

Ê · Z Ÿ %oÉ Å Ÿ M e Z Ÿ Ô + ÂYq ¶ ZX Å Ÿ
μ > Ê Ÿ M v Ç € E | » d X I Åd Δ i‡ Å e Å | «

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H IXWWS/L EZUZUD@D R&U&J %F U O V W D Q G

EQUITY

下

Ä » | ¬ »

Y • b61MT

Á { Ä fSYE³ < ÄÉYZ f ≠ M ° IFA ZÄ » ÄÉP Å i · Y [Ä{Z•ZÄ} ÄYÅ YÈ€Ä YÖ — Y { Y A
Ä - ZÄÄçÀ Ä E Z ¼ È GEZÄ XSA - | Ä f ^ Äì Ä Z " » ½ M Z]° AE»e € Y | Ä E i E Z Ö OE ,
€ " i · Ä, eZÅ € ' Ä | Ä ÄS{E YY, S & Z YÖ — Y { Y Ä ≠ ° I Ä Z » ZÄ E,Y€ HnZÄy - • { |
Š < • Y ¶ °[Ä b» Zdy Y { E€ i 3 { Z E , E{E • E ZÄ ZÄY] {Z»YqÄ€ — Ä½ EAY
ZÅ € ' g YÄ E Ä ¼ ÈnOE EÄXSA - • YÄYÄY% Ene Z YÖ — ÄY ÄWÄE " » @ECAZ «
| ÄY < ÄWY • Y E E Z ^ " . Y ZÄ E E Y A E ZÄ A A S Y f Y | Ä f ^ Ä
d ≠ Y E • Z f § Z] Ä E fy Z ≠ €] E € »
| Ä E MÄE g Ø E Ö — X { a Äy
d ≠ Y % o • • g Z E Y Ö — Y Y
Ä Z - ÄIÄ] S Å Ä x a
Ä d Ä 3 Ä] Ä E • Ä OE g Y {
E { € ^ Ä Y • Ä Y Z J Ä f f Y n
Ä z

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H IXWWS / L EZUZUDGID R&UJ % F U O V W D Q G

d ‡ Y É • Z f § Z] Á È ÿ z y È y] É €

d ‡ Y É • Z f § Z] É € » Y , | À - ® ¼ - •

d ‡ Y È • Z f § Z] È € » Y , | A - ® ¼ - •

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H D K M P W K S / L E Z U Z U D G D R & U & J % F U O V W D Q G

|ÀËY€§À]ËcÀYZÔ»—Y a,y

Ê¿ZÅ•, \z fÀ» ¶ËÂve‰oÁ• ®Ë» a|Ë€Âe •ZìÁ®ËÅ½|, ï·ZZ»• €Âœ•À»cZÝÔ
°e ÉZÅ|ÀËY€§ {Âc

\$VVRFLDWLRQ RI &ROOHJH DQG 5HVH IXWWS/LEZIZUDGLD R&U&J %FUO VW DQG

d ≠ Y %o •• Y cEZYY•QY ← Y

È , Ì ≠ Á Ä Y, ÅòÀ•Y » M Ä JÍQ Á - Y Ä Y Ä Ä Y Ä Y È Y À , Y • Y Y È , Ä ³ Z È Y Ä ³ Y { Z c Z Y Ö — Y
€ i Y c Z Y Ö — Y È Y Z c Y È Ä Z | . Ä Ä È c D Ä È Z Z • e « Y Z Ä E m - • { Ä Ä] Ä Ä f , È • È , Ä ³ È Ä Y Y
| È • È » ³

Á , Ê • z c Z Ÿ Ö Z n Y Z ß Ö Y Ä] c È t, Ä f Y A ö Z ß Å ³ É Z Å • Z f § Z] • { c
 Z] - ^ e y € Ä v C Z Z ö Z Y Ö — Y Ä - È ~ i v Ä • Z ed C M j Z P ³ K Ä E ö Z - È E Y • Y { ¾ i
 a È € — • Y d ^ z ï È , Å Á • { Ä E € ° S È E Y C Z Y Ö K Å Ä E Y V Z Ä P M A V A F Ö Z S , ½ M
 Å ½ Z - Ä Z Y Z A P Y ³ Ä m Y Å » € l j ° e a u ¾ i ï Y Å « Å È ¼ , Y d « € ï
 • Y Ä E Y Z m • { • Å " u ¹ Z ' Å Ä Å X ^ Y • Å { Z Ö Y Å E Z Å ½ Y €] •

