

فصلنامه‌ی مطالعات اقتصاد انرژی / سال هفتم / شماره‌ی ۲۴ / بهار ۱۳۸۹ / صفحات ۱-۳۷

## تحلیل و ارزیابی تعدیل قیمت بنزین و گازوئیل و تأثیر آن بر هزینه‌ی زندگی و مصرف در ایران\*

اسفندیار جهانگرد

استادیار دانشکده‌ی اقتصاد دانشگاه علامه طباطبایی

ejahangard@gmail.com

تاریخ دریافت: ۸۸/۸/۲۵ تاریخ پذیرش: ۸۸/۱۱/۲۷

### چکیده

تعیین کننده‌ی قیمت حامل‌های انرژی در ایران، دولت است و دخالت دولت در این زمینه‌ی به دلیل عدم تناسب افزایش قیمت حامل‌های انرژی با سطح عمومی قیمت‌ها علاوه بر تحمیل بارانه‌های پرداختی زیاد به بودجه‌ی دولت سبب به هم ریختگی قیمت‌های نسبی اقتصاد ایران نیز شده است. در این مقاله با استفاده از الگوی داده-ستانده و الگوی تقاضا، به بررسی تأثیر تعدیل قیمت حامل‌های انرژی در چهار گزینه‌ی متفاوت قیمتی بر شاخص هزینه‌ی زندگی و هم چنین مصرف گروه‌های کالاها و خدمات در اقتصاد ایران پرداخته شده است. برای این منظور از جدول داده-ستانده‌ی سال ۱۳۸۴ بانک مرکزی و داده‌های بودجه خانوار مرکز آمار ایران در دوره‌ی ۱۳۵۳-۱۳۸۶ و روش مدل‌سازی داده‌های تابلویی استفاده شده است. نتایج مبین آن است که در اثر افزایش قیمت بنزین و گازوئیل در همه‌ی گزینه‌ها، بیش‌ترین افزایش هزینه‌ی خانوارها مربوط به گروه خدمات حمل و نقل و ارتباطات و خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها است. اولین گروه از کالاها و خدماتی که با افزایش قیمت این دو حامل، رشد مصرف آن‌ها کاسته می‌شود، گروه خدمات تفریح و سرگرمی و تحصیل و کالاهای متفرقه است

طبقه بندی JEL: Q43, C67, C23

کلید واژه: بنزین، گازوئیل، شاخص هزینه‌ی زندگی، تابع تقاضا، الگوی داده - ستانده،  
داده‌های تابلویی (Panel data)

---

\* این مقاله برگرفته از بخشی از طرح پژوهشی "تحلیل و ارزیابی تعدیل قیمت برخی حامل‌های انرژی و تأثیر آن بر تورم و مصرف انرژی در ایران"، تحت حمایت معاونت پژوهشی دانشگاه علامه طباطبایی می‌باشد.

## ۱- مقدمه

بازار انرژی در ایران انحصاری است و دولت به عنوان تنها دستگاه فروشنده، تعیین‌کننده‌ی قیمت حامل‌های انرژی است و تاکنون به دلیل یارانه‌های پرداختی سبب به هم ریختگی قیمت‌های نسبی اقتصاد ایران شده است. در سال‌های اخیر دولت جهت کنترل مصرف فرآورده‌های نفتی در کنار تعیین قیمت آن‌ها، اقدام به سهمیه‌بندی مصرف بنزین و گازوئیل با کارت سوخت و ارایه‌ی لایحه‌ی هدفمندکردن یارانه‌ها به مجلس شورای اسلامی کرده است. در ماده‌ی ۱ لایحه‌ی هدفمندکردن یارانه‌ها، دولت مکلف شده است که قیمت حامل‌های انرژی را اصلاح کند به گونه‌ای که قیمت فروش داخلی بنزین، نفت گاز، نفت کوره، نفت سفید، گاز مایع و سایر مشتقات نفت، با لحاظ کیفیت حامل‌ها و با احتساب هزینه‌های مترتب (شامل حمل و نقل، توزیع، مالیات و عوارض قانونی)، به تدریج و حداکثر تا پایان برنامه‌ی پنج‌ساله‌ی پنجم توسعه‌ی اقتصادی - اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران کم‌تر از نود درصد قیمت تحویل روی عرشه کشتی (فوب) در خلیج فارس نباشد. با توجه به مضمون، مشخص است که دولت در کنار سیاست‌های غیرقیمتی (سهمیه‌بندی سوخت)، اقدام به تدوین و اصلاح سیاست‌های قیمتی نیز اقدام کرده است. در این زمینه می‌توان گزینه‌های متعددی را در نظر گرفت و تبعات آن را بررسی کرد. در این مطالعه تلاش شده است تا گزینه‌های قیمتی نزدیک به قیمت‌های در دستور کار دولت، مورد بررسی قرار گیرد، لذا مفروضات مطالعه در قالب چهار گزینه پیرامون قیمت حامل‌های انرژی، شامل افزایش مطابق قیمت فروش حامل‌های بنزین و گازوئیل به قیمت‌های آزاد داخلی سال ۱۳۸۸، قیمت‌های لایحه‌ی هدفمند کردن یارانه‌ها، قیمت سال اول برنامه‌ی پنجم توسعه و قیمت جهانی حامل‌های انرژی (بنزین و گازوئیل)، مورد توجه قرار گرفت.

برای این منظور ابتدا سیاست‌های قیمتی انرژی در ایران در بخش ۲، ارایه می‌شود. سپس در قسمت ۳، به ارایه‌ی چارچوب نظری مطالعه پرداخته شده است. مطالعات تجربی در بخش ۴ و نتایج تحقیق در بخش ۵، ارائه گردیده است. بدین منظور از جدول داده - ستانده‌ی سال ۱۳۸۴ بانک مرکزی، برای بررسی تأثیر در تغییر قیمت حامل‌های انرژی بنزین و گازوئیل در گزینه‌های مختلف بر قیمت کالا و خدمات اقتصادی کشور و شاخص هزینه‌ی زندگی استفاده شده است. با استفاده از روش مدل‌سازی داده‌های

تابلویی<sup>۱</sup> به برآورد کشتش‌های قیمتی مصارف خانوارها و نحوه‌ی تأثیر افزایش قیمت انرژی بر هزینه‌ی خانوارها پرداخته شده است. در نهایت بخش ۶، در برگزیده نتیجه‌گیری می‌باشد.

## ۲- قیمت و سیاست‌های قیمتی انرژی ایران

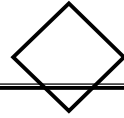
بر اساس اطلاعات موجود، قیمت اسمی بنزین طی سال‌های ۸۵-۱۳۴۷ از ۶ ریال به ۴۵۰ ریال افزایش یافته و بنابراین در طی ۳۲ سال ۷۵ برابر شده است. در همین مدت قیمت اسمی نفت گاز از ۲ ریال به ۱۲۱ ریال (۶۰ برابر) افزایش و قیمت واقعی بنزین از ۱۱۴ ریال به ۴۷ ریال و نفت گاز از ۴۶ ریال به ۱۳ ریال کاهش یافته و این به دلیل تورم عمدتاً دو رقمی طی سال‌های گذشته است. در یک ساختار تورمی بسیار طبیعی است که قیمت واقعی محصولات نفتی و حتی سایر کالاها نزولی باشد و این روندی است که در خصوص بنزین و نفت گاز و سایر فرآورده‌ها وجود داشته است. وضعیت قیمت این دو فرآورده در مقایسه با سایر نقاط جهان (بدون در نظر گرفتن تفاوت ناشی از کیفیت محصول تولیدی) در سال ۱۹۹۷ جالب توجه می‌باشد. به عنوان نمونه در این سال قیمت بنزین و نفت گاز در انگلستان به ترتیب ۲۰ و ۶۵ برابر ایران بوده است. این تفاوت‌ها حتی در مقایسه‌ی ایران با کشورهای نظیر هند، جامائیکا، البته نه در این حد، ولی تا حدود زیادی بدون لحاظ کیفیت بنزین وجود دارد.<sup>۲</sup>

آمار و اطلاعات نیز گویای این نکته است که طی سال‌های متمادی رشد قیمت واقعی این دو فرآورده‌ی اصلی انرژی در کشور ما منفی و رشدهای مثبت نیز در بیش‌تر موارد ناچیز بوده است. در این راستا این نکته قابل توجه است که از لحاظ اقتصادی قیمت‌های این فرآورده‌ها نسبت به کالاها و فرآورده‌هایی که تحت کنترل قیمت‌گذاری

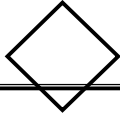
1- Panel Data.

