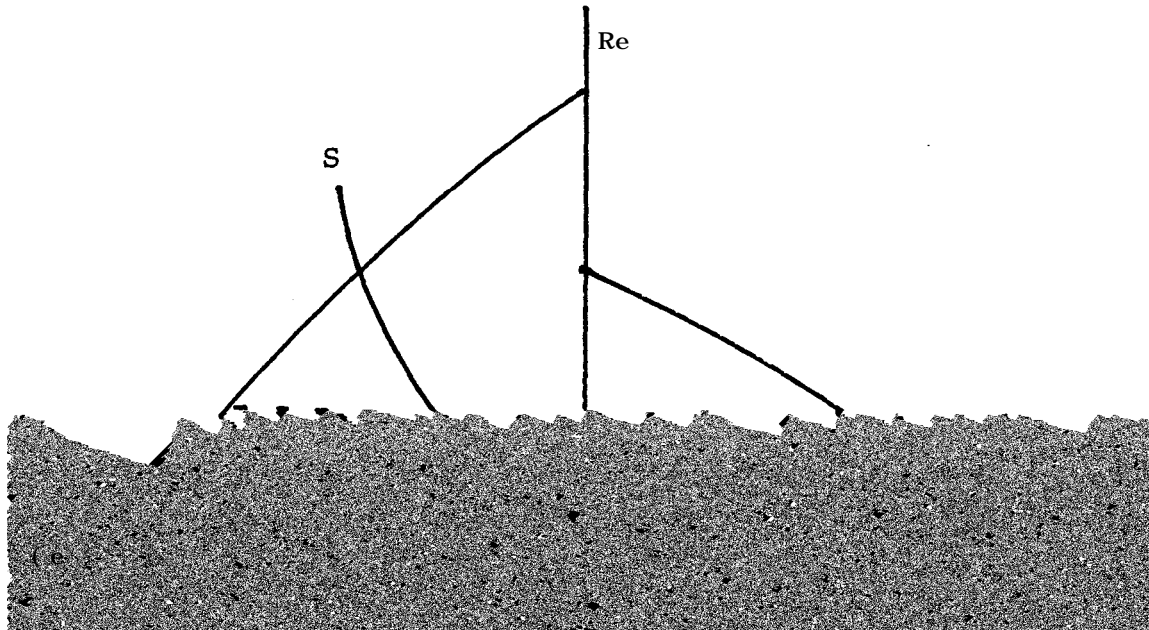




! 3 ~ Ž / (° < ~ Ž! ~ Ž ° · 1 ~ 1 ° ~ " " ~ / " / (~ ~ ° ~ ! ° · % fi " Ž ° L Ž " ~ / ~ fi % fi above ~ L ! / ~ / Ž / fi S Ž ° · 1 F (· fi fi ° ~ " ~ L · ° 1 / " ~ " < ~ fi fi / (~ # ~ L " / ! ~ ~ ~ fi ° ! ~ / ~ 1 ° ~ Ž ° · 1 / ° / I ~ Ž! ~ & TŽ " ~ ° ~ !



@TDMB>e

ce

b

: OHDM7M e @DTHe

* - , 2) e Le

% ~ · fl ~ L " / ! ~ ~ fl ° ! (° ~ / 3 Ž ~ ~ / l ~ Ž l ~ 1 / ~ ~ ~) ~ L
· ~ 1 ° ~ " Ž ° · 1 G l / ~ ~ ! ° # ~ (/ l fl " ° ~ Ž / fl ~ ~ & E fl 1 / l ° ~)
~ L Ž ° " ~ / ° 1 ~ # ~ ° fl fl \$ ~ ~ 1 ° ~ Ž / fl ~ ~ ~ fl fl fl ° ~ L ° * \$
~ " o l ~ ~ # ~ ~ / l ~ Ž l ~ &

K ~ ° ~ 7 · # l ° R

B % ~ · fl ! ° 3 ~ " ! ~ " ~ l ~ fl fl 1 ~ " * \$ ~ L ~ ~ ° ~ # \$) ~ ~ €
1 ° ~ " ~ ! ° # ~ fl 1 / ~ ~ 1 ~ ° " l 1 fl ° ~ # fl ° ! ~ / l ~ Ž l ~ " ~ w °
° ~ Ž ° · 1 < ~ · fl fl ~ ~ ° ~ " ~ 7 · # l ° M 5 l fl fl 1 ~ ~ ~ 1 ° ~ ~ ~
~ ° ° # 1 / ~ ~ 1 ~ 1 ~ ~ / ! fl ° ~ # fl ° ! ~ ~ / 1 ~ ~ L ~ ~ " l ~ ~ \$
~ " / ~ L ° ~ ~ / fl ° # / ~ ~ \$ & O l l ~) ~ L 1 / ~ 1 Ž ~ / fl ~ ~ ° ~ # · 1 ~ fl fl \$
° 1 ~ " ~ ~ \$ * ~ ~ ° ~ 1 ~ * 1 ~ Ž l ° " ~ ~ L ~ fl ° ! (/ ° 3 &

