

r

Ffi p/ ŽL#° // · Ž G1 · L° ~ ~ ° " T · Ž ~ [. ~ . a
G q žž ° ~ ° B / fi ~ . ° l Mi ') . °

a ~ ## ~ ž B6 > · ° " . ° l [. ' " l J. e . ' ° / 1 ~ . Ž
L L ~ . L · Ž l 1 · ° · ž " 1 /
B l ~ . # F ~ . l q ž " // " ° °
MhA % @ 7

Ffi ~ ! ~ / ° ~ ~ ~ ° / ° l 1 · ° 1 # L / " ° ° / ! ~ / ° ~ l fi ~ " ° ~
~ fi / · Ž ~ fi . L ~ fi . ° l fi ! ° ~ 2 ° l ! ~ l " °) fi # · ~ ~ ° ! ~ ~
2h ~ fi B l ~ # F ~ l q žž " // " ° ° ~ ~ / L L ~ . L · Ž l 1 · ° · ž " 1 / 6 Ffi
M . " ~ · Ž ~ fi > " ° ° · Ž L L / " ° ° // T · " ~ ž fi / 1 ~ ~ Ž l ~ fi ~ fi fi /
~ ' °) l . l . ! ! ~ ! l ~ fi l " / 1 # / L ~ . ! ~ ! . 1 ! ~ 1 l L ~ / L / l ž h
~ fi / ~ Ž Ž · Ž ~ fi > " ° ° · Ž L L / " ° ° // T · " ~ ž . " ° ° / L ~ fi ~ fi l .
" ° 1 # L l l " ° ~ fi " ! ! ~ l . ° ° " l ° ° Ž h " ° l " l L # 1 · ž ! . ° h # ° · Ž
2L / " ° // l . . š

< T # ž " ° . h l ~ Ž D ° ° Ž ~ Q ~ . ~ ~ °) " ~ fi L ! ~ ž " // " ° ° Ž · ž ~ fi
L fi ~ / ±

^° ẽ ~ 1 °° Gle ẽ ~ "1 # D B' / fi ~ ẽ ! Mi') ẽ ° < fi ° 1 Ž ~ ~ fi BSM4
 1 # ẽ Ž ~ ~ fi ẽ / fi) ° ~ fi ẽ Z fi ~ ~ / ° °) ẽ h ~ °) fi' 1 fi ~ ° 1 ẽ # ~ H
 ẽ ~ 11 ' L ° ~ ~ ° " ~ ẽ / ~ Ž ~ ~ L ° ẽ ! ~ Ž ~ ẽ h' fi ~ ° " ẽ 2 L ~ ~ # ẽ ~ " '
 1 ° ° ž ~ 1 ! ~ Ž ~ ẽ 2 # ~ h ~ ~ D ẽ Ž ~ ~ ~ ~ ~ D ẽ 2 L ~ ~ fi ! ~ / ° 1 ~ ~
 ẽ 2 / ° 1 ~ Ž ž ~ ° ° ! # h ! ~ Ž ~ ~ / (Z ^ ° ẽ H ~ ~ ~ ~ ° D ~ fi h ẽ ~ ž ! ~ ~ # ~ ° H
 ~ fi' / E ~ ž # h ° " ẽ ~ " 1 ° ° 1 # L / ~ ~ ~ ~ ~ fi ! ~ Ž ~ , 1 ° ° 1 ~ ~ ~ ~ ~ ° °
 # ~ ~ ẽ L a Z Ji # ~ ~ ẽ L ~) fi' 1 fi / L ! ! / l # h ~ # ẽ /
 1 ° ° 1 ~ ~ ~ ~ ~ ẽ ! 1 ° ° ž ~ 1 ! ~ Ž ~ ~ ẽ / l ~ / ° ~ / L fi ~ fi ° " Z
 a) ~ ## / fi) ~ fi ẽ BSM fi l # ~ ~ # 2 ẽ / ~ / Ž ~ ~ 1 fi ~ ° " ~ fi /
 1 ° ° 1 # L / ~ ~ ° / (Ji E ž ! # / ~ fi h ! ~ / ° ° ° / L ! ! ~ ~ ~ Ž ~ fi ~ ~
 // ~ ~ ~ ~ / ẽ Ž # ẽ) l ẽ ! l ~ ~ ~ ~ Ž # 1 ~ 1 ~ ~ ẽ # ~ ° l ° 1 ~ / (Ji
 " ž ! # 1 ~ ~ 1 ° ° 1 ! ~ L ẽ # Ž ẽ ž) ~ H Ž ~ ~ fi ~ fi ~ ž / ẽ ! ! ~ Ž / ~ / /
 # ž ~ l ~ fi ẽ ~ fi ~ ẽ # h / ~ / D ' ° ~ Ž 1 ~ ~ 1 ~ D l ~ / ° ~ r L / ~ Ž h
 ~ fi ~ 1 ° ° 1 # L / ~ ~ ° / (G l Ž ° ẽ ## h D ~ fi h ~ " ~ ~ / L 2 / ~ ~ ẽ # ' l ° 1
 ~ fi ẽ 11 ' L ° ~ ~ ° " ! ~ Ž ~ / l ~ D ° ẽ ! ~ ẽ " D h' # ~ ž ! ~ ~ ẽ ° ° w / ~ fi /
 ~ ~ ~ 1 ° ° ž ~ 1 ! ~ Ž ~ ž ẽ ° 1 (

^I G ° # h ~ 1 ẽ # l ~ ~ ~ / (

BSz ž ẽ H / ' ~ ẽ # ~ ~ ~ / ° ° ~ fi ~ ~ ẽ ẽ # h / ~ / (B' ~ ~ D ~ fi ~ ~
 1 ẽ # l # ẽ ~ ~ ~ / Ž ~ ~ fi ~ ẽ ~ Ž ~ ~ L ° ° ° l ~ Ž h ẽ ~ // ~ / ẽ

/°1°~ 1~(K1°°ł- ~fi / 1°~ /!°°ł °1 2 ~) ° 1°°°/°ŁŁ/ °ł
«°/1~ ~ ~"ž / °°1°ž!# ~ °ł ž"/# °ł""(Jfi°ł- ~fi C
/°°11Ł~ ° #C1°~ ł~ ° Ž·ž ~fi l1°°ž"1 b!°~ °ž ~fi T /°ł °°(
BSM° ł, °ž C ° // ~ °°#C°° /Łžž ~ / Ž·ž ~fi ~ °
ü°°°žž/°" ~°°° °° °° °° C/°°°" ł Ž°/°°° °ž °ł, °ž C °
// °/(R 1°ž! °°/°" /Cž!°°°"1 °11°Ł°°°" ~°° / °ž ~ °Ł° Ł/°°"
2 "°°°°°", °ž C ° // °/) ~ fi ~fi / Ł/°°" °ł, °ž C ° // °/
<Jc2# / . A 7D 34 BSM/fi°) ~fi Ž·ž ~ °°° / / 2 "°°" "°° °° ~fi°
°° Qc# °° ~fi #c°° ~(% KŁ1fi °° #c°°°°/fi! 1°°°°ł"1° / 1°žž°°
! ~1 !°°°°/ °ł °° / °°1°°°°°°°) ~fi ~fi ~ /Ł# / °° ~fi ~ Jc2#
% Rž ~fi ~ °° / ł !° 1°°°°°°° A °ł, °ž C ° // °/ žŁ/° 2 # //
~fi° 2 "°°°°°°", °ž C ° // °/°E1°° / Qc°°#C°° °ž ~fi /ž
°11°Ł°°°°" !°ž ~ °°#Ł °° / ł"°°ł ł 2C ~fi ~) °° // °° °°#Ł / A ~fi
°ł, °ž C ° °11°Ł°°°°" ~°° °ž ~ °Ł° žŁ/° 2 #c°°" ~ ~fi° ~fi
2 "°°°°°°", °ž C ° °11°Ł°°°°" ~°° °ž ~ °Ł°(

