



**Universidad del Azuay**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Escuela de Administración de Empresas**

**Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas  
de Valores del Ecuador y su utilización por parte de las empresas  
de Cuenca**

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título de  
Ingeniero Comercial**

**Autor:  
Darwin Fabricio Torres Chávez**

**Director:  
Ing. María Ximena Moscoso Serrano**

**Cuenca, Ecuador  
2018**

## **DEDICATORIA**

A mis padres Delfa y Toño por haberme dado la vida, ya que, con su trabajo, sus consejos y sobre todo su comprensión, me ayudaron incondicionalmente para cumplir este sueño.

A mi amada esposa Cristina por su comprensión, paciencia y amor, me ha brindado la fuerza en los momentos más difíciles, y su aliento en buenos momentos. La persona con quien puedo compartir mis alegrías, mis tristezas, mis triunfos y fracasos.

A mi hijo Jared que es la fuente de mi inspiración, la persona que al final del día me regala una sonrisa y que con sus pequeñas travesuras puedo sonreír hasta en los peores momentos, la persona que hace que la noche más oscura sea convierta en un cuarto lleno de luz y felicidad, quiero agradecerle porque desde el día que lo vi por primera vez supe que el amor entre dos hombres existe y que ese amor es infinito.

A mi familia porque son un ejemplo de trabajo y perseverancia, ya que me han compartido sus experiencias y sus consejos para llevar una vida como mejor persona, amigo, padre y esposo.

Por ultimo este trabajo lo dedico a mis abuelitos mamita Gudelia por ser mi segunda madre y a Papa Pompilio que Dios lo guarda en el cielo y que sé que me acompaña todos los días. Gracias a los dos porque me han enseñado muchos valores de los cuales me siento orgulloso se ponerlos en práctica día a día. En especial la unión en familia y la humildad. Sobre todo, porque no me dejaron solo cuando más lo necesite.

## **AGRADECIMIENTOS**

En primer lugar, agradezco a la Universidad del Azuay que me ha abierto las puertas para poder hacer de esta institución mi segundo hogar, un lugar donde conocí a grandes seres humanos como son mis amigos y mis profesores.

A mi Directora de Tesis Ing. Ximena Moscoso que como maestra me supo transmitir sus conocimientos, y experiencias, y ahora por darme el honor de ser mi directora de tesis.

A mis compañeros por compartir grandes experiencias, y por alegrar mis días en la universidad, ahora podemos compartir como colegas en nuestra vida profesional.

A mis amados padres que han puesto el más grande esfuerzo para hacer realidad mi sueño.

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

Página

|                                                                                              |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>DEDICATORIA.....</b>                                                                      | <b>I</b>    |
| <b>AGRADECIMIENTOS .....</b>                                                                 | <b>II</b>   |
| <b>RESUMEN.....</b>                                                                          | <b>VIII</b> |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                        | <b>IX</b>   |
| <b>INTRODUCCIÓN.....</b>                                                                     | <b>1</b>    |
| <b>CAPITULO 1: BOLSA DE VALORES .....</b>                                                    | <b>3</b>    |
| 1.1 GENERALIDADES .....                                                                      | 3           |
| 1.1.1 <i>Evolución de la Bolsa de Valores de Quito</i> .....                                 | 4           |
| 1.1.2 <i>Línea de Evolución de la Bolsa de Valores de Guayaquil</i> .....                    | 5           |
| 1.2 LEY DE MERCADO DE VALORES .....                                                          | 5           |
| 1.3 PRODUCTOS DE LA BOLSA DE VALORES. ....                                                   | 8           |
| 1.3.1 <i>Renta fija</i> .....                                                                | 9           |
| 1.3.2 <i>Renta Variable</i> . ....                                                           | 10          |
| 1.4 REQUERIMIENTOS PARA QUE LAS EMPRESAS PUEDAN OPERAR A TRAVÉS DE LA BOLSA DE VALORES. .... | 10          |
| 1.5 PROCESOS DE EMISIÓN DE VALORES. ....                                                     | 11          |
| 1.6 ¿QUÉ DEBE CONTENER EL PROSPECTO?.....                                                    | 12          |
| 1.7 GARANTÍAS .....                                                                          | 12          |
| <b>CAPÍTULO 2: BOLSA DE VALORES QUITO Y GUAYAQUIL .....</b>                                  | <b>13</b>   |
| 2.1 EMPRESAS QUE PARTICIPAN.....                                                             | 14          |
| 2.2 PRODUCTOS QUE UTILIZAN. ....                                                             | 14          |
| 2.2.1 <i>Pagares a la orden (REVNI)</i> .....                                                | 15          |
| 2.2.2 <i>Papel Comercial</i> .....                                                           | 18          |
| 2.2.3 <i>Obligaciones</i> .....                                                              | 20          |
| 2.2.4 <i>Titularización</i> .....                                                            | 23          |
| 2.3 EFECTOS DEL FINANCIAMIENTO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS. ....                              | 26          |
| 2.3.1 <i>Bolsa de Valores de Quito</i> .....                                                 | 27          |
| 2.3.1.1 REVNI .....                                                                          | 27          |
| 2.3.1.2 Titularización.....                                                                  | 31          |
| 2.3.2 <i>Bolsa de Valores de Guayaquil</i> .....                                             | 32          |
| 2.3.2.1 Obligaciones.....                                                                    | 33          |
| 2.3.3 <i>Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores Guayaquil</i> .....                    | 36          |
| 2.3.3.1 Papel Comercial .....                                                                | 36          |
| 2.3.3.2 Obligaciones.....                                                                    | 40          |

|                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.2.3.3 Titularización.....                                                                      | 52        |
| <b>CAPÍTULO 3. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>                                           | <b>62</b> |
| 3.1 CONCLUSIONES SOBRE LA PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS CUENCANAS EN LAS BOLSAS DE VALORES. .... | 62        |
| <b>CONCLUSIONES .....</b>                                                                        | <b>67</b> |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>                                                          | <b>69</b> |
| <b>ANEXOS .....</b>                                                                              | <b>71</b> |

## Índice de Tablas, Ilustraciones y Anexos

### Índice de Tablas

|                                                                                                             | Página |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Tabla 1 Exoneraciones Tributarias.....                                                                      | 8      |
| Tabla 2 Frecuencia de uso de los diferentes productos de la Bolsa de Valores de Quito (2011-2017).....      | 13     |
| Tabla 3 Frecuencia de uso de los diferentes productos de la Bolsa de Valores de Guayaquil (2011-2017). .... | 13     |
| Tabla 4 Listado de Empresas Cuencanas inscritas.....                                                        | 14     |
| Tabla 5 Costos de publicación – Pagare a la Orden.....                                                      | 15     |
| Tabla 6 Listado de Empresas - Pagaré a la orden .....                                                       | 16     |
| Tabla 7 Listado de Empresas - Papel Comercial .....                                                         | 18     |
| Tabla 8 Condiciones y Destino de los fondo recaudados por P. Comercial .....                                | 18     |
| Tabla 9 Costos de Publicación - Papel Comercial .....                                                       | 20     |
| Tabla 10 Listado de Empresas - Obligaciones.....                                                            | 21     |
| Tabla 11 Forma de pago, costo de emisión y Destino de los fondo recaudados por Obligaciones.....            | 22     |
| Tabla 12 Listado de Empresas - Titularización.....                                                          | 25     |
| Tabla 13 Forma de pago, costo de emisión y Destino de los fondo recaudados por Titularización .....         | 26     |
| Tabla 14 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de la Heladería Tutto Freddo S.A. ....       | 27     |
| Tabla 15 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de NOVACREDIT S.A.....                       | 29     |
| Tabla 16 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Importadora Tomebamba S.A.....            | 31     |
| Tabla 17 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A.....          | 33     |
| Tabla 18 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A. ....              | 35     |
| Tabla 19 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A.....          | 36     |

|                                                                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 20 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A. (Papel Comercial) .....                   | 38 |
| Tabla 21 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Austral Cía. Ltda. ....                                           | 40 |
| Tabla 22 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A. (Obligaciones) .....                 | 41 |
| Tabla 23 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Comercializadora JCEV Cía. Ltda. (Obligaciones) .....             | 43 |
| Tabla 24 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de La Casa del Electrodoméstico Electroexito S.A. ....               | 45 |
| Tabla 25 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.....                         | 47 |
| Tabla 26 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Plásticos Rival Cía. Ltda. (Obligaciones) .....                   | 48 |
| Tabla 27 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda. .... | 50 |
| Tabla 28 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A. (Titularización) .....                    | 52 |
| Tabla 29 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.....                         | 54 |
| Tabla 30 Capital de Trabajo Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.....                                                               | 55 |
| Tabla 31 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Marcimex S.A.                                                     | 56 |
| Tabla 32 Capital de Trabajo de Marcimex S. A.....                                                                                   | 58 |
| Tabla 33 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Novacredit S.A. ....                                              | 59 |
| Tabla 34 Capital de Trabajo de Novacredit S. A. ....                                                                                | 60 |
| Tabla 35 Tabla comparativa entre las dos Bolsas de Valores (frecuencias de uso y montos emitidos= .....                             | 63 |
| Tabla 36 Frecuencia de utilización y montos.....                                                                                    | 65 |
| Tabla 37 Años, días y tasas de interés más usados por producto.....                                                                 | 66 |

## Índice de Ilustraciones

|                                                                                                                              | Página    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Ilustración 1 Error en el documento descargado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y Seguros. ....</b> | <b>30</b> |

## Índice de Anexos

|                                                                                                                   | Página |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Anexo 1 Lista de Emisiones de las dos Bolsas de Valores del Ecuador (2001-2017)                                   | 71     |
| Anexo 2 Tabla de costos de emisión (Modelo 1).....                                                                | 72     |
| Anexo 3 Tabla de costos de emisión (Modelo 2).....                                                                | 73     |
| Anexo 4 Tabla de costos de emisión (Modelo 3).....                                                                | 73     |
| Anexo 5 Tabla de costos de emisión (Modelo 4).....                                                                | 74     |
| Anexo 6 Ejemplo del formato utilizado desde el 2014 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. .... | 75     |
| Anexo 7 Frecuencia de uso de Casas de Valor .....                                                                 | 76     |



## **RESUMEN**

La Bolsa de Valores es una institución que permite, a empresas en general, obtener recursos para el financiamiento de sus actividades o proyectos a ejecutar, este mecanismo resulta ser el menos conocido en nuestro medio, en el presente trabajo se analizó la participación de las empresas cuencanas en el mercado de valores y los efectos causados por estos mecanismos de financiamiento en sus estados financieros, dichos estados fueron descargados de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de su Portal de Documentos, que alberga los documentos necesarios para el análisis. Concluyendo, que la participación de las empresas cuencanas en este mercado es muy limitada y que la utilización de estos mecanismos es financieramente muy positiva para las empresas.