9 ~ ° ~ 7 · # l ° M

O L ~ L · fl ~ ~ ~ L ° ~ " l ~ fl " ! ~ " 1 l ° % " Ž ~ " ~ / ~ ~ L
fl ~ ~ 1 ~ \$ / fl " ! ~ " ~ (fl fl ~ ~ ~ L fl ~ ~ 1 ~ \$ ~ " ~ L · fl / fl ~ L
fl ° ~ # ~ l Ž Ž fl \$ 1 l ° % & O B fl ~ fl ~ ~ 1 ~ 1 / ~ ~ l ! ° " ! ~ " ~ L
° ~ ° (· fl fl * ~ L ~ ~ 1 ° ~ ~ ° ~ " l ~ fl " ! ~ " g O L ~ ~ * 1 ~ l ~
~ " ! ~ " fl ~ ~ 1 ~ \$ fl fl fl) ~ # % ~ ° " l 1 ~ / ~ ~ fl ° ~ # ~ l Ž Ž fl \$
1 ~ l ~ ~ fl ° # ° Ž ° · 1 ~ ~ ~ > l ~ ~ / ~ 2 Q ~ * fl / (F g : ~ ~ L
/ ~ L ° * s 1 ~ l ° * ~

Qe

' e /

@TDMB>e

fi ž

: OI DM7M e @DTHe

* -, 10) e ĺ e

Wé

e

|

/

/

(e

@TDMF

~"l1 " changes ~L "/!~% # 1/~ f4_w18 ~"
~L ° Ž° " ~% fl°~# fl°!u"

2hv

/*%/1~fiS fi'fi ~ / 1L' % 11fil ~ / ~ °S #/ fi& _/(%Ô°) 'fl rL
·~"1~°S ~ Ž°/ ~ 1~ " *S ~°S * ~°°° °) ~°° ~ # ~ °L ~ ~ 1° ~
~L 1/~"" Ufl fl° ~ # fl° ! I ~ " "/! ~ ° ~ fl° ! equally 1 ~ ~°° fi
° ~ I ~ " II ~°S Ž°/fl ~ & 9° Ž° ~ 11fi°) 'fl ! ° # ~ ° fi 1/~"" °°° *S
! / ° ~ °L ~ ° % ° # 1/~"" ~ " 'fl " ! ~ " 'I " fl fl' 1' ~°° fiS ~° fi ~°° 1)
~L 1/~"" ~ 1° ~ " (' fi fi L ° % ° supra-passing-on fl fl 1 ~) ° ~ ~°° #
Ž° 1 *S ! / ° ~ °L ~ ~L ~ 1° ~ " ~ ° % ° # 1/~"" &
4/~"1! ° II° Žfil ~ ~ ° fi"/ ° fl fl 1 ~ " *S ~L ~ 1/~"" , à ~ 1° ~ ~°° #
~°° ~ # ~ & : # ~) 1/~"" ~ 1° ~ " ~ ~ " ~ / 1 ~ 1 ~ Ž° 1 ~ 1° ~ " ~)

°I~ Ž°/fl~*~fi~\$~/~L ~"/!~"~ fl~°! ~" ~ /*%/l~ fi! ~ /fl
~ ~ ~ / !//Ž/fi'C & 4!Ž ~ ~ /° ~ ol°\$ ~ ~ 1 ~ "°\$ fl/° ~L
1/~"l1~ ~ / L,% ~ " ~L °/l~ Ž°/*~*~fi~\$ /fl ~l11 ~" & : ~"° ~ LS
~L~ ° "l1 I 1/~"l! ° Wffl° /° ~ flfl/1~'~/~ fi flfl'1' ~1\$!·LL~
W flfl ~"~"fl\$ ~L l~° ~"/~*~fi ~ "" Ž°/~L /fl ~L /flfl ~" &

=B7B=BS4B5

l fi* °) = iL °) t; ° ~ °) 5fi Ž ° # ; ° ~ ° ° ° " B ° ° \$

N ° ° ° 1a) § ° ~ ~& 5 fi/Ž ° & ° fi& 1 L

Antitrust Analysis, < " ° ° fi 0 ° ° " 4/!! ° ° ° ° / ° = Ž / ° °) 6@D6&

H fi/ ° S) H& ° ° " H 4/ ° ! ° 1 3) z& t \ ; / ° ° ° ° ° ° O L / ° \$ / fi

Æ b ° ° / ° ! ° ° ° fi Ì i ° fi ° ° \$ = # i fi ° ° ° / °) e **Journal of** |

Economics, \ Ž ° ° fi 6@DQ? R | ? Ž Ž & @, 6Ri &

H fi/ ° S) H& È 1 4/ ° ! ° 1 3) z& ° ° " O / fi fi ° ° / °) =& f \ i L ° ° ° # 4 ° ° ° fi

; ° / fi ° ° ° O L ° / i # L T ° ° / ° ° ° ° ° ° / °) f

E 1 ° \ Ž ° ° O / fi) 4 ° ~ 4 i ° L f

7EEOSE0Ç5

6 9~ ~L fi! r~L 1, " /fl ~ JŽ"°° ~! !/~ /Ž/ fi"~ ~" "
"/ (~"°° ~! fi 1 " Ž°/Ž/°° /~" 2, ~" 1/~"~ ~°° ~J°" ~ / "1, fi v
~ 1L~/fi/LS? ~ ~ (fi fi, Y~/ (~ ~L, ~ ~ % °° 1, fi Ž° 1 " >J C
~ J~ 1 ~" ~° S& _/(% °? fi (~" JI°°° " ~ ~" fi S ~L ~
~° J1~ J° & 9~ /~L ° 1, " ~? % °° 1, fi Ž° 1 " >J C " 1, ~ *
Ž°/fi ~ *fi J~" ° ~ ŽŽ°/Ž° ~ 1/~"°° /~" &