Jc2# % /° G!! °ł°E G ~ !°°łŁ / BSM Jc2# . A 2Ł°) ~fi ~fi
1°~ 1° ł Ž°°°°°°° °ž °ł·ž C ° // °/(° Jfi / ł~ ° C° #
~fi °°/°°fi/Ê B°°°° ~fi ~ // °°/°°°ž1c°° ł"žž ~ °1 ~) °
~fi 1°~ 1° °Łž2 ~ / °ł ~fi / ~ !°~ ł 2C BSM Jfi ~ Ž ~ A ~fi ~
°ł·ž C ° // °° /Ł#/-) ~fi ~fi E!°°°° °ž Jc2# % /fi Ł#

% R " °° °° #A °ł, °ž C ° !°ž ~ °°°° / °° BSM. °° 2# / °° rŁ/°
Qc# °° ~fi 1°°~ /!°°ł°°°° 2 "°°°°°°", °ž C ° °°°° ł°°°°ł ł 2C
<%c°°±A) fi ~ " °° / ~fi "°°) ~fi ~°° (

°° #C /°°°°°°fi°, #/° °°°° /Łž, °ž C ° /°°°°°° / ł !° 1°°°°°°
ž ~fi ł ~ /Ł# / °°°°°° (BSMł /ł °°°°°° /Łžž1°°°°°°
°°žžž°°°°°° !°ž°° Ł / °°°°°°°Ł/fi ž°°" ~fi žc°°C°° / °ž
ł 1#°°°°°° 2c#°°1

2 1"/1,~1 11 K1°1A~fi ~,°" ·Ž,11·L°~"" ~,~ / ·Ž~ ~L° ~/
' ° #,~" ~ ~fi,° ~fi "" ·~""°,# ~ /L#/ / °1"1,~ 1(q~ ~ 1~""
~fi"/ ~~·~ ,1~L,##C °fi,°1 / ~fi "" ""#L/~,~""°/1 Jfi~1A~fi
1"ŽŽ~ °1 2~) ° 2 ""°°°", ·ŽC,~,11·L°~"" ~,~ / ,°1 °1,

Á·) ~fi ~, ~

D. / (B ##) " " BSM / . # " " 1 A " ") . L l 1 " 1 # L Ž ž ~ fi /
/ " " # " ## L / ~ ~ ~ " " ~ fi ~ ~ ~ L " " " " , Ž C ~ ~ // ~ / / 1 # ~ # C
2 ~ ~ ~ ž / L ~ Ž 1 " " ž " 1 ~ ~ Ž ~ ~ L " " ~ fi " " ~ L " " " "
2 " " " " " , Ž C ~ ~ // ~ / (

Jfi ~ ~ / " " # C " " " / " " 1 " ") fi " 1 fi BSM ~ ž ! ~ " " # " " H

~ fi ~ E ž ! # / " " ~ ~ #) ~ # 1 " " ~ # ~ " 1 " / " 1 " " ~ fi / 1 /
~ fi C / " ž ! # C 1 ~ ~ ~ fi) ~ " " l ~ (BSM L / , 3n ! ~ 1 " " / ~ fi ' ~ # L
~ Ž ~ fi 1 " " ž " 1 ~ ~ Ž ~ ~ L " " A D # " ž " " ~ fi ~ fi /) / ~ fi
" " " " " 11 ~ L " " " " ~ ~ Ž ~ ~ L " " Ž ~ ž ~ L Ž 1 ~ L " " " " , = 9 < & n
Jfi C " " ~ fi ~ fi " " ~ # C " " / " / Ž ~ ~ / Ž ~ ~ L " " " " " #
// ~ / A " " Ž ~ ~ / Ž ~ ~ L " " Q ~ C (Jfi , 3n ! ~ 1 " " ' # L A
fi) ' ~ A " / Ž ~ ~ L " " Q ~ C " # C E fi 11 ~ L " " " " ~ Ž
~ ~ L " " " " # // ~ /) / 9 & n ! ~ 1 " " " " , = 9 < n

Financial Report, 1979, B ~ / ~ Quarter). Jfi C 1 # " ž ~ fi ~ fi
1 fi " 1 Ž ~ ~ Ž ~ ~ L " " / " ž ž ~ ~ # A / " 1 ~ fi " 1 " 1 # L / " " /
) . L # 1 " " 2 ~ Ž Ž 1 ~ l " Ž / . ž ~ ~ fi ~ ~) ~ L / l A ~ fi l " fi ~ fi C
" " ~ fi ~ A ~ # # / Q ~ # A t » » » ~ #) ~ 1 " " ž " 1 ~ ~) . L #
~ l # ~ fi ~ " ~ Ž 11 ~ L " " " " ~ / Ž ~ ~ L " " t < Ž (, 0 ln ! (< 4 fl & n
R Ž 1 ~ A / J 2 # 0 ln G ! ! " l ~ E G " ## L / ~ ~ / A ~ fi ~ l # 1 " " " " "
~ fi ~ " " / Ž " # C / L 2 / ~ ~ ~ # 2 ~ fi " " 2 / # L ~ ~ l ~ # ~ " "
~ ž / (Jfi / ~ 2 # ~ ! ~ l # / BSM / . J 2 # . A E ! ~ ~ fi ~ "
1 " " ž " 1 ~ ~ Ž ~ ~ L " " Ž 9 & n ! ~ 1 " " / L / l " " / ~ l Ž , 3n
! ~ 1 " " A ~ l ~ fi / ~ Ž " ~) ~ fi ~ / " / 1 " " ~ l " " 9 & n ! ~ 1 " "(
B ~ ~ fi 11 ~ L " " " " ~ Ž ~ ~ L " " " 2 " " " " " , Ž C ~ ~ // ~ / A
~ fi ž E ž L Ž l " " " " Ž ž ~ fi 1 " " ž " 1 ~ ~ Ž ~ ~ L " " / 0 & n " "
J 2 # 0 ln G ! ! " l ~ E G ' ~ / L / , (& n " " BSM / . J 2 # . ~ 3 (n ! ~ 1 " "
' ~ / L / 9 0 n ! ~ 1 " " Ž ~ fi 1 " " ž " 1 ~ ~ Ž ~ ~ L " " (K " 1 BSM
! L ! ~ " " 2 / C " " / ž ~ fi " " 2 ~ L ~ fi l " " ~ " " 2 ~) " "

|11·L~"" °l 1··ž"1 !·Ž~/ ° ~fi ~ #) ~#A ~ /° 2#C
|11L~ ~ #L / ~ "ž!·~·°(

RR(Jfi q~ i Rl c ·Ž T·Ž~ 2' #'~C

J) · ž_r~ !·2# ž/) ~fi BSMJ ° #C"/ / ~ fi ~ fi C l · ° °
ýL~ ~ ° ~fi 1·° ° c ·Ž !·Ž~ ž_c'ž"s"" ž·l # °l ~fi C Ž~ #
™ l"/~""L"/fi ž_c""° # Ž·ž ' ~_ " ~_ / ·Ž ~ ~L° 2C ° °
|##') "" l~ŽŽ ~ °1 / ° ~fi 1_/fi Ž#) !·~ ° ° 1~// °° /ž ° °
ý~r 1~/(° #C 2C ""~"" ~fi / 1 °/°l ~_ ò° / 1 ° ~fi C ž_H
™fi 2/Ll 1# "ž ~fi ~ 566: ~fi 1·° °ž"1 ~_ ·Ž ~ ~L° "/ ~fi
Š° #C 1·~ i ž_c/L ~ Ž~fi !·Ž~ ~_ Ž~ !L!// / ·Ž 1·° °ž"1
| ° #C"/ / (t

