



广州德安公司, 代理船务有限公司

代理广州德安公司, 代理船务有限公司



中国医药报
 中国医药报

天象的观测与记录，对农业生产和灾异解释有着重要意义。汉代天象观测记录，多由民间天文家记录，如甘英、甘公、巫目等。汉武帝时，甘公、巫目等人在齐地设立天文台，观测天象，记录天象。汉武帝时，甘公、巫目等人在齐地设立天文台，观测天象，记录天象。汉武帝时，甘公、巫目等人在齐地设立天文台，观测天象，记录天象。

[illegible]



◆ 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA		评级展望	稳定	
上次评级结果	AA		评级展望	稳定	
债项信用					
债券简称	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 恒运 MTN001	4.8	5	AA	AA	2017.05
14 恒运 01	5.0	5	AA	AA	2017.05
15 恒运债	5.0	5	AA	AA	2017.05

◆ 主要观点

大公评定广州恒运企业集团股份有限公司（以下简称“广州恒运”或“公司”）“13 恒运 MTN001”、“14 恒运 01”、“15 恒运债”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。本次评级结果反映与上次评级结果保持一致，广州恒运所处的能源环境挑战较好，经营稳健能为债务还本付息提供保障。虽然经过重组，债务未得到彻底处理，偿债能力受限。主要理由阐述如下：

公司债面面临良好的偿债环境。中国经济、经济平稳发展。2017 年以来，在在电价市场化提速机制下带动火电企业发电电价上升，火电经营环境明显改善有增无减。

公司核心业务经营稳健能力很强，作为广州市政府指定的五个集中供能燃煤电厂供应点之一，电力业务中供能业务区域优势显著，房地产业务是其盈利的重要补充。预计未来，随着公司发电



◆ 优势与风险关注

主要优势/机遇:

1. 2017 年以来广东省经济保持稳定增长，全社会用电量增速同比有所提高，公司电力经营面临较好环境；
2. 公司是广州市政府指定的五个集中供热热源生产供应点之一，是开发区唯一热源点，仍具有区域专营优势；
3. 2017 年，受益于公司电力销售量以及供热量增加，公司营业收入同比有所提高。

主要风险/挑战:

1. 受市场交易电量增加影响，公司 2017 年全年平均上网电价同比有



主要财务数据与核心指标

(单位: 人民币亿元、%)

项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
总资产	97.47	91.99	91.86	83.72
所有者权益	12.29	12.15	42.81	39.48
总有息债务	45.08	39.98	37.71	36.37
营业收入	6.86	29.65	26.35	22.26
净利润	0.10	2.02	5.87	4.90
经营性净现金流	0.58	5.01	8.45	2.59
毛利率	14.68	19.35	32.66	31.90
总资产报酬率	0.69	1.71	6.56	6.12
净资产收益率	1.65	19.48	16.87	15.20
资产负债率	87.41	75.22	75.99	76.58
权益乘数	14.22	6.11	6.23	6.25
经营活动现金流	1.05	10.02	18.91	5.18
总负债	85.18	79.84	49.05	44.24

◆ 联系方式





Aú4Ý Û € & D

¬ qA° pò8 ä° Öd³•‡ð?y «d
 »•ÅKqÖdr{n ‡ð ?‰qA »•ÅKq‡qAr
 ...'\".•!

¢c Ödf Óe•c?Æ T0ÿ⁻V~ . , Û‡±?‰¹
 »rN á',ó âÉ}cP ð¹?‰º" c_Kcdp 'S
 ',d

•cÖdf?‰ Óe•Ëût¬ 8 äTðì` iÓ8
 l N{n‡qA®6tº" cç¬cdp P•d

8c‡qA ?‰ â¾Öd§læ8 •ìÿ³ä?‰Q ³
 { _Kñn?‰ ÉÎ# Ûÿ⁻V~äcP å! orgQ
 âðð¹—ÿ“ -d‡?‰qAN§l ?‰º¥}Öd'
 ZZZ GDJRQJFUHGLW FRP d— ½d

c‡qAä Ó?sÀ‡xV' ÿ⁻V~"b Öds
 æÓ‡x ç¬ÿcyòÿcûüÿäf"ÿâ' å\µc µ
 Gígäld

Tc‡qA Óef â ÿ -'... ð© ârN åù
 &c[gû{ Ç‡ÙÐd

¢c‡qA⁻»ð ‰}‡qA{n É#⁻êpYq
 ÒV~ð ‰'‡qA{n o¢-• Ò} ÒY«•
 Ödú U-?‰c-W ‰ädA ‰-\$ ãFd

^c‡qAQãë ÖdN #<Ñã åoräQ â
 %cg{c{Òäÿã""ä cœÿ _\{‰ ⁻â ò×
 ä¾ d

6c‡qAG ôl»ÿ⁻V~"b <ïôlfí`ôl
 8n„ â' Ödsÿ⁻V~#ÿæ{ G dÖdÜ;"àic
 Wpä H 'ðo ìâlf"ÿãds ‡qAN"bðoN
 ý! å gà· Ç‡ôä 'âUä å" d



D D`Aú4B* D

TlÖdU³ æ<únÉ#¬êð ?% U-?% æ
 Ödsd <ïäí`qã»fËû¬`Æã)ûtdõl,ä
 Óe É æd óæ<ï,B-\$ Û- {U-?% âd

0 b5 :[

¢ V~ ã

æ<únP` æ<ún (,Ú «d , - e
 <æ<<-•ì—ÿÕ•8 TV »•ÅKqæ< —ÿÕ•
 Vr y æVN %0,~N %¥ Sïræ | ,Ú
 %ræd

1992¤118 @0û È +a ~"A p 9 f > Lö f p 9 f# ê 6„:U 1 J i4ô,´ 6Ñ-f1JÄ	1994¤18 X\$! cAñ h Ô C p 2 (: 2 Ô C È6Ñ /“000531 Ä	1995¤481 4ÿ 0 j1Ñ J0‡ 01Ñ - Ì 1994 Ð 120 ' . Ä - 2Añ h ^ J0‡ Añ ‡ Ì 1994 Ð14 ' . © ö È æ (\$=j)â=Ä	Z8#2017¤[È æ (# ¼Ct\j 6.85 ï s ê"A 1 È ¬ 0 jH =½ ×6ÑLö 9L€ æ (Ä Ì¬ Ç ×6Ñ 9L€ æ (Å 16Ñ26.12%È j æ (´ ×6Ñ6Ñ L È 0 j1Ñ J j æ (ÎLu × f ê Ä
--	--	--	--

4 ¢.¼("öMÿ

ž•\$ÄÖižæ(ËCtÉ¤6

d ´ æ<Õë³ Å, 7\$(O“!hÇræ»fæ<
 Çÿ G TQ,/b Wbë\$ ¢ pÿ ÿ [n
 ¢GÕ* ½d ´ hÇd d Öwd ¥xw ê¥xä
 whÇd -8y•x ‘¥Ð¥ÿÿÃ ‘Ð %Gd ÄQ
 -8 rä•8~%ânû_ ä¢•8ä•æÅ%%gÒæÿ³d
 d ,• •Kt ¾ûÿ°æc“!•ìæc nï•8™æcí`•8
 æ •Qæ* ½½¨Âi ÿ°¾û»fân”: •8 < d
 7Gnïä[#ÿ°”bt OIÐd



- d Ü´[qK Væ "æÿ° —íÿ° ³0
 ÿ°r¾û)¢ä³æ³ö(Oc OVæ r~é°íÿWcí
 ëxc ò(c!æ! c¼ !cSõ—ÿ æ` }r] q(
 O ;r æ8!æ rh¬£íìEd d ¢°KÜÿ#r~ÿ°ÿ
 WcíÿWcíëx f ÿ,l Ç±ù• jê 1(0 íÿWc
 íëx !æÿ°—í r~—°Ñeæ´ r~ës7ögøÿ°
 o;" -¢°K r~ð0LÇWí • ,7 ×NVæc æø½
 ÿ°d

• ôFf´

d V´æ`Pö (Oc O“!äbë ½”•fræ´
 ‡!Ç±c ®v®¶ 8ä(O(••ìû` d(O0 Oæ`P
 ö¾d ì& V´ÿW - g d ïæì& ÁM
 c/(Oì&äb ì&½´ó¹ ä dG™#ÿ
 (OPö Ü¾d V´ÿ°Pö d
 d Ç± ÿ(æ`V´,/}æ< õ -l d
 ¶Åmo h „ð ææ e(modóí ÿ(o!Uä
 æóÇõb _ÿ d æ-o!F ì”ô ì”Y1 æJ
 ~ÿ(o!F ì”ô < d

8 ,ã]

-l d •Tö,J æ<—ÿõ! Å,,ö
 «d cæ<ÿ°(Oræ «d cæ<:íõÇ±,ö «d
 c æ<;(Ç± «d d cæ<6ÿWÿ° «d [,‘
 Hó¹ c c c ä dc/æ<:í
 õÇ±,ö «d [,ú/ ,É})CÆãd
 -l d Æ&æÉ³ ••d™ ¥™!¢
 ¥d æÉ æó•d [,‘Hf•d `K -\$d n~ÿi
 ¬ d s! æ` Ä¢ •8ä,_\$ÿ° •¬ 7Gd !
 Pö»f [d (Ob æ` ÿ° d P•d æ<ún O

