

Ö^ {] • ^ É Á Û È Á Ç F J J I D É Á Q } c ^ ! á { Á Ò æ ! } ä } * • Á T æ } æ * ^ { ^ } c Á æ } á Á c @ ^ Á Ø [~ ! c @ Á Û ~ æ ! c ^ ! Á Ò [[á Á Þ ^ , • Á Ò ~ ^ & c É
Journal of Business Finance and Accounting, 21 Ç Í D É Á Í Í J É J € Í É
@cc] K Ð Ð , , , H É ä } c ^ ! • & á ^ } & ^ É , á | ^ É & [{ D b [~ ! } æ | Þ F F J G Í Í Í Í D æ à • c ! æ & c

Ö^ {] • ^ É Á Û È Á Ç F J J H D É Á Ö ä ç ä á ^ } á Á Ú [| á & á ^ • Á á } Á Ú ! æ & c á & ^ K Á Á Q • Á c @ ^ ! ^ Á æ } Á Q } á ~ • c ! ^ Á Ò ~ ^ & c Ñ *Quarterly Journal
of Business and Economics*, 32 Ç Ö ~ c ~ { } Á F J J H D É Á H É F H É

Ö^ {] • ^ É Á Û È É Á P ~ } c É Á P É É Á Ú & @ ! [^ á ^ ! É Á Þ È Á Ç F J J H D É Á Ö æ ! } ä } * • Á T æ } æ * ^ { ^ } c Á æ } á Á Ö [!] [! æ c ^ Á Ú , } ^ ! • @ á]
Ú c ! ~ & c ~ ! ^ K Á Á C E } Á Ö ø æ { á } æ c á [} Á [- Á Ö ç ! æ [! á á } æ ! ^ Á Q c ^ { Á Ú ^ } [! c á } * É *Journal of Business Finance and
Accounting*, 20 Ç I D É Á Í Í J É Í € € É
@cc] K Ð Ð , , , H É ä } c ^ ! • & á ^ } & ^ É , á | ^ É & [{ D b [~ ! } æ | Þ F F J H € H J Í I D æ à • c ! æ & c Ñ Ö Ü Ö Ü Ý M F B Ü Ö Ü Ö Ü Ý M €

Ö^ {] • ^ É Á Û È Á Ç F J J G D É Á Ö ~ ^ & c • Á [- Á C E * ^ } & ^ Á æ } á Á V ! æ } • æ & c á [} • Á Ö [• c • Á [} Á Ö ä ç ä á ^ } á Á Ú æ ^ [~ c Á Ú æ c á [• K
Ø ~ ! c @ ^ ! Á Ö ç ä á ^ } & ^ Á [- Á c @ ^ Á C E * ^ } & ^ É V ! æ } • æ & c á [} • Á Ö [• c Á P ^] [c @ ^ • ä • É *Journal of Financial
Research* Ç Y á } c ^ ! D É Á H F Í É H G F É

Ö^ {] • ^ ÊÁÛÊÁÇÇE~c@ [!ÁBÁÚ!^•^ }c^!DÉÁPæ!iä• [)ÉÁÖÊÁÇÇE~c@ [!DÉÁCE { ^!i&æ }ÁCE&& [~ }cä } *ÁCE•• [&âæcä [}ÁG€FH
CE} } ~æ|Á T ^^cä } *ÉÁÁ%Ö [!^ÁÖæ! }ä } *ÁW } &^!cæä }c^ÉÁÖâÇäâ^ }äÁÖ@æ } *^ÁCE } } [~ } &^ { ^ }c•ÉÁæ }äÁc@^

G€FÍÁS: [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W } ð ç ^ ! • ð c ^ Á [- Á X ^ ! { [] } c É Á Ç T æ ^ Á G € F Í D È

Ô | æ • • Á [- Á G € € Í Á Ø æ & ~ | c ^ Á Û ^ & [*] ð c ä [] Á C E , æ ! ð É Á W X T Á Û ^ } ð [! Á Ô | æ • • É Á Ç T æ ! & @ Á G € € Í D È

P [{ ð } æ c ^ á É Á G € € Í Á W X T Á S : [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W X T É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € Í D È

V ^ æ & @ ^ ! Á [- Á c @ ^ Á Y ^ æ ! Á C E , æ ! ð É Á Û & @ [[| Á [- Á Ó ~ • ð } ^ • • Á C E ä { ð } ð • c ! æ c ä [] É Á V @ ^ Á W } ð ç ^ ! • ð c ^ Á [- Á X ^ ! { [] } c É Á Ç T æ ^ Á G € € Í D È

P [{ ð } æ c ^ á É Á G € € Í Á W X T Á S : [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W X T É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € Í D È

Ô | æ • • Á [- Á G € € Í Á Ø æ & ~ | c ^ Á Û ^ & [*] ð c ä [] Á C E , æ ! ð É Á W X T Á Û ^ } ð [! Á Ô | æ • • É Á Ç T æ ! & @ Á G € € Í D È