## ABSTRACT

The Stock Exchange is an institution that allows companies to obtain resources to finance their activities or projects. The present work analyzed the participation of Cuenca companies in the stock market and the effects caused by these financing mechanisms in their financial statements. This mechanism turned out to be the least known in the financial environment. The statements were downloaded from the website of the Superintendency of Companies, Securities and Insurance were obtained through its document portal. As conclusions, the participation of Cuenca companies in this market was very limited and the use of these mechanisms was financially positive for the companies.

  
UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY  
Dpto. Idiomas

  
Translated by:  
Ing. Paúl Arpi

## INTRODUCCIÓN

Las empresas sin importar su madurez o su actividad social, muchas de las veces se han visto frenadas en sus posibilidades de crecimiento por la falta de financiamiento, para inversión en capital de trabajo, actividades diarias o para la ejecución de proyectos ya sean de expansión o renovación, incluso la obtención de fondos ya no resulta tan fácil a través de créditos otorgados por las diferentes instituciones financieras, a pesar que este mecanismo es el más usado por las empresas del país, su dificultad radica en sus tasas de interés que en la mayoría de las veces resultan ser altas, obligando a que busquen otras alternativas legales para la obtención de estos recursos.

Las empresas en necesidad de recursos financieros, en su búsqueda en las diferentes fuentes de financiamiento existentes hoy en día en nuestro país, a veces recurren a la obtención de fondos a través de las Bolsas de Valores, que hasta la actualidad no es la fuente más común, quizá por la falta de información o por temor a este mecanismo de financiamiento. En este documento se expondrán los pasos a seguir para poder ser participe, con sus respectivos requerimientos y, sobre todo el detalle de los productos utilizados por las empresas de nuestra ciudad, incluyendo un producto creado para empresas pequeñas o que aun estén en desarrollo, hablamos de REVNI, que resulta ser una modalidad de emisión con ciertas ventajas creadas y excepciones únicas y exclusivamente para las pequeñas empresas.

Cuando se analiza con mayor profundidad, el funcionamiento de este Mercado de Valores resulta fácil de entender, la empresa que desea hacer pública su oferta se tiene que poner en contacto con una Casa de Valor, que le guiará en el proceso de emisión una vez establecidas cada una de las características del producto a emitir: monto, plazo, tasas de interés, garantías, formas de pago, destino de los fondos, entre otras. La Bolsa de Valores levanta su oferta con los demás prospectos, para que los

inversionistas decidan en cuál de ellas poner su dinero, una vez realizada la compra del producto simplemente se tiene que llegar a un acuerdo con el inversionista de las formas de pago en el caso que la misma empresa desee hacer los pagos, caso contrario se puede optar por un agente pagador que se encarga de realizar este proceso. De esta forma se obtienen los fondos y sólo restaría que el emisor utilice estos fondos para el destino expuesto en el prospecto. Claro que algunas de las veces la utilización de este mecanismo puede resultar favorable para la empresa, gracias a las tasas de interés que se emiten provocando un ahorro para ellas, pero en las empresas analizadas también se ha observado un incremento en intereses, sin embargo, hay que tener claro que no es provocado por la utilización de este mecanismos, más bien, es provocado por la restructuración de los pasivos, pagando obligaciones que le permitan obtener un nuevo financiamiento que más se acople al funcionamiento de la empresa.

Este mecanismo de financiamiento tiene un diferente efecto en los estados financieros, es allí donde entra esta investigación que consiste en examinar los efectos que puede ocasionar la utilización de este mecanismo para la obtención de recursos para las empresas residentes en la ciudad de Cuenca, por lo que, aquí se presenta una lista de empresas que son participe de la Bolsa de Valores, con su respectivo análisis sobre los cambios que puede provocar en sus estados de situación financiera, así mismo se verá el desempeño que tendrá en los estados de resultados en especial en los Gastos Financieros, para eso se utilizará ciertos índices que ayudaran a ver el desarrollo en los entados financieros por la utilización de los diferentes productos. Para el análisis se descargará los prospectos de las empresas dentro del estudio a través de las páginas web de las dos Bolsas de Valores existentes en el Ecuador, seguido de la revisión de este documento y guardando datos que son importantes para la investigación, por otro lado, se accederá al portal de documentos de la Superintendencia de Compañías para descargar los estados financieros necesarios y clasificarlos según convenga para la investigación, calculando ratios y realizando un examen visual sobre los movimientos que resulten ser útiles para el cumplimiento de la investigación.

## **CAPITULO 1: BOLSA DE VALORES**

### **1.1 Generalidades**

Algunas empresas tienen la necesidad u obligación de obtener financiamiento, ya sea para su normal funcionamiento o para la ejecución de un proyecto como: expansión, mejora continua, reemplazos, entre otros. Muchas de las veces dichas empresas no cuentan con la cantidad de dinero suficiente, por lo que optan por conseguirlo a través de terceros. En Ecuador existen dos sistemas de financiamiento, el más utilizado, es el sistema tradicional que no es otra cosa que obtener los fondos a través de la banca privada, banca pública, cooperativas, mutualistas, etc., y por otro lado tenemos otro mecanismo para obtener estos recursos como es la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

La Bolsa de Valores tiene su origen en Inglaterra, como se puede apreciar a través de la siguiente afirmación:

En 1693, los agentes de bolsa de Inglaterra se reunían en cafeterías a lo largo de la calle Exchange Alley (Callejón de cambio). En 1698, un agente llamado Jhon Castaing publicó regularmente listados de precios de acciones, en la cafetería Jonathan. Ese fue el comienzo de la Bolsa de Valores de Londres. (Stooker, 2014, p. 16)

Cien años después, el 17 de mayo del 1792, agentes de la Bolsa de Inglaterra, viajaron a Estados Unidos de América a firmar un acuerdo, en la calle Wall Street. Ese momento marcó el nacimiento de la hoy conocida Bolsa de Valores de Nueva York, en aquellos tiempos la subasta de las acciones se hacía de manera directa, es decir, los compradores y los vendedores negociaban el precio de la acción de manera personal, a pesar de que estamos en el siglo XXI se sigue haciendo las negociaciones de manera personal aunque el comprador ya no tenga que ir a la bolsa, en representación deberá ir un operador de la Casa de Valores para realizar las respectivas negociaciones, pero también existe la posibilidad de realizar esta mismo

proceso totalmente en la red, es decir, se puede comprar o vender acciones en línea. En 1971 la Asociación Nacional de Corredores de Bolsa (National Association of Securities Dealers) fundó la Bolsa de Valores electrónica que solo presentaba los anuncios de manera computarizada, llamada NASDAQ, Según Stooker (2014) NASDAQ es la segunda Bolsa de Valores más grande, después de la Bolsa de Valores de Nueva York, y, aun es totalmente electrónica. Se podría afirmar que la mayoría de países tiene por lo menos una Bolsa de Valores, que para muchos puede ser signo de modernización. Es aquí donde nuestro país también se hace presente, en este caso cuenta con dos Bolsas de Valores, Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

### **1.1.1 Evolución de la Bolsa de Valores de Quito**

La página oficial Bolsa de Valores Quito (2017) nos dice:

- Nace en calidad de Compañía Limitada. En 1969 con 40 agentes y 20 Casas de Valores.
- 24 años más tarde, en 1993, se restructuró la Ley de Mercado de Valores lo que afectó directamente al mercado bursátil ecuatoriano.
- En 1994 la institución se transformó en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, conociéndose este hecho como la segunda fundación de esta importante entidad.
- En 1995, los agentes ecuatorianos firmaron un convenio con el Chicago Stock Exchange con el fin de conseguir el Sistema de Negociación Electrónica (SINEL).
- La Bolsa de Quito firma un convenio con la Bolsa de Madrid para la adquisición del sistema de negociación en 2005.
- La Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, publicada el 20 de mayo de 2014, obliga a las Bolsas de Valores existentes en Ecuador a implementar transformaciones de corporación civiles a sociedades anónimas.
- La transformación de la Bolsa de Valores, termina con éxito con fecha 10 de agosto de 2016, con la inscripción en el Registro Mercantil.

### **1.1.2 Línea de Evolución de la Bolsa de Valores de Guayaquil**

La página oficial de la Bolsa de Valores de Guayaquil (2017) nos dice:

- El 30 de mayo de 1969, el Presidente Dr. Velasco Ibarra, quien estaba en la presidencia del Ecuador, dio paso a la creación de la Bolsa de Valores de Guayaquil.
- La primera rueda de la Bolsa se la realizó a mediados de 1970, en su primer año de funcionamiento se realizó el 96,5% de negociaciones de renta fija y 3,5% de renta variable.
- El propósito inicial de la creación de la Bolsa de Valores fue aumentar la capacidad de financiamiento para las empresas.
- La primera Ley de Mercado de Valores, en 1993, otorgaba a las Bolsas de Valores la capacidad de autorregularse.
- Las dificultades económicas generadas por el fenómeno de “El Niño” y crisis políticas y financieras entre los años 1998 y 1999, generaron inestabilidad e incertidumbre en la economía ecuatoriana provocando la quiebra del 75% de los bancos y empresas. (Federación Iberoamericana de Bolsas, 2017)
- En 1994, se pone en marcha el primer Sistema Electrónico Bursátil de Ecuador
- En 1997, se implementa el aplicativo del sitio web “Mundo Virtual”, plataforma reconocida por la Escuela de Negocios de Harvard.
- Se implementa una metodología, desde 2005, que servirá para la valoración de precios de mercado.
- Desde el 2012 se comienza la utilización del Sistema Electrónico Bursátil SEB.

### **1.2 Ley de Mercado de Valores**

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2016) en una publicación en su página web, al inicio el mercado de valores estaba enlazado con la historia de la Bolsa de Comercio como una institución Jurídica que se regía a través del Código de Comercio de 1906, la misma que no pudo incitar al desarrollo del mercado de valores. En 1935, treinta años más tarde, nace la Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C., ubicada en la ciudad de Guayaquil, la misma que tuvo una

vida corta, desde mayo de 1935 a junio de 1936, ocasionada por la insuficiente oferta de títulos valores; falta de ahorro del país; desatención a inversiones financieras de este tipo; entre otros. Se da paso a la creación de la Comisión de Valores-Corporación Financiera Nacional, en 1965, la misma que tenía como una de sus actividades la creación de Bolsas de Valores en el Ecuador y en febrero de 1969 el Presidente de la República, José María Velasco Ibarra, junto con la Comisión Legislativa Permanente dieron paso a las actuales Bolsas de Valores ubicadas en Quito y en Guayaquil, como compañías anónimas.