¹ 2017 □ L-1&+e j4ô £w Y+X ? & j 4,073 ? & Ä



« d d W` æ<ún, ã Ç ‡ « d » • Å K q ún Ç
 ‡ r É Ü æ`³ ô ° ! P Ö ¬ £ ! æ F V æ Y
 ° d ½ ¨ ún Ç ‡ t W Ú g ... d b P Ö Y ° { ‡ • K
 t D d æ<ún f Õ O « d [, d – ó d ì
 s r ô , J [æ<ún (' , « “ d , ã [,
 ‘ H ” : p d

b ë]

e (û æ h V ‘ r û æ d ð s V ‘ ¾ æ ½ ð s s ð
 s] ´ ¬ û , / ð s c e æ • 8 c Ó % “ “ 8 ° V ‘ ° (
 d 8 ° ´ V ‘ ¾ § Ö ³ ¥ G ® T l y Y G ÷ ³ & h
 (® 0 (d) û (î 8 d

T ð]

- l d ™ ¬ Á M c / ™ o ¬
 Á M o ¬ ½ ™ ¬ ´ 7 d ™ o ¬ / k Y
 o ¬ Á M ½ ´ d
 T l d " b / ³ V ß û r æ n ‡ ð ð o q A
 - e d ‡ æ # > Y “ ¶ ð P _ ¹ Ñ d ‡ q A { n
 d } ¬ ê Ç & Y û R + ¬ ‡] n ^ ¨ * ‡ o d

¢ ‡ ± U – ¬ ê ã f • , ‡ ! ° Æ ã

‡ ± U – ¬ ê ã f • , ‡ ! ° Æ ã " • ¶ N µ !

>~ 1 VQD DZ j h² á ú LÖCtH ¬+X ð å Ä ... } Ö ï s Å				
j h1°0	> NÍ Ö	> OL€	LÖCtH +XFD	F ... ð å
13MTN001	4.8	2013.08.12 2018.08.12	¬F K&> Cg!n ¼ >• u:UF CtH	" 9 LÖCt
14 ,F 01	5.0	2014.09.18 2019.09.18		H ?±"r¬G
15 ,F j	5.0	2015.07.28 2020.07.28		¬+X ¼"
ž•\$Å Ö i ž æ (ĚCtÉ ¨*6				

µ p) å ¹

/ ³ y » 7 / Ð) Æ • _ g ä æ ... û O / ³ ¬
 £ < – 7 G ™) ä < – r 8 ü " b 7 ´ l Ð V ´ < – ³ %
 æ 8 Õ • " A ³ ð ä ¢ N h – ì ™ ~ % ¶ Å ³ d



¢ "0ÿ ,B

/³ÿ-f<-7Òÿ°"ÿ U#ÿ æ ræR»æ`
<7ÿ°"bt¶¬ %gIÐd

/³»x)bS rÿ J V¬ ÁgôÖ™ Ð |æG
Yäý ‡\$—íÚN æK³Ú7™)c¼ Jc8 rcRV“c
½ä¢R»]´ ¬£<-gø"b7'IDdÎ• /tÿ ÿ
#´[»7/Ð)]´™n8x) Jdc± /³ÿ ÿO¹
¶¬7Ò j>ÿ ä r~ íÿÿ I[¢G<-™. ¶—
r8ü"b7G <-™),Bd« æ ÿ ûÿO0Ä
tÿO™Ü /³ Fx) rÿ Jc¬£<-gø"b Oÿ-
IDä£¬§Id¢°K /³,O\$!ÿ¶šý! ÒbSâ
/³¬££Ý\$)Q—•h-Â•"-¢°K /³r~xN
I\æc¼V“ Î Y / €VBO ½ r8üY.
€V {w\$ ZY/³ F¬£<-gøäÔ`/ ì&ª.d

• !æ ,B

}e(bS J|?• (ÿ Î ân-%o mo™.\
iÂ/ Ä\$!ÿWmo½‘”- e(Üÿ#UB #ÿF ì“
ôÜI[™~[< d

}æ³e(bS J,³•³¥XLÅ% (ÿ#Ü• w(
Oÿ°q¥8Trÿ# I -x”{q¥8TrY· Ü
Èäx^ (Ü•», Á„ð»h -æ³ (moOú
Å%} Á„ð»• Ä\$!ÿWÿ(moÒp Á„ð°
½‘_ “½” ¥8Tÿ# ÿ cÿWeÿãw‘¼
)A³ (ÿ°¹ xðÜqÜÈ¢ c/Ü¢ c/â¢
rÎ d-ÿ ;,æ³ÿW r 8ü Ä\$!(WÜ.ÿ°
Ä\$!ÿWmo½‘¶ - ”:p - #



y ¢ m ¨ • • (m o ½ ' Ü Y ¢ • æ d - l e (m o
 ™ . Y ¢ Â / ½ ' • æ Q D Ó \$ " æ³ æ Ç E Y ¢
 m o h Á „ ð ' c / Ä \$ | Y W Y ¢ (m o h Á „ ð
 ½ ™ Y ¢ (m o h ' 7 ½ ' " : Q D Ó \$ d F ì
 ¨ ð ° K - æ³ Y ¢ (• • F ì ¨ ì ¨ 0 h - n ‡
 [< c / æ³ e (• • F ì ¨ ì ¨ ½ ' " : ì ¨ "
 (• • F ì ¨ ì ¨ c ½ ' æ ì ¨ " É ä (c ^ }
 Y ¢ Y ¢ (• • F ì ¨ Ó¹ ì ¨ c ì ¨ ½ ' Ó¹ " :
 ì ¨ c ì ¨ d

- e l æ³ „ ð f » h (, Y ¢ (m o h
 Á „ ð ½ ' ™) d c / e (m o h Á „ ð ½ '
 ™) ™ . ½ ' æ Q D Ó \$ d - ¢ ' g æ³ Y ¢
 • • F ì ¨ ì ¨ ½ ' " : ì ¨ d c / æ³ e (• • F
 ì ¨ ì ¨ c ½ ' " : ì ¨ " É ^ } Y ¢ Y ¢ (c ä (c â
 (• • F ì ¨ Ó¹ ì ¨ c ì ¨ ä ì ¨ ½ ' Ó¹
 " : ì ¨ c ì ¨ ä ì ¨ d

- (O Ç & \$) Q ×) ° ® L - s ì ¾ (h
 ½ ' ™ | È³ & (® h 8 s e (r æ æ Ó F ð¹ " r ®
 L Y ¢ # h È (r æ ÷ x N ‡ Ö ö ë - Ó ® ð¹ e (r æ ô F Y
 O N • æ d

h (® ° K ' - e (® < ^ \$ g • 8 Ó »
 - e Y | ± • 8 æ³ ÷ Y ¢ (h (® _ \$ g Ó -
 e Y Y ã w ' Ü È c æ æ Ó y ¢ n ! f | æ 8
 8 ü (® r¹ x ' - e o Ü È ¿ Y ¢ (r æ ø ì
] æ r æ r 8 ü e » ‡ ! • { (® Â . " : ÷ (,³
 & h (® d R e » n ! ø ì³ y â ½ y ¢ - - ò h 8 _
 Ó < h (® d ì ¾ ; , (O ~ % J O ä ×)³ ¥ Y
 c Y ¢ W e A , { [~ % (° # w Ò (d y & 0 Ü { • 8 W ¥ x
 w Â — (æ ` • 8 W ¥ x w (O /) Y ì ¾ n ‡ Y ¢ • x â ì
 Š 3 Ñ - Y ë - » y R ~ Ú O ä Â — t (O Ç & \$ ì ¾



-Ç & \$ ì ¾ (h ÿ f) ¢ ä ô Ö ì ¾ (h & ™ Á „
ð ¨ ½ ‘ ™) d ™ ~ ÿ i - • V - — ³ ³ & (® N h
8 ì } e (û œ ! ÿ ¶ š | ? • ÿ (r œ õ 0 Ç & l ú É [â
n ™ œ ì ¾ (h ½ ‘ ™ ! Û - È t ³ & (® h 8 s e (r œ ¢
æ Ó F ð ¹ d
® ° K ‘ - • V - » ÿ Ó r û œ à ! ÿ 1) g
? ! æ c , l • ° K Û - ð ¹ r ! h ™ ! â (b ë [
* % r ® L r 7 M – É [} : * n û (r œ ÿ (N ‡ Ö
ö ™ ! d - e l , Ú ° N O < ^ L ô M
u d , Ô - , Ó ã L ‘ ® × ì Ñ ` , Ô M , À d Á µ • n ` Û Ð , ` r À = T € œ ° ï ° d Á u Ñ @ F

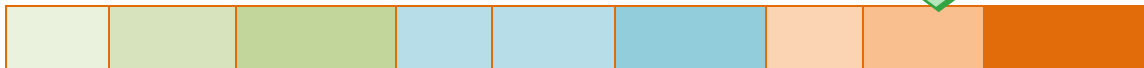


æ ½ h ½ ' " : » f r b { O ä / r b ë ° K # ÿ
- Ü - s Ú d

™ ~ ÿ j ù ì ¾ (h ½ ' ™ | ³ & (® h 8 s ô F ÿ O
F ã¹ « " - æ³ r b < ù * % (® L : * h È
(r æ ÷ x N ‡ Ö ö ë – Ó ® ã¹ e (r æ < ï Ò Í N • ! d