Jfi !!~!~" ~ ž_c/L ~ Ž!·Ž~ 2' #'~C ·2' ~L/#C žL~
« ! °l ° ° ~fi 1·° ° c "") fi"fi ~ ~ / ž!#C l(RŽ ~fi ° #C"/ /
""·# / ° /~Lc ·Ž °° /ž ° ° 2 fi' ""~ A~fi ° 1# ~#C ~fi
ž_c""° # 1·° °ž"1 ~_ ·Ž ~ ~L° "/ ~fi 1·~ i !·Ž~ ž_c/L (
R ~ / ° ° ~fi 1·~ i ž_c/L) fi ° /~Lc ° " ž·° !·#C!) ~A_/
BSM) ·L# fi' l"/1' ~ l fi l ~fi "") ~H2 ° 2_/ l ° ° !·Ž~
ž_c'ž"s"" ž·l # ·Ž·#" !·#C(

Jfi 2_/~1 ~ Ž ~ °1 fi ~ "/ L_c"" /- = 3nfln ~fi Ž~/ /~Lc ""
) fi"fi ~ / ~ ·Ž ~fi !·Ž~/, 1·° 1 ° ° ~_ ° ° ~ #_ ° °) / ~ !·~ i (
L Ž ~ ~ !·™ ° " fi/ ž!~"1_c # ~ /L#/AL_c"" 1# ~#C l /1~2 l
fi/ 1·° 1 !~L_c # Ž_c ž) ~Hb

profit rates q sales /fi L#l ~fi/
2 fi/"fi ~) ~fi fi ~) ~fi L ž ~ !·#C ~ ŽZ 1~
~#·!·# /~1 1 #L/"" (Jfi/ !·l"1 ~# /
~_ ~_ fi ~_) ## 2 ## " ~ !·ŽŽ ~ /"fi ž
) ~fi fi/"fi / ## 1·° 1 ° ° ~_ ° ° ~fi °) ~fi ž·l ~
~) ~ fi fi ~ !f~ aA ~ a° y

1.01 000 0000) ~ fi 0 0 0 1L/ ~ C(G 0 0 0 0 1
fiC! ~ fi // / / fi ~) ~ fi 1' 0 1 l 0 . fi ~ ZZ 1 ~ (
i' 0 0 fi/A) ~ fi ~ fi fiC! ~ fi // / fi ~ fi ~
) ~ ## 2 /C ~ ž 0 1 l "ZZ 0 1 " 0 0 " E1 //
profit rates 0 sales 2) ~ fi " fi#C 1 0 1 0 0 1
" ! # / 0 1 ~ fi ~ 0 1L/ ~ / (< ž! fi // / 1 l 1 4

Jfi ~ 0 0 0 0 Ž! ~ Ž ~ / ~ / # / // ~ # ~ l ~ ~ fi > 0 0 ~ 0 1 E Ž
Å 0 0 ! #C !) ~ (Jfi C ~ ~ fi / ž " Ž ž 0 " 0 0 # 1 // Q # /
' ~ 0 " 1 // (;

a ~ fi ~ fi / 1 0 1 ! ~ L # ž l # / fi // / ~ 0 0 " ! ~ 0 0 AL 0 0 ~ fi 0
! ~ / 0 0 l # 2 0 1 // ! / 0 1 // Lž! ~ 0 0 / 2C) fi 1 fi ~ fi 1 0 0 ž 1
ü ~ Ž ~ ~ / # / ~ 0 0 1 L# 2 ~ 0 0 / # ~ l ~ 0 0 ~ fi ~ 0 0 0 Ž
11 L 0 0 0 " ! ~ Ž ~ / ~ / 1 Hi # # ~ / U Q ~ C(R fi / ž! ~ 0 1 #
) ~ H fi L / l ~ fi # ~ ~ ~ 0 0 A ~ fi L" fi fi ~ ! ~ l ~ fi ~ fi fi l
~ ! ~ l ~ fi // ~ 0 0 / 1 # ~ // Ž ~ ~ fi ~ 0 0 / Ž E1 // ! ~ Ž ~ /
~ / # / 0 1 11 L 0 0 0 " ! ~ Ž ~ / ! # L / 0 0 ~ / E! 0 / ~ 0 0 #
// ~ / A) ~ fi ~ fi / ž " 0 0 # ~ / L# // (M ° C # ~ ~ / H ~ / fi '
Ž ##) l L 0 0 0 L 0 0 0 0 Ž ~ fi // ~ 0 0 /) ~ fi L ! C 0 0 ž L fi
0 0 0 0 0 0 fi / 1 0 1 ! ~ L # Ž ž) ~ H

R ~ 1 0 0 C ~ // / ' ~ # 1 0 0 0 2L 0 0 / fi ' 2 0 ž l) fi 1 fi
E1 0 1 0 0 ~ fi 1 0 1 ! ~ L # Ž ž) ~ H Ž ~ ~ fi ! ~ Ž ~ / , 1 0 1 0 0 0 0 0
ž! ~ 0 1 #) ~ H q) # 0 0 0 1 a ~ ~ / 0 0 / - = 96 fl ni ## ! 0 1 e 2 ~ /

0 1 0 0 Ž ž 0 0 0 # 0 1 0 0 0 " 1 // / ~ 0 0 0 Q # A / ~ L l L È
! ~ Ž ~ #C // / / ## ž " 2# (0 0 !! 1 fi /
0 1 0 0 fi #C // / fi # / 1 " C Ž fi ' 0 0 " 1 //
Ž 1 0 0 A) fi 1 fi ! ~ ž // / L2 / ~ L 0 0 Ž // ž! # Ž 1 0 0 0 Ž
' 0 0 " 1 // 0 1 # / 1 " C Ž ~ ž 0 0 # 1 / A) ~ fi fi ~ / L#
fi ~ Q # 2 " Lž Q 0 0 0) ~ fi fi ! ~ Ž ~ / # / ~ 0 0 / ~ fi
l ! 0 1 0 0 2# ž C 2 l ~ l (Jfi ' ~ " 1 // # / 1 " C
/ ~ fi ~ Ž ~ fi ' 2# /) fi 1 fi l ~ ž 0 0 / ! ~ Ž 2 # ~ CA 0 1
' ~ 2# /) fi 1 fi E1 1 ~ l E1 # 0 0 0 ž C 2 0 1 # L l l ~ 0 0 fi
0 0 #C // (B ~ / L1 fi l ' # ! ž 0 A / > 0 0 " / - = < . fl n

RRRN Ffi y_ε \$"l"~* · Ž BSMH lE_εž! \$ fl

l' ° ~fi L"fi BSMH ε_ε \$*fl fl "fl "° ε₁₁L~ε_ε °l "° 1·~ 1~ \$*
!!\$ l- ~ "fl fl"\$\$ Lfl ŽL\$ ~· E_εž"°) fl_ε~

t... fi ~ "fl S~ S ~ fi ° ~ E! 1 ~ fi ~ ff" ~ Ž 1 ° ~
1 ~ 1 ~ fl) · LSl ž ~ " Ž ~ ž · ff Ž ~ ž ff ff ° 1 ~ fi ~
ž · Ā ~ * · Ž pKNž · LŽ 1 L ~ " ~ i Lff ~ fl fl ž · fi !
~ S ~ S * ~ ! ~ L ~ * ~ L ~ ~ ffi ~ " ff ~ ! ~ i fl
~ ! S ~ 1 ~ ff ~ Li ~ ~ 1 ž! ~ S * S) S ! S · Ž bS[~ i fl
! ~ i Li ~ i ! S ! ž ~ E! · i ~ L ~ i ~ fi ° 8S * ff " fi ~ fi
· Ž) ~ H ° " 1 ! ~ S ~ Ž E i ffi ~ fl ~ Fflfi E ° ff'
1 ~ 1 ~ fl ~ i ~ i ~ fi · Ž ~ L ° ffi LSl 8 ~ fi
Ei ! ~ Ā ~ fi ° fi ~ LS It 5! " y<%&(

SMfi E ž! S fid ~ fi ~ Ž ~ - i ° ° ~ !! ~ ~ ! ~ fi ° ~ fi ~ * ! ~ 1 S
~ ° i Lff ~ * 1