P [{ ð } æ c ^ á É Á G € € Í Á W X T Á S : [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W X T É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € Í D È

Ø æ & ~ | c ^ Á [- Á c @ ^ Á T [] } c @ Á C E , æ ! ð É Á W X T Á Û c ^ á ^ } c Á Ö [ç ^ !] { ^ } c É Á Ç Ö ^ & ^ { ð ^ ! Á G € € Í D È

P [{ ð } æ c ^ á É Á G € € Í Á W X T Á S : [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W X T É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € Í D È

Ô | æ • • Á [- Á G € € Í Á Ø æ & ~ | c ^ Á Û ^ & [*] ð c ä [] Á C E , æ ! ð É Á W X T Á Û ^ } ð [! Á Ô | æ • • É Á Ç T æ ! & @ Á G € € Í D È

P [{ ð } æ c ^ á É Á G € € F Á W X T Á S : [^] • & @ Ë T æ ~ ! ð & ^ Á Ò ç & ^ | | ^ } & ^ Á ð } Á V ^ æ & @ ð } * Á C E , æ ! ð É Á W X T É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € F D È

V ^ æ & @ ^ ! Á [- Á c @ ^ Á Y ^ æ ! Á C E , æ ! ð É Á Û & @ [[| Á [- Á Ó ~ • ð } ^ • • Á C E ä { ð } ð • c ! æ c ä [] É Á V @ ^ Á W } ð ç ^ ! • ð c ^ Á [- Á X ^ ! { [] } c É Ç F J J H D È

V ^ æ & @ ^ ! Á [- Á c @ ^ Á Y ^ æ ! Á C E , æ ! ð É Á Û & @ [[| Á [- Á Ó ~ • ð } ^ • • Á C E ä { ð } ð • c ! æ c ä [] É Á W } ð ç ^ ! • ð c ^ Á [- Á X ^ ! { [] } c É Ç F J J G D È

Ø æ & ~ | c ^ Á Ú : [& ^ • • ð] Á Š ^ æ á ! Á É Á Ô [{ { ^ } & ^ { ^ } c É Á Ô [| | ^ * ^ Á [- Á Y á] | æ { Á B Á T æ ! ^ É Á Ç T æ ^ Á F J Í Í D È

Ô ~ } } ð } * @ æ { Á Ö ä • • ^ ! c æ c ä [] Á Ø ^ | | [, • @ ð] É Á X á ! * ð } ð æ Á V ^ & @ É Á Ç F J Í Í D È

Ô [{ { ð c ^ Á Á Ô @ æ ! É Á Ø æ & ~ | c ^ Á Û c æ } á æ ! á • Á Ô [{ { ð c ^ Á É Á Ç Û ^ } c ^ { ð ^ ! Á F É Á G € F J Á É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

Ø æ & ~ | c ^ Á Û ^ & ! ^ c æ ! ^ É Á Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € € F É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

Ô [{ { ð c ^ Á Á T ^ { ð ^ ! É Á Ø æ & ~ | c ^ Á Û c æ } á æ ! á • Á Ô [{ { ð c ^ Á É Á Ç Û ^ } c ^ { ð ^ ! Á F J J H Á É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

Ô [{ { ð c ^ Á Á Ô @ æ ! É Á C E á Á P [& Á Ô [{ { ð c ^ Á Á - [! Á Ö Ú Ó Á Ö [& ~ { ^ } c Á W] á æ c ^ • É Á Ç Ø ^ à ! ~ æ ! ^ Á G € € F Í Á É Á Ú ^ } c ^ { ð ^ ! F É Á G € F J D È

P [] [! • Á Ö æ ^ Á Ú ! ^ • ^ } c ^ ! É Á Ç C E] ! á | Á G € F J D È

Ô [{ { ð c ^ Á Á T ^ { ð ^ ! É Á Ø Ú Ó Á C E á Á P [& Á Û ~ à & [{ { ð c ^ Á Á c [Á Ô ç æ] ~ æ c ^ Á T æ ! á | ^ } Á Š ~ & æ • Á Ú æ à à æ c ä & æ | Á Û ^ ~ ^ • c É Ç Û ^ } c ^ { ð ^ ! Á F Í É Á G € F Í Á É Á P [ç ^ { ð ^ ! Á H € É Á G € F Í D È

P [] [! • Á Ö æ ^ Á Ú ! ^ • ^ } c ^ ! É Á Ç C E] ! á | Á G € F Í D È

Ô [{ { ð c ^ Á Á T ^ { ð ^ ! É Á Ø Ú Ó Á C E á Á P [& Á Ô [{ { ð c ^ Á Á [] Á Ú Ú V Á V ^ æ & @ ð } * Á Ô ç æ] ~ æ c ä [] Á Û ^ ç ä • ð [] • É Á Ç Ø ^ à ! ~ æ ! ^ F Í É Á G € F Í Á É Á R æ } ~ æ ! ^ Á G € F Í D È