۲- تفاوت اکتان یکی از پارامترهای کیفیت است که بر اساس ترکیبات شیمیایی خاصی می‌باشد که در پالایشگاه‌ها برای به دست آوردن بنزین به کار می‌برند. در حقیقت فرآیند پالایش، عاملی است که طی آن مواد شیمیایی مورد نیاز مشخص می‌شود. بیش‌تر دست اندرکاران، امتیاز محصول ساخت خود را به شکل انحصاری نگاه می‌دارند و آن را در شمار اسرار حرفه‌ی پالایش خویش محسوب می‌کنند، بنابراین نمی‌توان به صراحت گفت که هر بنزین طی چه فرآیندی حاصل شده است، ولی می‌توان بیان کرد که ویژگی و کیفیت بنزین به پالایشگاه سازنده آن، خوراک پالایشگاه و عوامل مختلف دیگر بستگی دارد. با وجود این مجموعه‌ی ویژگی مهم در شناخت مطلوبیت بنزین، دسته بندی متعارف انواع بنزین بر اساس شماره‌ی اکتان بنزین انجام می‌شود. در کلی‌ترین حالت اکتان بنزین استاندارد ۸۷ و اکتان بنزین متوسط حدود ۸۹ است و بنزین سوپر باید دست کم اکتان ۹۱ داشته باشد.

"#\$%



" & \$! %  
 "' " % '2 3 ' + ' 0 '-./ \*( )  
 : 8'7 ' ' ; / 5 6 7" &% 3 % -% ! 9  
 ' ! % ! < 2/ 5! !  
 : ' %? ' %5! ' > !7 : 87 0 " = 0/ ; /  
 % ' :.! % ' = "B"D - " @  
 ' ! E %'F%>'9" # ; / & + 7  
 J "' # G \* 0 H ! E F/ %?  
 3&\$9 'F % !L \$2 : M7 M7  
 ' <' %'5! \*"' > : ' ' J I B  
 A "' ' %? ' "@! J ' -9-!/J B @  
 ' '# ' \*' R !3 9 8 6 89P%70 /  
 Y 'Z% [UV" / %? @ W X < T  
 = 0 0 " L&" 7  
 ' \* %>? ' % ! \ / W X "  
 ' 3 ' ; ' %! ! ]]'%&  
 U ' %? ' % 'E' E>T 3 7 C! @ L "  
 ]`a]'" ' ; %! ! R \_Z% / "  
 ' ! "' # E' 'c L "' '# '3}b/;  
 " B IV !]'`ab% 23 9 O 7 F %  
 d 8' '%5" / = CS % S  
 3 \*'f'#%? ' <'@ / +'C >J3 %c e  
 / %8' 7 %D H/ %%3!" G-XI =  
 d'Zf B ' ; 'B %% ! D -% E \$ "g/ E 8 C  
 / ' Z B 'TB \*\$19 E'; J O 4 7 ) "  
 % 3\$ % = \* GS% ;=4 " ! \$ J%  
 L '7 % Y Z B#% 7 3 G P/d <9  
 D ' % g`a!& MI2 ± ! /



8 4 0993 \* + ! , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 1 6 3 . 4 1 \* 5 ( & ! ( \* 3 1 .

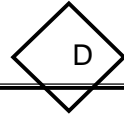
" % j X j ! % " W X B M I 2 //  
W k A + ! D " 3 %- 9 Z ; 3 % 4 D S " " "  
& ' " % '# \_ ' Z J% - ! 7 2 2 0  
4 % @ B I # % % 2 3 j 4 S  
J ' ' 7 n m f # ' O J J 5 8 B /  
" O & 8 # O o

< = > # ?  
F " & # " - ! % % G p " 5 V  
' ! \* ' 5 / ! % q G / % c [ S S  
' C ; \_ r " # @ E % ? %  
"" ! q g " 7 E ' ' : 0 ' 5 / ! %  
4 3 & @ % 2 8 %

7 ; > A ) \* + B \* @ C '  
0 % 2 5 / . \* Z 2 / q ! g / 8 %  
u " / t ' ' ' p ! " ' F & # "  
4 ! 5 % \$ 9 Z 2 / % % # [ ^ t v  
' % ' Z 2 / [ S ' S % " / > 7 4 @ %  
' . ' % ' / H / " p ; # & \$ F' " .  
d' v u " 9 ' ' # ' ' ' R J k # ! P  
\* f ' # ' ) 7 % \$ " & 4 # R G ! u " \$ ' 8  
' C F ' X " ; y ' 3 / 8 x 5 7 7 9  
' c ; % q - ! \$ L P I " #  
' C % ' ) I F % \* ' B V E X A ) - ! 9  
% ' ) p / ' D k f ' " % - U & \$ %

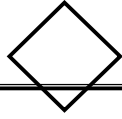
q q O < % % 9 2 = B B q O : % 8 7 3 " p p  
& # 1 2 Z 8 ! E c

"#\$%



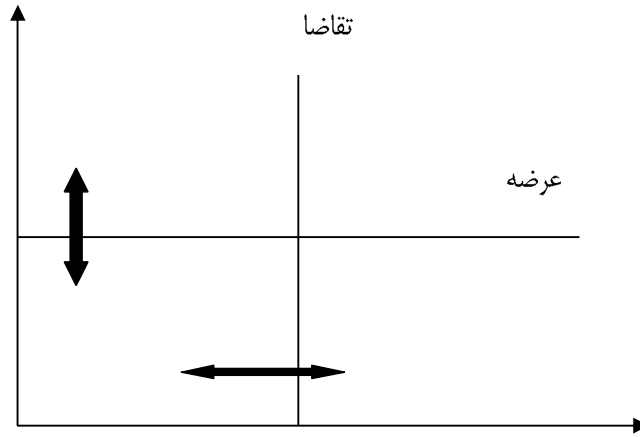
\*' | ' | ! % '-!' 'E ' '" A'\$ d v Z "  
] 5 "9/ u" / 5 " ! ) B D k p %'  
# ! % ! E z X p %'  
' % ' 7 ) d 7z v " { 7 % 8  
( 'z "k ' " J E # & "c !  
) B " " 8 \* !! ( T 9 d ; v  
' d' 7 v ! c j ) l / 7 3 # 2 / 7  
& ) \$ J " ' ! s 9 w / 8 7 3 # /  
! " T 9 / # 3 # A Z o d ! v  
F ' p z " " " 5 7 8 "  
' \* > " > 3 l " ! 3 >  
' k ' 3 ' " ] ! ' l ' H E M / B V 4 G  
D ' k < ' @ B ' 8 k & \* > \$  
# / 7 % : # \$ ) l /  
' C ! ! 8 % " L S ) & 8 7 3 9  
E ' 4 l '\$ 8 " 8 % " /  
' 7 ~ ' 2 q y / ' C % ' ! : 8 7 > S M 8 k  
' & / 8 7 C' / ( # 7 ! !  
d' v ' \* ' ' ) l 8 8 " T 9 b } t } s "  
' V " ' % C 9 ' A c ) % ; q &  
E # ' 7 9 c q V " / A l ) C  
7 9 # C C U C 3 7 % 9 % 8 ;  
\*' > ' ' C \* ' % T 9 % / \* J \* > % ;  
' " & C ) l / 7 !! \* T &

! " #



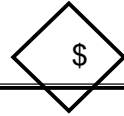
8E4 0993 \* + ! , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 163 . 4 1 \* 5 ( & ! ( \* 3 1 .

' 7J93 'c C % J 3/C ! !  
 ' ' 'J ' ' / E \$ I [t] J s#  
 % ' D' ' : / ' " " A ) \* I ) % @C A  
 J ' S ' 5 V ' J I \$ T!  
 ' 7 % 3 " " % 8 ' / % @ g / D %  
 4U & : ) / % " F v  
 ') B ' 2 ' I % 0 ' % ? C Z ; 3 \/  
 ' 7 ! : 8 # ! : 8 7 ) I / ; 3 : @ A  
 " 7 C 6 F / 7 8 7 " D 85  
 0 ' • ' S p " f " % & v " [ S S B ! 2 )  
 & # ! B UV " : 8 7 : ~ B UV \* I #  
 ' ! : ' C 8 ' 7 C € ] ^ / i % ' J 7 k  
 & ' # 5 ' X % " 8 ' - ' ! 7 3 % # / ~ B "  
 J ' \$ b



bt} } ] J + xs "  
 8 . 7 > F ; 7 ; " > 3 !