CX QFV73 Ñ

- » ÿ æ € V (h ™ . N M – Û N ÿ (r æ ÿ (h h – " ' æ < Ç ÿ G T Q , / b W “ ! b ë \$ ¢
d n ¢ G Õ 7 ½ ' í — • ÿ O V ' § (O æ ` ä b æ
` ¼ ! æ ` ¾ c à i æ ` í — • ÿ O æ ¯ - s 7 G d



¢ Ç & Ð

- » ÿ " < – \ # 7 /) c 7 / ¿ Ú ÿ ° _ ½
; , ³ ¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g ø – % N Ò \
i (O È Î r [# \$ (™) O £ í N ÿ æ € V (h ™
. < 7 ™) d

(O] æ ¾ ³ V < – ÿ ° n „ ÿ W ! æ (O Ð Ó < – ü ~
n û ï N ã¹ Ö d - » ÿ " < – n û \ # 7 /) c
7 / ¿ Ú ÿ ° _ ½] æ “ ! ™ ~ 7 G æ € V (h ™) ” b
t O J d ; , ³ ¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g
ø – % N Ò \ i d < – ™) í N ÿ Â “ (™) í N ÿ ¨ • % • æ c
e æ • • % • æ Ö % • æ Ý ¶ : • ì % • æ » f 0 S
ð o • ì A - S , 8 ! æ M • û æ (h [# ù . ™) O ä
N (O È Î / í j \$ d - A ³ ¬ £ æ € V (h
Á „ ð “ ½ ' ™) ™ . ½ ' " : Q D Ó \$ " c /



€ c •!œ (h^{1/2} ' Ó¹™) ä :•ì%•œ c^{3/4}
 Ûÿíö!œ (: .™)N (OÈÎíNÿ" 8!œ ä b V
 "c (h^{1/2} ' Ó¹™) ä (ÿ™ Ý}b V "c•7!
 Û×) N øN Ð í™) \$ d
 - € ' g æ³æ€ V (h Á„ ð" ^{1/2} '™)
 - 8 ' g » ÿ ' g (h «:™) < æ³ N ~
 Ú (h ^ ¬ £ p™) d Ó!œ ÿ i €!œ (h Á„ ð" c
^{1/2} '™) •!œ (h Á„ ð" c^{1/2} '™) "
 8!œ (h Á„ ð" c^{1/2} '™)™ . ^{1/2} '":
 Q D Ó \$ 8!œ (™ . — - - ÿ ' g í: d
 ü ~ ÿ i - » ÿ æ³æ€ V (h ¬ £ < 7™) ;
 ,³¥ b S r ÿ J ä — í Ú N • ¬ ×) g ø — % N Ò \ i
 (OÈÎ r[# \$ (™) O £ í N ÿ d
 - » ÿ œ J ~ ä œ < Ç < —™ . l[7 G™) æ€ V
 (h™ . ^{1/2} ' N": É ¯ d N % — ÿ Õ]œ n„ e Ú d
 ü ~ ÿ °, B Ú d
 - œ J ~ < — l[7 G™) ¬ £ Õ " !™ Ò p
 Á M ^{1/2} '™) ^{1/2} " æ€ V (h Á
 „ ð" ^{1/2} '™)™ p ' à - ^{1/2} Y": Q D Ó \$ " ~
 • û N ÿ (h Á„ ð" ^{1/2} '™) d
 œ < Ç ' œ J ~ ~ V - < — ÿ # l[Û™) ¬
 £ Õ " !™ Á M ^{1/2} '™) d œ < Ç æ - ÿ (h
 Á„ ð" ^{1/2} '™) " æ -]œ™ ! Á
 M ^{1/2} '™) d æ - ... G Ç ‡ Á M ^{1/2} '™) "
 € V È Î 6 € Ò™ • Á M ^{1/2} '™) d
 œ < — ÿ Õ ; Q Õ ^{3/4} œ < Ç s ó — Â µ³ " Ç ä ' V — í
 n]œ™ ! ^{1/2} æ Ç - ^{3/4} æ³ Î ³ ¥ % < — • ì — ÿ Õ
 € ä Î / Ø c / » æ ' Ë \$ Õ d i W * œ < — ÿ Õ Û ÿ t
 Õ h) r œ d - ; Q Õ Õ " !™ Á M ^{1/2} '
 ™)™ . ^{1/2} ' " — Q D Ó \$]œ™ ! Á M



c / Ÿ f » h] œ ™ ! Á M ½ ' ™) d -
 ; Q Õ í G : í • ì r œ ¥ & ™ Ò p ¥ _ ½ æ Ç ™
 h d í —] » , û N Ç ‡ Á M Ö » , ë ä Ù N
 — Ÿ Õ " b t e Ú (, B < — 7 G ™) d " b t e Ú
 œ ` Ÿ ° , B d

• ! 6 ä û ` l ú O

- Ó í o ! F Ñ N " : d h (h ½ ' ™ | "
 ì h (® N • æ | ® Ÿ # h È d (O œ ` ô F Ÿ O
 Ó p ¢ G ð¹ d

d ¾ œ < — Ÿ Õ Õ ë³ Å , 7 \$ (O " ! r œ
 - l d ¶ Å m o h „ ð m o h 7 G d Ó b
 Õ 7 é ° ð¹ d b Ÿ O " — o ! F Ò Ñ N " :
 - Ÿ (o ! F ì " ô ì " ½ ' ™ | ì " Ó í ®
 d æ - Ÿ (h ä h (h Ó¹ Á „ ð " ä Á „ ð "
 ½ ' Ó¹ ™ | Á „ ð " ä Á „ ð " d

h (® ° K Ó d Ç & ì ¾ (h N " : ð¹ - d
 o ! < ^ h (® M „ ð " ½ ' • æ M „ ð " d Ó

- r ® L [# : * ð¹ d æ - < ^ & ¶³ æ ®
 M u ½ ' ™) M u d - d Ÿ (o ! • ì³)
 ¢ ä \$ æ - ~ æ b (Û , „ ð " ½ ') ¢ ä • æ d
 ½ Y d Ÿ (o ! æ * Ÿ (N ‡ Ò p M „ ð " g (N ‡
 h — f g (ì í • æ ¢ G Q g h ð¹ t d Ÿ (œ ` ô F Ÿ
 O d

- l e d (O œ ` Ÿ (h Á „ ð " ½
 ' ì ö • æ " Ó r ® L [# : * ð¹ d - ¢ ' g & ¶³
 æ ® ½ ' " : M u ý ! d ~ æ œ ` F Ñ ½ ' • æ

Q D Ó \$ d

™ ~ Ÿ j d ¾ œ < — Ÿ Õ Õ ë³ Å , 7 \$ (O " ! r
 œ - d < ^ h (® • æ \ j ¯ ÷ ® [# h È s
 d ô F Ÿ O • N ¢ G Q g ð¹ d



d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë\$ ¢
 n ¢G Õ7eï ½" -»ÿ ÓÍ b Ç& âné
 ° d b hO£r~™)Ô½ d

d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë\$ ¢
 ¢G ïæ ½d d •ë•d æ<únJÕ Od äæ<ún
 fÕ Od "—°æ<— ÿÕ ,/b æ`d -l
 ;,d sfÕ¿JÕ)o6b •]QcJÕ¿'5+Õ,/b
 •]Qc)o!», ciQ¢¾ iL¾b •]Q »
 , —° b Ð N™) æ- d ¬£b h u
 ½'™! d

b ®L°K -ÓÍ b ®Lq ®LSNo%r
 T; ® "—b (®)¢ä hÈp M u ½'hÈ

M u b (® h— Ò/ ÷ ®NÛÿ N‡B Od
 ~æÿi d ¾æ<Çÿ G TQ,/b W"!bë
 \$ ¢ n ¢G Õ7eï ½" -»ÿ ÓÍ b Ç
 & âné° b æ`ïæì&)¢ä™)d

d ¥{Òcæ< êææ,ã ì¾" FûN Y d
 ":‡!ÿf æ ¬Ñ "—‡!'cÿ d

‡qA{n æ<`! Å,,Ö «d »•ÅK
 qæ<`! r äæ<únÓ¹[æ< ê,Ú «d »
 •ÅKqæ< êr ä ,ãdTld -

e ÿã wæ<únræ,Ö,Ú «d 7Ö‡!{Òq
 À #xwæ<únræ,Ö,Ú «d 6 L¹V ¥
 8±VÐ...ÐdAx 7Ö‡!7!¹² -'dA æ<ún¥Ü
 c[æ< êææ,ã{ÒSæ< êÅ,,Jæ<`!