P [] [! • Á Ö æ ^ Á Ú ! ^ • ^ } c ^ ! É Á Ç C E] ! á | Á G € F Í D È

Øæ&~|c^Á T^ }c[!ÉÁØÙÔÁ T^ }c[!ã } *ÁÙ ~ à& [{ { äcc^ÁÉÁÖ| } }Á Y æ|ã! *ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁFÉÁGÉFGÁÉ
Ó^&^ { à^!ÁGÉFÍDÉ

Øæ&~|c^Á T^ }c[!ÉÁØÙÔÁ T^ }c[!ã } *ÁÙ ~ à& [{ { äcc^ÁÉÁÖ!ã\Á T [] • }ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁGÉFÍÁÉÁÖ^&^ { à^!
GÉFÍDÉ

Øecc^ }á^ÉÁ T^cá } *ÉÁP [] [!:ÁÖæ^ÁÚ!^•^ }c^!ÉÁÇQE] !á!ÁGÉFÍDÉ

ØéÁP [&ÁQ {] æ&cÁÖ [{ { äcc^Á [} ÁCEÖÙÓÁQ }c^|!^&c^ æ|ÁÖ [] c!ã~cá [] •ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁFÉÁGÉFÍÁÉÁÖ^&^ { à^!
FÍÉÁGÉFÍDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁÖ! [•• { æ }ÁØã }æ }&^ÁÖ@æã!ÁÚ!æ!&@ÁÖ [{ { äcc^ÁÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁGÉFHÁÉÁ Tæ^ÁGÉFÍDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁCEáP [&Á Y [!\| [æáÁÖ ~ ^c^ÁÖ [{ { äcc^ÁÉÁÇP [Ç^ { à^!ÁFÉÁGÉFGÁÉÁ Tæ^ÁGÉFÍDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁØÙÔÁCEáP [&ÁÖ [{ { äcc^Á T^ }c[!ã } *ÁÖæc@^ÁÓ^æ^ á [ã }ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁFÉÁGÉFFÁÉ
Tæ^ÁGÉFÍDÉ

Ùc^ á^ }cÁU! *ÁÉáÇá • [!ÁÇP [] ÉÚ! [^••á] }æ|ÁU! *DÉÁÓ^cæÁÖæ { { æÁÚá * { æÁØæ&~|c^ÁCEáÇá • [!ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!
GÉÉÍÁÉÁ Tæ^ÁGÉFÍDÉ

Øæ&~|c^ÁCE , æ!á•ÁÖ [{ { äcc^ÁÉÁÇRæ } ~æ! ^ÁGÉFHÁÉÁ Tæ^ÁGÉFHDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁØÙÔÁCEáP [&ÁÖ [{ { äcc^ÁÉÁÇØ^!à! ~æ! ^ÁGÉFGÁÉÁ Tæ^ÁGÉFHDÉ

Øecc^ }á^ÉÁ T^cá } *ÉÁP [] [!:ÁÖæ^ÁÚ!^•^ }c^!ÉÁÇQE] !á!ÁGÉÉÁGÉFGDÉ

Øæ&~|c^Á T^ }c[!ÉÁCE&& [~ }cá } *ÁÖ| ~ áÁÖ@æ] ^! [] ^ÉÁÇ Tæ!&@ÁGHÉÁGÉFGDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁØæ&~|c^ÁÚcæ }áæ!á•ÁÖ [{ { äcc^ÁÁCEáP [&ÁÖ [{ { äcc^ÁÉÁÇQE] !á!ÁHÉÉÁGÉFÉÁÉÁ Tæ^
HFÉÁGÉFFDÉ

Øecc^ }á^ÉÁ T^cá } *ÉÁCEá { äcc^áÁÚc^ á^ }cÁXá •áçÁÖæ^ •ÉÁÇØ^!à! ~æ! ^ÁGÉFFÁÉÁCE] !á!ÁGÉFFDÉ

Ô [{ { äcc^ÁÁÖ@æã!ÉÁÖÖÁQ }- [! { æcá [] ÁÚ^••á [] ÉÁÇØ^!à! ~æ! ^ÁFÍÉÁGÉFFDÉ

Ô [{ { äcc^ÁÁÖ@æã!ÉÁØÙÔÁCEáP [&ÁÚ ~ à& [{ { äcc^ÁÉP [á * á] ÁV^ } ~ !^ÉÁÇU&c [à^!ÁGÉFÉÁÉÁÖ^&^ { à^!
GÉFÉDÉ

