



2 3 * À X * Ł | 2 * %o ´ 50%R \$ B .
* À X * ~

ð o 2 Ł X * 3 é R X * ~ v À X *
~ v À n p • é ĵ R ~
X * ~ v X * v À n ' X * ü À ñ
" Ł é R 1 X * á ~ v ü é Ł À
a é R X * ~ v ~ v À ~
NX * x ë ü ° Ł œ ð ! F Ł é R !
\$ X * À ü á £ ~
X * b * ? R p
& [© ä É Ł & [© & é ¼ fi ? fi ~
Ł X * 1 Ę * Ł X *
¼ Ę á ¼ p X * o ž £ % Ł 1
Ę ü * a Ł X * ¼ Ę
£ Ę á ¼ X * Ł • a ~
À Ł X * H Ę ´ ¼ Ę ü ~ v ¼
p X * o ž £ % Ł H | Ę ´ ¼
...) ~ v ¼ X * Ł • À a ~
Ł £ % Ł X * ! +
Ł ! \$ X * ¼ ~

« f B ä 3 b ü (* h o
Ł • ü é p « ~
« ® K 2 Ł e * / é
' « & ñ £ Ł « ® £ ~ g
Ł « / È ö Ł « J ù / [ð) - .

ú ĺ] . * á ž ĺ
p • ä É Æp é 3 ĺ H ä É ˇ

2. Ę «

. * ĺ ĺ T ĺ . * Ā ĺ -
H * ĺ H * " ĺ ü ĺ • « [ā
H * - R p Ę š H * Š ĺ p ĺ H
p ĺ b ! Ę « É ˇ

区域经济发展水平

Ę « " ž X * 3 H Ę H * £
fi 3 T h ¼ü Ā Ā ¼ fl ĺ G T fi T %p H ý
© fl ĺ p ž 3 Ę %o ĺ J ā p n ĺ
Ā ĺ G ĺ Ę ž ā X * * Ā ĺ)
Ö ĺ Ę ' š \$ ĺ Z / Ā Æ > R " ˇ

供需结构

/ . * ' á " ĺ É ĺ Ę š X * ?
...« ĺ * á R 2 ô ĺ ā H ĺ H * p ĺ
p z ĺ H ý Q p 2 ĺ h "
p . U ĺ N p . X * ' ü ˇ
N « * ĺ 8 * - ! ° ĺ _ - ú Ā
ž * ā Ā e ĺ ĺ
3 2 ˇ
ō o ü Ę μ " ž fi μ
p o fl ĺ GDP £ ĺ J ā p ¼fi J %dfi ĺ
É ĺ Æ £ fi ĺ fl ĺ H ĺ
ü Ú U ĺ Ú U ˇ

fi A fl *

1. * £

· * ā H H* P P
 z H y Q p 2 Ł B ú * Ł - H*
 H* " ü
 õ o * £ ! Ł 3 " Ž « ý H P ä
 Â Ł H fi m / · / fl ü o Ł
 R P U Â ü
 p ž ñ Ł * Ł 3 " / H* fi ACIŁ /
 * ĩ [á fl fi / ĩ [á fl * š
 R \$ X * fi á fl

2. *

· * H* P Ł © ê
 È P · ß « ° fi fl I
 ÿ ½ / å " % Đ p R P
 % " Ł ° 4 ? p
 * " 3 B Ł ! H* ž
 æ! ü Ł N ü h , Â á
 õ o * « " Ž © ê X* H y y
 p Ł R P X* H y y H p

3. * ú

/ ‰ Ł % Ł ú Â
 © ~ & ñ š Ł H* P H ä É
 U Â R P " P
 p Ł Ł ! \$ é R * ú
 Â

4. * ?

* ? [p ɱ * š X * ' p • ' .
 * — * Ł ü ĩ ñ ' Ł . * / &
 Ł - Z Æ X * ? ¼& ' / H X * = R
 2 ? Ł H * / ' .
 3 ý Ł 8 / ð ý Ñ Z Æ ` Ł _ 3 ý
 W & ž R 3 ý 2 3 Ł Ò ' ?
 Ł * ' Ł _ / a H ý ? B Ł H ý R T
 h WÜ' Ł H ý B U š Ü' a ~
 ð o * ? « " Ž ° | . X * ý Ñ
 £ fi ³ . * / fl 3 ý Ñ £ fi
 ' fl R p š . X * Ñ £ ž * š £ .
 H fi Ł É H fl p * b ? ' ? p ~