Å,,Jæ<`! Å,,Ö,Ú «d »•ÅKq`!
 År,0Ýò ì¾°' æ<ún¿`!Å{Òc[
 æ< êææ,ã`!Å¿æ<ún» j>‡!fÿû,
 Ú ù' ì¾s®d<æJ/S{L‡!?!y «d sæ<



ê ææ,Jăí)û ?y ‡±ì¾s®k™ ÁM c/,
 Ús® ÁM j>‡! ÁM d

‡qA{n `!Åÿû,Úf £!ìsæ< ê
 rô,ăÉ•, Š‡!7Ö‡!7!°#,<d L¹VÆÐÉ
 ¹¶c,f æ<—ÿŒ• V½Écæ<Ç³‡ y»fæJ~
 ³‡ ½É d³‡Æ• € Ü ´ `!Å7Ö‡!
 7! ¢æÓ</³ ³Vây d

®±ì¾"ÿ F)û F æ<ún":‡!f‡!•8'
 cÿdì¾ûN æ<únJ‡!ä™‡!ÿfÜ N™! ‡!
 ~Ñ Næ F d _‡‡ ræ í`ä¢d½"
 ì¾ûN æ<únâ|[æ< ê,ă â|sæ< êð
 ăí¥â8[`!Å,ăcs®™&¶b{Ò! ‡!â8
 }d [`!Å,ÚY·`!Å,® ĩNÜVsd V™
 YI™‡!äJ‡!!“¢Gõ¹d ®ó d {Òæ< ê¹
 »ÿîf ăæ*âyÉ F¬ É}âòGÿd

8 ôFÿO

Óí ÿ(o|F ÒÑ": -d ÿ(h™|ûN(
 Oæ`ì&ÿ#™)"Ó r®L[#:\*ð¹ d ~ææ` F
 Ñ½'Öö•æ ôFÿO NÈ0 d
 (O"!0ÇÒæ`¾d Vĩæ`ì&ăF. V'ÿW
 b æ`c¼!æ`¾d Vĩæ`ì&7'àidÓí ÿ
 (o|F ÒÑ": -d ÿ(h": ûN(Oæ`ì&ÿ
 #™)½"b æ`b h N": d æ-ĩæì& Á
 M½'™) d

-d ¬£ÿ(æ`ì& ÁM½' ìög":
 V',d ÿ(h½'™)N !æ- d ûNh (h Á,,
 ð"½'™) "½Y Óí d b h f b æ®^½
 '{£™) b æ`ĩæì& ÁM½'™) dd
 ¼!æ` V' d •ëd æ<&-¼!—ÿ «d ä



œ < £ £ ¼ ! — Ÿ « d “
N ” : d

- ¼ ! œ ` ì & ½ ‘

4 ª ¢ . : µ • l > = " _#Ü û ë ´ < f Æ ð γ µ



- l e d ïœl& Á M ½ '•æ
V',h (® ½ '•æ ŪÿŸ(œ`l&•æ f ¼ !Ç Òl&
•æ N!¾ Y d F.Ñ ½ '•æ Q D Ó \$
V',¢'g rÇ&[#:* d Ÿ(œ`N‡ :N!d
~æÿi ÓÍ (Ð™! -d Ÿ(h™!ŪN
(Oœ`l&Ÿ#™)"Ó r®L[#:\* ð¹ d ~æœ`
FÑ½'Öö•æ ôFŸO NÈO d

μ p >\$Æ

d <ïÿJ£! Ÿf l`l&}*¬ÿW r/ ½
' Ö ¾d Nÿ*¬ÿW V'rN"d Â*ÿ*¬ÿW
V' ¶-£‡! ¶-£‡!/Ÿ(•• ... G‡!Ÿf Ö
s d ¬`* ùN¢G|Ð d

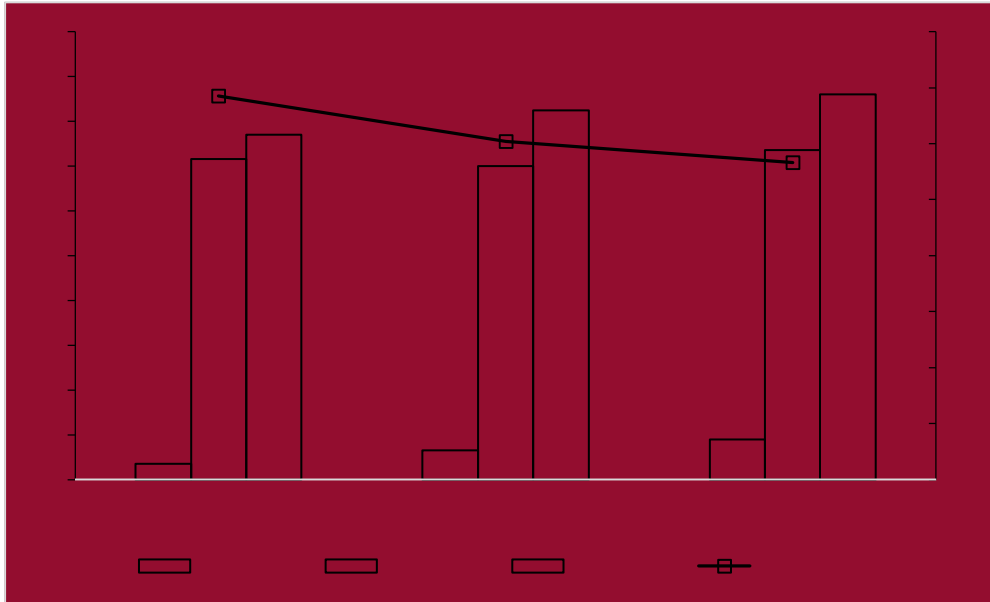


¢ ô F

-»ÿ Ÿ(hfb h™!ŪNïœl&½'™)"»
í`î ä•8î V Y·î ½ïœl&'7 N•æd
ÓÍ Ÿ(hfb h": -d ¬£ïœl&
Á M ½ '": "½ Y d Y·î Á M ½ '™
) Y·î V' í`î ä•8î rN k™ Á
M ½ ' d -d Y·î Ñ ½ '•æ
Q D Ó \$ sôFŸO ð¹löÈOd -d Ç‡lÍ
Á M ½ '•æ V', d ãÍ¥ò œ< êÇ‡l
ÍÖöÈrN! d



- l e Ó (ÐÈ0õ¹ d ïæì& ÁM
 ½'•æ " F Ñ ½' N•æd ½Y d Y·Î
 ÁM ½'ìö":'d Ñ£ïæF.äJF.Ó¹
 ÁM ä ÁM ½' ^{£Öö•æd



4 ¢.UL*Co+^ -:[Pl>"H ûě ' < f Æ ð y, µ

ü~ÿi - »ÿ ÿ(hfb h™|ÛNïæì&½
 '™)"»í'î ä•8î V Y·Î ½ïæì&'7 N
 •æd

• ' £!

-d <ïÿJ£! Ó÷ ®Lð¹•æ\i"Ç‡ÿ
 J£! Ó Ç‡ {™ |ð¹ý! {ÿf Ö"≤ïÿJ£! s
 d - "ÿO•æ d

- d JF. ÁM ½'•æ V'Ó ÷
 xN‡hÈN!d

d <ïÿJ£! ÁM ½'Èr V'Ó÷
 ®LhÈðs {™ |N!d - d Ç‡ÿJ£!

ÁM J {ÿfÖö™) ¢°K -#ìpæ< ê£!

Ó Ç‡ÿ£! &ÿf½' NÈr -¢°K -d

Ç‡cN£! { ÁM ½'™ | ,•ë d



ú n Ç ‡ » ‘ ‡ ! â 1 ¶
ä « æ d ¢ ý ! d

Á M ð 0 t æ < — ÿ Õ ³ r S æ n !
Ç ‡ £ ! { ÿ f Ö ö ™ ! d

4	ª)æH #w Â U S)æH)æH 1• -(ÿ •NÓ û ë ´ < f Æ ð y µ
- l e Ó r ® L [# : * ð ¹ d J F .	
Á M ½ ‘ • æ d ½ Y d < ï ÿ J £ ! Á M	
Ç ‡ ÿ J £ ! Á M d	
- e l d } Û » , V ‘ g ó / í - L z o ä	
Õ » , c Æ ò • » , } Û] Q ™ # ™ Ç ‡ Á M , û N	
Ç ‡ Á M i Ç ‡ Á M ð ü ~ ÿ i d } Û] Q r	
G ™ # ÿ d ‡ ‡ ÿ { ÿ f ¢ N ¯ d (O æ ` £ ! f Ü ÿ O	
æ < ï ÿ £ ! J & n ‡ ¶ » Ç ‡ c N ‡ ! Ð d	

>~2 2015 2017 ² ú 2018 ² 1 3 8 æ ()àH #q ² å Ä ... } Ö ï s Ä % Å				
NC-	2018 ² 1 3 8	2017 ²	2016 ²	2015 ²
4ÿ:U W ð)àH #q	0.58	5.01	8.45	2.59
Å Ct W ð)àH #q	-0.46	-6.40	-1.64	-10.8
4ÿ:U W ð)àH ð #q / #q Ø CO j	1.46	14.16	29.25	10.72



™ ~ —] - » ÿ d < i ÿ J £ ! ÿ f N • æ
 s ¯ I Ð ÿ O N • æ " d (O æ ` £ ! f Ü ÿ O ó æ <
 i c N J & ÿ f n ‡ ¶ » Ç ‡ c N ‡ ! Ð d

8 ¯ ì &
 d ‡ Û • M \$ » ß û Û ä ¯ ê ‡ V ¯
 ‡ ÿ O æ ¯ ì & s / d N ÿ B O j ¢ ó Ö d
 d ´ h Ç d ‡ Û • M \$ g ó ß û Û c ¯ ê ‡ c
 , ã ‡ ° ´ d ß û Û ° K d ‡ ð q ã e 0 ³ • V ´ ß
 û l [,) Y æ ´ d T ´ , d - l d , < f R + ß
 û Ñ ð • g æ ™ Á M V > i # ° R + Ñ ð • g ™ •
 M V > d
 ¯ ê ‡ ° K - l d , ÿ û ¯ ê g ó d ¯ ê
 ä / Y O l ¯ ê 6 5 • , d Ö d ¹ ¶ t ‡ c N £ ! & f
 { - N ÿ © d ¯ ¯ * . s ¯ ì & § Q g d - d t
 ‡ ÿ £ ! & Á M ÿ f ½ ´ Ö ö " : ¶ & r N ÿ i
 æ æ ¾ Ü Û ì p £ ! ¾ d ¶ * ¯ ÿ W V ´ | N æ Ó d