• Y { ¶ ËZÝ/Ô—{ Â yc Æ eZxì f » Y
| Ë • Y { ¶ ËZÝ/Ô—{ Â yc Æ eZxì f » Y
| Ë • Y { ¶ ËZÝ/Ô—{ Â yc Æ eZxì f » Y

\$ VVRFLDWLRQ RI &ROOHJH DQG 5HVHDKWFKS/LEZUDUDQD R&U&J %F UO V' DQG

Á Z - ÁÄ ÅÄjŠÅ Á , a

x † Za Ä Š Ž Ě Ž Å { È ́|fË] mÃ |ž Èì a Šì a È Vš Ä Š È]½ | i † Ä] Á d † Y • € Š Å Á E, € » Y
{ € - | Å Y Å y Å Å € » ¥ • Å È • { È | m Å Ä Å Å » Å Š Ž Ě Ž Å Å È] Å M Å]
Š † € Å È c Ô ° Å E » È A Š | Å E S Å Z - Å Å Å † Z Å « • Z -

K W W S Z Z Z D O D R U J D F U O V W D Q G

Â ³dÁ..³ ÄÄÉj•Â ØE ¿ Y {

Á ÅZZÅ| Æ{ Ènìf¿ •{ Á ½Z »• Æ— •{ Ä— ÄÆ| Ø ½Z ØZ ØE ÅÅ, & Á{ ŠÅ} Y Å m ,
| ¿ Å» •Y | ÆZ a ½Z Å* " É Á•YØÁÅ ZÅÅÅ { € i‡Z

É { € ^ Å Æ f Ä] Å } » n f ^ m

• Ä oÄÀ »Ê ÄEÅYËZ a ïÊe ÄY Ô — Y ž Ëz ÄEÀ»X iÄE• Ä Ä E€ lyø Z c ZZYÖE Ä NY ^ m
d f Y • Z ed §ZÄ• { Ä]½ Ëz ï¾E, ' E ZÄM YÉE Äl a
, Ä Z - Ä | Ä - Ä ÄE - Ä rdE M | Ä Y • • Z i ï { • Ä Ä E o Z M ÖE OZ ÄS N Z E Än | Z 1 Y Ä « Y
| Ä » Ž z ÖE » Y • ž] Z Ä » Ä M ° Ä] Ä E E Z f f E Y Ä » ^ E E Z *ž* Y Z Äd » - o S Ä » { Ä
Ä , E " — Z Y , E f y Z Ä *ç* { Z i Y Ä] Ä l r d f Y E] E n g Z P Ä E Z Y D f Z X *ç* E Ä n t
E » € i Y € ³ Ä n f ^ m E Y

- | À È Â nÊ Ë Z½YÄÄ€ Á , ½ Y € ' OE ÁVÁZ, þ Z,À½XZ Y | Z f -
+À Ä pŽ i z OYez Y Æ•ÁM{ÆeÆZ¾M€ ' ÄR • Á € »%o@•xÂ e
• Z-ZÄd; Y { c Z Y Ô— Y È§Z- ÈQ•MÄÄ Y Ä{ÆfÆZ Y•S, Äpæ] MÆÆZ Ä
| À Á { ¼ ZÔZaY È