Øecc^ }á^ÉÁ T^cá } *ÉÁÓ [æ!áÁ [^CEáÇá • [!:ÁÖæ||Á T^cá } *ÉÁÇU&c [à^!ÁGJÉÁGÉFÉDÉ

Øæ&~|c^Á T^ }c[!ÉÁØã }æ }&^ÁP [] [!:ÁÚ^ { á }æ!ÉÁÇÙ^ }c^ { à^!ÁFÉÁGÉFÉDÉ

Øecc^ }á^ÉÁÖ!æã ~æcá [] ÉÁWX TÁÖ [{ { ^ }&^ { ^ }cÁÖá] [{ æÁÚ!^•^ }c^!ÉÁÇ Tæ^ÁGHÉÁGÉFÉDÉ

Óã [Á Y !äc^EW] •Áæ }áÁÚ!^•^ }c^!ÉÁP [] [!:ÁÖæ^ÉÁÇQE] !á!ÁGÉFÉDÉ

ØéÁ { äcc^áÁÚc^ á^ }cÁXá •áçÁÖæ^ •ÉÁÇQE] !á!ÁÍÉÁGÉFÉDÉ

Ô [{ { äcc^ÁÁÖ@æã!ÉÁØÙÔÁCEáP [&ÁÚ ~ à& [{ { äcc^ÁÉÓ^æ^ á [ã }ÁØã! •cÁÚ^æ } [á]c { ^ }cÉÁÇRæ } ~æ! ^ÁHFÉÁGÉFÉ
ÉÁ Tæ!&@ÁHFÉÁGÉFÉDÉ

Ô [{ { äcc^Á T^ { à^!ÉÁØÙÔÁCEáP [&ÁÚ ~ à& [{ { äcc^ÁÉ Y [[á { æ }ÁÚ^æ] [á]c { ^ }cÉÁÇRæ } ~æ! ^ÁFÍÉÁGÉFÉÁÉ
Ø^!à! ~æ! ^ÁGÍÉÁGÉFÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄÖ@æä:ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉCE!^|ÄÜ^& [] äÄÜ^æ }] [ä] c { ^ } cÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFÉÁG€€JÄÉ
ÄP [ç^ { ä^!ÁHÉÉÁG€€JDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁÖÙCEÖÁØæ&~|c^ÄÇÜ^&!^cæ!^DEÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁG€€ÉÁÉÄTæ^ÁG€€JDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉTæ!ä|ÄÜ^æ }] [ä] c { ^ } cÉÄÇRæ } ~æ!^ÁFÉÁG€€JÄÉ
CE] !ä|ÁFÉÁG€€JDÉ

Ü^&!~äcä } *ÄÜ! [•] ^&cäç^ÄÜc~ä^ } cÉÄCEä { äcc^äÄÜc~ä^ } cÄXä•äcÄÖæ^•ÉÄÇCE] !ä|ÁFÉÁG€€JDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉP [ä * ä] ÄÜ^æ }] [ä] c { ^ } cÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉÄÉ
ÄÖ^&^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉV [{ æ•ÄV^ } ~!^ÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉÄÉ
Ö^&^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄÖ@æä:ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉY [[ä { æ } ÄÜ! [{ [cä] } ÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉÄÉ
Ö^&^ { ä^!ÁFÉÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁØÙÖÁCEäÁP [&ÄÜ~ä& [{ { äcc^äÉÖæ!äÁCE!^|ÉÄÇØ^ä!~æ!^ÁG€€ÉÄÉÁCE] !ä|ÁG€€ÉDÉ

Ü^&!~äcä } *ÄÜ! [•] ^&cäç^ÄÜc~ä^ } cÉÄCEä { äcc^äÄÜc~ä^ } cÄXä•äcÄÖæ^•ÉÄÇØ^ä!~æ!^ÁG€€ÉÁG€€ÉDÉ

Üc~ä^ } cÄU! *ÁCEäçä• [!ÄÇP [] ÉÜ! [-••ä [] æ|ÄU! *DEÄÓ^cæÄÖæ { { æÄÜä * { æÄØæ&~|c^ÁCEäçä• [!ÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!
G€€ÉÁÉÄTæ^ÁG€€ÉDÉ

Ô@æä!^!• [] ÉÁCE&& [~ } cä } *ÄÜ^æ!&@ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇRæ } ~æ!^ÁG€€GÁÉÄTæ^ÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÄÜc~ä^ } cÄCE~æä!•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁG€€GÁÉÄTæ^ÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄÖ@æä:ÉÁÖÙCEÖÁÜcæ } ää } *ÄÖ!æä~æc^ÄÜc~ä^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁG€€GÁÉÄTæ^ÁG€€HDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÄØæ&~|c^Á!^!^!•^ } cæcäç^ÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁG€€ÉÄÉÄP [ç^ { ä^!ÁG€€ÉDÉ

Øæ&~|c^ÁCEäçä• [!ÉÁCE&& [~ } cä } *ÄÖ!~äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFJJGÁÉÄTæ^ÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁÖÙCEÖÁÜcæ } ää } *ÄÖ [] ~cä } *ÄÜ^• [~!&^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇRæ } ~æ!^ÁFJJJÄÉ
Ræ } ~æ!^ÁG€€ÉDÉ