>~3 2015 2017 □ ú 2018 □ 1 3 8 j Ñ = ½ Ct ð å 6 À Ä ... } Ö i s Å					
CR Ñ 7 7		2018 □ 1 3 8	2017 □	2016 □	2015 □
1 © Ct W) à H # q •		17.99	24.32	17.91.	23.41.
O ! n p f ` ,) à H		17.99	24.32	15.91	13.43
1 © Ct W) à H # q *		13.36	26.25	20.27	18.88
F j Ñ p _ ,) à H		13.00	22.34	18.03	14.54
ž • \$ À Ö i ž æ (Ě Ct É □ * 6					

d - t ‡ ÿ £ ! { ÿ f Á M { ÿ f ½
 ´ N " : d t ‡ ÿ £ ! { V ´ * . ¯ ¯ f Û F o
 - d * . ¯ ¯ N £ ! Á M ½ æ æ t ‡ ÿ £
 ! { ´ 7 ¾ d
 G ™ # ÿ l - d ¯ ì & V ´ ÿ W Ü » ß û Û f
 ¯ ê ÿ û V ; , d } Û » , [# Ç & d ¯ ì & Ü l [
 ™) ¾ ¯ ¯ * . ÿ W ¢ d



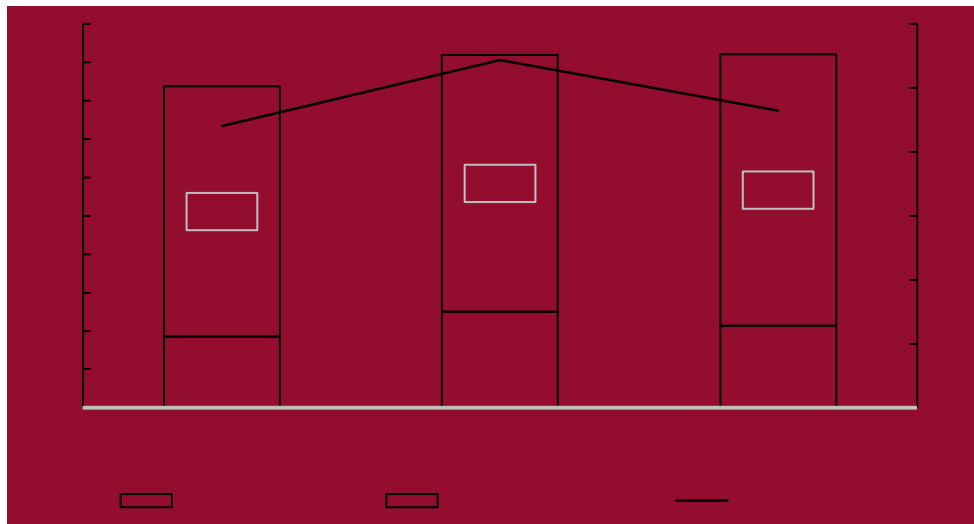
óæ [

ÿ àY°K -d ò ÿ àY‡!ì& ÁM
V', •ì •» ,»f' » ,e»‡!àYd ½" d '
æ<Õë³ Å, 7\$(O"!hÇræ»fæ<—ÿÕ ¢
b d pÿ ÿ [n ¢G Õ7eï ½d

T ¶-£‡!

d ‡! »Ä N‡! V -l‡!ÿf l[7G "
¶-£‡!V'»ÿ(•• ...G‡! V ¶-£® :d
¶-£‡!gó j>‡!ä¶-û j>‡! Äj>‡! c
/j>‡!¾ræIÐ (<ï {äkY Nÿ* 7'/j
¾ræ Nÿ*¬ÿW 7'|NæÓ ¶-û j>‡! Äj>
‡!•¾}<ïÿ£! ä¬`ì&' ¶ *¬ÿWâÿ *
.¬` '¶ »g\$ *¬ £! ¾ræ*¬ÿW 7'
àiäIÐd

-l d ™‡! ÁM ½' ìö ™)dc/
Ä N‡! ÁM ½ ™‡!'7 d ‡! »Ä
N‡! Vd

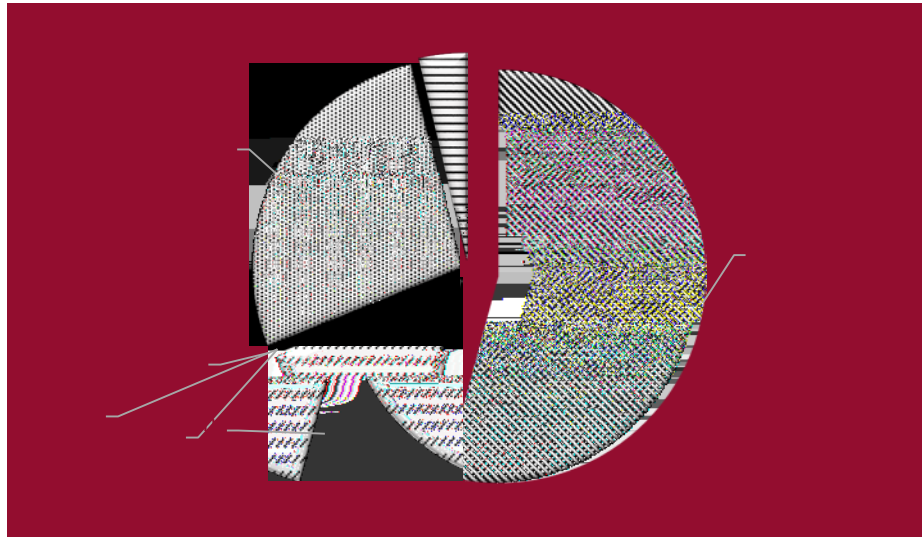


. 7 2015 2017 ¢[æ(Ct×' @ðå Ä...}Öï sÄ %Å

d N‡! V' j>‡!cëììûäÉj rNd
-l d j>‡! ÁM ½' •æ ÁM V' ¾ßû

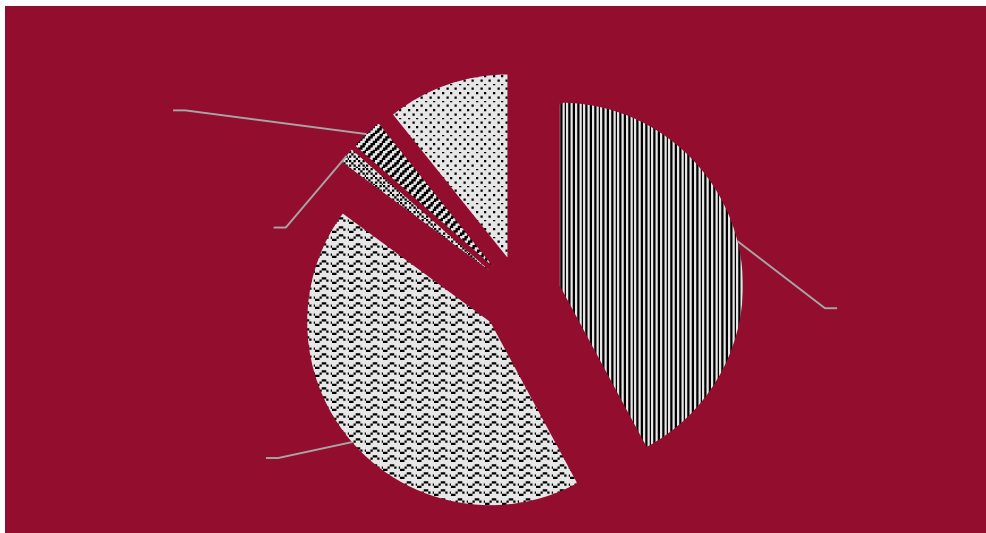


ÉÛ È rN!dd èììÛ »èì(îÛ V" d Éj V
 ‘ &–S•Yä££Ö•», —ÿN‡»fÿ(N ÷ rN
 -ld Éj ÁM ½‘ìö•æd



. 8 2017 ▯[œ(#qØCt×´@ðå

d Ä N‡! V‘)Y,ãÇ‡ä...G‡!rNd c/)
 Y,ãÇ‡ V‘¾sœ< ê ,ãÇ‡"...G‡! » ov••
 »f¼LäÛ]^ V -ld ...G‡! Á
 M ½‘æ d