OE

\$rTMG)TM

[Ä q • Z q Ä • Z þ a Þ a

E . Z . M Z Æ Y €] » M Y A q • Z q • Y E Ä { Z A Q Z] • { Z E Ä Z A Æ I a
, i ð E Á Z, Y % o • R » M { c Z e Z Y O Ä » Z { Z A M E f E E Z A N A A P Z - Á [A d • Z A E Y
d f Y A f • € q Z E A f » Á E » A ¼ Y A % E A P k M • { A c Z Z O O Z] A Z » h v] I E Á
Z E A Æ I A A Z] A E Y € ' E { Á , E Y , Y | d Z f A Z E Z A N A P E ; Y A q • Z q
A I A q • Z A E M A » a E A Q E Y E C B] Y Z C O A Q Y A E Z Y Z A B Y A A • {
I ð • A M • { ½ M Z] A Z A f » M E p A M • Z A S E Y E Z Y O { - Y | A Y A A Y Y A] Z f -
• { I E E p Z Y O Z E X n O Z A A Y { { A E F A Y E A E E X S A A ½ M Y I Z e Y - A A I A •
E f E Z { € Y Y O — E • E A T A Z » A A A v { t E Y Y • Y A] E M [A q • Z I A - { Z n E Y { A y
| A E » I E A • E Z E Y E A - , E Z Z Y M % o • A M c Z ^ #
μ A • v | » | A Y A Z Z A N E E Z a € q € M A A A E A U E { Z A A Y A e n A A Y [A q • Z q
{ Y A f E A A E » Z R C E E A d A E e Z Y O G A Y Z Q E Y A Z J A . Z A Z • Y A E A E p Y
E » Z m E Y E M E O E A A „ A | ° O E E A Y { Z E Z A f - d A Z V A N E Y E O E E Y A - E e Z Y O — Y
E Z A Z / A A A A Z A E A l E | h A q • Z q • Z h v] A A { € f ^ 3 A A A E » A E € Y A Z A E Z z] Z f -
| ð • Y [Z E B B • Z A A » \ f Z A E Y A E A t n i Y A A E Z A A O E - i E E Z E B]
| E | m { € C E A Y C A Y Y] v A A q • Z A ½ | ð Y A Y Y ½ Y p K E Y E M Y Y Z 3 ¾ I . A Y ½ Y A
A ^ R ½ Y • Y |] Z H V] E Z M Y Y Y A E , ¼ | m A E Y a E A E E B • { E e Z Y O E Z Y E € Y A E Y €]
• { h V A E » Z A Z A M E E \$ r T M A) " J Z 12 A Z ¾ A X Z E Y M A Z O E S T M A Y A T M Q E A P Z]
{ • A A M] Z A S Z] E Z A Z A C Z - z ~ G • Y % o A A M R » E € I 3 { A Z E € A V Z M • A A M ,
Š z] € Z] t : A E Y E » A ¼ Y . o A A { » E Z E Y O — A Y » Z E V M E Z A Z A Z • Y
1/2 Z O E A M { f T M p]

[Ä q • Z q ¾ Ë Y • Y Ð { Z " f † Y Ê ' ð Ä ' q ß

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H Ð W W K S / L E Z U Z U D G D R & U & J % F U O V W D Q G

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H IXWWS/L EZUZUDG R&UJ % F U O V W D Q G

[Ä q • Z q/ E Á | e Ed Ä t i A] a

É Z Å Å ' f " 3 { • Y Á Y • E e Z Y Ô Z f Y E { Z Y Ä % Ä A | » M € C E Y A } , E Z Z Y Ô Y + Y Z { Y
μ N Y E > E Z Å { • Y | i Z f f Y Y f Z Ä f f Y A N E Ä V • | f S € € 3 C E Z a Y n A Y » E Á € Y - E .
° i 1/4 • e Z e { € - 3/4 } i | u > E Y E M Y A A v f Z E O A E E E A Z » Y • € « { E f • € } { • A }
Ä A € 3 • Z - p Z E t Y Z W A f f Ä E • Z - Ä q 1 Z Ä , Y € P Y A A Z I E Y Z - d f Y 1 • O Z E
Ä - { € Ä l E Ä z Ä E , ^ « E € ' i • Z] Ä A € 3 • Z - Ä Ä { Y Y { € Ä f f Y € « Ä E Ä z f Ä ,
d § € 3 Ä | A E Y d l € Ä X * » € , E { E Z A P f C E f Ä - E i Ä A , Z E M 1 g m Ä } Ä Ä €
E • Z m € [Z E] C Ä Ä Ä Ä Y E Ä Z J Y % o • A » M E Y C J i , E Z Z Y C Y + Y Z F Y M f Ä E Z Ä
• Y E Y E - 3 { Z E - i v » A { E Z Z Y M , S Ä Y M E Y Z C Y A a , y 1/2 Ä r 1/4 Ä E e Z Y
P j x | f » E Z Å { Y Ä f €] 1/2 M μ Ä % f ^ Ä | E E Z Y Ö A — , E e (Z Y Ä Q - C Y A € Z E E Ä]
| (Z] Ä , E » Ä Ä g Z f Y A Y A E Y , { Y Ä f
a E € — • Y Ä . { E Z f C E Ä Ä M Ä Ä E • Ä \$ Ä Ä Z Z q Y { d d Z Z " g Ä 3 Ä H Ä • z Ä Ä € 3 • Z
d § Z E • { Y • c Y € c e i , { Ä] ... € f f { • { - y €] c • Ä • Ä] Ä f " Ä • Z A E q c |
a E € — • Y Ä , { E Z f C E W A A f S l a Y , { Y Ä f E E E Ä Z] { • A } Y • | A f 1/2 M t b
E 3 Ö] Ä ^ E Z Ä Ä E Y Z Ä f Z M Y E Z Ä k Ä , Ä l y €] E E • Y Z l A C E E ' » Z l a Ä { , {
d y Y { € a Z Ä { • Ä y • Z] C { € f ^ 3 E •
E p E W Y Z Ä E Z Z Y Z f Ä Ä Y E M Y E - Z ^ E • Z n » E 1/4 Ä • Y , ° c E A » μ Y Ä •
μ E Y Ä μ > E Y E M E Z Y A | D o Y Ä M , i z Ä Z " Y Y • Y ® E