"#\$%



' / 4' CIZ\* B P % +! JJO%B~>  
 5 k'+ 'G / #? / 1 2 #  
 'V 2 \$ 3 \* \$ -% B D k 3 - ! B#3 4 C \*  
 E # B J bt}F/ " # s 7 9 c  
 # 8 %? J S C V% /% / - !  
 ' 7 p "' M 'V% 'G 3 R "' ;  
 %? " '# { "7C% P / %?/B  
 P' JO ' ! ' / C% P s t %  
 bt}%i • "' & "' S \*' ! \*3#J% \  
 F " '& L bt}%i % % ]^L !  
 ' ! ' \ / 3 '# "' 2 !(%E q L% %3 /  
 { '7 'w '2/ @ & / J \$ C J% \Z@  
 3 ' ' P' ?3 F "\*" 5/ % # !"E" q  
 " x 2% " \$!

&%]

§

X 'B %" JOI \$ A% ) JO /

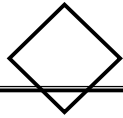
&\$57 / > P % I \$3

4

) , ) ) +\*]b)(('(((('

-  
 % /  
 0 ( ' 8% C !: 87 q' % G M IE3 J G w/T P  
 E 0 / % C , # T #^f 7 u" # W V.  
 ' ' ' \ T 8' ! # 3 7 \_ V" E%X 8 E "%C qg/ 2/  
 %?4's%Q ' 'Z :! % . % - J#P fF3 3  
 ; o ;%? % \$ :.o E/ 4 l { # 8\$ 4  
 u 7 5 ! 87%T'3 ! 'V% D 5  
 & 93 V %P !





# "" !

---

!
   
\* % & ' ( " ! # \$)
   
+
   
7 / 3 6"4 " 5 1 2 0
   
( 2 ) < 2 = 2 ? 0" 9 1: ( 2/4; 8 30 " "
   
/3 @ B 24
   
8 1 ) 1E" ? = >C) 72 D &
   
I( ' H ) 182 F ) G 2 0 1 >
   
% G F 2042820 J 22 J
   
A B ( 12 ' 22;J > 24 L ) ) 8
   
! R ) < 2 = > R ? P(Q 4. 5A 0 2
   
7 " A T S K ) (Q H ) " 24 < 2 = ?
   
K ) " Q 24 ( H " ) ( 2 ( 1'2
   
D 2 . W ( . ) V A ) 8 2 = 2 = > ?
   
12 / 24 ' 5 A 0 2 1 2A H ) / 0
   
A ( ) A 1'21 ; / Y 0 % & % &
   
6 % Y & 1'2 0 5A 7 % E ( & 2 )
   
W
   
24 5 " A ( ) 1 2 ; Y / 0 A 0 2
   
22 J ( 24 5 " 12 2 ) 2 J A 0 2 . >
   
A 5 1'2
   
& ! %
   
6 ( ! ? ' Z A C ) ( Q I B
   
†

(=># : 0/35 !- . \*/ ,0\*+1 2)

P Q >P/2? / S A \% O  
2 6 AB ) 1 ] 3>

4

PI 2 2/24 "5Q & 12 / 05 A 02  
2 Z " 8K0" \_" I > I \$) PE >?  
\$/ 10 ( 12 /A 0 "G AI) `  
8 0" F 6 " 0"  
8 0" 7 B / 8 ( Q PI) `  
" KI) ` P

a

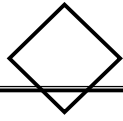
.W

" K ' I) P 8 0" 90 2: 8\$ 0 K '  
/ 0 / 3P K ) "Q 12 7 ` \$ b76 K  
2/G 0 P(Q 8 =0K  
F <2" 6 ( /B K ) "Q 12  
N 82; 12 22J K( ) I "08 24 22J  
12 22J ( 820K %A 8 I 88  
A S \$ 8 0" K 8 6  
B Q 12 ) = ) P g f;) = 7  
( ! \* " K N 722J 8 =

h

\*% (&! 7 /S = >12

x



(( "" !

(P Q >12 / \$ ` 7 1 ?

\$ O F / SB 7 l)f; K ? Z "

F) B ! F A 7 G \% O (

? ( ( 'Z A j

\*

I ? H 4h B` AB = Q ` =

1\*2 ) 8 0"

.m

12 B 0)"

( 7 2 2 1 4 5 7

6 Q 'K )

n 8 0" D & n o 4 % B j

\$ 1 2 5 ` E 6 / , 1'2

12 / 0 " K n! \$ 8 5 " 8" n

7 ( ) l " Q N e / " : 8 l (

B 0" ! 8 0" "n 6 K 5 8 DH

8 0" \$ " 5 1'2 n j \

8 0" \$ " ` 7! 88 ! 8

\*B < 2" 1'2 n 8 AB n

:+

n PQ >12 / S Z; \$ 5 A 12 7

12 / 0 2 6 G d ) 8 8 0 ' 5 8

2 4 ' 5 K ) " Q G l 2 ) / 0 2 4 1 ' 5 " Q

" K 8 / 0 0 ' 5 P @ 8 6 " K

(=># : 0/35 !- . \*/ ,0\*+1 2;

<2\* K p ) ) B F6 @ ) ) g

P / Q 0 8 A "02 A (j | >  
\* > ' ( ' % &

.W

B ( ' 0' ) '02

:-f

P Q 8 0" T n p 8 % " < 2 ? =  
8 ( 2 \$ T (" l6 > K '! H l2 ' ) 8 0"

l ( \$ ) l E (> l K i (< 2 k ? ) B i

B : 8 ( 7 2 ) 3 \ O

K 7 2 Q 3 > 3 i ) = ( > 1 ) B / S e 8

4 e5 ' Z D 4 ( H l 6 >> : 8 )

< \* 2`

.. .W :-f

Q \$ 2 ) P l 0 0" 7

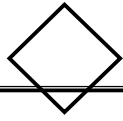
8 B 0" ) \$ ' 1 2 P r K 6 \$ P

> 1 2 / S 7 2 " 1.3 \ 6 \$ K

l > 6 ( 4 B ( A

m . , W .-a

Q 5 ) ( A B i = \$ \$ l . W h l 2 ( ) 7 2 4 ( 16 ) B 4 5 A B i !=



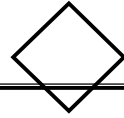
(= "" !

2J> (65 5>5 2) /S

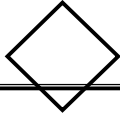
Q 8 10" % ? E > 2 ) > 22 /S  
 'ZS 7 I > 1> E4 s ( A" ( 10 2J>  
 1 )B 6 ( 'Z 5 A 100K  
 / S 85 8 62'S 72% " 2J> I i 4 5 7  
 B 6' K G 213 P Q >12

0 @; 2,  
 " A S 21 s 8 DK'2 2 7  
 ) > G ) 4 8 0" I 6 M "% ) " 2 K  
 / 0 G D )60 1; \ 12 / 0 >" )  
 I g 24" > - L1; 24 Q & 1)2  
 810d t " I 82018;  
 ] ) 24- E g I" g 8 0E E ER )  
 A \$ 888 N / 0 12\$ => I 88 24  
 A "g Sq D 23 : \$ EK ?8 i =  
 7 I?H > B' 2 G>B ) A 12' " 2J  
 0 1 5 ( B \$ > H PP ee \* ( 2'  
 72 R ) 2e 0 1> " S 68 >  
 4) N O ( g " \$ 2 ( A ) ) 5 4 15  
 ' H N A /Q ) A 772 5L  
 " S 7 <g " > S 2 L ) ( S 58! A B" =  
 0 1 10> " S Hf! \$ > 6  
 ( Z6 03 ST ` ) ( ' ; ' 9"H