5. * ' ' ¼

. * - ú Ł * 3 h £ ¢ Ł ñ ã ɱ
 Ę J ä ' Ę ¼' o ' H * p ž .
 * ' \$ % £ « ³ ' .
 . H * \$ 3 2 ' R p á Â ' ä ' Â ¼
 ' ' š T Ł T p Ł T H * ? ' .
 U ¼ B . X * Ł ' ÷ \$ Æ Ł
 . X * Ø ¼ 7 ! fi æ J ¼ ' Ø ¼ fl ž h Š
 H H = ' ~ b Ł Ø ¼ Ł _ . X * ã \$
 H * . ! Ł « 3 " p U ¼ ' p T U
 Â ' © å õ ' ' .
 . H * Ę 8 . ü ' Ł 8 ý Ł
 Ł - ! ° Ł ä É ! ž H Ł

1. 信用评级方法
 信用评级方法
 R 信用评级
 7 é D H Di £ £ " " 信用评级
 7 ~ B X * £ " • b £ ~

2. X *

X * & ñ B X * o £ _ X * ! 6 \$ à
 X * ¼ £ ñ £ X * £ ! \$ H
 ~ ` : ³ X * ? ¼ £ ` © X * !
 * Ý X * £ & _ * á p £ H ý U : ~
 ð o " R % £ X * H ` ` ` .
 ¼ £ ¾ £ e © ³ Ž
 fi 1fl H Ž H p H « £ # H p H ` £ H í
 . ž ° H p fi fl p « ~
 Ö X * £ " õ l ã Z p Z £ R p é B
 "
 fi 2fl X * ò p W ä Â Æ N # (* £ R
 É ÷ X * * p ` £ ³ X * a ¼
 7 ! £ é J.D.POWER ü * í [á ò ~
 fi 3fl ¼ Ž Ú h õ £ õ Z † n ž õ -
 Â ¼ H fi á Â / fl £ - ä ` ` ` .
 T ¼ ž 3 H ý ý p H « £ ý p Ě « £
 % ý fi ö Ü fl p / a ý ` — ý £ p
 Q £ ~
 fi 4fl õ š Œ Y ¾ £ õ 2 X * p
 X * £ • % b ¼ ~

¼ > R μ " ~

5† V ü [V

V 3 X* Â / s p n
 R P " š ~ X* «
 3 È Ž X* / n e R P " £ ž X*
 n %ü · £ ž X* ° Š n ü Ł
 Š n | ~ [V ! [V Ł X* [V
 « 3 X* * Ł ü ' Ł H* \$ % £ Ł
 Š P [~

6† X* o

X* o b X* x ë ¼ü Ü Ł ð o 3
 / J | X* o ø / Ł = X* ü v À / & ü
 " v À Ł X* á v P £ ³ ā X* R o
 £ ~ Ł " @T Œî b o p Ł g Ž Œî
 Ł ® 2 o J Ł ā ¶ Ł ž Œî · J
 ü J ü Ł ® 2 o J ž Œî + P · O "
 ® 2 o J Ł © v À Ł · O @T ~

fi fi X*

X* ¢ = X* À Ł X* P X* á ô Ł X*
 o š ¢ ~ ! Ł X* Ł ·
 Ł

X* / á - 6 ~ X* é ã i } p t
 _ / Ô â ç B F . ~ X* J B X*
 . a μ e ~ X* J & n
 X* ! [â ¾ t _ . Ã B ¾ ~ X* J :
 X* © ü á e ~ ! . X* é [B ã ¶
 p %o t ç . X* © ~
 X* J 3 b R % " t ! X* « '
 X* ~ A X* + [' @ [e . £ t @ .
 £ ~ # Æ î b . t ç . t @ ü J ù
 ' V . t @ [e - ' e £ ~ J ù Ä . t
 õ ð U . p £ ~ E o £ ~
 J t 3 ¾ 7 ! n X* ç é ü X* ã ¶
 ~ X* ç ' õ t \$ â ç B ç õ t V c ç
 [" ¶ X* £ ü á ° ~ X* á ç
 t B ! , ` X* 3 t " . 3 t Ô f F 3
 . J ü ¼ 2 © t : n ç ~ X* J
 t 3 « p X* . @ [p @ [ü e
 £ . X* J ù ' Ä . @ ç . t N U J
 ð p « ð ~ / ð % t ð o B
 \$ « t [" B + « ü ç ~

2. «

3 b Æ î ü . ü £ t š ü
 . £ t | Š . ~ B X* p ~ .
 X* . ü X* . t š « t
 t ¾ t ü t Q X* . 3
 Ž J . ~ ! á • ¾ ~