Ô [{ { äcc^äÄÖ@æä:ÉÁØæ&~|c^ÄÜcæ } äæ!ä•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFJJJÄÉÄTæ^ÁFJJJDÉ

Ô@æä!^!• [] ÉÄW } ä^! *!æä~æc^ÄÜc~ä^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFJJJÄÉÄÖ^&^ { ä^!ÁFJJJDÉ

Yæ|ÄÜc!^cÄÜc~ä^ÄV [~!ÉÄØæ&~|c^Á!^!^!•^ } cæcäç^ÉÄÇCE~*~•cÄFJJJÄÉÄÖ^&^ { ä^!ÁFJJJDÉ

Ô [{ { äcc^äÄÖ@æä:ÉÁØæ&~|c^ÄÜcæ } äæ!ä•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇRæ } ~æ!^ÁFJJJÄÉÄR~ } ^ÁFJJJDÉ

Ô@æä!^!• [] ÉÄW } ä^! *!æä~æc^ÄÜc~ä^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFJJJHÄÉÄÖ^&^ { ä^!ÁFJJJDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÄW } ä^! *!æä~æc^ÄÜc~ä^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇR~|^ÁFJJGÁÉÄP [ç^ { ä^!ÁFJJJDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÄYæ|ÄÜc!^cÄÜc~ä^ÄV [~!ÉÄÇÜ^ } c^ { ä^!ÁFJJGÁÉÄÖ^&^ { ä^!ÁFJJGDÉ

Ô [{ { äcc^äÄT^ { ä^!ÉÁÖÙCEÖÁÜcæ } ää } *ÄÖ [] ~cä } *ÄÜ^• [~!&^•ÄÖ [{ { äcc^äÉÄÇRæ } ~æ!^ÁFJJJÄÉÄR~ } ^
FJJGDÉ

Fí€ÉÔí^ââcACE&&[~ }câ } *ÁÚ! [*!æ { ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇRæ } ~æí^ÁFJìJÁÉÁR~ }^ÁFJJ€DÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁÔTÓCEÁÖçä•â [} ÁØæ&~|c^ÁVæ•\ÁÔ! [~]Á [} ÁTã&! [& [{ }]^c^!ÁÜ^~â!^ { ^ }cÉ ÇRæ } ~æí^ÁFJìJÁÉÁR~ }^ÁFJJ€DÉ

Øæ&~|c^ÁCEäçä• [!ÉÁØã }æ }&^ÁÔ!~àÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁFJìJÁÉÁR~ }^ÁFJJ€DÉ

CEäÁP [&ÁØæ&~|c^ÁÖ^Ç^ [[] { ^ }cÁæ }äÁÜ^!- [! { æ }&^ÁÔçæ!~æcä []ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁFJìJÁÉÁR~ }^ ÁFJJ€DÉ

Øæ&~|c^!Á^]!^•• }cæçç^ÉÁ Y æ|ÁÜc!^cÁÜc~ ä^ÁV [~ !ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁFJìJÁÉÁÖ^&^ { à^!ÁFJìJÁÉÁR~ }^ÁFJJ€DÉ

CEäÁP [&ÁØã }æ }&^ÁÜ [•cä []ÁÜ^æ!&^ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇRæ } ~æí^ÁFJìJÁÉÁR~ }^ÁFJJ€DÉ

S! [^]•&@É Tæ~!ã&^ÁÔç&^|]&^!ã }ÁV^æ&@ã } *ÁCE , æ!ä•ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇU&c [à^!ÁG€FGÁÉÁÜ!^•• }cDÉ

Üc~ä^]cÁU! *ÁCEäçä• [!ÁÇP []ÉÜ! [-^••â []æ|ÁU! *DÉÁÜÖCEÁÔ@ãCE []@æÁÜ [&ã^c^ÉÁÇ Tæ^ÁFÉÁG€€JÁÉÁ Tæ^ÁG€FÍDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁÜÜÖÁCEäçä• [!^ÁÔ [~]&áÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁFÉÁG€FHÁÉÁÖ^&^ { à^!ÁFÍÉÁG€FÍDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁQÓÓÁÔ [•cÁÜ [[]ÁT^c@ [ä [[] *^ÁÜ~ ä& [{ { äcc^ÉÁÇU&c [à^!ÁFÉÁG€FHÁÉÁ Tæ^ÁG€FÍDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁØæ&~|c^ÁÜ^ }cæc^ÁCEäÁP [&ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇRæ } ~æí^ÁG€FGÁÉÁP [Ç^ { à^!ÁG€FHDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁØæ&~|c^ÁÜ^ }æc^ÁÜ^ }æc [!ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁG€FÉÁÉÁ Tæ^ÁG€FHDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁCE&æä^ { äÁÜ~] [!cÁÜ! [*!æ { ÁØæ&~|c^ÁCEäçä• [!^ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇRæ } ~æí^ÁG€€ÍÁÉ Tæ^ÁG€F€DÉ