# \$ %



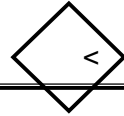
!  
 1 "# \$# %\* # &' (+ )\* \$, #'-&/'  
 4\* 8 \$9 %6 7 2 34! (5%  
 <! 26 7 : ; <\* (/ ; - %& =\*  
 1- .  
 @ \$ B d . 4% # 4 E F G @ \$ B C # \*  
 N O . . M2% < 5% D K \$ B \*  
 R. 8 \$ \$ 9 "#% % \$ P. # ( M 0 \* Q D  
 7 \$ \* ( / "- # . # . ) 4 @ J F S 4 \*  
 Q 4 B \$ 4 0 % 6 U K \$ D 6 K 8 4 0 7 U K  
 \$ P ! X H I I ! W \$ & F W  
 8 4 O 6 U < 6 Z K ! \$ J @ X ( Y , B  
 N M 0 \* . \$ 1 \* 2 \$ F . ) # , & , ] K  
 ` ) 4 \* ( 9 % ( ! 8 / \_ 8 4 O 6 \$ 2 3 4 !  
 ( ( ; : ( \* \* . % 4 O a P L ( F \$ 6 P ' b # ,  
 : . # . d O R 4 ; "# O \$ ) 4 \* D ' ( ;  
 # [ # ( \$ K O E % "# . "# ( \* \$ # J c  
 : \* - . \$ ) % D \* \* "# 0 K ; ( ; R \* 2 ( ( ;  
 % 8 % 4 \$ O p U % - X @ A e 7 f 4 ( ;  
 M 0 \$ % \$ F P Q \* R . K - ( + H V E 4  
 Q \* 8 4 O 3 4 U \$ # K [ ; ( \$ \ ] K  
 . \* 2 M % . \$ % ( ; ! K [ - . % \$ ( ) K \* \$ = #  
 % "# ! # ( & ' d Z \* ; \$ F ) # & & '  
 # & ' \$ # # D \* [ \$ % ) ; ( ;  
 < = , & ( M ; D 4 O \* . # M \$ 4 @ \* ( ( ;  
 d O Q \* \$ % = # % % 2 P Q \* i ( \$ f 7 ( K



84 0993 \* + " , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 163 . 4 1 \* 5 ( & " ( \* 3 1 .

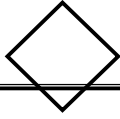
M D 4 O \* R 3 \* ( ; : R \* 3 \* M ( D 4 ; O : \*  
: ĉ M O D 4 O \* U # \$ # 2 d / j Q  
d \$ F # ; & , k ( 3 ; " # % .. \$ 2 # # & '  
\$ # ) , ; ( ' ! \ # & d , - . d Z \* I [ ]  
) % m ) X c \$ E ! M O \* F " # n \$ %  
^ ; , # & ' ` d K [ P Q R T # 4  
; 2 R # 3 \* i # [ 9 8 & . \* Q # & \$ F .  
< ! . . ( \* - X U Q A Y f ) ' . Z \* ( % J \* o # 4 %  
R 9 \$ \* . ( K < \* ( / \$ ) # & U # ' 7 ' . # . 7 ) # & 8  
N 8 \$ ( ) \* % . ) % Q R Y f . ( K  
n M K O # " ( # % % 5 7 P " Q \* \$ q # 4  
1 d \ & = @ A Z A + # 8 ) ( O # P ( \* Q \* .  
J F \$ K % " F < S \$ \* 4  
1 N O - 4 O F M % K ( 7 ( \* d O  
- . e 4 - 4 O # 4 ( U T # ( c H # N E ( K  
8 % \* K 2 / ! \$ 4 P ) ! [ ( 3 Z ! q K \$  
8 ( 4 O % G & \* . 6 / ( 5 \$ \* 8 ) q K V \*  
% \_ % \$ ) R \* ) 8 2  
j Q % # R \* K [ d O % K # K ( 5 %  
- . " # ) % K ( 5 % Z / K ( S 8 2 1 !  
- 8 H M 2 4 . 7 N F . # 1 ^ [ ; 8 ( K  
0 p X @ - A # B K . @ A A A 8 \*  
\$ C 5 m ) F X . 7 # Z K ( S / \$ \* ( 5 % %  
8 D 4 \* ( % J \* X @ A . A B \$ 5 % A Y . ) 4 O  
. , - \$ E & ' @ M ( \* X [ 4 %  
\$ P d 9 F G T ( % E X ) X m ) X c . 7 < \* ,

# \$ %



34! P Q\* " # . , !\M8# (K . \$1M  
! ^; , (F# & ' % ` 25 % J4 U#V\*  
! ^; , ! 8. \$, . -.)%B. (K  
.)6 34! 8 4 V\* # \$ Y1#) % R 3\*  
# & ' d! O 8 D 34! (5% #U# K  
% K \$\*(!/ jQ' # ( &\* (5% " !  
. >t U#.=#8 2 d1, \$K[; X qK  
v d\* "# \$ =M\*0K ! # &' 8 \$ %  
\$ 4 2 X %. , (&. dK 34!  
ZK ( 5% 33\$\* \$ (, 6V\* 7 (  
Q " # "# <\$!F!(\* M BK \ \$KJ (Ut  
\$% % ! qK (\* \*i'X(:4 a  
- 2 ' R 3\$ ., # 67 F( \* !MqK#8  
\$/ 47 .% 4# b Z\* xE (% \$F\$4E  
(K V# E8 \*- <# \$\* "% K [ % "#(67 t ! F  
#J ` 2 5! %34! (K % M M4 D4 O\2 c  
., \$\* [ W \$ 07 \$6; D! X[.4  
\]K2 MZ <\*)t ! qK)\$\* (K \2  
FK Q4' # V 8 # B4!Q"\*#\* R 3\*  
R 3\]K 82 d\* 8 (-Z -U.,4 Y \$ VK  
U 07 M-\$ , \$K 2P8 (\$1V).9  
@ A A07 "= @ g(Y\$) 4' @ g(Y\$) C  
<#.\*PK @ g(Y) K @ g(Y) 7  
X\$ .4 E! .)4;)# & F8 # 7(K % !  
\$ ;2 .) .)4OP \$ NE\*6!4 <\*)t !Ma 64 \*  
& @ g(Y) Y \$! @ g(Y) B y <@ g(Y) B  
\$ < @ g(Y) A \$ # 4; \$ 4/ & @ g(Y) B s (4\*  
'5/ )Z \*) \ \$ z @ g(B) P 7 @ g(B) 7



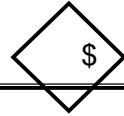


84 0993 \* + " , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 163 . 4 1 \* 5 ( & " ( \* 3 1 .

EP7 @gB(fX 7 @gB ft  
 \$ EP7 M@gB#C% @gB\*C  
 . ) 4 ; \$ % \$ ! ? @gB/B  
 "# & ) " 3 < \$ 4 F! 5 % 8K( Tt\$% ( 9  
 . ) 4 4 < \* "# 5\$4 M!%8 \$(K d / < \*  
 ( 0 E \* "# . G #D- . , . P 8 8 5 % \$ : ( % J \*  
 # ( ) \* \$ 5 \* ( 8 ; ( ) / 8 %  
 < M c D 4 O \* ` # 2 J P 5 # . ;  
 ! ( d 0 P ( K 4 , J F \* W O K 4 ' F  
 \$ 8 Q # ! E % P L \$ 4 0 ! i # 9  
 41, .

8 " ? ( @ : \* . & ' (   
 C D E A B 1 -   
 \ ] K \$ & % @ g B f X . 7 X \* "# P Q   
 ) # & F [ a 6 4 \* F "# & ) \* q K   
 2 1 ( ) \* ^ ; , - \$ 5 8 % 3 4 ! \* . ;   
 \$ # ( 6 K \* . ; - M % 4 \* L D K % \$ 4 !   
 \$ # " # 1 \* Q \* @ g B s >   
 \* . ; [ % ? } ^ ; ( , ; \$ , ' - ; , 8 ( ! t ^ M   
 ? | , ( > ? E % \$ . \$ % \$ 2 F ; 3 \*   
 9 d K ? < D 8 < \* > ? , . 0 ; \ } < d \*   
 [ % j # E K < = 3 0 Z \* K \$ # ) , ? ; ( >   
 \$ @ g B f ( s ; ! ( ) # 8 P ! ! E 4 \*   
 ; ) # \ & \ < d | \* , ( > ) # ? & E % \$ . > \* , 2   
 9 d K } # 8 < 8 \* > # & , > . 0   
 j # E K # & < = 3 0 Z K \$ # ) , ) # ? ( >

# \$ %

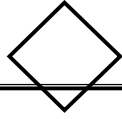


? > ( ; < % . \* 2 ( 4 # " ) t) # & b E 4 \* > [ %  
 - % - . , - X # \$ # @ \$ B g 0 , T = E K  
 0 , \$ # 4 ) # ( & ; < % & % \* T . , 8 J ; # \* 2 & % \*  
 T % ( 5 % \$ ' B % \* . ! ^ ; , & # \* 2 & % \*  
 - . , J ; & % \*

