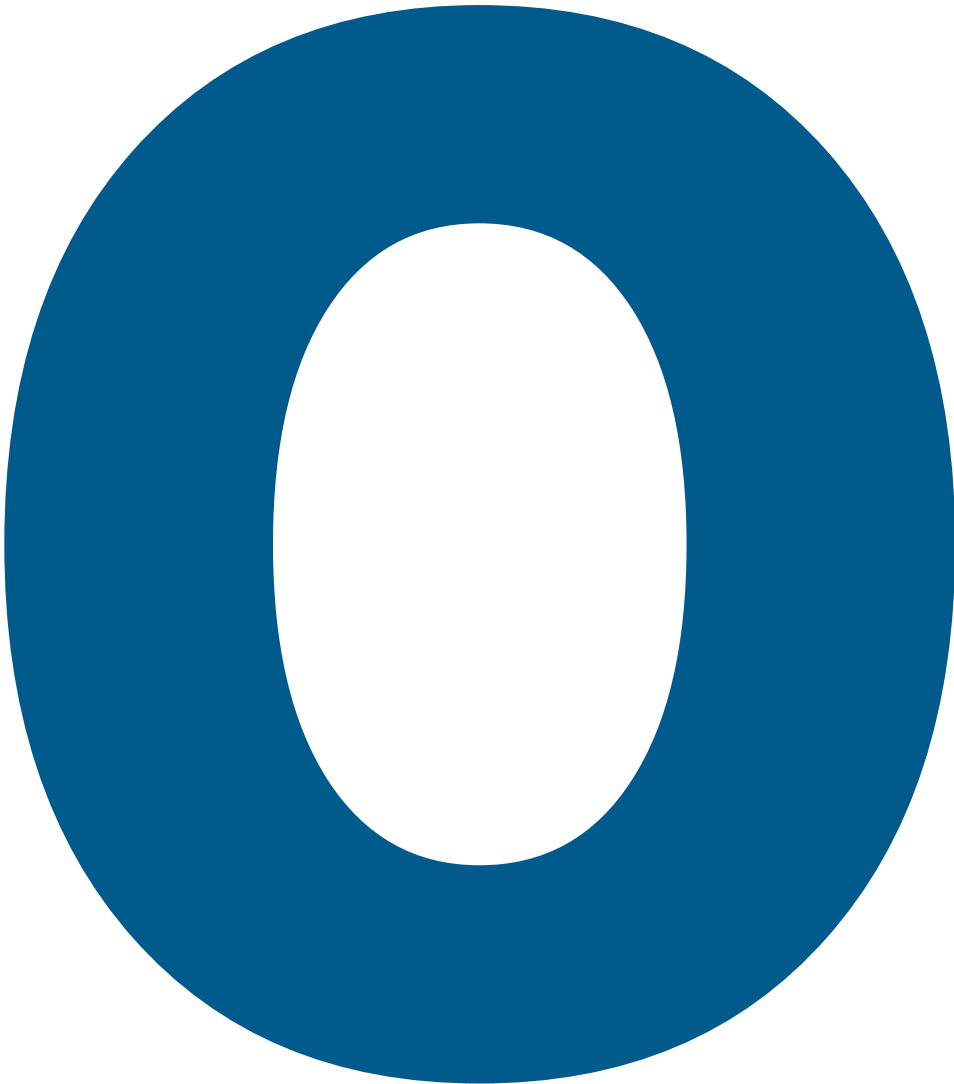




**10**









C







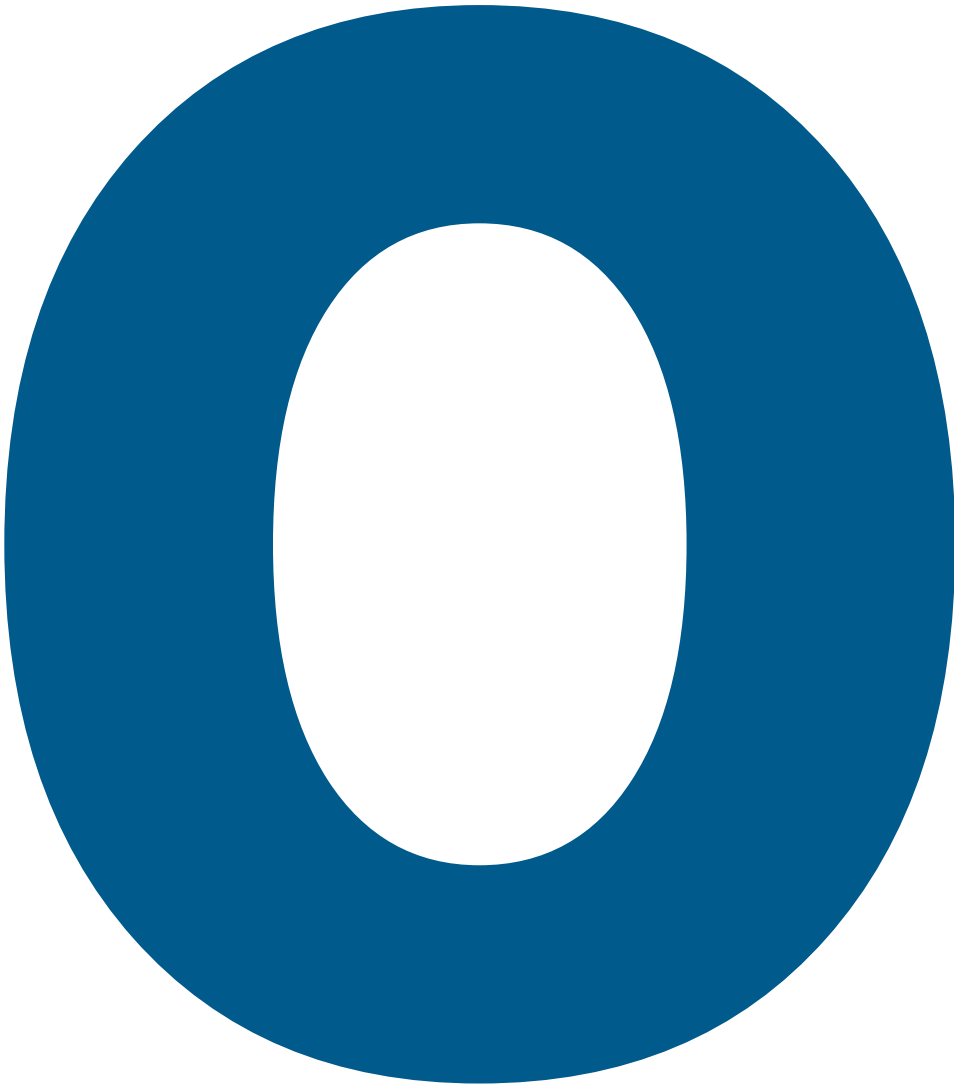




