Ü] ^æ\^!ÉÁÜÖCEÁÔ@ãCE []@æÉÁÇCE []!á|ÁFGÉÁG€F€DÉ

Ö^Ç^ [[] { ^ }cÁCE&cäçäc^ÉÁÖ^Ç^ [[] { ^ }cÉÁÇCE []!á|ÁFÉÁG€F€DÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁØæ&~|c^ÁÜ^ }æc^ÁÇRæ } ~æí^ÁG€€HÁÉÁ Tæ^ÁHFÉÁG€€ÍDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁWX TÁÜ@~ •ã&æ|ÁÜ }æ }ä } *ÁÔ [{ { äcc^ÉÁÇRæ } ~æí^ÁG€€FÁÉÁR~ }^ÁG€F€DÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁØæ&~|c^!Á^]!^•• }cæçç^ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁFJJJÁÉÁÖ^&^ { à^!ÁFJJJDÉ

Úæ]^!ÁÖã•&~••æ }cÉÁPÖÁCE { ^!ã&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&ãæcä []ÁCE } } ~æ|ÁT^c^ } *ÉÁÜ@ [ä^ÁQ•|æ }äÉ ÇU&c [à^!ÁFJÉÁG€FGDÉ

Ô [{ { äcc^ÁT^ { à^!ÉÁPÖÁCE { ^!ã&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&ãæcä []ÉÁX^! { []cÉÁÇG€€ÍÁÉÁG€F€DÉ

Ú! [*!æ { ÁÔ [[!ää }æc [!ÉÁPÖÁCE { ^!ã&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&ãæcä []ÁT^c^ } *ÉÁÖ~!ã } *c []ÉÁÇRæ } ~æí^ÁFÉ G€F€ÁÉÁU&c [à^!ÁHFÉÁG€F€DÉ

U--ã&^!ÉÁXã&^ÁÜ!^••ã^}cÉÁX^! [[]cÁÜ^&~!äc^ÁCE }æ|•c•ÁÜ [&ã^c^ÉÁX^! { []cÉÁÇR~ }^ÁG€€ÍÁÉÁR~ }^ÁG€F€DÉ

Òäâc [!ãæ|ÁÜ^Ç^! , ÁÔ [æ!äÁ T^ { à^!ÉÁR [~!]æ|Á [-ÁCE&& [~ }câ } *ÁÖã~&æcä []ÉÁÇÖ^&^ { à^!ÁFÉÁG€€ÍÁÉÁR~ }^ÁFÉ G€F€DÉ

Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁQ••^•Áâ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁÒâ ~ &æcâ [}ÉÁÇU&c [à^!ÁG€€JÁÉÁRæ } ~ æ! ^ÁG€€FÉDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁQ••^•Áâ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁÒâ ~ &æcâ [}ÉÁÇRæ } ~ æ! ^ÁG€€JDE
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁQ••^•Áâ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁÒâ ~ &æcâ [}ÉÁÇRæ } ~ æ! ^ÁG€€ÌÁÉÄÖ^&^ { à^!ÁG€€ÌDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁR [~ ! }æ!Á [-ÁCE&& [~ }câ } *ÁÒâ ~ &æcâ [}ÉÁÇU&c [à^!ÁG€€İDÉ
Q }c^!æ&câ [}Á, äc@ÁQ } ä ~ •c! ^ÉÁX^! { [] cÁÜ^~!äc^ÁCE }æ! ^•c•ÁÜ [&â^c^ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁG€€GÁÉÁÜ^]c^ { à^!
G€€İDÉ
V^ } ~ !ÁÜ^çâ^, ^!Á- [!ÁCE } [c@^!ÁQ } •cäc ~ cä [}ÉÁCEâÁP [&ÉÁÇÜ^]c^ { à^!ÁG€€İÁÉÄÖ^&^ { à^!ÁG€€İDÉ
PÒÄÜ^*â [}Á [-ÁCE { ^!ä&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&äæcâ [}ÉÁÇTæ ^ÁG€€FDÉ
Ô [{ { äcc^^ÁT^ { à^!ÉÁV! ~ ^ä [[äÁÜ^ { ä }æ!ÁÜ^!ä^•Á- [!ÁÜ! [-^•• [!•ÉÁÇTæ!&@ÁFJJİDÉ
Üc^!ä } *ÁÔ [{ { äcc^^ÁPÒÄÜ^*â [}Á [-ÁCE { ^!ä&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&äæcâ [}ÉÁX^! { [] cÉÁÇCE }!ä!ÁFJJHÄÉ
CE }!ä!ÁFJJİDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁÔ [}c^ { } [!æ! ^ÁCE&& [~ }câ } *ÁÜ^•^æ!&@ÉÁÇCE }!ä!ÁFJJHDÉ
Ô []-!^! }&^ÉÜ^!æc^äÉÁPÒÄÜ^*â [}Á [-ÁCE { ^!ä&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&äæcâ [}ÉÁÇCE }!ä!ÁFJJHDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁÔ [}c^ { } [!æ! ^ÁCE&& [~ }câ } *ÁÜ^•^æ!&@ÉÁÇP [ç^ { à^!ÁFJJGDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁV@^ÁCE&& [~ }câ } *ÁÜ^çâ^, ÉÁÇØ^!~æ! ^ÁFJJGDÉ
Ó~!|ä } *c [] ÁY SÖÜÄÜæäâ [ÁVæ!ÁÜ@ [, ÉÁÇP [ç^ { à^!ÁFJJFDÉ
Ü~ [c^!ä& [{ { ^ }c•ÉÁÜ~c|æ }äÁVä { ^•ÁCE! * ~ •Á } ^, • }æ! ^!ÉÁÇP [ç^ { à^!ÁFİÉÁFJJFÁÉÁP [ç^ { à^!ÁG€€ÉÁFJJFDÉ
Ô [{ { äcc^^ÁT^ { à^!ÉÁCE!c@ ~ !ÁCE }ä!•^ }ÁÔ []-!^! }&^Á [}ÁÓ ~ •ä } ^••ÁÖc@ä&•ÉÁÇRæ } ~ æ! ^ÁFJJEDÉ
Ü^çâ^, ^!ÉÁCEâÁP [&ÁÜ^çâ^, ^!ÉÁS^ }c^Ó^!c|^ÁR [~ ! }æ!Á [-ÁCE&& [~ }câ } *Áæ }ä!Ô [{] ~ c^!•ÉÁÇRæ } ~ æ! ^
FJJEDÉ
Ô [{ { äcc^^ÁT^ { à^!ÉÁÜ [à^!cÁTÉÁV! ~ ^ä [[äÁÜ^ { ä }æ!ÁÜ^!ä^•Á- [!ÁÜ! [-^•• [!•ÉÁÇTæ!&@ÁFJJİDÉ
Ô [{ { äcc^^ÁT^ { à^!ÉÁCE { ^!ä&æ }ÁCE&& [~ }câ } *ÁCE•• [&äæcâ [}ÁP^, ÁÇæ&~|c^ÁÔ []• [!cä ~ { ÉÁÇØ^!~æ! ^
FJJİDÉ
Ø [!ÁÜ! [-äcÁU! *æ }ä :æcâ [}ÉÁQ } ä ~ •c!äæ!ÁV!æ~ä&ÉÁŠŠÚÉÁÖ [ç^!ÉÁP^, ÁPæ { } •@ä!^ÉÁW } äc^!ÁÜcæc^•ÉÁÇR~ } ^
G€GFÁÉÁÜ!^•^ }cDÉ
Ø [!ÁÜ! [-äcÁU! *æ }ä :æcâ [}ÉÁÜ \ ^ÁT^æä [, ÁÜ^c!^æcÉÁÜcæ }æ!äÉÁX^! { [] cÉÁW } äc^!ÁÜcæc^•ÉÁÇTæ ^ÁG€€GFÁÉ
Ü!^•^ }cDÉ
Ø [!ÁÜ! [-äcÁU! *æ }ä :æcâ [}ÉÁU!|æ }ä [c•ÁÓæ!Áæ }ä!Ö!ä!|ÉÁÓ ~ !|ä } *c [] ÉÁX^! { [] cÉÁW } äc^!ÁÜcæc^•ÉÁÇTæ!&@ÁG€€FJ
ÉÁÜ!^•^ }cDÉ
Ø [!ÁÜ! [-äcÁU! *æ }ä :æcâ [}ÉÁRæ { - [, ÁTæ }æ*^ { ^ }cÉÁÖ••^çÁR~ }&câ [] ÉÁX^! { [] cÉÁW } äc^!ÁÜcæc^•É
ÇRæ } ~ æ! ^ÁG€€FJÁÉÁÜ!^•^ }cDÉ

Ø [!ÁÚ [-ácÁÚ ! *æ } á : æcá [] ÉÁŠ [~ áÁÖæ] çæ•Á T ^ áãæÉÁÖ [ç ^ ! ÉÁ Þ ^ , Á P æ { } • @ ! ^ ÉÁ W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • ÉÁ Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G É
G € F Í Á É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

Þ [] È ! : [-ácÁ @ [{ ^ Á • @ ^ | c ^ ! É Á C E Þ Ò Y Á Ú | æ & ^ É Á Ó ~ ! | á } * c [] É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Ø ^ à ! ~ æ ! ^ Á G € F Í Á É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

Ø [!ÁÚ [-ácÁÚ ! *æ } á : æcá [] É Á T æ * } ~ { Á Ú [-c , æ ! ^ É Á Š Š Ú É Á Ó] ~ -c [] É Á Ú [~ c @ Á Ö æ ! [| á } æ É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É
Ç R æ } ~ æ ! ^ Á G € F Í Á É Á Ú ! ^ • ^ } c D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á Ó T É Á Ö • • ^ ç Á R ~ } & cá [] É Á X ^ ! { [] c É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç G € € € É Á G € € G D È