Ffi ~ "fl ° ~ fi ~ ~ * ! 1 S fl 1 ~ ~ BSMfi) ~ Hi R S S · Ž
~ fi ~ E ž! S fi Ei ! ~ F 8S · A ~ fi * ž! S * flž < Ž * ~ fl i ~ ~ fi
i ! ~ 1 ~ ~ fi fi i LS 1 Ffi % @ S ° · Ž 8 Lff ° ffi fl ~ * · Ž ; 9
S ~ " ž ° LŽ 1 ~ L ~ " 1 ž! ° fl ~ i ~ 1 ~ fi ~ fi ~ !! ~ E ž ~ S * : & · Ž
ffi ~ fi) ~ i ! ~ 1 ~ i) ~ fi ~ fi ff ~ " fi < S ° ! ~ 1 i L ~ 1 ° *
· 8 L @ Lfi flž < Ž * ~ fl i ~ ~ fi 1 Ffi Lfi · Ž fi ~ " fi < S °
i ! ~ 1 ~ ~ ° ° S S · Ž ~ fi E ž! S fi) · LSl ~ fi ~ Ž ~ 8 ž ~
!! ~ ! ~ ~ Ž BSM) ~ ffi ~ 1 S ~ ž ~ fi ~ E ž! S fi ~
~ ! ~ fi ° ~ 1 Ffi i ! ~ 1 ~ ž ~ fi i fl S i ~ i ~ fi " ž! ~ ° ~ D
fi 1 ° 8 fl ° ° BSMfi F 8S · (Ffi E ° ~) fi 1 fi ~ fi
· 11 · L ~ " ~ i ~ Ž Ž ~ fi Ž · ž ~ fi 1 ° ž " 1 ~ " fl flž S S fi Ž ~
~ fi ff ~ " fi < S ° ž ~ fi i 1 Ffi fl " fl ' ° ž ~ ' i ° ° F 8S 7
· Ž G! ! ° i " E GD) fi 1 fi ffi flž fi ° 1 ° ž " 1 ~ Ž ~ ~ L ° · Ž 9
! ~ 1 ° 1 B ~ ff ~ " fi S ° i ! ~ 1 ~ ~ fi ž E ž Lž i ~ Ž Ž ~ ° 1
8 ~) ° 11 · L ~ " ~ Ž ~ ~ L ° ° 8 " ~ " < Ž * ~ ffi ~ fi ° i
1 ° ž " 1 ~ Ž ~ ~ L ° " fl % (A ° ~ ~ ~ Ž S ffi ~ fi ° · 3
! ~ 1 ° 1 Ffi · 8 ~ Lfi E! S ° ~ Ž ~ ff ~ " fi < S °
i ! ~ 1 ~ ~ Ufi fl! ~ ~ ~ * " fl ~ fi ~ Ž ~ BSMfi E ž! S fi ~ fi
i ! ~ 1 ~ ž fi i ž ~ 1 S fl S * !! ~ E ž ~ fi 1 ° ž " 1
i ! ~ 1 ~ ~ fi ° ~ fi ~ fi ~ ž ~ fi i fi 1 ° fi i ~ i 1

Jfi ~ "fl fl ž ' "l °1 ~ fi ~ fi fl! ~ " ~ " ~ * · Ž fi ~ „fi <S° -
 « ! ~ 1 ~ " ~ " ~ " fl) "l \$* „11 ! ~ l N Ffi LL ~ „L · Ž l1 °° ž "1 G° \$* fl fl
 ŠŽ ~ fi [! ~ " ~ ž °° · Ž Wžž ~ 1 fi fl Ž ~ fl ' ~ „S * ~ fl 2 ! ° Ž N
 1 ° 1 ~ ° l) ~ " fi „11L ~ „ S* ž „fl ~ " ° " l ! ~ 1 ~ " ~ " ~ " ~ fi ° „ ~ " ~ „ S
 /° 1 · ž „ ° l ! ~ " l l ~ fl „11 · L ° fl N LL ~ „L 1 °° ž " fl fl fi ' ~ fi „ fl l l
 fi ~ „ fl ~ „ " fi <S° l ! ~ 1 ~ " ~ " ~ " ž ~ fi l l · fl °° „ ~ „ " - ž ~
 |11L ~ „ S* 1 fi ~ „ 1 ~ " ~ s fl 1 °° ž "1 l ! ~ 1 ~ " ~ /° ~ fi „ Ž „ S ~ " ~ " ~ " fl N
 B ~ E ž ! \$ - f · L ° " 5% @ 34 1 °° 1 \$ l l fa

tJfi fl ~ „ " fi <S° Ž ~ ž LS \$S 1 ~ fl l ! ~ 1 ~ " ~ " ~ " Q „ SS* ~ ·
 1 fi * ~ „ ~ „ ~ fi fl fl fl fl " i S° Ž N K \$ 1 ~ " ~ " ~ " Ž ~ fi fl
 Ž ~ ž LS? " fl 2 fl l °° fi ") ~ fi °° ~ fi fl fl " 1 fl ! ~ " ~ " l l „ 1 fi
 * ~ „ ~ „ L " fi S* Q „ S ° l fi „ °° l " fl · L ° ~ " ° " fl l l S l 8
 l fl l N R fl ž fl ~ fi Ž ~ ž °° * - „ Ž °° „ SS- ~ * ! fl · Ž „ fl fl fl
 ~ fi fl ~ " 1 ! ~ " ~ " l l ~ ž „ fl Ž ~ S* ! L ~ S Ê fi !

5%@7- !1 ;3<>74 ffi) fl S_c ~" l"fl ~~~~~° fl ~ ~*!~1_c S1 Ffi
1 ~~~ S_c ~ ° 8 ~) ° ,L ! ~ ~ fl fl ~ ! ~ ~ l 8* ~ fi 1 ž! °° fl ° l
_L ! ~ Ž ~ fl 8_c fl l ° ° ž_c ~ H ~ <_ S\$ 1_c ~ ~ ° ! ~ 1 l L ~ " fl
_!! ~ E ~ ž_c ~ S* (: @ K ž ~ S_c ~ S* - ~ ! ~ ~ l ,L ! ~ Ž ~ fl Ž ~) fi 1 fi 3&Y
~ Ž ~ fi ~ ~ ° fl Ž ~ fl ~ ' _ S L l ~ ~ ° ž_c ~ H ~ ! ~ 1 fl ~ ° l ,L ! ~ Ž ~ fl
) fi ~ _ S\$ ~ ~ ° fl Ž ~ fl ~ ' _ S L l ~ ž_c ~ H ~ ! ~ 1 fl _ S fl fl_c ' _
1 ~~~ S_c ~ ~ ° ~ Ž _ !! ~ E ~ ž_c ~ S* (: @

R: 1 Ffi pfl ŽL\$° ffl ~ Ž G_1 ~ L° ~ ~ °" T ~ Ž ~ [_ ~

°° K ~ L_1 ~ L ~ < T ~ Ž ~ ž_c °_1 G ° S* fl fl

Ffi ~ Q ~ l l " ~ ~ Ž _ 11 L ~ _ 1 * ~ Ž _ 11 ~ L° ~ ~ °" ! ~ Ž ~ fl " fl

l ! ° l ° ~ ° ~ fi 1 ° ° E ~ °) fi 1 fi ~ fi * ~ L fl l l R Ž _ fl ° " S
_ 11 ~ L° ~ ~ °" ° L ž 8 ~ " fl ž ! S* l _ fl ' " l °_1 ~ ° ° ~ ~ ~ L fl 1_c fl -
~ fi °_1 ~ ~ ° S* ~ fi _ 11 L ~ _ 1 * ~ Ž ~ fi_c ~ ° L ž 8 ~ ° l ° ° ~ fi ~ * ! ~ 1_c S
_ 11 ~ L° ~ ~ °" ° L ž 8 ~ ° l fl ~ 8 _ fl ~ ~ ° l l R " fl ° ~ fi fl 1 ° ° E
~ fi_c ~ fi BSM ! _ ! ~ ~ ~ ~ ~ ° _ l l ' ') ' ~ - ~ fi * 1 S_c " ž ~ fi ~
_ ° S* fl fl " fl ~ S ' _ ° ~ ~ ž ~ " ° ~ _ S fl ~ L_c ~ ~ ° fl ~ ° ! _ ~ ~ 1 L S_c ~
~ fi ! ~ Ž ~ < 1 °_1 ° ° ~ ~ ~ ° S ~ ~ _ L ~ 1 Ffi ~ _ !! _ fl ~ 8 S ~ ~ S
r L fl " Ž 1_c ~ ~ ° Ž ~ ~ fi fl E ~ ° fl ° ° ~ Ž ~ fi ~ ~ ° S* fl fl 1