g



h













**10**



**a**

















h









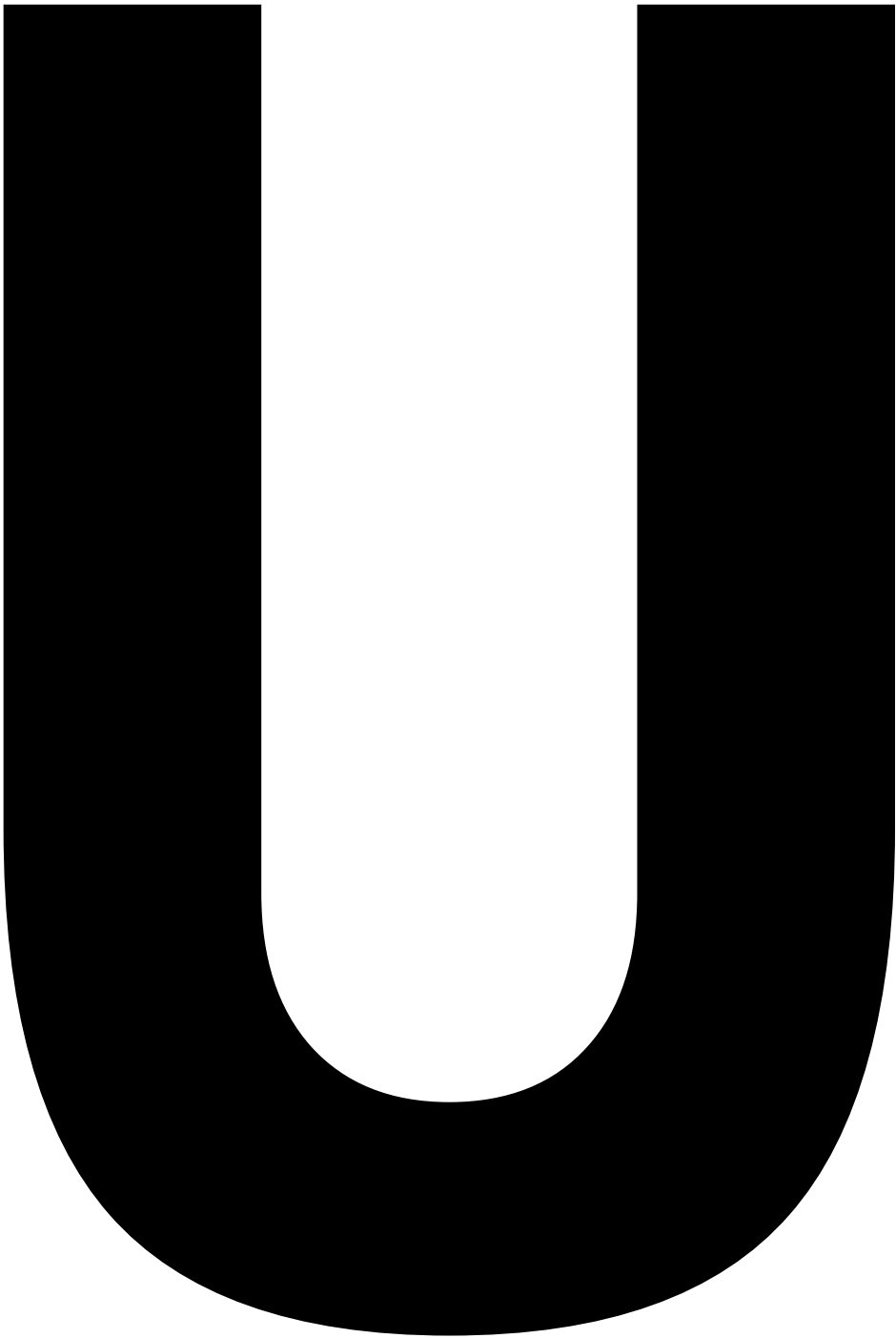
**m**



**J**









**10**





**e**







**S**



**e**

















**V**