1. 信用评级方法
 2. 信用评级方法
 3. 信用评级方法
 4. 信用评级方法
 5. 信用评级方法
 6. 信用评级方法
 7. 信用评级方法
 8. 信用评级方法
 9. 信用评级方法
 10. 信用评级方法
 11. 信用评级方法
 12. 信用评级方法
 13. 信用评级方法
 14. 信用评级方法
 15. 信用评级方法
 16. 信用评级方法
 17. 信用评级方法
 18. 信用评级方法
 19. 信用评级方法
 20. 信用评级方法
 21. 信用评级方法
 22. 信用评级方法
 23. 信用评级方法
 24. 信用评级方法
 25. 信用评级方法
 26. 信用评级方法
 27. 信用评级方法
 28. 信用评级方法
 29. 信用评级方法
 30. 信用评级方法
 31. 信用评级方法
 32. 信用评级方法
 33. 信用评级方法
 34. 信用评级方法
 35. 信用评级方法
 36. 信用评级方法
 37. 信用评级方法
 38. 信用评级方法
 39. 信用评级方法
 40. 信用评级方法
 41. 信用评级方法
 42. 信用评级方法
 43. 信用评级方法
 44. 信用评级方法
 45. 信用评级方法
 46. 信用评级方法
 47. 信用评级方法
 48. 信用评级方法
 49. 信用评级方法
 50. 信用评级方法
 51. 信用评级方法
 52. 信用评级方法
 53. 信用评级方法
 54. 信用评级方法
 55. 信用评级方法
 56. 信用评级方法
 57. 信用评级方法
 58. 信用评级方法
 59. 信用评级方法
 60. 信用评级方法
 61. 信用评级方法
 62. 信用评级方法
 63. 信用评级方法
 64. 信用评级方法
 65. 信用评级方法
 66. 信用评级方法
 67. 信用评级方法
 68. 信用评级方法
 69. 信用评级方法
 70. 信用评级方法
 71. 信用评级方法
 72. 信用评级方法
 73. 信用评级方法
 74. 信用评级方法
 75. 信用评级方法
 76. 信用评级方法
 77. 信用评级方法
 78. 信用评级方法
 79. 信用评级方法
 80. 信用评级方法
 81. 信用评级方法
 82. 信用评级方法
 83. 信用评级方法
 84. 信用评级方法
 85. 信用评级方法
 86. 信用评级方法
 87. 信用评级方法
 88. 信用评级方法
 89. 信用评级方法
 90. 信用评级方法
 91. 信用评级方法
 92. 信用评级方法
 93. 信用评级方法
 94. 信用评级方法
 95. 信用评级方法
 96. 信用评级方法
 97. 信用评级方法
 98. 信用评级方法
 99. 信用评级方法
 100. 信用评级方法

Š H· õ HŠ Ÿ õ· H Š@ Ł
 Š H õ à ~ Ł « X* " .
 ¼' Ł é R Š H@ 2 Ł X* õ ~
 fi 5fl n
 3 X* n Ÿ ü Ł ü
 e Ł @ ü & @T á ¼~ 3 " X* õ·
 = n " · Ÿ " · õ ð P n Ÿ
 ü " Ÿ õ X* n Ł © é . Ÿ
 õ n ü ê Ÿ n ü £
 õ Ÿ * b ü Ó õ « Ÿ õ
 · Ł P X* á @ ~
 fi 6fl Œî
 3 Œî % Œî · Ł N Œî @ J
 ù õ Œî ā Œî Ÿ Œî ¢ Ÿ
 Œî N ³ Œî Œî ¼~
 fi 7fl · O
 " X* " · · ü Œî b o &
 p Ł X* · " G · Ł Ÿ " G X* Ÿ
 " X* Ÿ 2 ž X* Ú Ÿ Ÿ " G %dŸ
 Ł X* " h n ~
 ĩ « Ł é R³ X* · õ ð | Š Ł · õ
 ž š · ' · õ é e Ł b ü
 c Ł X* ' · Â õ ~ F Ł
 J ù ...« = X* ü e Ł X* 3 · š ü
 £ Ł ü' X* J ù G ' ³ µ ~
 ð o ! 3 " Ž Œî \$ £ Ÿ J
 õ Ÿ @ Ÿ @R P õ Ÿ · | Š P é

e . . £ . J ù * ü ù . õ
ã ¶ ~

fi E fl «

. X* « 3 È X* 3 * À fi
fl . ¼fi . Hý H . Hý ý fl . fi H . ú
. Hú fl # . ~

1. * À

« « . X* 3 ü Ł 3 Hý P À .
H ü Ł Hý ü i Hý . Ł ñ ³ Hý
f É Đ! ~

. X* 3 * À £ « Ł! é RN • 3 * À ‰

ü 3 * À ä Â £ Ł ý ä Â £ Ł 3 * À ‰ Ñ Š * fi

È ñ * fl Ł 3 3 Hý H . U £ P • ' .

ä É Æ ~ Ł . X* J ‰ : ! ¿ R « ~

. X* f É £ « Ł! « . X* Hý

f Ł æ! « . X* H* f ~ Hý Ł

& ñ Hý J S & ñ © Ł J S ‰ ü ä É Ł

& ñ ` Hý ý £ & ñ Ł Hý f É é R « . X*

Ł Ł Hý f É & ñ [p . X* ¼ ~ H

* f É " . X* 3 * õ © Ł * À " f É °

" f É ° ž * H* Ł n \$ Í Ł .