El 28 de mayo de 1993, se publicó la primera Ley de Mercado de Valores aparte de obligar a la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil a transformarse de compañías anónimas a corporaciones civiles sin fines de lucro, su principal propósito era sustituir a los agentes de bolsa, administradores de fondos, etc., con lo que hoy conocemos como las Casas de Valores. Según Polastri Amat (2009) con esta ley los inversionistas podían estar al tanto de toda restructuración económica en Latinoamérica, lo que ocasionó un incremento en los precios de las acciones en las Bolsas de Valores, es decir, los inversionistas tanto nacionales como extranjeros intentaron predecir las tendencias en los precios de las acciones de las pocas empresas que en aquellos tiempos cotizaban en Bolsa. En este mismo año el Mercado de Valores Ecuatoriano tuvo un crecimiento ocasionado por los siguientes factores descritos por Polastri Amat (2009, p. 4): Proceso de estabilización de la economía, expedición de la Ley de Mercado de Valores, ambicioso plan de desinversión de la Corporación Financiera Nacional, veloz escalada de los precios de las acciones. El crecimiento se dio gracias a que dicha ley contenía un capítulo entero de incentivos tributarios que indujeron al fortalecimiento del Mercado de Valores Ecuatoriano, se mantuvo hasta finales del 1994, los montos que se negociaron en 1993 aumentaron en un 170% y en 1994 su incremento fue aún mayor, 305.27% (Romero Granados, 2009), pero en 1995, comenzaron a declinar nuevamente las negociaciones a través de este mecanismo de financiamiento, originado por los diversos problemas económicos que enfrentaba el país, afectando de esta manera a las tasas de rendimiento que los inversionistas esperaban tener.



La Ley de Mercado de Valores tuvo una actualización el 23 de junio de 1998, de acuerdo con el artículo publicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros sobre la historia del mercado de valores y el trabajo de investigación de Real (2012) esta nueva versión de la ley tenía como objetivo el fortalecimiento del sector societario y bursátil y buscar su correcta funcionalidad en el Mercado Bursátil. Adicionalmente con esta ley el Consejo Nacional de Valores (C.N.V.), implanta la política absoluta y su regularización de las actividades del mercado de valores, designando a la Superintendencia el control total. Según Real (2012) la ley de 1998 fue expedida con fines bancarios, con falta de prácticas de buen Gobierno Corporativo, más aún, no cumplía con la mayoría de estándares internacionales y con la carencia de regulación y supervisión de los mercado de valores débiles. Fue aquí que el gobierno de Alianza País del economista Rafael Correa Delgado, elaboró una nueva versión de la Ley de Mercado de Valores, la misma enviada al Consejo Nacional de Valores para su respectiva revisión y análisis desde octubre de 2009, adicionalmente tenían los criterios de las Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y miembros del sector privado que al mismo tiempo eran integrantes del organismo regulador del mercado de valores. Fue así que El Presidente Rafael Correa en el Enlace Ciudadano #179, del 17 de julio de 2010, anunció que se envió esta nueva Ley de Mercado a la Asamblea Nacional, dando paso a la aprobación el 12 de septiembre del 2014, la misma que llevaría incentivos tributarios entre ellos los expuestos por Romero Granados (2009) en la Tabla 1.

El Código Orgánico Monetario y Financiero, fue promulgado en el Segundo Suplemento del R.O. No.332 de 12 de septiembre de 2014. Esta normativa sistematiza dentro de un mismo cuerpo legal todas las disposiciones de leyes relacionadas con las políticas monetaria, financiera, crediticia, y cambiaria como parte de una nueva arquitectura financiera. El Código creó la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la Función Ejecutiva, responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera y de seguros y valores. La Ley de Mercado de Valores se encuentra

incorporada como el Libro II del referido Código. (Superintendencia de Compañías; Valores y Seguros, 2016)

En esta última reforma hace que las dos Bolsas de Valores existentes en el Ecuador (Bolsa de Valores Quito y Bolsa de Valores Guayaquil) se transformen una vez más, de Corporaciones Civiles a Sociedades anónimas. La Bolsa de Valores de Guayaquil terminó su transformación el 13 de julio del 2016 y la Bolsa de Valores de Quito el 10 de agosto del 2016.

*Tabla 1 Exoneraciones Tributarias*

| Exoneraciones en la Ley de Mercado de Valores (Imp. Renta)                                                                                                            | Exoneraciones en la Ley de Régimen Tributario Interno (Imp. Renta)                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Las ganancias de capital, utilidades, beneficios o rendimientos financieros distribuidos por los fondos de inversión y fideicomisos de inversión a sus beneficiarios. | Rendimientos de los títulos valores emitidos por Instituciones públicas y las Instituciones de derecho público legalmente autorizadas. |
| Las ganancias o utilidades, sean cuales fueren las fuentes de que provengan, que distribuyan los fondos de inversión.                                                 | Los dividendos y utilidades calculados después del pago del impuesto a la renta.                                                       |
| Las ganancias de capital provenientes de la compra venta de valores y de acciones, participaciones y derechos de sociedades.                                          | Los intereses que generen las cedulas hipotecarias, bonos de garantía y bonos de prenda.                                               |
| Procesos de titularización: Transferencias de dominio.                                                                                                                |                                                                                                                                        |

Fuente: (Romero Granados, 2009).

Elaborado por: Darwin Torres

### 1.3 Productos de la Bolsa de Valores.

Dado que la Bolsa de Valores es una entidad que proporciona fuentes de financiamiento, siendo la entidad que facilita las negociaciones entre inversores y emisores, asesorados y representados por las Casas de Valores, en esta organización las empresas que necesiten financiamiento tendrán dos tipos de financiamiento que son Renta Fija y Renta Variable. A pesar de que los productos financieros tengan una clasificación con características distintas, según Tyler & Cekuolyte (2006) existen dos parámetros que no se pueden pasar por alto para ninguna de las dos clasificaciones. **La rentabilidad** de forma simplificada es el porcentaje que esperamos obtener en la inversión realizada, pero el cálculo de este porcentaje no resulta muy sencillo, hay inversionistas que consideran únicamente el rendimiento

neto obtenido y otros el rendimiento neto después de pagar todos los efectos fiscales que este rendimiento contrae, otros más conocedores de la funcionalidad de la Bolsa utilizan herramientas conocidas como VAN y TIR para evaluar cuál es la mejor opción para ellos. **El Riesgo** es la combinación de posibles factores que afectarían directamente a la inversión proporcionando una rentabilidad totalmente distinta a la planteada al inicio de la operación, siendo el riesgo la incertidumbre respecto a si la inversión realmente entregará la rentabilidad obtenida, o si tiene una modificación positiva o negativa.

### 1.3.1 Renta fija.

De acuerdo con el código orgánico monetario y financiero, la definición de renta fija es la siguiente:

Valores de renta fija son aquellos cuyo rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que está predeterminado en el momento de la emisión y es aceptado por las partes. El emisor debe colocar los valores de renta fija que emita en el mercado bursátil a través de una casa de valores, o un operador autorizado, salvo los casos de excepción previstos en esta Ley. (Barrezueta, 2014, p. 21)

De acuerdo con la Bolsa de Valores de Quito esta emite los siguientes valores en renta fija:

- Bonos al vencimiento
- Bonos pagaderos en un tiempo establecido (ejemplo Semestral)
- Papel Comercial
- Titularizaciones

En cambio, en la Bolsa de Valores de Guayaquil estos son los siguientes valores:

- Bonos estatales
- Certificado de depósitos a la vista, a plazo y arancelario
- Bono de garantía
- Bono hipotecario
- Bono Prenda
- Cédulas Hipotecarias

- Letras de cambio

### 1.3.2 Renta Variable.

De la misma forma el código orgánico monetario y financiero nos dice:

Son aquellos que no tienen un vencimiento determinado y cuyo rendimiento, en forma de dividendos o ganancias de capital, variará según los resultados financieros del emisor. Tanto en el mercado primario como en el secundario los valores de renta variable inscritos en las bolsas de valores deben comprarse y venderse únicamente en el mercado bursátil, a través de intermediarios de valores autorizados. (Barrezueta, 2014, p. 21)

Como el enunciado lo indica son títulos que no cuentan con un tiempo de vida fija o un rendimiento definido, existen dos tipos de valores en esta categorización que se pueden negociar en las Bolsas de Valores alrededor del mundo que son: **Las acciones comunes**, que son los títulos con mayor poder dentro de una organización, es decir, estos títulos a su poseedor le atribuyen el derecho de ser partícipe de las ganancias en caso de existir y sobre todo tener la autoridad para presentarse en reuniones y tomar voz y voto dentro de ellas. Por otro lado, tenemos **las acciones preferenciales**, estas en cambio otorgan al dueño de los títulos la opción de cobrar sus ganancias y ser partícipe de las reuniones, pero sin tener ni voz ni voto dentro de ellas.

### 1.4 Requerimientos para que las empresas puedan operar a través de la Bolsa de Valores.

Como lo estipula el artículo 20 del Libro II Ley de Mercado de Valores (Barrezueta, 2014), los emisores que deseen inscribirse al funcionamiento de la Bolsa de Valores deberán apegarse a los siguientes requerimientos:

1. Tener su clasificación de riesgos.
2. Saber el monto específico para su emisión.

3. El Consejo Nacional de Valores (C.N.V.) revisará la inscripción, con el fin de garantizar al público la fácil identificación de los valores o la información de este emisor con sus características.
4. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros continuará con la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores en cuanto las entidades de supervisión y control establezcan que se haya entregado la información completa, veraz sobre su situación jurídica, económica y financiera.
5. La documentación existente en el Catastro Público del Mercado de Valores será accesible para el público, excepto la información clasificada como reservada por el Consejo Nacional de Valores.
6. Toda la documentación deberá ser evaluada dentro de un periodo de 15 días, en el caso de existir observaciones la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros suspenderá la inscripción hasta que estas sean solucionadas.
7. La Superintendencia procederá a la inscripción correspondiente en el Catastro Público del Mercado de Valores, una vez que hayan cumplido con los requisitos que para el efecto expida el Consejo Nacional de Valores.

### **1.5 Procesos de emisión de Valores.**

De acuerdo con el código orgánico monetario y financiero en el artículo 12 (Barrezueta, 2014), las empresas que desean hacer pública, su oferta de valores deberán considerar los siguientes puntos expuestos por la misma ley:

1. Tener la calificación de riesgo para aquellos valores representativos de deuda o provenientes de procesos de titularización. Únicamente se exceptúa de esta calificación a los valores emitidos, avalados o garantizados por el Banco Central del Ecuador o el Ministerio de Economía y Finanzas, así como las acciones de compañías o sociedades anónimas, salvo que por disposición fundamentada lo disponga el Consejo Nacional de Valores para este último caso.
2. Encontrarse inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores tanto el emisor como los valores a ser emitidos.

3. Haber puesto en circulación un prospecto o circular de oferta pública que deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
4. Cumplir con los requisitos de estandarización de emisiones que para el efecto dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

A pesar que no se considere como un requerimiento adicional, pero se ve necesario aclarar que los medios que utilice el oferente deben estar evaluados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y Valores, caso contrario estas publicaciones deberán salir del medio.