5 \* + ) 2 1 6 3 . 4 G \* +) B + 4

# / - . , a # 8 \* % . ) ' . Z # [   
 \$ 6 ; W - ' a ! d / % . ) % < \* ! ( \*  
 E % E - Z D 4 5 \* # E + # E \* F - . " ( # & ) E E  
 • ( / \* < D + # 4 K < \* ) # & G \* O 4  
 - 3 4 ! M V ) O K 8 # K \$ € ? % ! . o # . K  
 < # ( Z K ! . M B % # ( \$ \* ( 0 \$ / \$ U ) '   
 . , d N 1 ' o 6 ; \$ G % /  
 ( 4 ! # & ' \_ % ( K 8 / ( % ( J K \*  
 < \* ! < # . P K L 4 ' F X ! 8 # % 4 !  
 \$ \ - . • 3 2 ! < %  
 " # \_ 7 K ( . \ ( ; 6 3 4 ! a 6 4 \* P 4 !  
 : \* M O \ % ) \$ P # ( K \* . ; [ # # & !  
 < # \* [ ( ) \$ U 4 O  
 M ! \$ 1 ( ) \* # & 6 4 \*  
 \$ 8 2 P d K ! P F \* ) # & F \* 8 ( K  
 ! T # & ) # & F % ( \* , \$ P P % Q \* " #

! % "# M O \$ \$ \* O Q \* ! v Z 3 4 1 8 # @ \$ / ( L ( \*  
 . # . , \$ U 4 # D b ( K \$ 4 E ! " - P K 8 # 3 Z 7 ( K ;  
 U # # 2 \$ 4 E . \* Z ( \$ U 4 O " ) t ! M E ' ) # & . ( K  
 J F # # , ! ! % " . P K . # ! < \$ d ! O - ( , . ) %



# \$ "" !

(02/ ) \* 4 - ! ( , % & ! # ! \$  
 : \* ; ) - ) < & = / ? - & < 5 6 > % \$ & 9 8 4 \$ +  
 % B ) @ # / C ( 8 & ' . \$ ( @ ; 5  
 0 5 ( : . / \$ G \$ H < : / D E ( F \$ & \* + 3 9 ; \* ;  
 % J K ) \* + \$ / ; ' ( ) & \$ ? : / ;  
 A ; " \$ , \$ & @ N M 5 & % 5 0 5 0 5 0 5 L ; 5  
 5 C 8 & / K 5 = @ 5 \$ : \* & 0 ) & / \$ \* F \$ ( ' ,  
 7 5 ' @ P \$ \$ ? ! P P P : \$ ( ' ,  
 : \* ; ' . O \$ \* P P R ' R % J - . : \* ;  
 ' \* ) \* + \$ ( \* & 5 \* ; 5 ' ( " : \* D \* / K  
 : \* ; ' . O \$ U \* W U ? / K \$ T B P \* ;  
 \$ \* 9 ; / \$ ( K ) , 5 \* + 5 , : \* ; : / K %  
 : \* W P - @ \$ G \$ H ( : 0 / 5 ( : . & / ) & ?  
 : \* ; S P P ? ' ( : \* ; B \$ & 0 D / 5 9 \$ % B  
 \$ L & \$ & \$ / ( 5 \* ; \$ ( ) \* ; F R ,  
 % 2 \* B ( / % \$ & J Z & 0 \* 2 \* :  
 ! P P ) U \* T \* P ( P , 1 \$ & : 5 ; 5  
 \$ D E ( 5 F \$ \$ ( ' , X & 5 5 [ \$ = 7 \ \$  
 / K , 5 ) ! - 5 5 5 ' ( T 9 : - \* ; <  
 ` \* J K 4 \* + : 5 & & ' \ \$ ( B : \* , 5  
 \* \* - < 5 0 5 0 P P a P P K  
 \$ d R 5 U ! H % B / : \* ; a V K <  
 5 P F % e ( \* 7 5 Q < % B \* ; \$ / 0 1  
 ' \* 4 f Q . \$ 8 Q : 5 ; = 7 G & \* ; 0 % % < O K :  
 \$ : \* ; \$ % < 5 Q ( Q G < 0 1 : 0 ; ) \$ ] 5  
 V ; & 1 \ \$ \$ 0 < 5 \* g % @ % @ [ 0 ( \  
 % J 0 B 5 \* 2 & / 5 0 1 \$ @ @ . ( 5 : W

#9:\$ %50502 !\* + ', )!'( /)% &

\$ % - ; 39 : \* ; U#P ! , & ] 5 % ( & ^ D /  
 O \* 0 \$ P FK H U R \$ U / \* ;  
 \$ h % , & < ) \* d ) R % / & , \$ ( K  
 ( Y d - ( & ) 0 + 5 , ' ( = \* ; H 5 5 \* > 2 <<

← ( # ;

< ( ? = +	; 1 =	( ?	@	) @ ! *	
PP	"PPP	PPP	5	'(	1C!
UPU	TPP	ST	5	)*+	D + +
USP	SPP	PPP	5	'(	EQ+
!PW	TP	ST	5	)*+	F
TP	UTPP	PPP	5	'(	E & 2
!T	!PP	ST	5	* )	)*+ , 1 1 2
TPT	SPT	PPP	5	'(	E & G
TP !	!"T	ST	5	)*+	.

! \* ) @ - #

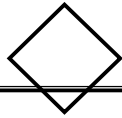
#

!KDJ 5

0 " \* . 0 P P P 5 E ( & : \* ; 5 \* 0 0 7 N`

UC & 8 \* F 0 % 0 & \$ \$ 4 \* ' / &

k\* : E ? \$ / 5 \$ < \$ d \$ ^ \$ - 8 & ` & ) \* J G <  
 d : & 5 % & ` ) d R & ! L ; k \* : E < 8 & ( 2 /  
 5 ; % ( \* F ? % 7 2 0 \* 5 / \* ( ^ @ D f / 5 . % : ` \* l k \* : E \$ \* 5  
 % & % : E & \ Q \$ ; @ M ? % & ` \$ 5 8 9 ^ 5 \$ > i <  
 \$ : 7 ; & 1 ' / 5 d 5 \$ \* g < 8 5 . \$ - & 9 & 5  
 A & 5 % ( . / / G & \* ; 5 ' Z \ n G ( > D / ' : \$ \$ 1 m 5 .  
 0 d & p - & M \$ ' \* % ( \* ; 2 ≠ D 9 B & o \* M [ & 9 5  
 \$ ( \* 7 \* \* - . < 5 / / : \* \$ ' . 5 \* % i < & ) \* 2 F = \$ 6 5 \* ,  
 D / @ 5 ] d - & Y & 5 < & & 5 5 , Z \ \$ . \$ @ 2 2 \* & 4  
 @ 5 : \* ; A 7 5 \* . E = O \$ D \* Q 2 & 5 \* l @ 5 / % & \$ 0 ( ^  
 % & % : \* ; = - 7 < A & 5 \$ : / 5 @ 5 : \* m 5 . . 1 9 8 <

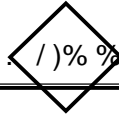


% # "" !

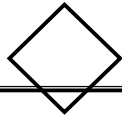
)\$Q ) :? /\* < \$5\* < 9. ' .  
 =H1 \* & o 0 0 Q" & \$ = & 0 Q" & \$  
 qK ' . 0 ' \* & \$ ( 8 & O 0 Q" & \$  
 9 & 1 H 7 / D B \$ r / s L & ' \$ % ,  
 / K ' . O 5 q K \$ ( 9 / , ' . 4 &  
 0 ' \* & \$ ) \$ 1 9 U E ( & \* \$ 5 7 N g <  
 C 8 & 0 ' % & \$ 4 \$ ( \* & / < ' .  
 ) Q ) :? \$ 5 \* < ' k . : \* 9 9 & F \* F  
 o O 0 1 1 I % 0 J L G &  
 ` : \* \$ 5 ' \* , \* g < = ' \* B E < P N = H 1 \* &  
 4 & ' . \$ 5 E ( & 0 ' \* & \$ U P O ' ( ) \* + ,  
 UC ' & . 8 \* & F 0 0 & j & \$ \$ ( ' / <  
 b 0 ' ) \* Q \* \$ < ) : ? \$ 5 \* < 9 \* ;  
 A \* < 5 < = \$ \* B E < = H 1 \* & o 0 0 Q" & \$  
 \$ ( ' / q K ' . 0 ' C & \$ & ( ' , 0 Q" & \$  
 5 5 & / 1 \$ s 5 L & H . 5 \$ 7 0 / D , B  
 L ; 9 ) \$ ( ' 0 \$ / / K W . O  
 / K s 5 L & m \$ . 5 \* % g < q K \$ ( ' / ' . 4 &  
 : \* ; 5 \* \* g < 5 5 5 = O & W K / H \* ; \$ ( Q ' / <  
 % , ( ' / ' . ) \* + , \* \* g < 5 > \* ; 5 ' ( 0 ) \* + ,  
 o s 5 L & [ 0 < ) \* : G < \$ 0 8 M & 8 \$ % < &  
 \$ 7 2 : \* ; ) 0 1 < \* Q ^ \* D / . 5 , \$ ; ) & / ? &  
 5 E 9 2 !  
 \$ G H 0 6 8 & ( ) & / ? ; ) - < \$ \$ ( X ' , 5 & V  
 q K ( ' \$ O ( : \* ; ) - < 5 > C 7 N \$ ( \$ ,  
 % . 5 L & ) - < \$ A 5 % M 0 r G ' . 0 5 \* \* / - < L ;  
 & \* F \* F 9 / \* K 0 & D ; \$ / \$ ' K  
 )\$Q ) : ? / \* \$ 5 \* < 9 . ' .