A G . ý ó À ó " Ł . X* H* ã B

• ? ¼ ~ Ł . X* 3 Hý . | .

H ´ £ : Ł! Ł H ´ Ł Đ ` Hý

a ž Hý) ` | Ł . X* ´ ¼ ü

~

ð o %ü * À ! Ł 3 " Ž Hý
 % ž ĭ Hý ž H * ž X * f É Đ!

2. ¼

fi 1fl

Ú Ž ĭ Ú Ñ Ł Ú # ! U
 Æ h Þ þ U ä É " Ł # ! ä É £ Ł \$
 U ¼fi # \$ % fl Ł Þ o
 ž " Ł " G " G U fi õ z
 U fl > R " ž å Ú Ł fi 3
 å · fl Þ · > R "

h Ž h / õ O h h ü
 * h
 ĭ ž ĭ Ł ĭ ž Z ý G |
 H ¼

ð o * À ! Ł 3 " Ž X * T
 È * À U Â

fi 2fl Hý H

H Ž H fi H H fl fi õ /H
 ý fl Â É fi ý fl / H fi 5 %
 ! é fl r ž Ö ã X * Ł " õ l ã
 Z Þ Z

Hý Ž ý H p ú ž õ è
 @ b Hý @
 ð o Hý H ! Ł 3 " Ž H Þ H Â
 £ Hý

fi 3fl H ý ÿ
 ý Ž 1fl H ý U . ý ' ý ž 2fl # ! ý
 P ò fi ö © å fl Ł 3 U ä Å P m £ Ł P Q
 © £ Ł õ i Ð! ž 3fl ý Ě fi ö © å fl Ł 3 ð e fi ö ©
 å fl Ł ý 4S P Ð ý £ fi ö © å fl Ł fi / / fl
 P Ł © å %o ! Ł " © å * À ü Å
 ž 4fl ó * À Ł A P T ý £ fi ö p n ~ fl Ł n Q
 ý £ ~
 Ž õ o . o fi P . . n .
 fl . ð e # fi õ Œ î . " fl . o õ
 n fi Ł o £ . £ . %o £ fl ~
 • O Ž Ě / . / è . U . H *
 X * p Ł " X * P Ł ñ * X * ā p P
 Ł 3 X * á @ ¼ ~
 ð o H ý ý ! Ł 3 " Ž ý .
 £ ü á @ ~

3.

. X * X * o £ p ~ . X *
 3 H ´ . H . ú . H ú ~ ð o 3
 X * # H . ú . H ú ä É £ Ł X *
 « ~

fi ' fl á

! . X * [á ° ! . - Ł \$ b
 X * ¢ ü á ~ N X * x è \$ - . . -
 £ ü « ~ B . X * á N - ü b -
 , . ~ ! - õ Ê b -

Ł ñ " . - ĸ ü œ £ ž ! "

X * á õ õ ° * á ÆŁ X * á õ ü

é ~ X * * À ô õ õ ° Ł %œ (

* Þ ¢ ½ Ł U w õ ĸ * À õ Ĩ

ñ ~ X * á Ł " ĸ ü v À ~

£ Ł £ ĸ ú ĸ ' v À ~ «

õ Ê Ł R Þ X * á Þ ä É X * á ĸ À

é á ¼ Þ Ł È § ĸ * À

H ĸ " ™ R Þ õ ñ £ ~ « X *

á - 3 NR % " . Ž

1.X * á

= X * 2 • á b - Ł « Ł ³ F - õ ' *

* b á £ ĸ X * ¼ Ł ³ X * « é ~

2.

é Þ ¶ X * L ó £ Ł Þ ¶ X * À

ĸ ' ¼ ĸ ä É ~ R % š Ž

fi 1fl £ Ł õ Ł é ø . Þ

Ł ² . ' Ł ø ~

fi 2fl Þ « - Ł Þ £ Ł

é á ~

fi 3fl « - Þ £ Ł - Þ

£ Ł Þ Ł å Þ ó ¢ ~

fi 4fl - ü H ~ é ã ĸ T ä

É £ Þ © ~ Ł é \$ Í ĸ

Ł Þ ~

fi 5fl [X * Þ ~ . é ø

· X* [õ õ " Þ # [ä É Æ Ł « ·
 X* [Ł " Ž ž | | ž á %ž
 U ~
 õ o À o ! 3 " Ž N*
 ü „ ž X* ä ž X* [„ [] õ
 Þ ä ~