### **1.6 ¿Qué debe contener el prospecto?**

El artículo 13 dice:

Es el documento que contiene las características concretas de los valores a ser emitidos y, en general, los datos e información relevantes respecto del emisor, de acuerdo con las normas de carácter general que al respecto expida el C.N.V.. Este prospecto deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Barrezueta, 2014, p. 10)

Dicho en otras palabras, es el documento con toda la información que necesita el inversionista, quien decide si invertir o no en la empresa. Este documento se lo puede descargar en la página web de cualquiera de las dos Bolsas de Valores

### **1.7 Garantías**

Una vez establecido el monto a colocar en la Bolsa de Valores, se deberá establecer un porcentaje para una garantía según lo determine la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Cada producto cuenta con un tipo de garantía diferente, la misma que se detallará más adelante, que puede consistir en dinero o valores emitidos o por emitirse, esta garantía quedará resguardada por la institución financiera o de los depósitos centralizados de compensación y liquidación de valores. (Barrezueta, 2014)

## CAPÍTULO 2: BOLSA DE VALORES QUITO Y GUAYAQUIL

En este capítulo se podrá encontrar el listado de las empresas pertenecientes al Cantón Cuenca, que son objeto del presente estudio, cuyos nombres estén dentro de los registros de la Bolsa de Valores de Quito o de la Bolsa de Valores de Guayaquil, además contará con su respectivo análisis y estén dentro del periodo 2011 - 2017, en la Tabla 2 podemos ver el número de emisiones, el porcentaje de su utilización y el monto de las empresas que negociaron a través de la Bolsa de Valores de Quito.

*Tabla 2 Frecuencia de uso de los diferentes productos de la Bolsa de Valores de Quito (2011-2017)*

| <b>Bolsa de Valores Quito (2011-2017)</b> |                   |          |              |
|-------------------------------------------|-------------------|----------|--------------|
| <b>Producto</b>                           | <b>Frecuencia</b> | <b>%</b> | <b>Monto</b> |
| <b>Obligaciones</b>                       | 8                 | 40%      | 62.000.000   |
| <b>Titularización</b>                     | 6                 | 30%      | 54.000.000   |
| <b>Papel Comercial</b>                    | 4                 | 20%      | 32.000.000   |
| <b>Pagare a la Orden</b>                  | 2                 | 10%      | 3.000.000    |
| <b>Total</b>                              | 20                |          | 151.000.000  |

Fuente: Bolsa de Valores Quito

Elaborado por: Darwin Torres

Cabe recalcar que los Pagares a la Orden son utilizados en la modalidad de REVNI el mismo que será explicado en su correspondiente momento. Continuando con la introducción del presente capítulo, la Tabla 3 expone la utilización de los productos ofrecidos por parte de la Bolsa de Valores de Guayaquil

*Tabla 3 Frecuencia de uso de los diferentes productos de la Bolsa de Valores de Guayaquil (2011-2017).*

| <b>Bolsa de Valores de Guayaquil (2011-2017)</b> |                   |             |                       |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------------|
| <b>Producto</b>                                  | <b>Frecuencia</b> | <b>%</b>    | <b>Monto</b>          |
| Obligaciones                                     | 10                | 53%         | 75.000.000,00         |
| Titularización                                   | 5                 | 26%         | 39.000.000,00         |
| Papel Comercial                                  | 4                 | 21%         | 32.000.000,00         |
| <b>Total</b>                                     | <b>19</b>         | <b>100%</b> | <b>146.000.000,00</b> |

Fuente: Bolsa de Valores Quito

Elaborado por: Darwin Torres

Se puede observar que el producto negociado con mayor frecuencia en ambas Bolsas está constituido por las obligaciones, también es oportuno hacer notar que los que se utilizan con menor frecuencia son el papel comercial y el pagaré a la orden que

incluso no se encuentra dentro de los productos negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil-

## 2.1 Empresas que Participan

A continuación, se enlistarán cada una de las empresas que participan en la Bolsa de Valores de Quito, así como las empresas que son participes de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

*Tabla 4 Listado de Empresas Cuencanas inscritas.*

| Bolsa de Valores de Quito                                       | Bolsa de Valores de Guayaquil                                   |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Austral Cía. Ltda.                                              | Austral Cía. Ltda.                                              |
| Comercializadora JCEV Cía. Ltda.                                | Comercializadora JCEV Cía. Ltda.                                |
| Continental Tire Andina S.A.                                    | Continental Tire Andina S.A.                                    |
| Corporación Azende Cía. Ltda.                                   | Corporación Azende Cía. Ltda.                                   |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                           | Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                           |
| La Casa Del Electrodoméstico Electroexito S. A.                 | La casa del Electrodoméstico Electroexito S.A.                  |
| Marcimex S. A.                                                  | Marcimex S.A.                                                   |
| Novacredit S.A.                                                 | Novacredit. S.A.                                                |
| Plásticos Rival Cía. Ltda.                                      | Plásticos Rival Cía. Ltda.                                      |
| Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía<br>EQUINDECA Cía. Ltda. | Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía<br>EQUINDECA Cía. Ltda. |
| Heladerías Tutto Freddo S.A.                                    |                                                                 |
| Importadora Tomebamba S.A.                                      |                                                                 |

Fuente: Bolsa de Valores Quito

Elaborado por: Darwin Torres

Como se puede apreciar, existen dos empresas que no se encuentran enlistadas en la dos Bolsas de Valores, el análisis de las empresas sobrantes y de las empresas que tengan únicamente suscrito su producto en una sola Bolsa, como lo muestra el Anexo 1, se lo realizará por separado y las que presenten el mismo producto en las dos Bolsas su respectivo análisis se lo realizará conjuntamente en la sección correspondiente dentro de este capítulo.

## 2.2 Productos que utilizan.

A continuación, se detallará cada uno de los productos utilizados por las empresas cuencanas en la Bolsa de Valores.



### 2.2.1 Pagares a la orden (REVNI)

Este producto únicamente se emitió en la Bolsa de Valores de Quito, la misma que lo define de la siguiente forma: “Constituye una promesa incondicional de pago, representada en un título mediante el cual una persona firmante, se obliga incondicionalmente a pagar una cantidad determinada, en un tiempo determinado, a la orden de otra persona, beneficiario” (Rodríguez, 2010, p. 50). Dicho en otras palabras, la empresa firma un contrato con el inversionista con ciertas cláusulas expuestas en el documento como es el monto, el interés, plazo, las formas de pago, etc. Este producto fue utilizado únicamente por dos empresas, las mismas que están enunciadas en la Tabla 6, con su respectivo monto, plazo, tasa de interés, entre otros factores importantes. Adicionalmente la emisión de este producto en la Bolsa de Valores, tiene un costo de emisión que se lo puede observar en la siguiente tabla (Tabla 5):

Tabla 5 Costos de publicación – Pagare a la Orden

| Nombre               | Tasa de INTERÉS | Costo de Emitir el Bono | Costo Total | Ejemplo |
|----------------------|-----------------|-------------------------|-------------|---------|
| H. Tutto Freddo S.A. | 9,50%           | 1,16%                   | 10,66%      | Anexo 2 |
| Novacredit S.A.      | 0%              | 1,57%                   | 1,57%       | Anexo 3 |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Darwin Torres

De esta manera, un crédito dentro del medio tradicional esta al rededor del 12,77%. Poniendo en valores numéricos la Heladerías Tutto Freddo S.A., tendría un ahorro de 21.100 dólares únicamente en pagos de interés. Cabe recalcar, las dos empresas antes mencionadas utilizaron un producto especial llamado *Registro Especial de Valores No Inscritos* (REVNI), definida en la Bolsa de Valores como “un mecanismo de aclimatación, por un periodo limitado, que permite a las compañías financiarse en el mercado de valores, con miras en una futura inscripción en el registro en el mercado de valores y bolsa” (Rodríguez, 2010, p. 56). Siendo un mecanismo para empresas que están en desarrollo y cuyos índices financieros no son altos o simplemente buscan un financiamiento alternativo al sistema tradicional.

Tabla 6 Listado de Empresas - Pagaré a la orden

| NOMBRE                              | MONTO                                                                                                                   | SERIE   | VALOR NOMINAL                                                                        | NUMERO DE EMISIONES | MONTO TOTAL SERIE                                                  | AÑOS | DÍAS  | TASA DE INTERÉS | AÑO DE EMISIÓN | RESOLUCIÓN #       | TITULO             |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|------|-------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>HELADERÍAS TUTTO FREDDO S.A.</b> | 1.000.000                                                                                                               |         |                                                                                      |                     |                                                                    | 3    | 1.080 | 9,50%           | 13-mar-14      | DIR-REVNI-002-2014 | Pagares a la orden |
|                                     |                                                                                                                         | Serie A | 1.000                                                                                | 50                  | 50.000                                                             | 3    | 1.080 | 9,50%           |                |                    |                    |
|                                     |                                                                                                                         | Serie B | 5.000                                                                                | 130                 | 650.000                                                            | 3    | 1.080 | 9,50%           |                |                    |                    |
|                                     |                                                                                                                         | Serie C | 20.000                                                                               | 15                  | 300.000                                                            | 3    | 1.080 | 9,50%           |                |                    |                    |
| <b>NOVACREDIT S.A.</b>              | 2.000.000                                                                                                               |         |                                                                                      |                     |                                                                    |      | 399   | Cupón Cero      | 1-ene-14       |                    | Pagares a la orden |
|                                     |                                                                                                                         | Serie A | 1.000                                                                                | 2000                | 2.000.000                                                          |      | 399   |                 |                |                    |                    |
|                                     |                                                                                                                         |         |                                                                                      |                     |                                                                    |      |       |                 |                |                    |                    |
| <b>NOMBRE</b>                       | <b>Forma de pago</b>                                                                                                    |         | <b>Garantías</b>                                                                     |                     | <b>Destino de los Recursos</b>                                     |      |       |                 |                |                    |                    |
| <b>HELADERÍAS TUTTO FREDDO S.A.</b> | Llegar a un acuerdo con el dueño del pagare, el mismo que tendrá que acercarse a la matriz para realizar dicho acuerdo. |         | Esta emisión se encuentra respaldada por el 80% de los Activos libres de la empresa. |                     | Reprogramación de Pasivos con instituciones financieras y terceros |      |       |                 |                |                    |                    |

|                        |                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                   |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>NOVACREDIT S.A.</b> | Realizar los pagos a través de cheques o por transferencia bancaria según sea las indicaciones del inversionista | No repartir dividendos mientras existan valores anotados en mora. Mantener, durante la vigencia de la anotación, la relación Activos libres de gravamen sobre los valores anotados de acuerdo al artículo 4 de la Resolución sobre el Registro Especial de Valores No Inscritos (REVNI). | Reestructuración de Pasivos (Financiamiento) y Capital de Trabajo |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

## 2.2.2 Papel Comercial

De acuerdo a una publicación hecha en la Bolsa de Valores de Quito nos dice “Papel Comercial: Son obligaciones cuyo plazo es inferior a 360 días” (Rodríguez, 2010, p. 50). Este producto dentro del estudio únicamente se hicieron 3 emisiones, la cual se podrá observar en la siguiente tabla.