**n**



**C**



**h**







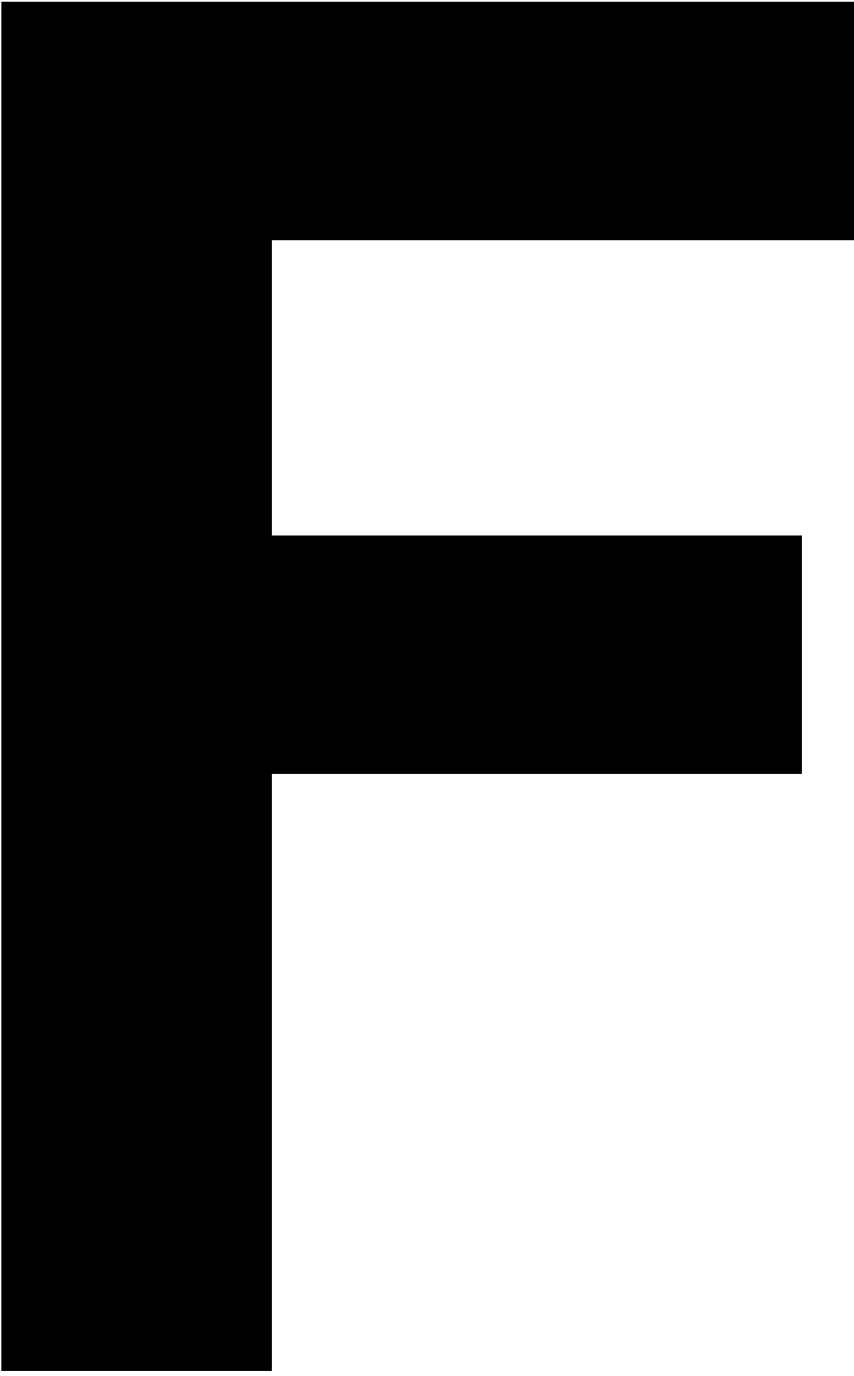






**S**