2. H

H « ³ À ~ « 3 · X* H
 Þ H Ł ° È « ï H H/ g Ł 3 H Þ ä
 É Æž ó È « ï H Â „ ´ R Þ H Ł Ł H
 U w « ~
 Â H« ü ³ © á X* H ä ¼ü U w õ ~
 · X* H R Â H 2 3 Ł 3 È „ fi
 fl „ ~
 Ž X* - Â ~ v Ł _ é Þ Â
 « ³ ~ " ä É Ł 3 ü ä Ł ~
 B" À Æî Ł Ł " · " G Ú ~ „ · „
 · n Ł " Ñ „ Â ã ~ Ł B «
 % Æî fi · \$ Æî fl / Ł " Æî ¼~ !
 Ł Ł · v Â n ¼ Ł _ j à
 © X* ´ a ~
 Ž X* ~ v Â Ł · Â ! B ~
 « Ł j B« Þ ä É Æ „ „ -
 Þ Ł „ „ Þ Ł „ õ È ¶ ` Ł
 / „ " Ł : " ~ "1 † Ł «
 ä É Þ Â H/ Ñ Ł Ł ' X* ý « õ Ł X* é R

ȳ ě R ě ŷ %± N f ÷ ©
 Ł ³ ä Â Ú ˘ 2« | â
 £ Ł â | i ˘ X* | 3 Ł é ¢
 ü g Ł " X* | â ä É P ˘ p ˘ Ł X*
 ! | £ Ł é !
 Ł : " ˘ 3 / Ł X* / B " . Ł
 ! á Ł X* é 1 ˘ B fi é R
 Ł : é R fl Ł - b « • P o £ Ł R •
 ˘ Ł " / " ˘ X* ě
 * % Ł | ˘ " Ł " G
 " • Ł « é ˘ 4 B Ł Ł ˘
 ! Ł ! ! ˘ 5 õ e u
 ˘ 6« ú ˘
 Ž 3 2 Ú ě Î ý ü ý Ł " P ä É ě
 U w P U | fi • % - X* Ł õ ... fl ˘
 « X* B % ð Œî Ł Ł Í = Â H
 Ł " é h © ŷ H ě H ě ˘
 é h © ŷ H Ž G H ü ¶ R • O v
 ŷ ü ŷ ˘ X* % é h © ŷ H â ˘ ě ˘ U
 w ˘ X* \$ Œî Ł F U Ł • é Œ
 , U w ž 2 \$ Œî Ł • Œ, U w ð] ä Â Ě
 Ł ˘ " é h © ŷ H fi Œ, U w / U
 w fl ě Œ, U w ě õ È ö \$ Œî ˘
 Ž ! 2 X* ð ě X* ˘ . X*
 ! 2 ð X* Ł / © Ö f ě Ł © ý ě
 ě ě J š Ł _ ˘ 3 "
 * P X* fi B " X* Ł « õ ˘ ě " G ě D

n 2 fl X * P ¼ .
 P « £ . § wÚ P ó £ ~ " /ð
 X * £ « £ § w £ ~
 HŽ . X * H3 2 P . .
 - ~ " H P ä Â Ú . . § w! . P p
 p . H g P • X * ó œ p ~ B Ł " .
 X â . . Ü fi ¥ w . fl Ł « •
 ' * š • O X * ñ ~ B á X * Ł " • Ú
 . ð Ł † . 2 ~
 Ž 3 2 . Ł " •
 . . ¶ ` £ . - %of .
 ~] P ð Ł] ~
 " . * % Ø ¼ % M H X * ~ !
 ¶ é f ó é 2 H Ł " • ó ´ p ~ " X
 * Ł « X * é Ł R
 ´ ~ B / É ´ © fi P É fl Ł : " • É
 ð ~
 H ä £ Ž B Â ã H Ñ ¥ H g Ł
 p X * H é ä ¼ Ł È . . H . H
 P g ~
 Œ î Z Œ î fi \$ Œ î fl . ¨ £ : µ "
 ~ © ° £ Ł ! Q X * - a Ł ¼ Ł
 µ " ~
 ð o H ! 3 " Ž H P ž
 H Ł . P ž . µ P U ž
 é h © ÿ H . ä Â P « £ ž H P
 ž © Ø ¼ P £ ž ä H £ ~

3.

X* À p ò ñ T% ò v À X* ~ v Ø ¼
 ò o : ÷ z * ù n
 À ò • / À é À ò B n À
 é [& ò f X* Ò á [ò & ´ B á ÷
 ò Ô ò 3 È p ò ¼ ò v
 À ò ò v À p ä É Æ ò • / v À ò È
 v À ò v À ÷ ò o ò X* £ p
 ò X* # p ä Â £ « ³ ò ³ X* p
 v À ä É Æ ÷ U 3 È R % ò Ž
 fi 1fl 3 «
 • X* 3 + %ü ï v ÷
 • X* v Ñ 3 È u ò P ò P v ò ò
 P ÷
 u Ž 3 « u ò ò ò ~ « ÷
 u « ´ Æ î * ò * À ò ÷ • X* u 3
 R 2 ò u p X " ò j à © •
 Ø ¼ ~ æ ò : " X* ò v ÷
 P Ž ! 3 2 P ò ' • X* " © ~ 3
 " P ò ä É ò ò / ò ò ò ò
 X* ò • é [ò ò 2 ~ u
 £ % ò ¶ h ò ! b © X* \$ h U
 ¼ / Z Æ ò ò æ ! X* P ¼ [Æ ÷
 u Ž 3 « u ò ò ò ~ « ò ÷
 ÷ 3 u ò / ò o u ù n u ! Z B u ü u
 ò 2 u ò Æ î H Â ò & ´ B v À Ó % Â ò _ :
 ò « ÷ « u ò X* 3 H