Tabla 7 Listado de Empresas - Papel Comercial

| Nombre                       | Monto      | Días | Tasa de interés | Año de Emisión |
|------------------------------|------------|------|-----------------|----------------|
| Continental Tire Andina S.A. | 20.000.000 | 359  | Cupón Cero      | 28-feb-15      |
| Continental Tire Andina S.A. | 5.000.000  | 180  | Cupón Cero      | 21-sep-16      |
| Corporación Azende S.A.      | 3.000.000  | 359  | Cupón Cero      | 30-nov-12      |
| Plásticos Rival Cía. Ltda.   | 4.000.000  | 360  | Cupo Cero       | 11-sep-17      |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Estos papeles son considerados como bonos a muy corto plazo, también se exige cumplir con ciertas condiciones e informar sobre el destino de los fondos que se exponen en la Tabla 8.

Tabla 8 Condiciones y Destino de los fondo recaudados por P. Comercial

| Continental Tire Andina S.A. (emisión 28-feb-15)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Condiciones:</b><br>La Junta General de Accionistas tomó las siguientes medidas: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tomar decisiones que estén encaminadas al objetivo social de la compañía.</li> <li>2. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez corriente.</li> <li>3. Mantener los Activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</li> <li>4. No repartir dividendos mientras exista obligaciones en mora.</li> <li>5. No mantener más de dos obligaciones en circulación.</li> </ol> | <b>Destino:</b><br>Los fondos recaudados en la presente emisión serán destinados el 50% a capital de trabajo, especialmente en inventarios y cuentas por cobrar de clientes; el otro 50% estará destinado para restructuración de préstamos con instituciones privadas y para remplazar otras obligaciones. |
| Continental Tire Andina S.A. (emisión 21-sep-16)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Condiciones:</b><br>La Junta General de Accionistas tomó las siguientes medidas: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Preservar el índice de liquidez corriente.</li> <li>2. No repartir dividendos.</li> <li>3. Mantener los Activos que se puede liquidar y convertirlos en efectivo.</li> <li>4. No mantener más de dos obligaciones en circulación.</li> </ol>                                                                                                                                                         | <b>Destino:</b><br>El monto recaudado tendrá dos propósitos: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 50% pago a proveedores.</li> <li>• 50% restructuración de préstamos con instituciones financieras privadas.</li> </ul>                                                                                |
| Corporación Azende S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Condiciones:</b><br>La Emisora está sujeta a lo siguiente: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cumplir con el objetivo social y garantizar el cumplimiento de las obligaciones.</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>Destino:</b><br>La sustitución de Pasivos de la Empresa.                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 2. No repartir dividendos.<br>3. Mantener los Activos libres que pueden liquidarse y convertirse en efectivo.<br>4. No pasar de 0.50 en la razón de endeudamiento.                                                                                                                                                                                                                          |                                                                          |
| <b>Plásticos Rival Cía. Ltda.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                          |
| <b>Condiciones:</b><br>La Emisora está sujeta a lo siguiente: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cumplir con el objetivo social y garantizar el cumplimiento de las obligaciones.</li> <li>2. No repartir dividendos.</li> <li>3. Mantener los Activos libres que pueden liquidarse y convertirse en efectivo.</li> <li>4. No pasar de 0,50 en la razón de endeudamiento.</li> </ol> | <b>Destino:</b><br>Capital de Trabajo y pago a Proveedores no vinculados |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Este producto en su mayor parte fue usado para la restructuración de los Pasivos de la empresa emisora. También podemos concluir que alrededor del 20% de las empresas cuencanas objeto de este estudio utilizan este producto, seguramente por su facilidad de aplicación y por el atractivo para los inversionistas, debido a que el retorno de lo invertido resulta ser a corto tiempo. Según la Bolsa de Valores de Quito, los requisitos para que las empresas sean partícipes de este producto son:

- La aceptación de la Junta General de Accionistas.
- Convenio entre el emisor y el representante de los obligacionistas, que pueden ser las Casa de Valores o Consultorios Jurídicos con especialización bursátil y que serán responsables de las obligaciones desde su emisión hasta la cancelación total de la misma.
- Contrato de Underwriting (Facultativo) que se lo realiza con la Casa de Valores.
- Convenio con el agente pagador, que puede ser la misma empresa emisora o a través de una institución financiera.
- Elaboración de una Circular de Oferta Publica, que es un documento que refleja los puntos más importantes que serán expuestos al público general y debe estar aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Calificación de Riesgos.
- Inscripción en Registro de Mercado de Valores.

En la Tabla 9 se puede ver que los costos de realizar dicho proceso son relativamente bajos, en el caso de Corporación Azende S.A. el costo de emitir resultó un poco elevado en comparación de Continental Tire Andina S.A., debido a que dicha empresa decidió emitir un monto bajo, esta información se puede revisar en la Tabla 7, cabe aclarar que las tres emisiones se realizaron con Cupón Cero (0%), siendo el benéfico del comprador un descuento en el precio de compra del papel comercial.

*Tabla 9 Costos de Publicación - Papel Comercial*

| Nombre                       | Tasa de interés | Costo de Emitir el Bono | Costo Total | Ejemplar |
|------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------|----------|
| Continental Tire Andina S.A. | 0%              | 0,27%                   | 0,27%       | Anexo 4  |
| Continental Tire Andina S.A. | 0%              | 0,26%                   | 0,26%       | Anexo 4  |
| Corporación Azende S.A.      | 0%              | 1,61%                   | 1,61%       | Anexo 2  |
| Pasticos Rival Cía. Ltda.    | 0%              | 2,18%                   | 2,18%       | Anexo 4  |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

### 2.2.3 Obligaciones

De acuerdo con una publicación de la Bolsa de Valores de Quito (2016, p. 1) dice que las obligaciones son “los valores que son emitidos como un mecanismo que permite captar recursos del público y financiar sus actividades productivas”, se debe entender la definición de este producto, entonces obligaciones viene a ser valores de tipo crediticio o dicho en otras palabras son los bonos que se pueden libremente negociar en el mercado bursátil y que generalmente este documento genera un cierto porcentaje de interés y tiene un tiempo establecido para su vencimiento. Este producto tiene un 40% de utilización por parte de las empresas en estudio, es decir, 5 de las 12 empresas cuencanas utilizan este producto tomando como referencia a Tabla 2. Las empresas participantes en este producto se los podrá observar en la Tabla 10.

Tabla 10 Listado de Empresas - Obligaciones

| Nombre                                                       | Monto      | Serie   | Valor Nominal | Años | Días  | Tasa de interés | Año de Emisión |
|--------------------------------------------------------------|------------|---------|---------------|------|-------|-----------------|----------------|
| Continental Tire Andina S.A.                                 | 8.000.000  |         | 1.000         | 5    | 1.800 | 7,75%           | 28-oct-11      |
| Continental Tire Andina S.A.                                 | 8.000.000  |         | 1.000         | 5    | 1.800 | 7,75%           | 6-dic-12       |
| Corporación Azende Cía. Ltda.                                | 5.000.000  |         |               |      |       |                 | 9-ene-12       |
|                                                              | 2.500.000  | Serie A | 1.000         | 5    | 1.800 | 7,75%           |                |
|                                                              | 2.500.000  | Serie B | 10.000        | -    | 1.350 | 7,50%           |                |
| Austral Cía. Ltda.                                           | 2.000.000  |         | 1.000         | 3    | 1.080 | 8,25%           | 20-mar-14      |
| Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda. | 2.000.000  |         |               |      |       |                 | 18-feb-14      |
|                                                              |            | Serie A | 1.000         | 4    | 1.440 | 8,25%           |                |
|                                                              |            | Serie B | 1.000         | 3    | 1.080 | 8,50%           |                |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                        | 7.000.000  |         |               |      |       |                 | 8-ene-16       |
|                                                              | 3.500.000  | Serie A | 1.000         | 2    | 720   | 8,25%           |                |
|                                                              | 3.500.000  | Serie B | 1.000         | 2    | 720   | 8,25%           |                |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                        | 15.000.000 |         |               |      |       |                 | 15-sep-17      |
|                                                              | 5.000.000  | Serie A | 1.000         | 5    | 1.800 | 8,50%           |                |
|                                                              | 5.000.000  | Serie B | 1.000         | 4    | 1.440 | 8,25%           |                |
|                                                              | 5.000.000  | Serie C | 1.000         | 3    | 1.080 | 8,00%           |                |
| Comercializadora Juan Carlos Espinosa Vintimilla Cía. Ltda.  | 3.000.000  |         |               |      |       |                 | 20-sep-17      |
|                                                              | 1.000.000  | Serie A | 1.000         | 5    | 1.800 | 8,00%           |                |
|                                                              | 1.000.000  | Serie B | 1.000         | 5    | 1.800 | 8,00%           |                |
|                                                              | 1.000.000  | Serie C | 1.000         | 5    | 1.800 | 8,00%           |                |
| La casa del Electrodoméstico Electroexitos S.A.              | 10.000.000 |         |               |      |       |                 | 23-mar-13      |
|                                                              |            | Serie A | 1.000         | 5    | 1.800 | 8,00%           |                |
|                                                              |            | Serie B | 1.000         | 6    | 2.160 | 8,00%           |                |
| Plásticos Rival Cía. Ltda.                                   | 15.000.000 |         |               |      |       |                 | 24-jun-15      |
|                                                              | 7.500.000  | Serie A | 1.000         | 4    | 1.440 | 8,25%           |                |
|                                                              | 7.500.000  | Serie B | 1.000         | 6    | 2.160 | 8,50%           |                |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Para que este producto sea atractivo para el inversionista las empresas ofrecen vender estos documentos como obligaciones desmaterializadas, dicho de otra forma, el inversionista tiene la libertad de decidir la cantidad del bono a comprar siempre y cuando sea un múltiplo del valor nominal indicado como en la tabla anterior, por ejemplo, si una persona X emite obligaciones con un monto de \$10.500 y su valor nominal es de \$250, se puede comprar un bono \$1.750 ( $7 * \$250 = \$1.750$ ) o

cualquier otro valor máximo de \$10.500. Las presentes emisiones están sujetas a una Garantía General, cumpliendo los términos del Libro II: Ley de Mercados de Valores. Cuya definición está dada por el art. 162, dice, “la totalidad de los activos no gravados del emisor que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine el C.N.V.” (Barrezuela, 2014, pp. 86–87). En el siguiente cuadro se detallará otros datos importantes como son la forma de pago, destino y el costo de la emisión.