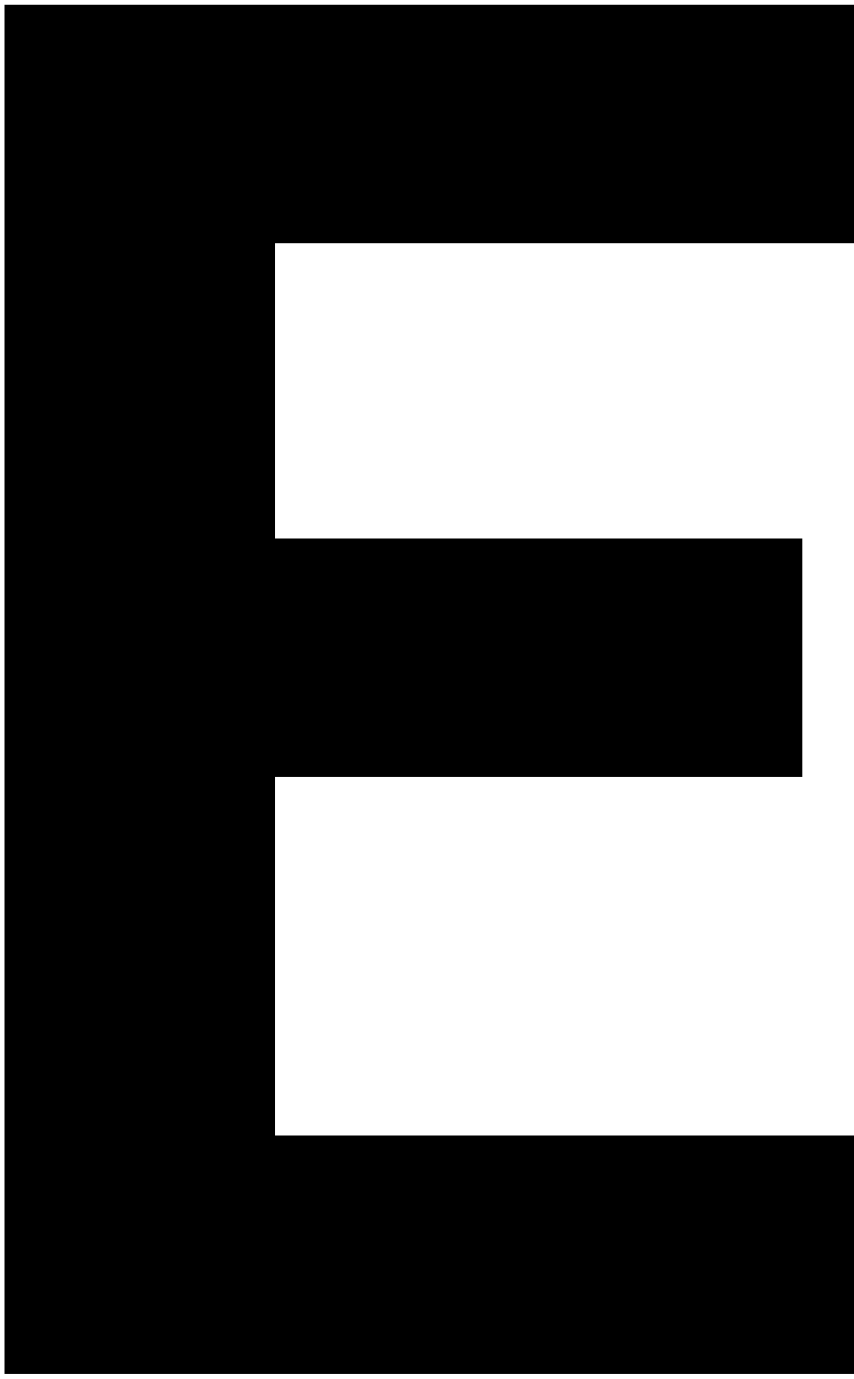


**e**



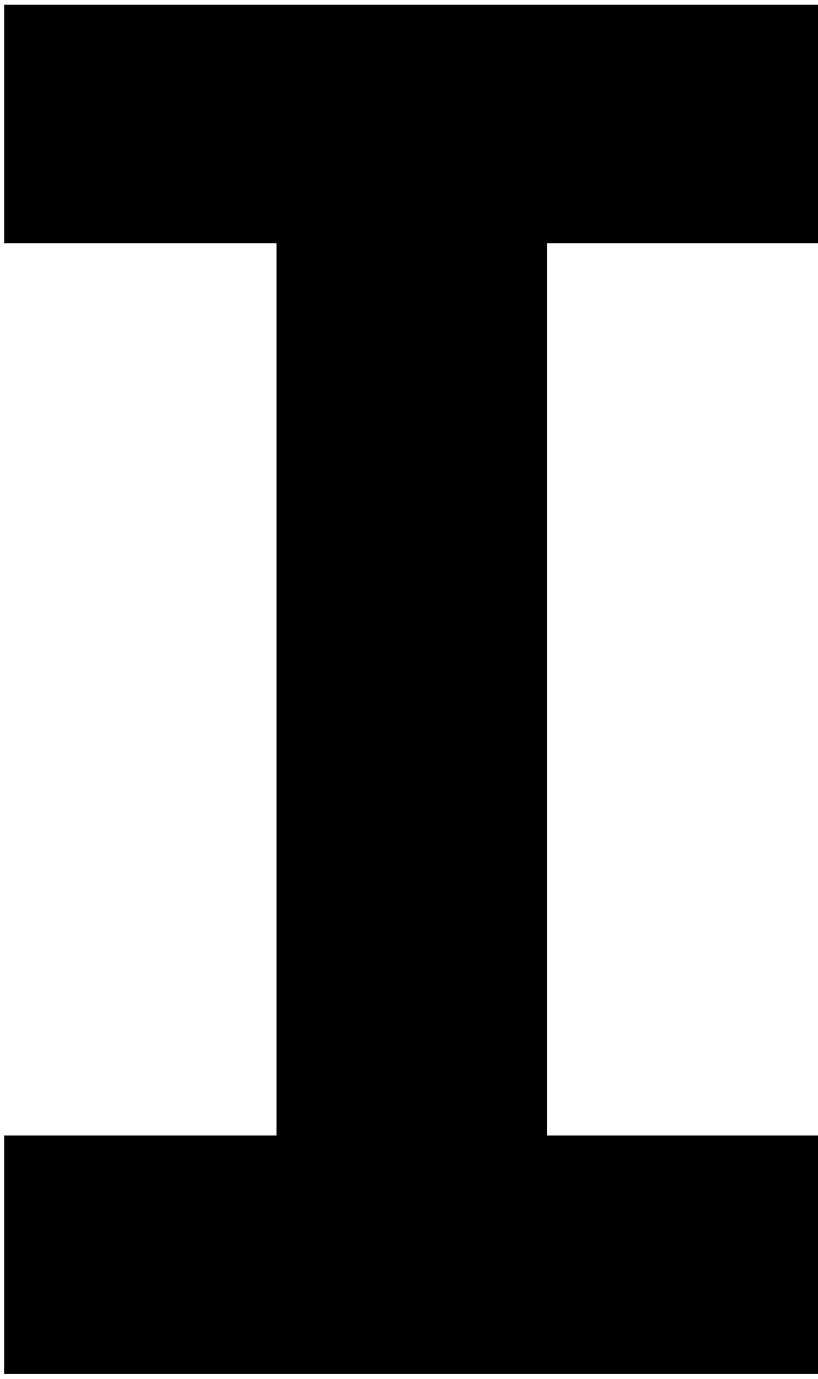
**Y**













**K**