= ƒ é H u j ³ H U w ~ « n
 u ƒ X * n ƒ õ D n ƒ ~ ƒ B u /
 | É fi o u , u fl « ƒ = X * u ,
 õ ƒ " i | É X * ~
 P v , Ž È P v , fi ö ! š ¶ fl p , ,
 ƒ 3 « v , , Ç , ¶ « ƒ Œ î v ,
 ' , ñ * ^ Œ î ƒ « Œ î v ,
 õ p ~ ƒ Œ î v , á x ë , v À - > á
 ƒ , v , Ç f p ã ƒ ƒ v , > á | ' ~
 Ž X * « ƒ v À ~ ~
 « 3 j • , ƒ « \$ š x ä É ƒ ~
 , ƒ X * ¼ ~ ü Œ
 ƒ ! / Œ Ñ ƒ
 ~ B R f , & ä H © ƒ ƒ « H
 / ~ • O õ Ž X * , 3 H] w ƒ
] H ü U ~ • O - Ž v , e 2 v , ! ƒ
 • %o ƒ á \$ í ~ / v ,
 « ƒ õ v , - b ƒ « • v • v ƒ B
 • v • v ƒ " ƒ • %o v À ~ B
 « ƒ ƒ õ X * ƒ « « • p ƒ •
 X * / \$ Œ î ƒ « ƒ / Ñ ƒ ! ƒ «
 P v [H p ~ + Ž ! Œ î
 Œ î g & 100% ƒ Œ î « B • O + ƒ • õ
 / ƒ 2 = « + ƒ ©
 = + ~ + à = + | ¥ H ƒ •
 ü p ~ « X * + 2 v ƒ • v
 • %o v À ~ õ À B È ö = Š + ü :

X * * %d• O 3 È Ã . ' . v À ' t
 • ã } p ~
 X * ' ...t a à © X * ¢
 a t ' ¼ ~ « t • ü
 ~ Œî . . é h © ÿ H á !
 t š é X * ' H p t _ ~ é h © ÿ H
 â « t é ! ~
 % K K X * t & [X *
 t ã X * H U . [p t - &
 t ' X * • O %o & é ~
 Œ, U w ä Â ! R Œ, U w G H .
 H Œ, U w ä Â ~ Œ, U w ä Â t X * ' Œ, U
 w ä Â i t - • ! ~ Œ, U w ä Â] t
 H U w ð p ä é ~
 i %o £ = £ % t i * À . © £ ¿ R
 ü « t • %o' . ö Ê t . ä Â Æ P
 © Ú - t « ü ³ X * ' é ü ' ð ~
 È ÿ . . À ü á t !
 fi = / * %dfi ³ Œî %o k t
 a t X * • ¼ t _ : ð X * - b £ Ð « t « X *
 [' © { É t R a À t & ñ X * 7 é
 ~ ÿ U « • ü ä É Æ . Ñ * %o t !
 t ÿ [%o ¿ t ÿ « t ð X
 ÿ ü ~ À « « / ~ À È '
 © . ' %ü • O À ~ ' © X À p ~ '
 © ' X * v À { t é X *] t _ À
 / ' © K ! \$ à = X * v À P t : ð É '

© ¼ v ĵ R ~
 « ´ ¼ " x ë Ł X * %ü ´ Æ ³
 fi X * ā * ĵ H * • O ä É p fl ~
 fi 2fl ´ «
 ´ ¼ à = X * Â á ¼ Ł : X *
 ~ ´ ¼ Ł © X * ¢ •
 H ü " Ł 2 J O Û Ł : \$ à © X * -
 Â Ł ´ B X * ¼ ~ ´ ¼ é R N , . ĵ R « Ł !
 ä É Æ Ł A ~ X * ´ ¼ 3
 È Ž * ´ ĵ ¥ H EBITDA ´ ~
 * ´ Ž à X * 3 * ´ ¼ Ł • š ö 6 X *
 \$ ý • H ý á ´ ~ ! \$ Ł : à © X *
 ? ¼ ~ ! Ł * ´ Ł B ' * " Ł
 ñ * š ~ B H ý ĵ & ñ Ł 8 ü
 4 « * š X * ´ « É Ł / X * ā ¶ a j
 a é ´ Â C Ł X * ´ fi ô 7 % fl R P
 a ´ ³ X * ¼ ü * £ 7 ! ~
 Ž à © X * R • Š á ´ ¼ Ł
 B [Ł - X * [~ Ł
 B [Ł õ - X * & - Ł
 w ~ [! é ñ ´ e 2 Ü ~
 ¥ H Ž 3 X * + ~ w Ł +
 > X * Ł w a Ł - à © + 6 \$
 \$ w ~ _ ¥ H ! \$ ā v p Ł ñ ´ % Ł v ĵ
 X * ¥ H ! ~ £ % Ł ¥ H B [
 Ł é ' ! ´ ~
 fi 3fl %