#9:\$

%50502 !\* + ', )!'( /)%%



=H1 \* & o 00:000 \$ = & 0005&  
 5E (& 0 '\*&000W)g\* ; ≠ '\*BE<5  
 ' 0 &00F\$ 4 \$&'/'<' \$  
 I %H LG& ) Q\* <) :? \$5\*(<9%;  
 =H LG& = '\*BE55xi<H1 \* &0o:\*& 1  
 :\*; 5 \*\*g< \ / K\$ ('7(< €H N G|&  
 4 & \$(09 \$ 5E(& '0\$00V\$ ,  
 5 < :\*;9 .&'\*F 0%00& \$ \* <  
 0 ' \* & \$ = 0 0005\$ )Q\$('K:?  
 H" BE< A 1015P& \$\$0o:00j"  
 /H 7 \$DB%, r G qK \$( '/. 0 '\*&  
 5 5 \$( 'K O C 8&/ 9 \$K s5L&  
 \$ G H C 8&? :\*) & -< \$(5!< V  
 )\*+ \$ \$ U 00(P ',: \*; \$ C(7:0 5  
 \$ q 00\$ ( ', '( < 5>\*; ) - %00P  
 ) -< A 5 M r %00 \$ 0 5 \*'/L<;  
 :\*; '99 K 0& \*F ;/ \$ 'K '%.5L&  
 = & 0 5 ) Q / ' ) :? \$5\*(< "/.  
 D / \* < \$( 0/< = '\*BE< 0 H 1K \* & o  
 / K `: 0/< \*0=H(LG=&H LG&  
 0 ' \* & \$ 4 & \$(\*'/'<\$ 5EQ&'\* &00\$T ) \*+ ,  
 )\*:?< \$5\*(<9/ . ' . %00)' \*F  
 = ' \*BE< =H1 \* %0o\*:&0 1 I %H0)0G &  
 7(k R & < ≠H E 0&LG& 0<>i  
 !0 0 ' \* & \$ '( 5\*')g<+ , \$( % & C 7 N  
 0 ' \* 0 \$ 4 & \$ ('\*/ <00 BE (&  
 ) Q ) :? \$ (<'/'< :\* 9%& '\*F  
 = ' \*BE< =H1 8 & & 00&: 0 5



% 9 "" !

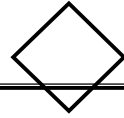
s5 L& / H G 7 \$DB%,r qK \$( '\$(9',0 ' \* &  
 / K O 5/ V\$ 1 K  
 % JJ: C: \* 8 & \*) & ?\$ V\$ (B3,&  
 : \* ; ) - < 5 > C 7 N \$( & ', c5 : \* ; U G K 4 5  
 %\$& ' . 0 5 \*\* / - < L ; \$ K ' / P ( )  
 / \* K P O D % ; . 5 \$ & ) f < A 5 M / r G K  
 ' . \$ 5 E ( & ' \* & T O \$ ! ) \* + ; : \* ; \$ 7 N g <  
 5 \*\* g < ` \* ( ^ D 0 0 & T & \$ \$ # ' / < &  
 \$ 4 & \$ ( ' \* / \$ 5 E ( ( & ) 9 D & , : \* ;  
 \$ \$( , ' q K ' . 0 ' \* & \$ ( ' , 0 8 0 7 &  
 / K O \$ U ' 5 K s 5 L & B / H G 7 D  
 q K \* < : 5 ; ) \$ @ 5 / U 9 1  
 p , \$ / ( \* & 1 p J \$ ( ' , C \$ & & ' / % ,

2 = + ! KD . 5 A ! \* ! ) @ % ;

A B	) @	! K D	. A K D
% J K !	) * + ' (		
	) * +		
	' (		
\$ ( : / \$ K	) * + ' (		
	) * +		
	' (		
\$ & E ( 5 F	) * + ' (		
	) * +		
	' (		
% : J J :	) * + ' (		
	+ ) *		
	' (		

!" k77-Q& C

"#\$%



!

, - . " (\* +)) # " % \$ ' # \$

4 ( !3 2/10!1 1" # \$

6 . & \$ " #' \$ -( . 5 ( + "

. + ' & ) \*

56 720 34

9: !3 = 7(8 4 9: 9 7 #: <

@ ):3A D! 4 B ' C E ? @ ):A

H & B : 9 @: + F' (& ?

3 ! : B ? - +D! LF I 63 + K

F > E M > - N( ( 9:

: ' P : O P D PE :&

- . Q : + : = 3 \$ D9! L

# A + 9: + R S

D Z 7 - & \ ! [ J + P W=R Y L X( F >

P W6( I

P \* M :-( . ) P Z H B ] 8 (

7 E L -4 -l. / ^ ? Z' G -G .

H 8 & - 7 F " # < W + 3 -= ; .

3 . ( D+ 77 & + Z H a

b + Z Y . W7 3 G G N'

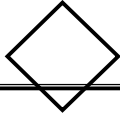
P . 6a+ I . " G \$ GW Z H - .

- 39 \ 4 +V < < V P( .

"\$ < -E N3 a 7 P\$

"& ' D - : P\$ & c 7 #





>@5??3+,- ! 24 '()\* 7,-+!7=3 '; 7,5 \* 8!9;3 7 ' '

P P . 7!Q\$ : - 0V[J +  
"( e 7 E 5

'B >, #5CA2. 34

2 .+D				
		U R62	f g U6	0 R16
			g RR6	g g U6
		h OR6R	S U9	/g U6
		/ SR6g	h U6	S R16
		U S12 1	/g R6	1 g R6
		f S g6 0	1 1 R6	1 g U6
		1 g R6 0	S g R6	h /R6
		1 / 061 1	S 1 R6	1 S U6
		// R6 1	R 2 R6	S f R6
		0 RR6 /	g 0 R6	R 2 R6
		U RR6 U	1 g R6	h UR6

H;R6 >

YL( 0 = 19:

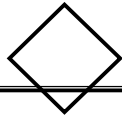
E 8 F 5 !

2 0 7 3 A

	4		7 ;
	RR6g		! > * G 9
			! > * G 9
			! > * G 9
			! > * G 9
			! > * G 9
			! > * G 9
			! > * G 9

R6 >





>M5??3+,- ! 24 '()\* 7,-+!7=3 '; 7,5 \* 8!9\*;3 7 ' '

o "# \$ o G a + "(# \$. V &  
 6 Hb n>l p n+ a H C n> n  
 H \$+W: (3) P Y W+  
 = 3 W+, "( H# 8\$ &+ V+ F #<  
 - " ` H :# \$ ?V+ "6 + .  
 V+ " ` H "# \$ +h h' h'  
 h h' h " ` H #< F? F 8 o  
 6 +

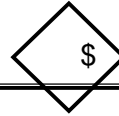
> ,+/- =5' '(M 5 A

$\frac{R}{R^1}$	$\frac{R}{1}$	$\frac{R}{/}$	2 .+D
			> 5>K 4 .7
			J K 7 O .C
			>, + 7 7 =/. <PQ
			-+ '( ( 7 G
			2 7 =
			R G*7 76 S
			, T 7 ' 9* 7 U, 5 M 7

HU >

" # \$ L( -CV m 7 E r Q :  
 ( + -3 B7\* # +  
 t+ < 3 a s 1 "# 2\$ .  
 " # \$ s 7 bE r nH b n> 3 +  
 H, W "( "# \ \$ P ,  
 - t+ < +l H k+3 "( n>

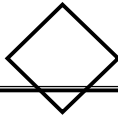
"#\$%



Q : X L4 B \:( H P q B  
W: # \$ s CV -+m 37 E  
p n "+#" \$ - BJ - X 6 L  
D c + 3 p+n +  
Gu - t B a "#3 \$  
" # \$ sv n 6 Wa 7 @) 3As  
3 + Wa - 3 / W h a =  
9 4 B :# I \$ + " ( Hb n h P  
P 9 4 B "# \$ I \* @ +  
+ ( b n > H ( 3 Y , W  
- B 4, ( 6 :( "7( R H + "(  
a a s l + " ( +HP "# \$  
P , " # \$ s +  
"( W @ - =  
Hb n > " # \$ % " & \$ \$ " G u \$  
P 3 M < & " #' \$ & 6 ! A  
% " # \$ Q - R G " u d +  
" # \$ u ! L c X C C  
" ! H b + " \$ \$ H' # \$ bw +  
R + . & < >

---

" # \$ \! Gu - ( 3 " ` - BSA2 g + 7 ( E  
6( P & ( \$ w A



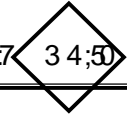
# \$ ' !