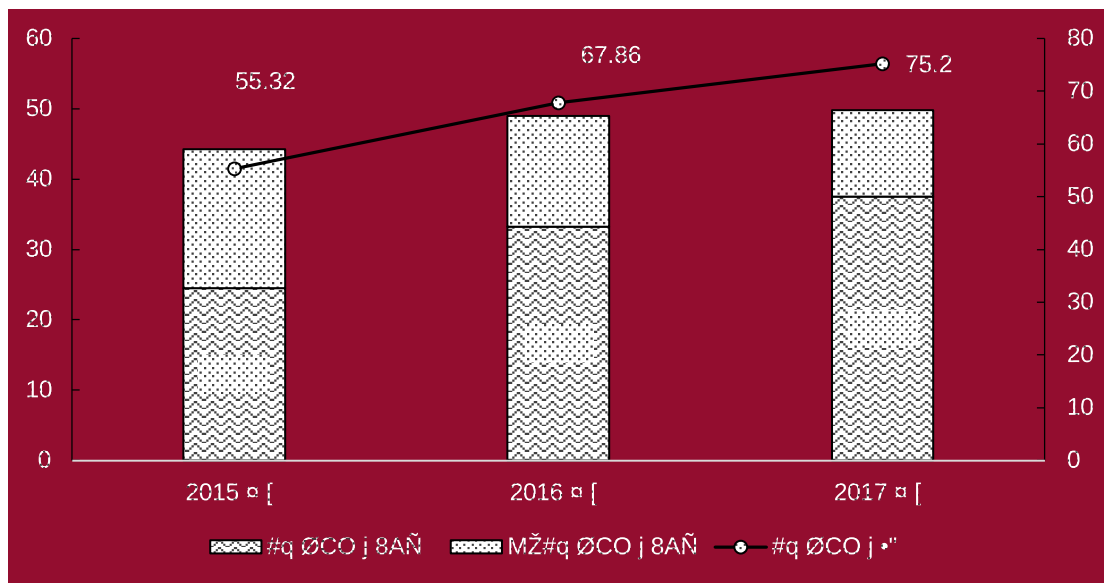
. 9 2017 ▯[œ(MŽ#qØCt×´@ðå

TlÖd 8 -ld ¶-£‡!®
 ÁM Â*ÿ*¯ÿW i d -ld Ó«‡!ì



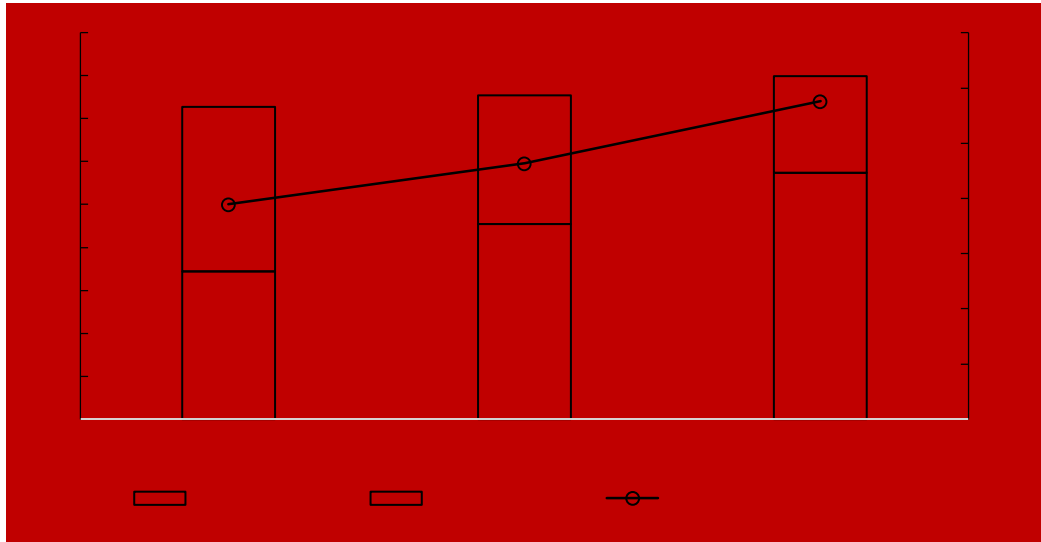
Č. 10

- l d - Ÿ f [# h - o - Ÿ f
 - r » k Y o - V É } Ç G , / * B O " d ¶
 * - Ÿ W s É h - l ð Ÿ O ú ì s - ì & § Ö d
 - l d ™ - Á M ½ ' " : - r
 » N - V - N - } ™ - / ½ ' [# h -
 - l d ‡ ! - Ñ d



10. 2015 2017 [œ (CO j ' @ ð å Ä ... } Ö ï s Ä % Ä

d N - / V ' » k Y Ů c Ç - • p Y Ä N - cc
 P ë Ů V d - l d k Y Ů Á M ½ ' ™
) k Y Ů » ð Ů V " d Ç - • p Y Ä N
 - Á M V ' , d - e Ÿ Ů Á M Ç
 Y / Y O l q ún 071 g & N ! " - l d c P N
 - Á M ½ ' • æ Á M d
 d Ä N - ») Y Ů ä ë - ê V d - l
 d) Y Ů Á M ½ ' " : Á M » ð Ů V "
 ë - ê ½ ' • æ V ' , d - Ÿ Ů K Á
 M q ún 071 r Ů } Ç - • p Y g & Ç - • p Y Ä N
 - N ! d



. 11 2015 2017 ▢ [œ(^GÿjÑ5 ´ Ä...}ÖİsÄ %Å

ž•\$À Öižœ(ĚCtÉ ▣*6

-ld o ⁻™ • ÁM ½ ´ TM | d
 c/ kY o⁻ ½ TM o ⁻ ´ 7 ½ ´ h-
 QDÓ\$d -l d Msóäld

>~ 5 Z8# 2017 ▢ [œ(9ŸjÑOL€5 ´ Ä...}ÖİsÄ %Å				
NC-	01 ▢	Ä1,3] ▢	Ä3 5] ▢	8AÑ
H NÍ	28.70	10.60	0.68	39.98
•"		26.54	1.57	10000

CtÉ•\$ÀÖižœ(ĚCtÉ ▣*6

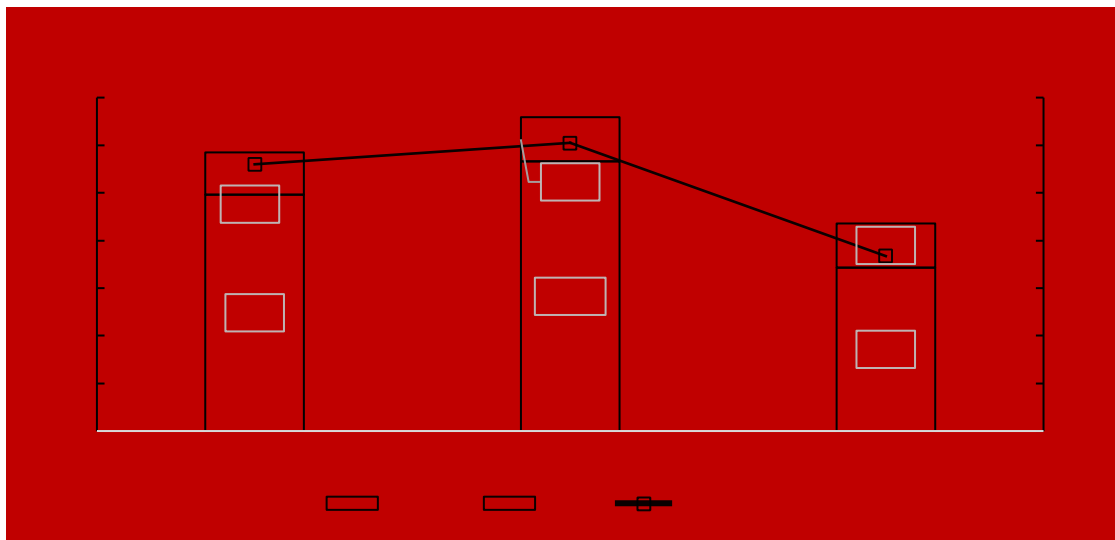
-lf - el d N àãÍÓ¹
 ÁMä ÁM N àãÍ 7Gd
TM~ÿi -»ÿ d ⁻Ÿf[#h- o ⁻Ÿ
 f óÖ »kY o⁻ V É}¢G ,/* BO"d ¶
 *⁻ÿWsÉh⁻ IDŸO Ú ìs⁻ì&§ Öd
 • *⁻ŸOÓe
 d Nÿ*⁻ÿW»⁻ì&ä<ïÿJ£! V"Â*ÿ
 *⁻ÿW-£ŸO Ú sd ÉhIDŸOœ"ôFs d Fo
 "ŸO : d
 ÖdÜd *⁻ÿWÓ Nÿ*⁻ÿWäÂ*ÿ*⁻ÿWd
 d Nÿ*⁻ÿWV'gó<ïÿJ£! cYz£!f£! ®



^c ‡!&»f óæ ["Â*ÿ*¬ÿWV‘ ... G‡!c}
 Û]Q ¶-£‡!d

d Nÿ*¬ÿWg óYz£!f£! ®^c#° Ñð•
 g»f<ïÿJ£! d - d NÿÿW ÁM
 NÿÈÛ ÁM NÿÿWs NÿÈÛ "•ô

•d
 Â*ÿ*¬ÿW d ¶-£‡!~æ*¬ÿWæÓs ¶-
 £‡! Óe d -l¶-£‡!® ÁM ½"
 -l™ - ÁM Msóä|Æã ¶-£‡!s™
 -、 "Ñ •d