*Tabla 11 Forma de pago, costo de emisión y Destino de los fondos recaudados por Obligaciones*

| Nombre                                                              | Forma de Pago                                                           | Destino                                                            | Costos Total | Convertible en acciones | Ejemplo |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|---------|
| <b>Austral S.A.</b>                                                 | Depósitos certificados en la cuenta del beneficiario.                   | Pago de deudas bancarias a corto plazo.                            | 3.58%        | No                      | Anexo 5 |
| <b>Continental Tire Andina S.A.</b>                                 | Mediante cheque o acreditación en la cuenta                             | 50% a restructuración de Pasivos y 50% para proyectos de inversión |              |                         |         |
| <b>Continental Tire Andina S.A.</b>                                 | Pago con cheque o crédito en la cuenta según decida el inversionista.   | 25% restructuración de Pasivos.<br>75% proyectos de inversión.     | 1.36%        | No específica           | Anexo 5 |
| <b>Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda.</b> | Pago en cheque, transferencia vía Banco Central o crédito en la cuenta. | 50 % reprogramación de Pasivos.<br>50% adquisición de inventarios. | 4.61%        | No específica           | Anexo 5 |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b>                        | Transferencia Bancaria                                                  | Pago de deudas con entidades financieras                           | 0.90%        | No                      | Anexo 4 |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b>                        | Transferencia Bancaria                                                  | 67% restructuración de Pasivos.<br>33% a capital de trabajo.       | 0.94%        | No                      | Anexo 4 |
| <b>Comercializadora Juan Carlos Espinosa Vintimilla Cía. Ltda.</b>  | Transferencia Bancaria.                                                 | 66.67% restructuración de Pasivos,<br>33.33% en capital de trabajo | 1.98%        | No específica           | Anexo 2 |



|                                                        |                                                             |                                                                       |       |               |         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------|---------------|---------|
| <b>La casa del Electrodoméstico Electroexitos S.A.</b> | Físicas: En efectivo<br>No Físicas: Transferencia bancaria. | 50% restructuración de Pasivos<br>50% capital de trabajo.             | 2.03% | No especifica | Anexo 4 |
| <b>Plásticos Rival Cía. Ltda.</b>                      | Cheque o transferencia bancaria.                            | 60% pago de préstamos bancarios.<br>40% adquisición de Activos fijos. | 1.32% | No            | Anexo 4 |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Las empresas expuestas en el cuadro anterior decidieron realizar un convenio con Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. para realizar los pagos con los inversionistas, a pesar que las mismas empresas también pueden ser el agente pagador, pero en su mayoría realizaron el convenio para que DECEVALE S.A., empresas antes mencionada, sea la encargada de realizar los pagos, hay que tomar en cuenta que si la fecha de pago cae en un día no laborable, dicho pago se realizaría al día laborable más próximo y sin tener cargos adicionales por dicha mora. También se puede observar que las empresas utilizan los fondos para pagos de deudas con terceros, entre ellos tenemos bancos, proveedores, etc., y de esta manera crear una restructuración en general de los Pasivos. Ninguna de las empresas tomó como una garantía adicional convertir este documento en una acción, es decir, convertir la deuda en patrimonio propio de la empresa.

#### 2.2.4 Titularización

Como en los casos anteriores se comenzará dando a conocer a las empresas que optaron por usar este producto en la Bolsa de Valores de Quito y en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Dicho listado se podrá observar en Tabla 12, presente en la siguiente página. Siendo un total de 6 emisiones de este tipo de producto, ocupando el 27,77% del total de las emisiones presente en este estudio. De acuerdo con una publicación realizada por la Bolsa de Valores de Quito, la titularización es: “un mecanismo de financiamiento que permite transformar activos o bienes, actuales o futuros, en valores negociables en el Mercado de Valores, para obtener liquidez en condiciones competitivas de mercado, con la consecuente reducción de costos de financiamiento” (Rodríguez, 2010, p. 68), para otros la titularización puede ser un

proceso jurídico de convertir los flujos de fondos futuros en documentos que se pueden negociar libremente hoy en un mercado bursátil; dicho en palabras más claras es un proceso que nos permite obtener liquidez de forma rápida a través de Activos no Corrientes que no son fácilmente convertibles en efectivo, también por flujos futuros que se tiene una gran certeza que ocurrirá. Aunque, su nombre parece encaminarnos a pensar que hablamos de una acción, este producto cuenta con un tiempo determinado y con una tasa de interés claramente definida. Dicha emisión se lo realizó de forma desmaterializada, a igual manera que las obligaciones. En la Tabla 13 se presentará el destino de los fondos recaudados, la forma que se usara para pagar a los inversionistas y el costo de emisión para este producto.

Tabla 12 Listado de Empresas - Titularización

| Nombre                                       | Monto      | Series  | Valor Nominal | Años | Días | Tasa de interés | Año de Emisión |
|----------------------------------------------|------------|---------|---------------|------|------|-----------------|----------------|
| <b>Importadora Tomebamba S. A.</b>           | 15.000.000 |         |               |      |      |                 | 13-ago-15      |
|                                              | 3.000.000  | Serie A | 10.000        | 3    | 1080 | 7,50%           |                |
|                                              | 4.000.000  | Serie B | 10.000        | 4    | 1440 | 7,75%           |                |
|                                              | 8.000.000  | Serie C | 10.000        | 5    | 1800 | 8,00%           |                |
| <b>Corporación Azende Cía. Ltda.</b>         | 6.000.000  |         |               |      |      |                 | 18-ene-11      |
|                                              | 4.000.000  | Serie A | 10.000        | 5    | 1800 | 8,50%           |                |
|                                              | 2.000.000  | Serie B | 10.000        | 5    | 1800 | 7,75%           |                |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b> | 13.000.000 |         |               |      |      |                 | 26-dic-11      |
|                                              | 5.000.000  | Serie A | 1.000         | 5    | 1800 | 8,50%           |                |
|                                              | 5.000.000  | Serie B | 1.000         | 5    | 1800 | 8,50%           |                |
|                                              | 3.000.000  | Serie C | 1.000         | 5    | 1800 | 8,50%           |                |
| <b>Marcimex S.A.</b>                         | 8.000.000  |         |               |      |      |                 | 15-mar-14      |
|                                              | 6.000.000  | Serie A |               | 2    | 720  | 8,25%           |                |
|                                              | 3.000.000  | Serie B |               | 3    | 1080 | 8,25%           |                |
| <b>Marcimex S.A.</b>                         | 8.000.000  |         |               |      |      |                 |                |
|                                              | 3.200.000  | Serie A | 1000          | 3    | 1080 | 8,25%           |                |
|                                              | 2.400.000  | Serie B | 1000          | 2,5  | 900  | 8,00%           |                |
|                                              | 1.400.000  | Serie C | 1000          | 2    | 720  | 7,75%           |                |
|                                              | 1.000.000  | Serie D | 1000          | 3    | 1080 | 9,00%           |                |
| <b>Novacredit S.A.</b>                       | 4.000.000  |         |               |      |      |                 | 26-ene-16      |
|                                              | 2.000.000  | Serie A | 1000          | 3    | 1080 | 8,25%           |                |
|                                              | 1.500.000  | Serie B | 1000          | 4    | 1440 | 8,50%           |                |
|                                              | 500.000    | Serie C | 1000          | 4    | 1440 | 9,25%           |                |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito Elaborado por: Darwin Torres

Tabla 13 Forma de pago, costo de emisión y Destino de los fondo recaudados por Titularización

| Nombre                                       | Destino                                          | Forma de Pago                                           | C. Emisión       | Ejemplar |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|----------|
| <b>Importadora Tomebamba S.A.</b>            | 100% a la restructuración de Pasivos.            | Forma que especifique el Inversionista                  | 0,84% anualizado | Anexo 4  |
| <b>Corporación Azende Cía. Ltda.</b>         | Restructuración de Pasivos y capital de trabajo. | Pago a través de cheque o por transferencia bancaria    |                  |          |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b> | Restructuración de Pasivos y capital de trabajo  | Pago a través de cheque o por transferencia bancaria    |                  |          |
| <b>Marcimex S.A.</b>                         | Capital de trabajo                               | Transferencias Bancarias                                | 1,53%            | Anexo 4  |
| <b>Marcimex S.A.</b>                         | Generación de carteras de créditos               | Pagos a través de cheque o por transferencia bancaria   | 1,47%            | Anexo 2  |
| <b>Novacredit S.A.</b>                       | Capital de trabajo                               | Pago con cheque, transferencia o acreditación de cuenta | 3,70%            | Anexo 3  |

Fuente: Reformas Emitidas por la Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Darwin Torres

En este producto ninguna de las empresas mencionadas anteriormente, es un agente pagador, en su remplazo lo realizaron a través de la misma empresa fiduciaria que los ayuda con toda la gestión, cuentan con las mismas políticas de pago que las obligaciones, es decir, si el pago al inversionista cae en un día no laborable, por cualquier razón, se cancelará el siguiente día laborable, pero sin tener recargos adicionales.

### 2.3 Efectos del financiamiento en los estados financieros.

Para analizar los efectos generados en los estados financieros de las empresas emisoras que están dentro de nuestro estudio, se clasificará por los productos emitidos, ya que cada producto tiene una afección distinta en dichos estados financieros. Es importante aclarar que los valores serán obtenidos a través de los documentos en formato PDF, descargados desde la página oficial<sup>1</sup> de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de su Portal de Documentos<sup>2</sup>. Los estados financieros se obtuvieron de la siguiente manera:

- Estado de Resultados (Desde el 2014) ➔ Informes de Auditoria de la empresa emisora.
- Estado de Resultados (Hasta el 2013) ➔ Estado de Resultados publicados.

<sup>1</sup> <http://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>

<sup>2</sup> [http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta\\_cia\\_param.zul](http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_param.zul)

- Estado de Situación Financiera ➔ Estado de Situación Financiera publicados.

Dando explicación esta división, se la hizo debido a que el formato utilizado (2014 en adelante) por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resulta dificultoso entender y obtener los datos necesarios para los análisis respectivos, debido a que no tiene desglosado toda la nómina de cuentas y así poder comprobar si los datos fueron tomados de la forma correcta, como se puede observar en el Anexo 6 que muestra una parte de dicho formato, en consecuencia se buscó otros medios para obtener los datos y de esta manera poder realizar el análisis con datos certeros y 100% verídicos; y por último, se realizó un trabajo de agrupación y simplificación de los valores presentados en los diferentes estados financieros, por lo que únicamente se visualizaran a aquellas cuentas, cuyos montos representen un gran porcentaje para el grupo y se relaciones con el objeto de este análisis.

### 2.3.1 Bolsa de Valores de Quito

En esta sección del capítulo se analizará los cambios que se pueden observar en los estados financieros por la utilización de los diferentes productos.

#### 2.3.1.1 REVNI

En está, existieron únicamente dos entidades inscritas, comenzando por la Heladería Tutto Freddo S.A. que muestra sus movimientos en el estado de situación financiera en la Tabla 14, adicionalmente se presentan los ratios de Liquidez Corriente, Prueba Rápida y la Razón de Endeudamiento para su respectivo análisis y observaciones.