\$ V V R F L D W L R Q R I & R O O H J H D Q G 5 H V H D K M P W K S / L E Z U Z U D G D R & U & J % F U O V W D Q G

€ f œ ï] È . z ~ » ÉdY+œ|ïÈ] Z à »

{ €] • Z - [Ä q Ë Z Ä E , Z Ä Ä \ | » Æ Y Z Ç Ä Z È] » • Ä | Ä | Ä Y Ä Ä y È ï Z ^ - Ê Y | €] Y Ä y Z A E Ä C E ï Z
μ | » Ä Ä ï È Y f M ° ï Å Z ..

+ RIHU \$P\ 5 /RUL 7RZQVHQG DQG .RUH\ %UXQHWWL ³7UR
/LWHUDF\ ,QYHVWLJDWLQJ 7KUHVVKROG &RQFHSHWV IRU ,/
QR ±
- DFREVRQ 7UXGL (DQG 7KRPDV 3 0DFNH\ ³3URSRVLQJ D
,QIRUPDW\$QRQJ /lxWHLUQDF\LR Q QR ±
.XKOWKDX &DURO & ³5HWKLQNLQJ WKH \$&5/ 6WDQGDUC
QR ±
222 :HVWSRUW
&7 /LEUDULHV 8QOLPLWHG
/LPEHUJ /RXLVH 0LNDHO \$OH[DQGHUVVRQ \$QLND /DQW]
0DWWHUV" 6KDSLQJ 0HDQLQJIXO /HDUQLQJ WKURXJK 7HDF
±
/OR\G \$QQHPDUHH 2[IRUG &KDQGRV 3XEOLVKLQJ
/XSWRQ 0DQG\ -HDQ
%ODFNZR RG 6RXWK \$XVWUDOLD \$XVOLE 3UHV
0DFNH\ 7KRPDV 3 DQG 7UXGL (-DFREVRQ
&KLFDJR 1HDO 6FKXP DQ
0DUWLQ -XVWLQH ³5HIUHVKLQJ ,QIRUPDWLRQ /LWHUDF\
QR ±
0H\HU -DQ DQG 5D\ /DQG (GLQEXUJK 8. 8QLYHUVLW\ RI
0H\HU -DQ +) 5D\ /DQG DQG &DUROLQH %DLOOLH ³(GLW
HGLWHG E\ -DQ +) 0H\HU 5D\ /DQG DQG
[OLL 5RWWHUGDP 1HWKHUODQGV 6HQVH 3XEOLVKHUV
0LGGHQGRUI -RDQ DQG 'DYLG 3DFH ³'HFRGLQJ WKH 'LVFLS
/HDUQ 'LVFLSOLQDU\ :D\V X€0 \$` ÈDUQQJ 0@\ GLp C"Y~Sry™^Gf

\$VVRFLDWLRQ RI &ROOHJH DQG 5HVH IXWWS/LEZUZUDGD R&UJ %FUO VW DQG