X * % 3 % Ł Ō X * ō
%₀ 2 ~ ! X * é ° %₀ C
H " G %₀ %₀ 3 Ł %₀
P £ fi fl ~
ō o ' ! 3 " Ź %ü ' ü
P ä É Æ ¼ Ł ó ¥ ' £

5.

e 2 v Å ~ 3 Ł « ~ X *
Ł ! " X * ü Ł æ ! « X * %P '
~ X * « Å Ł Å ü Å H
Ł • / Å H • ~
Å Ź • X * H * Ł % P
P Ł ú Ł _ [! Ł « " X *
Å ¼ Ł ā g Ł ¥ ~
%₀ fi %₀ = ÿ ý Ł h Å Å ¶ / * %₀
*100%fl Q Ćî %₀ Ł 2 ÿ ý h Å Å ¶ R
* %Ł 100% Ł Ćî %₀ Ł à 7 ~ ~
Å Ź / Ł ÿ & Ł « X *
Ł ō Ł ō H * Ł « " • ō Ł -
ü Ł ä fi % X * « fl Ł © ' H v Ê
Ł X * ü Ø ¼ 3 ~
Å ° ¥ Ź 2 ¥ ü ¥ 7 ü Ł 3
à X * ° Ł ü Å %₀ ü Å ©
£ Ł b X * ü ¼ ü © ¼ ~ !
£ % Ł 2) ~

é P é o ~ ñ Ł 2 = = ü « X* ~ v Ł
 Ł X* ð ñ £ ü v À ~ ü « ~
 B . X* ~ v ¼ « Ł 3 « R % " . Ž
 fi 1fl ~ v ¼
 ~ v ¼ † é ä H X* v À n Ł • È «
 v À ú ü ~ ~ X* é ä H ð H Â « Ł 3
 Hä . ä U w p • Ô v À n ~ X* | . '
 ¼ . Ł X* ç ~ ¶ v À Ł é R N
 u ¶ Ł v À • ! . ú ž X*
 ¼ . ā Ł X* v À ~ ĵ R « ~ ~ v ¼
 3 « È Â . Â . Â v . H
 v À n q Ł « 3 p ! i p • ä É Æ ~
 Â Ž à X* R • Â H P Â v ¼ Ł ~
 . X* ¼ Ł Â e 2 ! . w Ł ā Â H .
 Â v p Ł B ¼ X Ł é 3 | ~
 Â Ž Â H / & ä » © Ū Ł X* R Â H / é
 ä H P Â v ¼ ~ B » = & ä « Ł à X
 * ~ P v ¼ ~ . X* Ñ Ł Â '
 w ! [! ~
 Â v Ž à Â ¥ Â v ¼ ~
 H / v À Ž à ø H v À n ~
 fi 2fl ~ v ¼
 ~ v ¼ 3 X* H ü ' v À ü ' n ~ !
 £ % Ł X* ' v À ü ' q Ł - X* ~ v ¼ ~ 3
 È Ž Š v À /EBITDA, EBITDA ' q . Š v À /fi ¥
 +â ¶ fl ~
 Š v À /EBITDAŽ EBITDA 2 . p ° Ł à X*

R é ~ v À ¼~
 EBITDA ´ q Ž é X* P u ´ ¼~
 Š v À /fi ¥ +â ¶ fl Ž 3 NX
 * X* ~ v À ¼~ X* ~ v X* & H
 Ł µ Â H ü ž ¶ ! F
 X* R . 23 * À ð X* Ł) ð X* X* ´
 Ł ´ â ¶ ° : ‰
 X* Â H ¥ v À Ł : X* ~ v ¼
 ~ NX* H X* ~ v ¼ ~ 2 =
 « v À n Ł é R « ° ¥ ´ v À " ~
 ¶ v À ~ ¼ ! Ł T Ł ! Ł ü
 v À Ł • ~ v ¼ « ü³ ~
 X* ~ v ¼ X* é • O o Ł 3 È ‰
 IPO á o ~ « • O o Ł ð
 é e p v À n { ©³ ~
 fi 3fl v ' •
 • O @ 3 È X* @ fi n ċ & o
 fl p H v ó@ ~ X* h n é [• Q ~ 6 À ~
 « X* n £ Ł 3 È n n
 n 3 b £ ~ B n Ł n ž n R X 2
 3 Ł) * p Ě / ž « n X* © á Q ~ @
 T ž p Ñ X* H 10%fi ö fl R \$ Ł) é
 @ £ Ł £ « • X* o p ~ Ł v
 À R p • O o & Œ î o £ p ~