. 12 2015 2017 ¢œ(EBITDA) Yÿ,?¶- 7- È Ä...}Öï sÄ=Å

ž•\$Ä Öižœ(ÈCtÉ ¢*6

- d (% ,7 F\$ o l Ð • ô • ½‘ N” : "
 d ¶¹ (Oœ`ôF ÿO œ (% ,7' \$Fo l Ð <
 ü~ : G™ - ä -(Oœ`ì&™) ÜÛNd F
 .” : d

>~ 6 2018 2019 ¢œ(9 Z £>'£3+ Ä...}Ö=Å		
9 Z £>'£3+	2018 ¢ E	2019 ¢ F
\$5¬WF \ ÿ7- È	1.83	1.84
#q ØWF \ ÿ7- È	2.07	1.88
,ø Y) Yÿ?¶- 7- È	3.70	3.75
ž•\$Ä ÖWœ#{1Ç		



#q Ø WF \ ÿ7- È	#q Ø WF \ ÿ7- È _7 j Ñ ê5\$ 1 15 4ÿ:U7- È, ' j Ñ F 7- È È _ &&é ¯ j •\$À >CO j, ' £>' Ä
,ø Y) Y ÿ, ' ?¶- 7- È	,ø Y) Y ÿ, ' ?¶- 7- È _7 j Ñ ê à KFP ' I) ~G j Ñ Y ÿ, ' F 7- È Ä

Lz,

μ ^F-. © | α >ž r

l - f - l e d V ' < i q ã f < - • ì ³ Æ ã

№ -	2018 年 1 3 8	2017 年	2016 年	2015 年
>ð j éGÿ Ä 7 / s+ & Å	108	108	108	108
j4ô Y+X ? & Ä ? & Å	1,160	5,315	4,762	4,158
+eGÿ Ä i s+ & Å	12.52	57.41	51.43	43.27
:5•+eGÿ Ä i s+ & Å	11.62	53.30	47.69	40.19
:5•+e ' Ä s/ s+ & Å	0.466	0.444	0.465	0.495
•&¹ 7" ... ' Ä s/ X Å	963.98	902.63	694.69	623.40
5, 8 Ë+e"6G Ä {/ s+ & Å	318.03	324.96	327.80	329.36
&>+e ... } +e @ \ Ä s/ s+ & Å	0.349	0.322	0.275	0.285
ž •\$À Ö i ž œ (Ë Ct É □*6				

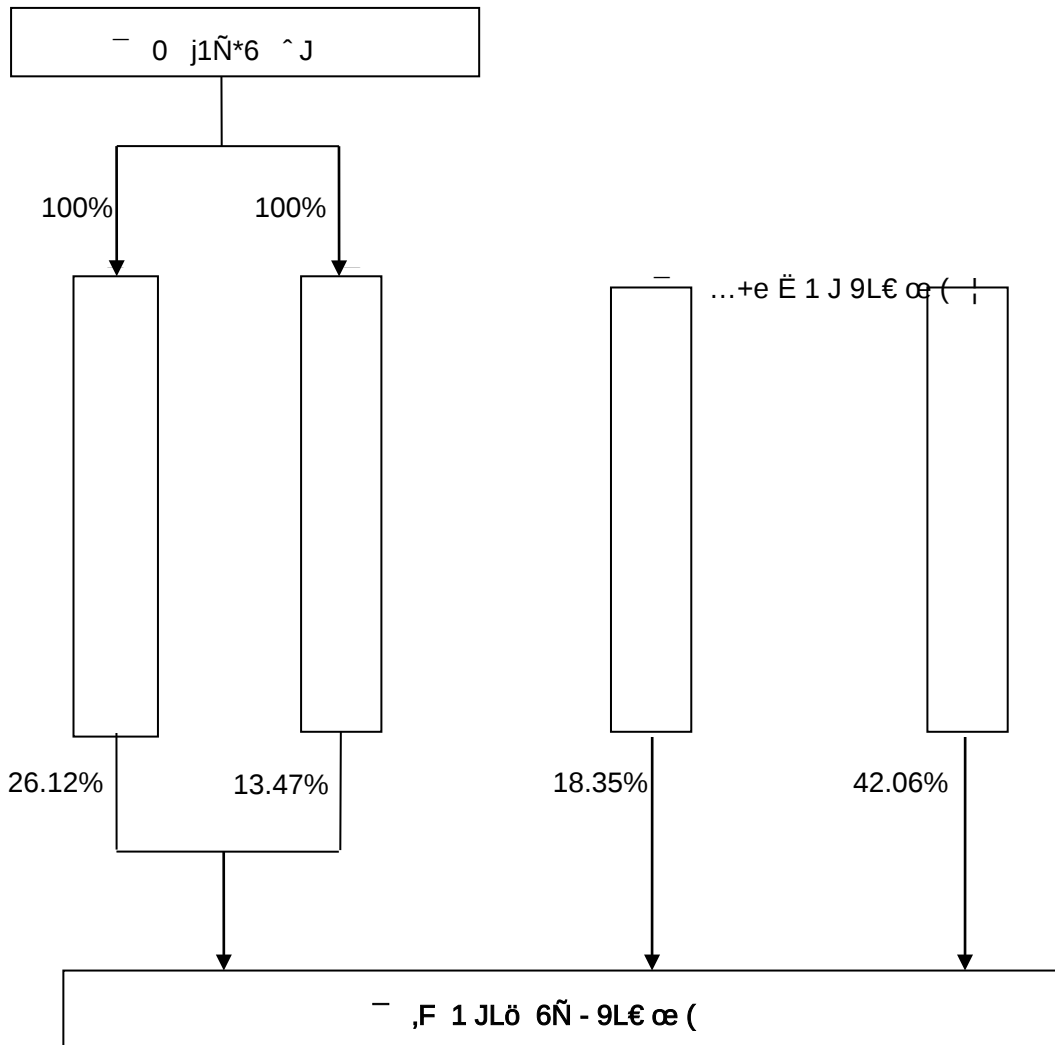
l - f - l e d O œ ` Æ ã

№-	2018 年 1 3 8	2017 年	2016 年	2015 年
Ë' 7- Ë Ä X/ ? & Å	1,161	1,161	1,161	655
!] Ö L j' Ë œ (	255	255	255	255
? ¯ j' Ë œ (	400	400	400	400
L9Î ,F	506	506	506	-
Ë' Gÿ Ä 7 X Å	92.90	329.77	254.18	163.67
!] Ö L j' Ë œ (	30.37	104.62	65.96	98.74
? ¯ j' Ë œ (	21.86	70.80	104.65	64.93
L9Î ,F	40.67	154.35	83.57	-
Ë' ... ' Ä s/ X Ë = [0> Å	195.24	192.13	159.99	150.95
ž •\$À Ö i ž œ (Ë Ct É □*6				



Lz,

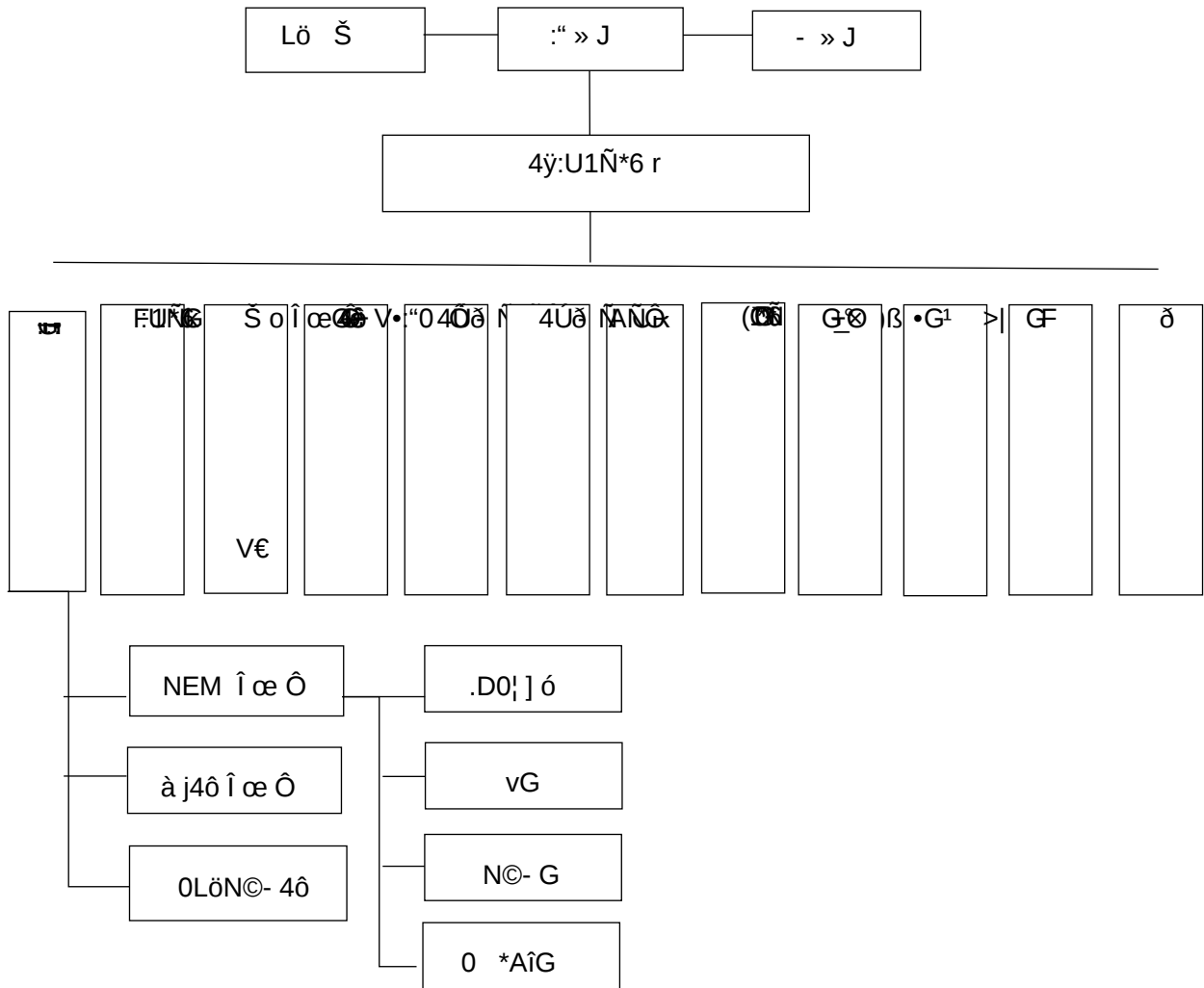
`8) $\alpha \mu \hat{F} 7 PL\ddot{u} 6 \times 3 ?L\ddagger$ $\phi .6 \times y5 ^\circ 4$