F 1 ° ° 1 ~ ~ fi ~ ~) ~ H) ~ ~ fi ~ fi ~ ~ Ž ~ < 1 °_1 ° ° ~ ~ ~ °

S ~ ~ _ L ~ - ~ fi * ž L fl ffl) fi) ~ fi _ 11 ~ L° ~ ~ °" < 1 ° ° ž " 1 < ! ~ Ž ~
l " ~ " °_1 S _ l fl ~ ~ _ ! fl ~ " 8_c fl ~ ° ~ fi 1 °_1 ° ° ~ ~ ~ ° x
_ 11 ~ L° ~ ~ °" ! ~ Ž ~ fl ~ S_c ~ ~ ° ffl ! 1 BSM ° ' ~ l ž ° fl ~ _ ~ fi_c ~ fi
L fl ~ Ž _ 11 ~ L° ~ ~ °" ~ _ fl ~ Ž ~ ~ L ° ~ ° l fl ~ ~ ' ~ < fl " ž_c ~ 1 ° ° ž " 1
~ _ fl ~ Ž ~ ~ L ° ~ ° 1 °_1 ° ° ~ ~ _ l ~ ° l L fl ~ ~ fl ~ S_c ~ " ~ ~
L 1 °_1 ° ° ~ ~ _ l ° ° fl e_c ° l ž ° ~ fl ~ ° ~ fi _ 11 ~ L° ~ ~ °" < 1 ° ° ž " 1
! ~ Ž ~ ~ S_c ~ ~ ° ffl ! l _ fl ° ° ~ ~ ° l ~ ! ~ Ž ~ < 1 °_1 ° ° ~ ~ ~ °
~ " ~ ffl ° fl ž _ ° ° " S ffl 1 R Ž 1 ~ - ~ fi E fl °_1 ~ Ž _ fl L S fl _ ° ~ _ S

| ž · L° ~ · Ž ° ~ " fl - 1 , Lfl l 8* ž " fl ž , fl L° ~ " " 1 ° ~ ž " 1 ~ , ~ fl · Ž ~ ~ L° -
 ° · Lsl \$, l ~ ~ fi · !! · fl ~ 1 ° 1 \$ Lfl ° ° 1 Ffi fl , ~ fl " 1 , \$
 ~ \$, ~ " ° flfl ! 8 ~) ° ! ~ ž ~ fl , ° l 1 ° 1 ° ~ ~ , ~ " ° ž Lfl 8 fl ~ ° " ~
 TM fl ° ! ~ ' ~ Lfl) ~ H " ° l " 1 , ~ fl 8 1 , Lfl ~ ~ ! ~ ' , " \$ fl ' ' ~ ,
 fl " ° ~ ž 1 , ° ~ , ž · L° ~ · Ž ° ~ " fl 1

d 1 , ° ! ~ fl ° ~ fl ž " ° l ~ ~ 1 ~ ' l ° 1 ~ fl , ~ fl , 11 · L° ~ " ° " α
 1 ° ~ ž " 1 ! ~ ž ~ l " ' ~ " ° 1 , \$ fl l · fl ° ~ fl " ° ~ ž 1 , ° ~ \$ * ž ž 1 ~ ~ fi
 Q , S " ~ , ~ ' 1 ° 1 \$ Lfl ° ° fl · ž fl ~ L 1 ~ L < ! ~ ž ~ fl ~ " ~ flfl ° ° fl ' °
 ~ fi · L " fl ~ ž , * " ° ~ ~ l L 1 l " fl ~ ~ ~ " ° fl ž ~ fl ž " ° l " l L , \$! ~ ž ~

!~Ž~fl] °l<~Ž<* ~ ~ fl~fl fl~LSl *~ l l~ŽŽ~ °~ fl~"fl~1, \$
~°Ž~ °1 fl ~Ž~fi ~11~L~""< 1~°~ž~1 !~'="~ l~" ~" °1 ~ flS~fl
~° ~ fl~"~ž~1, °~ 8~ flN Rž! \$~1~"~ °~ ~fi ~" ~°~ \$~fl~fl~"fl~fi
E! 1~ ~""~ ~fi~ ž~l<* ~ ~ fl~fl fl~LSl ""' ~""~ž l~"
~ flS~flN

F~ ~ fl~fi fl fl fi*!~fi fl fl) ~ 1, \$1LS, ~ l ~fi !~Ž~fl] fl~fl
Q, ~""~ - 8L~) ~fi ž~l<* ~ ~ fl~fl fl, °l 8 ""~""~<~Ž<* ~ ~ fl~fl
fl~fi l °ž~"~"~1 Ffi ~ flS~fl ~ ""' ° "" 1~SLž° fl 574 °l
5;4A ~ fl! 1~ ' \$*- Ž F, 8S ; AG!! °l~E GN œ, \$~"~"
1~°1SLfl~° fl, 8L~ ""l~"~lL, \$ ""l ! °l °~ ' ~" 8S fl Ž~ Q, ~""~ fl
5 4A 574 °l ~4 ~, Sž~fl ~l °~"1, \$1 Ffi ~ Ž~ - ~fi ~ fl
\$~"~\$ ""l~1, ~""~ · Ž, fl~"~ž~1, °~ 8~ fl, d °~ ~fi~ ~fi e
) ~fi ~fi ~ž~l<* ~ ~ 8 ""~""~<~Ž<* ~ ~ fl~fl ~°

ž~"~"~"~fi ~žfi ~ fl 1

~ L, ~ ~ ~ 5/4) , fl ~ < fl ~ ž , ~ l Lfl ~ " ! ~ ž ~ fl 8 ž ~ l ! ~ l ~ ~ ~ ~
ó ~ fi ~ ° Lž ~ , ~ ~ Ê Ffi fl ~ fl S ~ fl ~ ffi ~) ° ~ ~ 1 ~ SLž ° 534 ~ ž F, 8S
G! ! ° l ~ E G(Ffi fl ~ fl ~ " 1 , \$ fl ~ " ~ ž 1 , ° 1 5Lfl ~ " , 3¥ 1 L ~ ž ž A
of ž ' ~ ž ~ fi ~) ~ ~ * < ~ fi ~ " ° l ! ° l ~ ~ ' , ~ ~ , 8S fl 1 fl , ° " , fl ,
-fl S ~ ~ ž ~ fi E l SLf b ~ ~ ~ ž l ! ~ l ~ ~ ~ ~ ž ~ ž ! ~ ž ~ fl (Ffi fl
~ ~ 1 SLl ž ~ ~ ž Lž ž ž 1 " ~ ~ fl , \$ 5MK - fl ! ! S ~ ~ 1 ~ 1 ~ ~ ~ , ~ ~
5 W4 ~ ~ l Lfl ~ * ' ~ ~ " 1 , \$ ~ ~ ~ " ~ ~ ~ ~ 5Rx[yR4 ~ ~ l Lfl ~ *
, l ' ~ ~ ~ fl ~ " 5Rx[G[y4 , ° l ~ ~ l Lfl ~ * eS[5Rx[e[46 Ffi ~ ž ~ -
Å ~ fl ž , fl ~ ž ~ ~ ž , 11 ~ L ~ ~ ~ " ! ~ ž ~ fl l ~ fl ! ~ fl ~ fl ž ! ~ ~ ~ , \$
ž ~ l ~ fl ~ ~ ~ ~ L ~ Q B . q