/- . , \* ! + ) ! ) (%) &

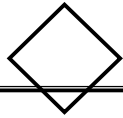
					%	+, + .	
				! !	'	+	/ 0 *
				# \$	( )	* (	1
+							
:							
0							
%							
2							
3							

#(4) 30

< @ 9 9 ? " 4 ; < = \$ ; > " ? , 8 % / + ! 5 9  
 \$ < D + < ; \$ < = ( % . : " \$ D A B # C \*  
 < ; \$ ; % : \$ , \$ D 4 ! = 9 E E 9 9 " F  
 \$ < D D + M ; 9 " ; G H I & J  
 < ( ) \* ( ' % / 0 N E ; + ,  
 \$ < D \$ < B J K ? , % : , 8 \* % ! 4 9 ) \$  
 E + , 9 ; + \$ D L 9 + 7 9 ;  
 < ) < ; < & 9 O R D E , : ( ) \* ' % &



< D < SIA \$AID < L 9 9 "Q 78\*  
 <' <% & 9 < L 9 < E +H, 9 L 9  
 < ( , < ; 9< 1 \$ < \$ D (+); ; \*  
 ? T< +< < \$< D +< \$, 9: L 9 5; \*G ;  
 E< A Q \* 9 + \$ + \$ D , \* C \* & ) ;  
 % ? O \* \$ D P 9 9 \ W +1  
 < W & < 9 + X ( 9 G; \$ D \$ 9 \$  
 ( ; 1 + / 0 \* + # , + E + ; 9 \$ "  
 ? < % : " < ( \$ ; < + < X + , 9 + ; W \$ D ? :  
 < 1 E + < , < \ + < / 8 ; T ? [% Z + \$ D & 9  
 < + D 9 9 < < ^ + X \$ 9 [ 8 ; \$ D ( )  
 < ; N < ; + < W & 9 \$ < % 9 < 5 ` \* . Q X 9  
 < Q b " + ; # # % " : + ; \$ , 8 % \$ : D + ;  
 < ; \$ < ; < % 9 : L R 6 G ( L \$ D \$ \* \$  
 <' < % & E + < , \$ D < Q " \$ ? ; # S J I I  
 \$ D " \$ \$ E + , + E ? ; ( ) \*  
 9 ; L 9 # 9 B K I G , % : 8 \* ( L 9  
 < % : < 8 \* E + ( , 8 8 \* ? + \* ; E + , 9  
 < < . 9 < \$ L 9 \$ D ( 9 ? + b  
 ( ) G ! d ' % & E + # , , + ;  
 \$ < D < ; + < b 9 + < 0 % D 4 ; = \$ \* ; % :  
 < 8 \* ; e < : < 0 1 < 4 ; = + , " " S I A 9  
 " + < \$ D G ( < L 9 > 9 9 % :  
 9 ; ; L 9 R S \$ D " Z + % . Q ? 8 \*  
 <' < % & < < E + < , \$ D \$ \* \$  
 9 < \$ \$ D \$ + ? \ / ( + ) ; \*  
 + < L # 9 < 8 ( N ; + / 0 \* + E , + , 9 -  
 9 ; G



4 B "" !

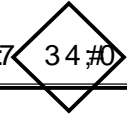
\$% " \$ a + ; > ? , 8 \$ ( ; L % 9  
 \$ < A B # 9 < k 89 \$ < ; < % : \$ D "\$ D  
 9 ; < S B # 9 B 9 > ? , % : \$ D ? "\$ D  
 < / 0 \* + , + < - + < \* E \$ , 9 " \$ W & 9 9  
 9 < \ + < / < ' + L ; # 9 + B  
 < > ? , . \$ < ; < % : ( \$ D Q < G ? L E + ,  
 < ; < \$ 9 L D & 9 ; \$ B ; \$  
 < < ? < ( ) \* ' % & E \$ + ,  
 + < - \* E + < , \ + < / < + X 9 Q + W ! C \* / +  
 < 9 < ; \$ < 5 † ( ; 1 / 0 \* + , +  
 < E 9 < ; " ; \$ E ? : 9 9 f \ E + / + ,  
 E \$ G D + / ; † b

D 0  
 " \$ < b 9 < R X W 9 ? E F \* 8 W ; = 9  
 ( 8 \* ! + \$ ; " + ; j 9 / E 9 @ ; \* b " E P  
 E 9 P < ; 8 W E 9 # P G ; 5 9 W ' \* ^ Q E  
 " Z + < " " \$ + + # 9 \* ; E 9 E A B P H ?  
 9 E < < E R % \$ , " > | \$ @ P 9 \$ ;  
 n < < F < " 9 < / R % ( % D < ? " "  
 # ? < i ? E 9 P < 9 o p ; < < 8 ; % < G + " \$ , ?  
 + ! C \$ \* D E < 0 \ P % : " F E 9 ; 9 \* + "  
 P + ; 9 ' G + \$ % :  
 . E < + D E X P ; < 9 < V \* < / 0 < + < < W 9 " Z + ? ;  
 < < W 9 < 9 + " " Z + 9 " 8 \*  
 E + + W 9 9 / P : % P ;  
 < ; e < : < % : < R & " E 9 9 < D j \ + < / # + P  
 9 + < 0 % D ( ; \$ > ; ? \ + % V " ;

B 4 'A\$

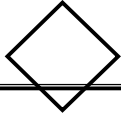
#-20% 1 !8

. 6 9 06.7 34 #0



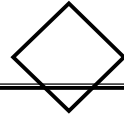
9+ < % D ~~0A~~< 1 E9+< @<b "; < o  
 < ";< <;< rql. &"Z+ " E %I@ W 9  
 ( 'P<F + 2 ? , \$ ; E @ ,. 9 i +D % :  
 <' <% & << \$ [ < \* +P& " ; & 0 W ;  
 \* +W Q < + & x : \* v ; W 2 . \* ( W  
 < L \* 9 # 9 < q? " V % 5 % X 5 + D 8 P : \*  
 < % < y ; 5 \* ; P F a + D D x @ 0 9 \* % :  
 < "w< ; % V P 9 z W 9 9 . ng f  
 { </ < < \* 9 \$ q L < P % : \* ; e :  
 8 8 + V G = + ; 9 ( 8 \* 9 D " + 9 , & P \$ , "  
 + ; 9 W + 9 , P 9 9 T 9 \$ \$ , P % :  
 " Z + D " % : & " \$ , + [ W : 9 8 ] W = ( M +  
 # < < 7 . 7 9 9 ? " > i ? + D ; & \$ ; 4 ; " =  
 8 < \* Q b < # 9 4 < " + % 0 % " :  
 D + > ? + , V G 5 \$ 9 " Z + W & " % :  
 P + ? r + 3 ; 8 W = ? g 9 8 9 Q V  
 < , " \$ ? n < + < \$ < D I @ P \$ h 9  
 < ; < 8 \* % : < > 8 ? < 9 9 \$ , \$ 9 ; W \*  
 \$ < ; \$ W I < ; N ; + Q @ @ % W % ? :  
 # 9 # 8 < 9 ' + \* ; Q b < 8 \* 8 7 \$ W ,  
 G ; \$ 9 ; "  
 \ + / " X W 8 > D 9 ( \* % \$ V , 9 9  
 < & 9 # A B . 7 7 ; % : 8 \* \$ ^ Q 9 ( \*  
 \$ ; % + . \* ; \$ D \$ D \$ \$ , ( 9 P  
 U < 9 < 5 % E ' . + < < % 8 9 ' g " W \*  
 ( 1 < / 0 < 9 " Q < < W \* \$ V Q \$ < \* D 1  
 \$ < D < < W . 8 \* 9 F \* \* ( 1 / 0 X 5 " 9  
 ] z ( 1 / 0 9 5 9 ' E " W % & & \$ D ;