Ô [] • ~ | cá } * á c ^ ç Á ^ á á c [! Á - [! É Á T & Ö ! æ , É P á | | É Á Q } & É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç T æ ^ Á G € € G D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á Ö ^ } ^ ! æ | Á Ö ^ } æ { á & • É Á Ú [~ c @ Á Ó ~ ! | á } * c [] É Á X ^ ! { [] c É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç G € € € É Á G € € F D È

Q } c ^ | | ^ & c ~ æ | Á ! : [] ^ ! c ^ Á ç æ | ~ æ cá [] É Á Ó Á Ö æ } á c æ | Á Ö ! [~] É Á Q } & É É Á Y á | | á • c [] É Á X ^ ! { [] c É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç R æ } ~ æ ! ^
G € € € É Á Ö ^ & ^ { á ^ ! Á G € € F D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á Ú æ ~ | q • Á Š [á • c ^ ! É Á Ó [• c [] É Á X ^ ! { [] c É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Þ [ç ^ { á ^ ! Á F J J J Á É Á Ö ^ & ^ { á ^ !
G € € € D È

Œ & æ á ^ { á & É Á Ú [~ c @ É Y ^ • c ^ ! } Á Ö [| | ^ * ^ Á Ú ~ à | á • @ á } * É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Þ [ç ^ { á ^ ! Á F J J J Á É Á Ö ^ & ^ { á ^ !
F J J J D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á W Ú Á Ú [• c æ | Á Ú ^ ! ç á & ^ É Á Y æ • @ á } * c [] É Á Ö á • c ! á & c Á U - Á Ö [| ~ { á á æ É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç R æ } ~ æ ! ^
F J J Í Á É Á C E ~ * ~ • c Á F J J Í D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á W Ú Á Ú [• c æ | Á Ú ^ ! ç á & ^ É Á Y æ • @ á } * c [] É Á Ö á • c ! á & c Á U - Á Ö [| ~ { á á æ É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Ú ^] c ^ { á ^ !
F J J Í Á É Á C E ~ * ~ • c Á F J J Í D È

T æ } æ * ^ { ^ } c É Á W Ú Á Ú [• c æ | Á Ú ^ ! ç á & ^ É Á Y æ • @ á } * c [] É Á Ö á • c ! á & c Á U - Á Ö [| ~ { á á æ É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç R æ } ~ æ ! ^
F J J Í Á É Á Ö ^ & ^ { á ^ ! Á F J J Í D È

Œ & æ á ^ { á & É Á Ú [~ c @ É Y ^ • c ^ ! } Á Ú ~ à | á • @ á } * Á Ö [É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Þ [ç ^ { á ^ ! Á F É Á F J J Í Á É Á Þ [ç ^ { á ^ ! Á H € É
F J J Í D È

Œ & æ á ^ { á & É Á T & Ö ! æ , É P á | | É Á Q } & É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç T æ ! & @ Á F É Á F J J H Á É Á T æ ! & @ Á H F É Á F J J H D È

Œ & æ á ^ { á & É Á T & Ö ! æ , É P á | | É Á Q } & É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç U & c [á ^ ! Á F É Á F J J G Á É Á U & c [á ^ ! Á H F É Á F J J G D È

Œ & æ á ^ { á & É Á Ú æ } á [{ Á P [~ • ^ É Á Q } & É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç T æ ! & @ Á F É Á F J J F Á É Á T æ ! & @ Á H F É Á F J J F D È

Œ & æ á ^ { á & É Á T & Ö ! æ , É P á | | É Á Q } & É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Ø ^ à ! ~ æ ! ^ Á F É Á F J J F Á É Á Ø ^ à ! ~ æ ! ^ Á G Í É Á F J J F D È

P [~ * @ c [] È T á ~ | á } Á Ö [É Á Ç T æ ^ Á F É Á F J J É Á É Á T æ ^ Á H F É Á F J J D È

Œ & æ á ^ { á & É Á T & Ö ! æ , É P á | | É Á Q } & É Á Ç R ~ } ^ Á F É Á F J J Á É Á R ~ } ^ Á H € É Á F J J D È

Œ & æ á ^ { á & É Á Ú Y Ù È S ^ } c Á Ú ~ à | á • @ á } * Á Ö [É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç Þ [ç ^ { á ^ ! Á F É Á F J J Í Á É Á Þ [ç ^ { á ^ ! Á H € É Á F J J Í D È

Œ & æ á ^ { á & É Á Ú Y Ù È S ^ } c Á Ú ~ à | á • @ á } * Á Ö [É É Á W } á c ^ á Á Ú cæ c ^ • É Á Ç U & c [á ^ ! Á F É Á F J J Í Á É Á U & c [á ^ ! Á H F É Á F J J Í D È