SL fl(GZ ~ ° E ° fl' ~ ' ") Ž ž! ~ " 1, \$ fl fl " fl Ž ~ fl fl
ófffl - L ' ~ 5% @ % 4 1 ' ° 1 Sfl l ~ fl ~ fl ' " l ° 1 fl fl) fl ~ fl ~
11 ' L ° ~ " ~ " fl 1 fl ° " fl ° l fl ' 1 H ž, ~ H ~ ! ~ " 1 1 fl ° " fl ~
fl " ° ~ Ž 1, ° ~ \$ * ! fl ~ " ! \$ * ~ S, ~ l - ° l ~ fl ~ ! ~ " 1 fl 8 fl ' fl ~
11 ' L ° ~ " ~ " fl l, ~ 2(((~ ! ~ ° ~ " \$ \$ * fl ž ! ~ ~ ° ~ fl

fl

| 11 · L° ~ ~ ° " ! ~ · Ž ~ I ~ , 1

Ffi 8 ~ , 1 Lfi · Ž , 11 · L° ~ ~ ° " ! ~ · Ž ~ I ~ , " ° ~ fi 1 · ° · ž *
fiE " " fi fi ~ fi ~ BSMfi 1 · ° 1 S Lfi ~ ° fi , 8 · L ~ ~ fi " ° , 11 L ~ , 1 * · Ž ~ fi I ~ ,
Å Lfi 8) ~ ° Á 1 Ffi I ~ , ~ ' , S L , 8 S 8 * ~ fi ž · fi Ž L ° I , ž ~ ° , S
Å ~ H ~ ~ fi H / a Á G # 6 P I Ø 5 SS 1 ~ ~ ° " ~ ° I
| ° , S * s ~ ~ ° " ~ fi ž 1 G S ~ ~ L Z 8 ~ · Ž 1 Z Z ~ I ° S ~ ° Ž ~ Z ~ ~ ~ °
fi ~ ' ~ 1 fi fi L ! ! S ~ I ~ , 1 α 0 ! ~ · Ž ~ ~ , ~ fi , ° I] ~
1 · ž ! ~ , ~ " ° , S * fi fi , 1 ~ · ffi Ž ~ ž fi ~ ~ ° I Lfi ~ " fi , ° I ~ fi ~ Ž ~ ž fi
® * Ž ~ ~ fi Lfi · Ž ~ fi " ° Ž ~ ž , ~ ~ ° 1 [L ° , ° I L ~ , 1 fi ~ ~ - M · I * fi
y , S L

Ž " L ~ fi ~
Ffi S " ° H

„g°1

l' ° "Ž ~fi fl !~8\$ žfl „ "°~ l- ~fi "ž!\$~1 „~°° fl · Ž BSMfl
°~H „ \$ž~ l1 Ffi 'l °1 ~fi * !~ fl °~ l l· fl °~ flg!!~
~fi 1°1\$Lf~° ~fi „11'g°~°" !~Ž~ Ž" g~ fl „ ž „°°" \$ flfl
Ffi ! „! ~ flž!\$* "ž!\$ fl ~fi „°l'°l'lg„\$ „11·L°~/°" !~Ž~
°gž8 ~fl 1 „ L°l ~ 1 ~ „° 1~°1Lžfl „°1 fl l ' „~ fl"°°Ž1 „°~\$*
Ž·ž 1°°ž"1 !~Ž~ fl~ "Ž

·~ °l<·Ž<* ě ~ *~ \$l fřž"šě ~ ~ flS~ fN BSMfI E,ž!\$ fl °l~i ě l
 ě šě" l~ŽŽ~ °1 8~) ° ~fi ~)· °l<!·"°~ ž fl~ fl·Ž!~·Ž~fl
 °fi ° ~fi l ' ě ~"° 8~) ° ě11·L°~"°" ě°l 1·°·ž~1 ®·Ž~fl~fl
 ōě" N Kž"šě fl~L1~L~ <! ~Ž~žě°1 ~ flS~fl ě ě \$fl ·8ě"° l
 gfr°" !~·Ž~]fl \$ fl ě fl~fi l ! °l °~ ' ě ~ ě 8S ~ " ě l \$

· Ž ~ fi 1 · · ž " 1 ~ ě ~ · Ž ~ ~ L ° (: ^ Ž E / ~ " ° " ! ~ · Ž ~ 1 ě ě ě
L / # // - ~ fi ° ž ! ~ " 1 ě #) · ~ HL / " ° " 1 " / ~ " 2L ~ 1 # ě " ě ° # * / " /
/ fi L # 2 " " ! ° ~ ! ! ~ " ~ " ~ * Ê (·) ! ~ - ~ fi / / ~ H " / ~ Q L ~
~ " ž / ~ " / · Ž Ž ° # * / L 2 " " ě 1 q ~ ! Ž ~ - ě // ~ / - ě 1' ~ " / " ° " a ě ě a a ě ! 98
bS[1 ě ě (p ° Ž ~ ~ L ° ě # * - 1 ě ě (





%7 17

@1@

%3

. 3 %@17

J, 8# . << G/*ž! ~ ~ ~ 1 G11 : L ~ ~ ~ " e_c ~ / : ž_e ~ L ~ ° 5Y4
 Jfi ~ y ~ / ~ ~ ~ / : ž ~ fi œT ~ ž #

Vl < ž < f ~ G // ~ / W ~ i ~ ~ ~ - r 1b SP&I%3-
 i ~ ~) ~ fi e_c ~ ~ / Backward-looking

	K'E<* ~ ~ "ž	K' °<* ~ ~ "ž	V"fi <* ~ ~ "ž
	5x' X #_ *4	5~° <f ~ X #_ *4	5J) ' <f ~ [#_ *4
	-----	-----	-----
~ ~) ~ fi	K ~ ~ " fi ~ Kž < ž <	K ~ ~ " fi ~ Kž < ž <	K ~ ~ " fi ~ Kž < ž <
e_c	- ~ f ~ / U	- ~ f ~ / U	- ~ f ~ / U
	X" ~ ~ /	[~ ~ ~ /	X" ~ ~ / k

% I;
 % I;
 % I7

. & : I9
 > I9

3I>

9I&

J_\# 7 , YG/*ž!~...~1 G11:L~...~" b_e / :ž_b ~L~° mfn
Jfi y ~//...// ž fi œT ž #

Vl, ž f ~ G// ~ / q ~ i ~...~: r of SP&(&9: -
i ~) ~ fi b_e / q ~ i ~ 0.078

	K'E,* ~ ž	K' °,* ~ ž	V"fi,* ~ ž
	5x' X0#_*4	5~° Yf ~ X0#_*4	5J) , f ~ X#_*4
	YY, , Y Y YY Y,	, YYYYY, Y Y,	, YY, , YY,
i ~) ~ fi	K ~ , "fi ~ KŁž, :ž	K ~ , "fi ~ KŁž, :ž	K ~ , "fi ~ KŁž, :ž
b_e	- f ~ /U	- f ~ /U	- f ~ /U
	X" ~ /	X" ~ /	X" ~ /

G6

&	@&	P&;		
.(>	:(>			
3(.	:(.			
9:	9:		9.	
	9:			
	9 P	>(7		3(>
9 @	>(:	3 >	>(P	

&				
.(>				
3(.				
9:				
P&;	@7	@.	:(7	@7
P7(&		:(P		
P3(>				

J, 8# ;(G# ~ ° ~ ~' M, / Ū / · Ž T · Ž ~ b, ~ /
 K ~ L ~ L ~ , T · Ž ~ VQ, ~ ~ ~

	~!(^°1(K # /	~!(^°1(V1, ~ Ž	~!(^°1(M1, ~	~!(^°1(L "(, ~ ŽY	~!(^°1(+ X! ~ (K # /
	5%4	5 4	574	5; 4	534
^xJVbqVTJ	<&(% % ; (%7	<&(. &7 . (9:	, &(. 3. 7(7:	, &(. :3 7(33	<&(%& 7(97
qb;	<&(& 9 % ; 9	&(&&% 9 & &3	<&(&% 9 &3@	<&(&% &7:	<&(& . & %7;
MK	&(% 9 ; (@	&(%9 . (97	&(% ; . (:>	&(. & . (@9	&(. && 3(7@
MK	&(. 73 . (&@	&(7@% . (&@	&(3& . (>7	o. ; @ . (; &	&(% 3 %>:
Lqb	&(& :7 . (9:	&(&73 % ..	&(&77 & ; 3	&(&77 & ; :	&(&39; 7(7:
LXK	<&(&& 7. & : %	&(&& 39 & (&3	&(&&% ; & &@	&(&&% @ o. &	<&(&& % &

<&(& 7@
.(%7

% 93

%33

3(%

;(. 7

@63;

.....