*Tabla 14 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de la Heladería Tutto Freddo S.A.*

| Estado de Situación Financiera |              |              |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Heladería Tutto Freddo S.A.    |              |              |              |
|                                | 2013         | 2014         | 2015         |
| <b>Activos</b>                 | 3.202.298,95 | 2.908.327,40 | 3.813.201,63 |
| <b>A. Corrientes</b>           | 1.547.275,26 | 1.232.233,60 | 1.148.058,17 |
| <b>Efectivo</b>                | 222.308,55   | 162.111,96   | 59.094,74    |
| <b>Inventario</b>              | 528.855,75   | 359.174,38   | 615.423,64   |
| <b>C y D por Cobrar</b>        | 500.305,27   | 234.587,24   | 219.670,06   |
| <b>Otras Cuentas</b>           | 295.805,69   | 476.360,02   | 253.869,73   |
| <b>A. No Corrientes</b>        | 1.655.023,69 | 1.676.093,80 | 2.665.143,46 |

|                                   |              |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   |              |              |              |
| <b>Pasivos</b>                    | 2.659.811,53 | 2.225.111,64 | 2.271.029,62 |
| <b>P. Corrientes</b>              | 1.846.055,12 | 1.111.570,34 | 1.397.980,08 |
| <b>C y D por Pagar</b>            | 1.215.458,38 | 604.953,39   | 830.290,69   |
| <b>O. Obligaciones</b>            | 528.981,22   | 123.217,88   | 168.849,85   |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 101.615,52   | 383.399,07   | 398.839,54   |
| <b>P. No Corrientes</b>           | 813.756,41   | 1.113.541,30 | 873.049,54   |
| <b>C y D por Pagar</b>            | 389.000,00   | -            | 24.000,00    |
| <b>Obligac. Inst. Financieras</b> | 97.344,88    | 648.591,88   | 479.247,58   |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 327.411,53   | 464.949,42   | 369.801,96   |
|                                   |              |              |              |
| <b>Estado de Resultados</b>       |              |              |              |
|                                   |              |              |              |
| <b>Ingresos</b>                   | 7.208.635,53 | 6.949.996,86 | 7.148.520,00 |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 3.298.585,13 | 3.764.885,98 | 3.825.857,00 |
| <b>Gastos</b>                     | 3.607.991,26 | 3.044.382,54 | 3.097.606,00 |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 165.541,00   | 147.942,15   | 106.423,00   |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 78.913,07    | 37.436,19    | 48.316,00    |
| <b>Impuestos</b>                  | 145.114,95   | 71.410,10    | 64.294,00    |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 302.059,14   | 140.728,34   | 209.497,00   |
|                                   |              |              |              |
| <b>Razones</b>                    |              |              |              |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 0,84         | 1,11         | 0,82         |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 0,55         | 0,79         | 0,38         |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 83,06%       | 76,51%       | 59,56%       |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 4,19%        | 2,02%        | 2,93%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

De acuerdo con lo mencionado en la Tabla 6 la Heladería destinará los fondos para reprogramación de los Pasivos, con lo que podemos constatar en la visualización de los estados financieros que la cuenta Cuentas y Documentos por Pagar disminuyó drásticamente desde el 2013 al 2014 que es el año que se realizó la emisión y los ratios calculados para estos años, mejoraron, observándose un incremento de 0,84 a 1,11 en liquidez corriente, y un comportamiento similar para la prueba ácida, así como una disminución de la razón de endeudamiento. Sin embargo, el Margen de Utilidad Neta disminuye, pues los Gastos tienen una disminución poco notable pero los Costos de Ventas se incrementan año a tras año, por último, las ventas se reducen provocando que este margen se vea afectado, bajando a 2.02% en el año de la emisión (2014). Lo que también se puede notar es la disminución en los Gastos Financieros, demostrando que este producto si resultó ser de menor costo, pero,

debido al efecto de otras decisiones de la empresa no se reflejó en el Margen de Utilidad Neta.

Ahora se revisará los cambios que reflejan los estados financieros de Novacredit S.A., que se encuentran plasmados en la Tabla 15 con sus respectivos valores.

*Tabla 15 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de NOVACREDIT S.A.*

| <b>Novacredit S.A.</b>                |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |              |              |
|                                       | 2013         | 2014         |
| <b>Activos</b>                        | 3.294.452,10 | 7.257.355,84 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 3.205.230,36 | 7.142.918,41 |
| <b>Activos Financieros</b>            | 2.849.381,51 | 6.024.933,46 |
| <b>C y D por Cobrar</b>               | 178.781,89   | 6.247.263,68 |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 355.848,85   | 1.117.984,95 |
| <b>A. No Corrientes</b>               | 89.221,74    | 114.437,43   |
| <b>Pasivos</b>                        | 2.938.012,62 | 6.495.286,01 |
| <b>P. Corrientes</b>                  | 2.583.590,09 | 3.626.705,22 |
| <b>C y D por Pagar</b>                | 1.454.054,28 | 2.848.649,37 |
| <b>O. Inst. Financieras</b>           | 610.545,28   | 400.072,22   |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 518.990,53   | 377.983,63   |
| <b>P. No Corrientes</b>               | 354.422,53   | 2.868.580,37 |
| <b>C y D por Pagar</b>                | 95.336,36    | 1.857.592,36 |
| <b>Obligac. Inst. Financieras</b>     | 259.086,17   | 1.010.988,01 |
| <b>Estado de Resultados</b>           |              |              |
| <b>Ingresos</b>                       | 1.207.655,43 | 2.612.884,22 |
| <b>Costo de Ventas</b>                | 205.904,60   |              |
| <b>Gastos</b>                         | 814.838,09   | 1.584.718,38 |
| <b>Gastos Financieros</b>             | -            | 83.849,04    |
| <b>Participación Trabajadores</b>     | -            | 107.019,41   |
| <b>Impuestos</b>                      | -            | 190.197,71   |
| <b>Reservas</b>                       | -            | 230.854,06   |
| <b>Utilidad Neta</b>                  | 186.912,74   | 416.245,62   |
| <b>Razones</b>                        |              |              |
| <b>Liquidez Corriente</b>             | 1,24         | 1,97         |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>         | 89,18%       | 89,50%       |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>        | 15,48%       | 15,93%       |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Una vez más, se puede evidenciar los cambios ocasionados por la utilización de este producto y aún más sabiendo que esta empresa utilizó los fondos para la reprogramación de Pasivos y el más notable es el capital de trabajo. Las ratios generaron que la empresa casi llegue a tener dos veces la capacidad de pago solo con sus Activos Corrientes, a pesar que la razón de endeudamiento se incrementó levemente. Las sumatorias de las distintas cuentas del estado de resultados del año 2014 no se pueden obtener del informe de auditoría ya que en este constan únicamente los criterios de la persona que lo hizo, también se intentó hacerlo a través de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descargando nuevamente el estado de resultados, pero el informe o el documento en formato PDF descargable a través de su página web presenta errores en la presentación de los valores, para mayor entendimiento revisar la Ilustración 1 expuesta a continuación, el único valor capaz de poder percibir es los valores que corresponden a la cuenta de Ingresos, como último recurso se accedió al informe del gerente, el cual estipula los valores expuestos en la tabla anterior. Una vez cargados los valores y calculado el respectivo ratio podemos observar que dicho margen aumentó levemente, es más se podría afirmar que este se mantiene dentro de un rango considerable de variación. Lo que podría tal vez llamar la atención es que en el Estado de Resultado, de la Tabla 15 en el año de 2013, no se pagó ningún valor por concepto de participación de trabajadores y por el impuesto a la renta generado a pesar que existió utilidad, lo único que puede explicar es que dicha utilidad no grava este tipo de impuesto o también cuenta con un error de formato como se presentó en el año 2014.

*Ilustración 1 Error en el documento descargado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y Seguros.*

|                                                     |      |   |      |      |   |      |   |
|-----------------------------------------------------|------|---|------|------|---|------|---|
| SERVICIOS PÚBLICOS                                  | 7571 | + | null | 7572 | + | null | 7 |
| PAGOS POR OTROS SERVICIOS                           | 7581 | + | null | 7582 | + | null | 7 |
| PAGOS POR OTROS BIENES                              | 7591 | + | null | 7592 | + | null | 7 |
| TOTAL COSTOS                                        | 7991 | + | null |      |   |      | E |
| TOTAL GASTOS                                        |      |   |      | 7992 | = | null | r |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS (7991+7992)                   |      |   |      | 7999 | = | null | c |
| BAJA DE INVENTARIO (INFORMATIVO)                    |      |   |      | 7001 |   | null | c |
| PAGO POR REEMBOLSO COMO REEMBOLSANTE (INFORMATIVO)  |      |   |      | 7002 |   | null | e |
| PAGO POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO) |      |   |      | 7003 |   | null | I |
| CONCILIACIÓN TRIBUTARIA                             |      |   |      |      |   |      | F |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres



### 2.3.1.2 Titularización

En esta sección se analizará una titularización correspondiente a la Importadora Tomebamba S.A. que a su vez únicamente se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores de Quito. En la Tabla 16 podremos encontrar los diferentes Estados Financieros de forma resumida.

*Tabla 16 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Importadora Tomebamba S.A.*