7. Œ î À «

« • X* 3 * À i B % (* Œ î Ł Œ î ' ð

à © o Ł _ B š
 Ł v Ā ~ B X * o £ £ Ł ð o Œî
 Ā « " H ' Ā ¼ ¼ Ł e 2
 3 ~ # H / Œî ‰ © Ł " H
 Ł 3 b R P © ÿ H ' ~
 H Ł G H é h © ÿ H Ā
 - é ¼ Z H ~
 ~ v ¼ Ł X * õ š Ł v Ā ' v
 Ā Ł ñ ð é ~ v H P ' ~ v
 Ø ¼ ~ Ł « v Ā Ł B Œî 3 * Ā
 " u ~ B " u Ł X * Ñ õ R ð
 Ł " õ ~ ' Ł H ‰
 ' ¼ Ł * ‰ * Ā ' ä Ā P Ú ' ' ~
 3 3 * Ā % Œî « ‰ % Œî « ' é ~
 Ł Ā ‰ ¥ ' * Ā %
 ' Ł P ¶ Œî « £ ' é ~

fi < fl

Ł £ % Ł X * ! + Ł
 Ā B X * ~
 B ā X * ¼ ü é
 ~ ¼ Ł 3 N P ¼ v Ā £
 ~ é Ł 3 ā X * ¢ ü á /
 ` ü Ł x ë £ ü - b Ł - b é N %®
 Ž fi 1fl I ‰ Z
 Ł) ¼ ž fi 2fl T) Ā x ë ž fi 3fl
 ` Ł 2 X * ž fi 4fl ! Œ' Ł h

1. 3 b o P • ö 6

1. 3 b o P • ö 6
 ð o 3 b o - « 2 # 9 t í 2 Ž AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C AAA, CCC fi ö fl R % t ! . o
 é + ° - í t a B
 i o í Q = a ü t o ¶
 a à = t _ & o é
 - b ü ö 6 %

o	ö 6
AAA	~ v Ä ¼ t & ā & ´ p t a
AA	~ v Ä ¼ t ā & ´ p & t a
A	~ v Ä ¼ t ā & ´ p t a
BBB	~ v Ä ¼! t ā & ´ p t !
BB	~ v Ä ¼ t ā & ´ p t
B	~ v Ä ¼ i B t
CCC	~ v Ä ¼ i B t
CC	H é n t & n ~ v Ä
C	& ~ v Ä

2. P • ö 6

o ! i ä É ö ü é U ~ « 2
 á /



T 2 3 Ä Ç

H ð	
¥ H ð	fi 1fl 2 Ž =fi -\$ fl /\$ 100%
* % ð	fi 2fl n Ž =[(/° n)^fi 1/(n-1)fl -1] 100%
· ð	
ÿ v ú	* %d/fi ¥ + + fl
ú	* / ¥
H ú	* %d/ H
%	ÿ ý . h Ä Ä ¶ / * % 100%
	fi ¥ ´ + É ´ © fl /fi + v Ä + v Ä fl 100%
¥ H	¥ ´ / 100%
* ´	fi * %σ * - Þ ç fl / * % 100%
H v	v / H 100%
Š v Ä É	Š v Ä /fi v Ä + v Ä + fl 100%
v Ä É	v Ä /fi v Ä + fl 100%
n	nd / 100%
EBITDA´ q	EBITDA´ ©
Š v Ä /EBITDA	Š v Ä /EBITDA
Ä	Ä H ð / Ä v ð 100%
Ä	fi Ä H ð - fl / Ä v ð 100%
Ä v	Ä ¥ / Ä v ð 100%
v Ä	H / v Ä

$$\begin{aligned} \checkmark & H = +G \quad H + \quad + \quad / \\ v \checkmark & = u + G \quad v +! \checkmark \checkmark \quad \checkmark v + P \quad + \bullet O \quad v \checkmark \\ v \checkmark & = u + P v \checkmark + \quad v + \bullet O \quad v \checkmark \\ \checkmark v \checkmark & = v \checkmark + \quad v \checkmark \\ EBITDA = & \quad + \quad \checkmark + \quad H \quad +f \quad H \quad + \\ \checkmark \quad \checkmark & = \quad \checkmark + \quad \checkmark \quad \checkmark \end{aligned}$$