St d. De

<u>Name</u>	<u>Definition and Source</u>	<u>NIR</u>	<u>St d.</u>	<u>ATdn</u>	<u>NX</u>	<u>Xc\</u>	<u>R</u>	<u>ReY\c\</u>	<u>R</u>
MS	Market share: adjusted LB sales divided by an adjusted Census value of shipments (LB Data, 1975 ASM 1972 I-0 Table).	.0371	.0640		.0001			.5494	
PRAT	Participation ratio: the summation of estimated market shares for industry members included in the LB sample (LB Data).	.4753	.2372		.0406			1.00	
SCR	Supplier concentration ratio: weighted average of the suppliers' 4-firm concentration ratios (I-0	.2456	.0739		.0340			.6100	

ers on~
r, r t RT (N 97 i B. h SC

Suppl i

ighted I
Re

CL Qv : QRX_Xj Xa_vJ_PvGanf OQv

=C: F: v =_Pngj f t v F~ : 1vr QXUVkQpvgo vaRv? 6F: vRaf vJ_vX_Pngkft v °J?nDat a) .

=C: I=v =_Pngj f t v pQf j XQJ[vX_j Quf Jj Xa_2r QXUW QPvgn^vaRv> 6I =vSaf v J_vX_Pngj f t v > 6v: Jj J~ žv

> 65: I v > 6v^QPXJvJPpQf j YhX_UvQscQ_PXj nf Qgv °j f JOQJM Qv~ v_a_j f JOQJM Q vž#% /v PXqXPQvM v> 6vgJ[Qhv ` 6v: Jk J~ žv

> 65: I AGv > 65: I fiAGv ` 6v: Jj J~ žv

> 65GGv > 6vJggQj hv °j f JOQJM Qv~ v_a_j f JOQJM QvUf aggv c[J_j flv cf acQf kt v J_PvQenXc^Q_j vd\ngvX_pQ%e > 6v† < c e

AQJ_v Gj Pžv; Qpv AX_X^o Jv Ažs'^o v

* 28n # * 8 n S n # * 15n

ž% * +v ž(# % 0v #ž #v 100. * v

ž#) %* v #ž #v žy% , v

ž###. v ž##(- v #ž #v ž#) (, v

ž- , #0v žž#) . v ž#*) , v *ž.) - . v

ž*(0. v

$$5\$. U4 \quad b_{\theta} = (f_{\theta} - d_{\theta}) / V_{\theta} .$$

5L94

- -

-

{< c

JL°°°" ~· ~fi "ž!_1~· = "·) ~fi ·° ~fi =žžU _11·L°~°°"
-| ~· = ~·L°-) ° l ~· E! #1~·#* l =° ~fi "·) ~fi ~_~ a
" O5~_c%, ^~4 I { 5% E~P^~ c ^n^~2% Í- 5L%4
Ó ~ ^ ~° ~_~2~·~_~*

Š° - /· +fi / 1·°l !,`+ · = +fi +fi ·` ž // !`· l N

^= " > ` - 5% "4", % - ·` &P5% `4L, %N ^° ,H /+`·° -

{ 5%c"4, "Î, " - ·` %P{ 5%c`4, `Î, LN Jfi /+`/1+ /° L, #/+* žL/+

Ó #l =·` ·° · = +fi +) · 1·ž!·° ° +/ 1·°/ Q, °+##- +fi 1· ==/1 ° +

/° +fi =/`/+ + `ž · = +fi °Lž ` ,Š` Š= 5L%4 `` / /+`/1+## # // +fi, °

+fi 1· ==`1/ ° + /° 5L. 4N ^+ +fi ° =·##·)/ +fi, + , - "- /· +fi

=/`/+ !,`+ · = +fi +fi ·` ž fiŠ#l/N L* , /*žž +`/1 ,`"Lž ° + +fi

+fi/`l !,`+ , #· fi #l/N o6V(X

J) · /! 1/ , # 1, / / , `) ·` +fi °·+/" 1 dfi ° · P&P` `` / `Æ- a

// ,Æ ,°l " // " = Jfi// `` / +Ó 1, / ``##L/+` , + l /° +fi B'z

+ E+1 G+ +fi · +fi ` E+` ž -) fi ° KP&P% ` // ` %2- , `` / , % , °l "

// "2 Jfi`` // +fi Đ, / ``##L/+` , + l /° T, ° # L- J, 2# .-

G!! °l`E G1

T] + ... X/1 + +/ž ... Ež +/° = 1° +° L·L/ +ž ä F
pg! °l, ° = Y* ž /Lž ° + (

^° 1° +° L·L/ +ž D /°' /+ž ° + °/ //Lž l + + !#_1 ° +
+ @D °l 2' +fi "°// ° +L°/ °l l !° 1/° +/° ° 1° +/° L·L/
=g° 1 +/° /) fī 1 fi 2 "° /° ° + +O° °l 1° +/° L = ° +fi #/ = +/ž ° = +fi
! ° r 1 + (§/ | ° /L# + D 1 ° /fi = #) ° # ° 2 "° /° / ° + +O° °l 1° +/° L /
= ° +fi #/ = +/ž ° = +fi ! ° r 1 + (Ffi /° + " ° # ° = l° / 1 ° L° + l 1 ° /fi
= #) 5XqB4 = ° +fi = ° / + ! ° ° l D / 6 (D = ° ž + O° + ° + % D ž ° /L° /
+fi ' ° #L ° = +fi 1 ° /fi = #) / + ° ž = ° +fi = ° + ! ° ° l D ° l °
l // 1 ° + ° / + /ž ° + ° = +fi ° + ' ° #L) ° L# l 2 +fi fi /" fi + ° = +fi XqB
= L° 1 + ° ° ° + / ° ž ! ° ° + ° + ° ž l ° + 2 +) ° + O° °l + O% 6 G / °
= ° / + ° ! ° ° Ež ° + / ° D / + ° ! ° ° / +fi ° + fi ž ° l, ! ° ° + ° = +fi ! ° ° l
/fi L# l 2 L/ = L# = ° +fi / ! L° ! / 6

p/°°" +fi ž ° l ! ° /° + D +fi fi " fi + ° = ° fi XqB 1 L° ' ° / Q ° # ° °
1 5% . 4 ° , ° l ° ° + fi ! ° /° + + O% . 6 ^ =) / L 2 / + / + L + +fi l° / 1 ° +
+ž l° / 1 ° L° + = ° 1 + ° ° = 5% ^ 4 ° = ° +fi 1° + ° L·L/ +ž l° / 1 ° L° +
1 ° 1 + ° ° = ° , ° °

J' "##L/??~0 ~fi"/ 1'°1#L/"°-) O L/O ~fi0 =L'1~""°/ /fi)° ""
B" L~0 %N Jfio 1'°~""°L'L/ 1?/fi =#) =L'1~""° 154 SPV9%, N&>~
"/ /fi)° D ?/ "/ ~fi0 1'°~0!°°l"" 1'°~""°L'L/ XVB =L'1~""° 154 SP
5V9%, N&>~4 O V3~N Jfio 1'°~ž"1 ~?~0 ' = ~O L~° "/ %3
!O'1O~N Jfio °~O'~?#/ ' = 154 =~ ~fi0 /"E ÜO?~#Ü!O""l/ ?~0
/fi)° "" J?2#0 % 1'°#Lž° 524N B~ O?1fi ' = ~fi°O ?!!~Ež?~""°/-
) O L/O ~fi0 ž"l, !""° ' ?#LO' ' = ~fi0 =L'1~""° 154CE ~fi0* ?~0 ""' O'
"" 1ú#Lž° 54N