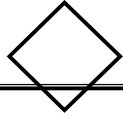


( \$ V D \* 0 Q \$ \* U % P.  
 \$ ; \* 0 \* "X(95 (1 / 0  
 % % :: < Y + E + , " & 9 9  
 9 < < (1 / 0 E + , ; & 9 Q \*  
 < R % + < ; \* \$ 1 < D + E 9 ; a [ : 9 \* 9  
 E + , ; 9 % : E \$ D \* 9 9 g ; + Q G \$ e  
 ( < < ; + N < ; + \$ < + \* > \* e ; + b  
 ( G + 1 / 0 \*  
 "\$ \$ D \$ , 9 \$ ; % : h \$ D + ! 9  
 << << ( << ) << \* % & ( <<< < ( 1 N << < ; + E + <<  
 \$ < < " \$ < % 9 > ? , 9 % : G 8 \* + !  
 < ' < % & <<< E + , ; N " \$ + D  
 ( G \*  
 \$ \$ < D < \$ < 9 \$ , , % : \$ D + ! 9  
 9 + G < X 9 + / 0 \* + E , + , 9 - \$  
 + < < / 0 \* + < + , + < - E + < , \$ 9 W 9 9 "  
 " Y + G ; + X 9 + ; + ; W \$ D 1 ; ? :  
 < 1 E + < , [ 8 + / T ? " Z + % : & \$ D ?  
 < + D 9 9 < < ^ + X \$ 9 [ 3 ; \$ D ( )  
 < % : + < ` \* < \$ < % 9 9 < 5 \* . Q X 9  
 + , + < - + < E \* + < , 9 < ; \$ b e 4 V \$ =  
 1 < E + < , < \ + < / \$ < W \$ 9 . " † / 0 \*  
 G | \* ( )  
 E 1 0 A 7  
 I < A - B W D ; < 0 < % & % % . % < L " , + < 8 5  
 < ; + b \* A - B W D \* T 9 \ + \$ / ; \$ 9 " / P + ;  
 " 9 P A : B W D | V ; 5

# \$!%



'% & ! " # \$  
 ) " \* . / \* 0)--(  
 6 2 - ! " # \$ 2 3 4 5  
 ( ) \* . ( & 0"\* - \* 0 , ! 2 7 6 2  
 < = - " > ? 6 A 2 ; ; 2 \$ @ ? 2 3 4 1 5  
 \* . \* - \* " , - B C D ! -  
 % % E 0  
 - 3 C / J I \$ ' H D F ! \* G 2 1 6 !  
 \* . E & 0 - 2 @ 2 2 1 4 \$ -- " \$ : !  
 E %  
 F L 2 M N " 5 2 @ " K 2 2 4 \$ : F 1 8 G  
 / Q " 0 D - € F " @ 8  
 " > Q R 8 T ? F - " F S H 2 F G - 2 2 6 !  
 / " 0 \* . \* # , - % ( 8 / " - " K "  
 )  
 ) Q ! // D " € ! 0 . - U ! " V . " ? H - W  
 U H H 0 = B @ 3 G - X " G 9 2 \$ +  
 )  
 S . F - H " = F @ 2 + \ \$ # 2 D Z 7 [ 0  
 V \$ / 7 ] P H ) D 2 \ - P F  
 N : ^ ! ( ! A S ! D 6 \ " 2 F 5 3 " 6 . J .  
 " = \$ @ 2 + D \$ W " " > = F @  
 ( ) 2 / 6 1 2 F G @



8:4 0993 \* + " , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 163 .4 1\* 5 ( & " ( \* 3 1 .

- "K< =" 2(+ \ \$ \* Q 00 . "

" ¥F7@ " " ( & 0- 2! /a LF!

EE% (

9 \$ "K2@ "DJ\$ 2! ; \$ 6L!

T 6\* - P?H " J- D- - ! "

\* 3' ,Q J@ D- 2@ "KD J\$ D 6V!

I 7 )I - I N 7 I - ND 6U5 62 ! N b -

/ - )

"K - " 2@ D J \$\$ 2D 6L!

"K N ++ N " 600d < = - 2 : ; \$ \$

L

\* 2e\$ > ?6 " #D \$ \$ 16N DN PH > 2 P&A

9 )" OK! \* +" 18 - \*

" ! CD - / #F!\$ F > 2 @ 6 P"H g2 (-2 h

% ( ? 2 7 " ` 7F @ D" 9 VL - - " F !

> ?6 " #PH\$ 2F \ \$ @ - D @ > ( F7 \ -

" = F @ " 2672!

EE% FG -

! i # " - Y ] > ? 12-A

)

/ A 224\$ ?%:6 SQ2 @ 45 +3 ? 7

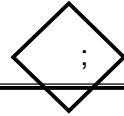
" 7&F%20 " D - ` W+F - "

(E%

\* j H=D 6 AD \* \ " b F V . V !

- U! " 0)g+ , - " = F @ \ \$ " 2 8 2 H

# \$!%



2 @ ?"AK : " "K \* ! \* -(7  
 \ ' \_ 1 a V \* - " 27@!  
 -)U! J!" \$V . \* . \*9 !@ - !  
 \* .) C"! @ \* - P?H "D - - !  
 " \*9V \ \$h \* - P@ "D - - !  
 ) - U!

2 @ "K " # \$ " D @ > 2!GY 3 2 G  
 = F @ N 2 \ \$ = F @ \* + , - " l d 2 @ @ K "  
 % \ 0

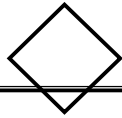
: " = F @ A 6 \ - ^! .2 D5 " lDJ2 JH  
 ( , \$ % 2 + \ \$ W 9 \$ > ? 6 2 - " ? A  
 C 0! " = F + @ = 76"

2 A ! S . F - \* J P \$ ' C UH " C + 2 \$ g b  
 e Q )7 N \* 2G \ \$ - H

" # \$ F ! 6 2 ! 2 7 2 + \ \$ FDB \ 7 1 - F -  
 C D - V 6 P 2 7 D " " K "  
 ( \ \* . ( \* 5 , -

\* J ! \* \$ ) S , 6 7 9 m + H 2 + = - n 2 P \$ R , -  
 H D 6 A D \$ k " 8 = F @ C \ " \* 5 1 5 @ - N  
 \* )

" \* 6 " ? " K 2 @ : ? A l - \$ 2 NN  
 o 2 " L 7 - \$ a " " \* - F K ? J F A V 0  
 ) % C - ! 2 " K N \$



84 0993 \* + " , - . / 0 ( 1 \* + ) 2 163 . 4 1 \* 5 ( & " ( \* 3 1 .

2 @K ? A ] V. 2D,68! D Q  
 9 " ! \* = F @ \* J ! \* \$ " 9 9 \$  
 ) - U ! / ] P + N D 2 \ \$ 9  
 ! " # \$ % " & ' ( ) ( \*  
 + , - ) . " / 0 - + 3 1 2 5  
 ! \$ \* . ) # ( 2 6 6 0 . " % \$ 3  
 7 \$ \$ ) " " " 8 9 ( + " ! & ) "  
 " " + \* " \$ % ,  
 ) & \$ : . 7 \* . ( \$ " 2 6 6 0 & & & ( \* + % " "  
 % . \$ " + . ; " + & = = 3  
 \* " " & , . \$ ) " \* \$ ? 9 7 3  
 < & . @ % - % % \$ 3 7 \$ \$ 2 5 A \$ \* 2 6 6 0  
 % " # \$ \$ 9 \*  
 - ' . % - ) % & "% " ( ) ( \* +  
 < = " % "\$ # & % - 8 . 9  
 %) 2 6 6 \$ \* 7 \$ 9 ? + B 2 6 4 6 -  
 . = - \$ 9 A " & \$ 3 . B \* 2 6 6 ( 0 " \$  
 ) ; ? + . " > " " " " ( + ) &  
 ! = . . ! = ( \$ " - ) ( \* 4 - + + - 2 1 2 1 6 -  
 - ) - . + - ! - % \$\$ 3 7 \$ \* " " > \$ . "  
 . ) C " " + ' % 3 - / ? A " \* -  
 7 " = - A < 2 6 6 & " \$ " ; † . D \$ \*  
 . " - , = " \* & ( ; / - . "  
 ! = . 2 6 . 6 - 5 . " 4 ) . ; ? 3