Lz,

`8) ^aa μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . 4ú4ýì ° 4





Lz,

$\mu^{\wedge}F \ 7 \ PL\ddot{u} \ 6 \times \ 3 \ ?L^{\dagger} \ \phi \ . \ q? \cdot CX \ \times \ = \ =$

Ä ... } Ö 7 s Å

 -	2018 ▣ 3 8
---	------------



Lz,

μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . q?·CX × = = ´5#>ž

μ

Ä ... } Ö 7 s Å

□ -	2018 □ 3 8 Ä Z4y ŇAŇ Ä	2017 □	2016 □	2015 □
. O O!n	52.16	47.97	34.04	28.59
Ä / ž	0.00	0.00	0.00	0.00
Ä CV!n	10.29	10.84	12.90	10.88
0 □ μ ` O,´MŽ#q ØCO j	8.70	9.63	8.16	0.00
! #q ØCO j	0.09	0.11	4.15	10.30
#q ØCO j 8AŇ	77.22	75.20	67.86	55.32
K ⁻ O O!n	2.64	2.47	0.44	0.96
Ä j h	18.12	20.05	30.12	42.34
MŽ#q ØCO j 8AŇ	22.78	24.80	32.14	44.68
Î fCt \ Ä6Ň \ Ä	68,508	68,508	68,508	68,508
Ct \ æ0	89,726	89,726	89,961	89,956
μ % æ0	88,888	88,888	82,781	29,519



Lz,

μ ^F 7 PLü 6× 3 ?L† ¢ . q?·CX × = = ´5#>ž μ

Ä ... } Ö 7 s Å

¤ - 2018 ¤ 3 8 2017 ¤ 2016 ¤ 2015 ¤
Ä Z4ÿ ÑAÑ Å



Lz ,

$$:N^- = =,^{\circ}A \times 11 \text{ } \text{¢} \text{ } E$$

1. " Y)· Ä% Å Ù Ä1 É:U J @ V :U J f • Å h 100%
2. EBIT Ù Y#Ö kNÍ ÇAÑ •CR ÑCi+X,´ Y ÿ _ *
3. EBITDA Ù EBIT Ç È Ç zK0 Ä 'Ct × zK0 ÇK¯ O µ zCi+X zK0 Å
4. EBITDAY#Ö)· Ä% Å Ù EBITDA/:U J f • h100%
5. kCt × ÖGœ)· Ä% Å Ù EBIT/ ¢ [Ct × kNÍ h100%
6. ðCt × f,ú)· Ä% Å Ù ð Y#Ö/ ¢ [ðCt × h100%
7.)àH 1l)· Ä% Å Ù K0 ^ v ñ ú È ã Ñ f `,)àH /:U J f • h100%
8. Ct × CO j)· Ä% Å Ù CO j kNÍ/ Ct × kNÍ h100%
9. j ÑCt \")· Ä% Å Ù k 9 ÿ j Ñ/ Ä k 9 ÿ j Ñ Ç p 965 s,ú Å h100%
10. k 9 ÿ j Ñ Ù . O 9 ÿ j Ñ ÇK¯ O 9 ÿ j Ñ
11. . O 9 ÿ j Ñ Ù . O O!n Ç Ä ƒ ž+! #q ØCO j Ä Ä . O j h Å Ç O ¢ µ
` O,´Mž#q ØCO j Ç! Ä !n Ä ÿN© Å
12. K¯ O 9 ÿ j Ñ Ù K¯ O O!n Ç Ä j h+K¯ O Ä !n Ä ÿN© Å
13. ð ")· Ä% Å Ù ð %NÍ/ p 965 s,ú h100%
14. 4ÿ:U W ð)àH #q/#q ØCO j Ä% Å Ù 4ÿ:U W)àH #qGÿ ðNÍ/[Ä O M#q ØCO j Ç O [#q ØCO j Å/2] h100%
15. 4ÿ:U W ð)àH #q/ kCO j Ä% Å Ù 4ÿ:U W)àH #qGÿ ðNÍ/[Ä O MCO j kNÍ Ç O [CO j kNÍ Å/ 2] h100% Ct \ F kNÍ Ù k 9 ÿ j Ñ Ç p 965 s,ú
16. ^CW ~Eœ Y ² Ù 360 / Ä:U J @ V ¢ M [£ w ^CW Å
17. Ä fCV!n ~Eœ Y ³ Ù 360 /(:U J f •/ ¢ M [£ w Ä fCV!n Å
18. #q Ø")· Ù #q ØCt × /#q ØCO j
19. FO Ø")· Ù Ä#q ØCt ×- ^CW Å/ #q ØCO j
20. ,FO Ø")· Ù ÄCW 1CtH Ç Ä f ƒ ž Ç Ô C WH =½Ct × Å/ #q ØCO j
21.)àH ")· Ä% Å Ù ÄCW 1CtH Ç Ô C WH =½Ct × Å/ #q ØCO j h100%

² O " Ö 90 Y Ä

³ O " Ö 90 Y Ä



22. #q Ø W •\$À Ù O M)àH ú)àH 1y '(™ %oNÍ+ Z ¯+X , NÍ Ö+ FG _ 1+ 4ÿ:U#k Ø
×+O,')àH #qGÿ ðNÍ
23. #q Ø W •6G Ù C] * ÊCt × Ñ 'Ct × ¼ ! K¯ OCt ×, ' _ *+ ` O j Ñ \H ¼
Y ÿ+6Ñ Y+F 9CO j Ä.ž Ê, ' _ *N© Å+ ! .ž Ê, fC] _ *
24. EBIT Y ÿ Lì = Ä = Å Ù EBIT/ Y ÿ _ * Ù EBIT / ÄÄÑ •CR ÑCi+X, ' Y ÿ _ *
ÇCt \ F Y ÿ Å
25. EBITDA Y ÿ Lì = Ä = Å Ù EBITDA/ Y ÿ _ * Ù EBITDA / ÄÄÑ •CR ÑCi+X, '
Y ÿ _ * ÇCt \ F Y ÿ Å
26. 4ÿ:U W ð)àH #q Y ÿ Lì = Ä = Å Ù 4ÿ:U W)àH #qGÿ ðNÍ/ Y ÿ _ * Ù 4ÿ:U W
)àH #qGÿ ðNÍ / ÄÄÑ •CR ÑCi+X, ' Y ÿ _ * ÇCt \ F Y ÿ Å

Lz ,

q %o cKμ U p n +^1•4Ý1\ - Â Ð •

+X1y4×		Ê y
		¬F j Ñ,´7- Ë ± j È * \ = = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý ÈF 4ÖNpL™ ± ~ Ä
		¬F j Ñ,´7- Ë , j È = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý = W ÈF 4ÖNpL™ , ~ Ä
		¬F j Ñ7- ËE³ j ÈE³ C = Y4ÿ#~)ß ³,´ i ý ÈF 4ÖNpL™E³ ~ Ä
		¬F j Ñ7- Ë 08\ È = Y4ÿ#~)ß ³ i ýE³ W ÈF 4ÖNpL™ 08\ Ä
		¬F j Ñ7- ËE³ a È = Y4ÿ#~)ß ³ i ý , W È 9E³Q F 4ÖNpL™ Ä
		¬F j Ñ,´7- ËE³ W ` ÍC† ¾8ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ ÈF 4ÖNpL™ ,Q Ä
		¬F j Ñ,´7- Ë ± Ö ÍC† ¾8ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ ÈF 4ÖNpL™ ±Q Ä
		X.d × FGý4ô & 9ç Ç ÔE³ ? È * \ =7- Añ ¬F j Ñ Ä
		=7- ¬F j Ñ Ä
... K	!“ M’	^ X 9 Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× :B3,´ 7- WE³ W Ä
	0c Ê	+X(æ å0c Ê È 08\ õ å ; È Z • +X1y4×B3 æ,´ 7- W = W Ä
	CO M’	^ X = Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× ;B3,´ 7- WE³ W Ä

ÖL" 4× Ã 4×Ä [Å ;1y4× F È!ÿ 0 Z +X1y4× +X + Ã - 1V 'F >| Þ
B3 È>~j+•Q F+• ~ ¾ \1y4× Ä