R 1'°#Lž° 504) O /fi) ~fi0 ' ?#LO' ' = ~fi0 =L'1~""° 154 ?~ ~fi0
ž"l, !""°/ ' = ~fi0 !O""l/ CE ?/ "/ '2""L/- ~fi0 1'°#Lž° 504 ' ?#LO'
?~0 ' O* 1#'/O ~' ~fi0 1'°#Lž° 524 ' ?#LO'N R 1'°#Lž° 5=4) O ""' O'
~fi0 ' ?#LO' ' = ~fi0 l~/1~O O ~žO ' ?""?~ ' = 1'°#Lž° 504D ~NOND
?~O /L2/""~L""° 5%~4 5 , %d.4 =~ O~5 , %d.4N o°1O ?""°D
~fi0 ' ?#LO' "" 1'°#Lž° 5=4 ?~0 ' OÜ1#'/O ' ~fi0 ' ?#LO' "" 1'°#Lž°
524N B~ 1'ž!?"~/° !L!/O'D) O /fi) "" 1'°#Lž° 5'4 ~fi0 l~/1~O O'
~žO ' ?""?~) fiO° ~fi0 l~/1'L° ~Ož "/ 5%~4 ~N Jfio 1'°#Lž° 5'4
' ?#LO' ?~0 !""~O ?!!~Ež?~""°/ ' = ~fi0 1'°#Lž° 524 ' ?#

F?2#0 % (G# 0°?~/ ' O [/fl ~ O O G! ! ~ E/ž?~/ :° fl · =
 ~ fio W° ~ /° L· Lfi T Ofio ~ ?#LO BL° i ~ /°

W° ~ /° L· Lfi Wfio

Wffi B#') à 15~4 SP(79%, (&> ~

[/fl · L° ~ O Wffi B#') à 15~4 SP5 (79%, (&> ~ 4 0 %3~

/ > 15~4 1~ SP%
 &

[/fl ~ O O Wfio

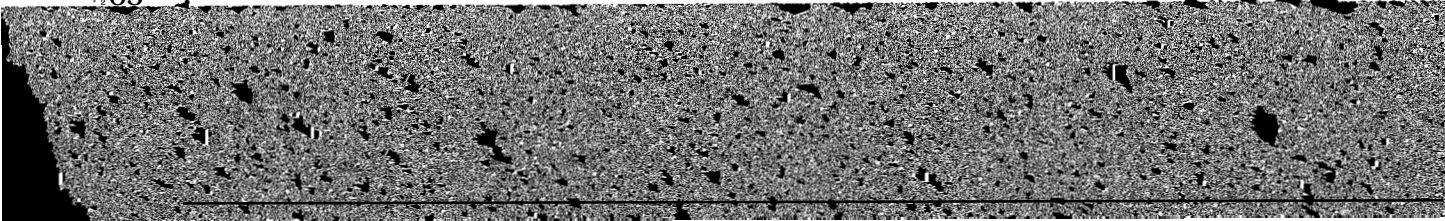
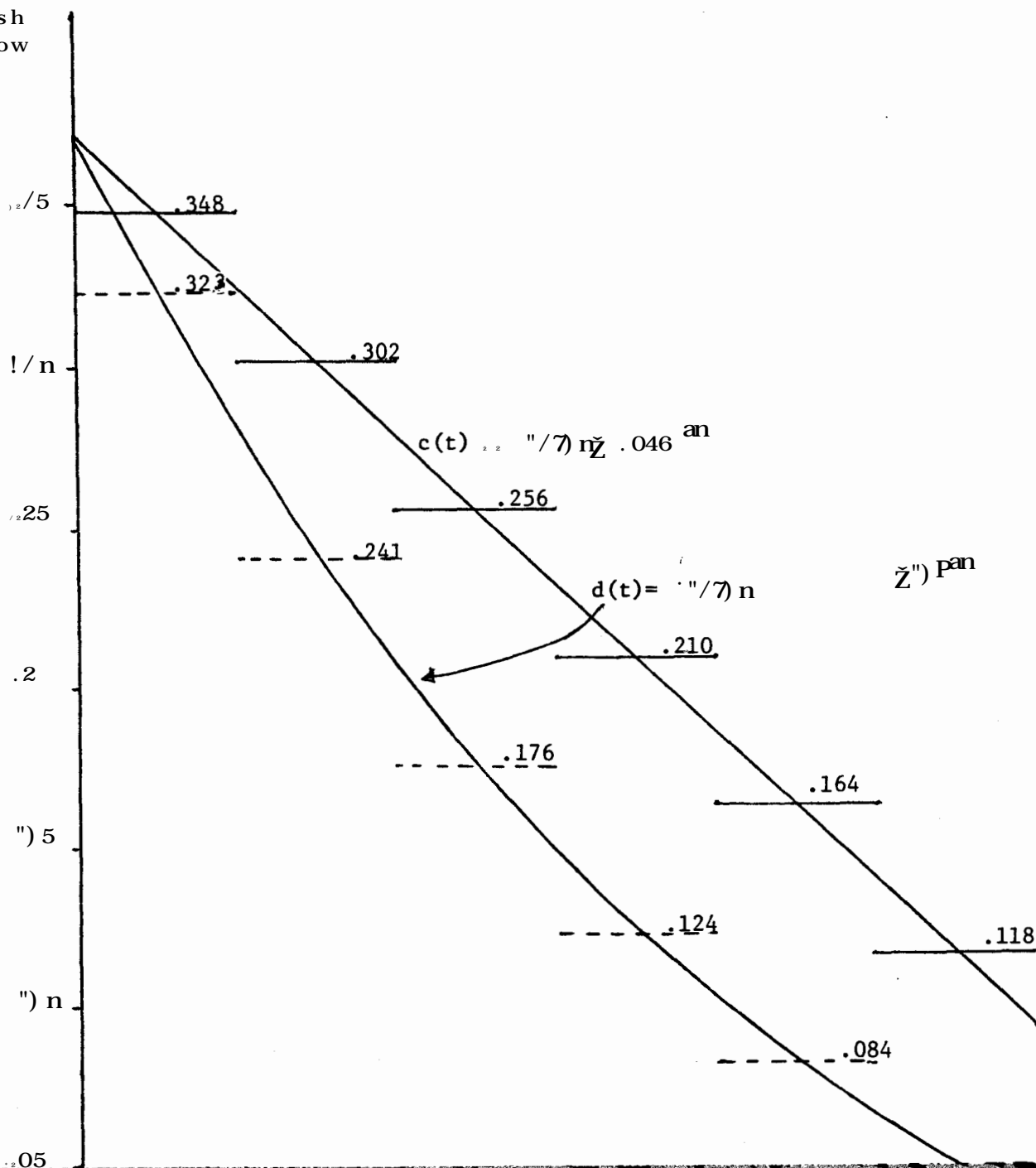
Wffi B#') a c_t SP (7@ , (&> ~

[/fl · L° ~ O Wffi B#') a I > 5(%34 5 , % . 45(7@ , (&> ~ 4
 1%

TO', /·1	^°~Q "~?#	M1, !·/°~	15ž/1, !·/°~4	15ž/1, !·/°~4	15ž/1, !·/°~4	1501È !·/°~4
5?4	524	5i 4	5i 4	504	5=4	5' 4
& %	(7. ;	&(3	(7; ;	(7. 7	(7. 3	(7&7
% .	(. ; .	% (3	(7&	(. ; %	(. ; 7	(. . :
., 7	(%99	. (3	(. 3>	(%9>	(% &	.% :
		7(3	(. %&	(% ;		
		; (3				

BVb_Sn1

Cash Flow



1/n 4 5 6 QW/Sn