| <b>Importadora Tomebamba S.A.</b>      |                |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b>  |                |                |                |
|                                        | 2014           | 2015           | 2016           |
| <b>Activos</b>                         | 155.728.441,00 | 140.401.492,00 | 141.581.487,00 |
| <b>A. Corrientes</b>                   | 93.850.267,30  | 88.918.914,00  | 79.880.354,80  |
| <b>Efectivo</b>                        | 2.952.194,41   | 940.932,40     | 2.312.309,28   |
| <b>C y D por Cobrar</b>                | 68.552.857,94  | 53.712.655,98  | 47.908.925,50  |
| <b>Inventario</b>                      | 21.121.682,70  | 28.425.679,31  | 17.966.946,08  |
| <b>Otras Cuentas</b>                   | 1.223.532,25   | 5.839.646,31   | 11.692.173,94  |
| <b>A. No Corrientes</b>                | 61.878.174,20  | 51.482.578,20  | 61.701.132,50  |
| <b>Pasivos</b>                         | 99.860.835,10  | 84.493.928,70  | 85.419.565,30  |
| <b>P. Corrientes</b>                   | 94.639.992,40  | 69.549.736,70  | 52.287.468,00  |
| <b>C y D por Pagar</b>                 | 18.647.292,67  | 15.496.786,09  | 15.719.160,11  |
| <b>Oblig. Inst. Financieras</b>        | 57.622.911,70  | 35.981.849,50  | 25.618.613,10  |
| <b>Préstamos accionistas o socios</b>  | 6.399.710,92   | 2.093.654,03   | 407.884,03     |
| <b>Otras C y D por Pagar</b>           | 4.031.218,24   | 6.223.852,67   | 5.690.687,41   |
| <b>Otras Cuentas</b>                   | 7.938.858,87   | 9.753.594,41   | 4.851.123,35   |
| <b>P. No Corrientes</b>                | 5.220.842,65   | 14.944.192,00  | 33.132.097,20  |
| <b>C y D por Pagar</b>                 | -              | -              | -              |
| <b>Oblig. Inst. Financieras</b>        | -              | 9.584.000,00   | 29.280.217,20  |
| <b>Provisiones jubilación patronal</b> | 3.779.304,94   | 3.963.812,00   | 2.974.071,72   |
| <b>Provisiones para desahucio</b>      | 1.352.427,71   | 1.298.530,00   | 853.868,31     |
| <b>Otras Cuentas</b>                   | 89.110,00      | 97.850,00      | 23.939,97      |
| <b>Estado de Resultados</b>            |                |                |                |
| <b>Ingresos</b>                        | 201.214.289,00 | 118.513.265,00 | 142.349.655,00 |
| <b>Ingresos Financieros</b>            |                | 11.084.312,00  | 12.593.113,00  |
| <b>Costo de Ventas</b>                 | 156.782.253,00 | 99.443.412,00  | 118.272.413,00 |
| <b>Gastos</b>                          | 30.616.181,50  | 17.606.956,00  | 23.356.153,00  |
| <b>Gastos Financieros</b>              |                | 3.743.275,00   | 4.531.132,00   |
| <b>Participación Trabajadores</b>      | 2.072.378,08   | -              | -              |
| <b>Impuestos</b>                       | 2.526.162,87   | 2.016.585,00   | 2.743.113,00   |
| <b>Utilidad Neta</b>                   | 9.328.773,81   | 6.254.359,00   | 6.039.957,00   |

|                                |        |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
|                                |        |        |        |
| <b>Razones</b>                 |        |        |        |
| <b>Liquidez Corriente</b>      | 0,99   | 1,28   | 1,53   |
| <b>Prueba Rápida</b>           | 0,77   | 0,87   | 1,18   |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>  | 64,12% | 60,18% | 60,33% |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b> | 4,64%  | 5,28%  | 4,24%  |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Darwin Torres

Haciendo referencia a la Tabla 13 el destino del 100% de lo recaudación sería la reprogramación de Pasivos. Dicho objetivo se ve establecido en el 2016, además la Prueba Rápida, demuestra que la compañía ya es capaz de pagar hasta 1.18 veces los Pasivos Corrientes, sin considerar los Inventarios. Con respecto a la reprogramación de Pasivos se lo puede comprobar a través del decrecimiento existente en la Razón de Endeudamiento, esto se logra gracias a los pagos realizados a las Instituciones Financieras a corto plazo siendo esta la que presenta mayormente un comportamiento similar con su saldo, pero al mismo tiempo se observa el incremento en los Pasivos no Corrientes, correspondientes a la utilización de este producto seguramente. Por otro lado, el Margen de Utilidad Neta ha incrementado para el año de emisión llegando a 5,28%, gracias a la reducción de una casi 50% en gastos y a la reducción de los gastos financieros, pero este margen al siguiente año vuelve a caer, lo que justamente lleva a pensar que se realizó una restructuración de las deudas C/P y las L/P. Cabe recalcar que ~~en estos~~ en los 2 últimos años presentados en la Tabla 16 cuentan con una cuenta claramente identificable (Ingresos Financieros), que ayuda a mejorar el Margen de Utilidad Neta y a tener utilidad en el ejercicio. Estos Ingresos Financieros son el resultado de la sumatoria de intereses ganados que es la que tiene mayor peso con relación a las demás cuentas, dividendos recibidos y de comisiones ganadas,

### 2.2.2 Bolsa de Valores de Guayaquil

Ahora se analizarán cada una de las empresas que utilizaron únicamente a la Bolsa de Valores de Guayaquil para obtener el financiamiento.

### 2.2.2.1 Obligaciones

En la Tabla 10 existen únicamente dos entidades que están registradas en la Bolsa de Valores de Guayaquil cuyo análisis se lo hará en la siguiente sección del capítulo y están pintadas de un color azul, comenzando por **Continental Tire Andina S.A.**, y a continuación presentan sus estados financieros para el respectivo análisis.

Tabla 17 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A.

| <b>Continental Tire Andina S.A.</b>   |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |                |                |                |
|                                       | 2010           | 2011           | 2012           |
| <b>Activos</b>                        | 98.061.625,99  | 127.260.868,06 | 134.200.678,70 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 58.734.465,23  | 86.015.022,72  | 87.701.778,06  |
| <b>Efectivo</b>                       | 2.786.366,11   | 4.501.684,80   | 6.329.835,28   |
| <b>Activos Financieros</b>            | 28.239.075,46  | 44.140.413,21  | 40.030.615,53  |
| <b>C y D por Cobrar</b>               | 18.607.678,29  | 28.029.539,58  | 22.283.674,40  |
| <b>Inventarios</b>                    | 24.887.661,86  | 32.165.790,00  | 31.859.996,67  |
| <b>Otros</b>                          | 2.821.361,80   | 5.207.134,71   | 9.481.330,58   |
| <b>A. No Corrientes</b>               | 39.327.160,76  | 41.245.845,34  | 46.498.900,64  |
| <b>Pasivos</b>                        | 64.324.493,20  | 90.078.973,95  | 90.803.936,55  |
| <b>P. Corrientes</b>                  | 51.175.147,78  | 70.627.582,45  | 48.392.092,44  |
| <b>C y D por Pagar</b>                | 17.978.439,69  | 33.529.534,18  | 26.498.259,03  |
| <b>O. Ins. Financieras</b>            | 8.803.411,76   | 9.398.868,47   | 10.280.105,12  |
| <b>C. por Pagar Diversas</b>          | 18.661.368,28  | -              | 1.181.152,25   |
| <b>Otros Pasivos Financieros</b>      | -              | 21.959.345,02  | -              |
| <b>Otros</b>                          | 5.731.928,05   | 5.739.834,78   | 10.432.576,04  |
| <b>P. No Corrientes</b>               | 13.149.345,42  | 19.451.391,50  | 42.411.844,11  |
| <b>C y D por Pagar</b>                | -              | 30.401,65      | 7.737.255,96   |
| <b>O. Ins. Financieras</b>            | 2.686.442,69   | 2.692.676,94   | 3.572.677,36   |
| <b>Obligaciones Emitidas</b>          | 1.616.000,00   | 6.756.800,00   | 6.809.600,00   |
| <b>Cuentas por pagar Divisas</b>      | -              | -              | 18.263.337,03  |
| <b>Otros</b>                          | 8.846.902,73   | 9.971.512,91   | 6.028.973,76   |
| <b>Estado de Resultados</b>           |                |                |                |
| <b>Ingresos</b>                       | 123.193.311,66 | 199.233.811,72 | 206.111.795,36 |
| <b>Costo de Ventas</b>                | 116.506.889,11 | 175.721.994,68 | 178.640.997,64 |
| <b>Gastos</b>                         | 12.919.213,87  | 17.077.342,42  | 14.382.077,86  |
| <b>Gastos Financieros</b>             | 1.713.842,82   | 2.354.399,76   | 3.716.933,17   |
| <b>Participación Trabajadores</b>     | -              | 612.011,23     | 1.405.768,05   |
| <b>Impuestos</b>                      | 920.981,12     | 623.864,12     | 1.782.161,51   |
| <b>Utilidad Neta</b>                  | -6.944.369,31  | 2.844.199,51   | 6.039.269,00   |
| <b>Razones</b>                        |                |                |                |
| <b>Liquidez Corriente</b>             | 1,15           | 1,22           | 1,81           |
| <b>Prueba Rápida</b>                  | 1,14           | 1,06           | 1,13           |

|                                |        |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>Razón de Endeudamiento</b>  | 65,60% | 70,78% | 67,66% |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b> | -5,64% | 1,43%  | 2,93%  |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Siendo esta la primera emisión de esta empresa realizada en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Podemos ver que antes de realizar la emisión del producto esta empresa ya tenía una razón de endeudamiento del 65,60%, en donde la mayor cantidad se encuentra en los Pasivos Corrientes, en especial Cuentas por pagar Diversas y en Cuentas por pagar. Ahora se nota que para el año de la emisión (2011) tiene un fuerte incremento llevando a tener 70.78% de los Activos financiados a través de dinero de terceros, tal como lo muestra la Razón de Endeudamiento, pero a pesar del incremento de los Pasivos la empresa puede pagar una vez la deuda a corto plazo e inclusive sin tocar los inventarios, lo que también se puede considerar es el crecimiento de los Activos Corrientes, fue financiado por el dinero proveniente de los Pasivos a corto plazo o Pasivos Corrientes.

Para el año siguiente de la publicación de las obligaciones la cuenta principal de Pasivos no sufre un cambio muy notable, pero si se puede ver que al interior de esta existe un cambio fuerte en especial en el incremento de los Pasivos a Largo plazo, dentro de esta las cuentas con mayor valor son las Cuentas y Documentos por Pagar y las Cuentas por pagar Diversas, lo intrigante de este subgrupo de los Pasivos es que la Cuenta de las Obligaciones Emitidas no tiene cambio significativo, llevando a pensar que los recursos obtenidos realmente se llevaron a la reprogramación de los Pasivos y la potenciación de los Activos, ya que en el año 2012 casi es capaz de pagar 2 veces la deuda obtenida, en resumidas palabras Continental Tire Andina S.A. utilizó los recursos obtenidos en la restructuración de los Pasivos y en proyectos de inversión tal como se menciona en la Tabla 11.

En esta sección se había dicho que únicamente 2 entidades habían puesto este producto en la Bolsa de Valores de Guayaquil, la que continua es la Corporación Azende S.A. y de la misma manera a continuación se presenta sus estados para el respectivo análisis.

Tabla 18 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A.

| Corporación Azende S.A.           |               |                |               |
|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Estado de Situación Financiera    |               |                |               |
|                                   | 2011          | 2012           | 2013          |
| <b>Activos</b>                    | 53.946.947,20 | 61.849.890,09  | 60.018.741,57 |
| <b>A. Corrientes</b>              | 33.347.995,92 | 34.097.020,04  | 34.018.744,59 |
| <b>Activos Financieros</b>        | 18.274.514,11 | 18.012.756,52  | 17.676.082,45 |
| <b>C y D por Cobrar</b>           | 13.413.492,96 | 7.680.386,79   | 6.804.667,94  |
| <b>Inventarios</b>                | 11.926.554,78 | 14.042.936,84  | 12.712.161,83 |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 3.146.927,03  | 2.041.326,68   | 3.630.500,31  |
| <b>A. No Corrientes</b>           | 20.598.951,33 | 27.752.870,05  | 25.999.996,98 |
| <b>Pasivos</b>                    | 29.729.410,90 | 39.306.198,94  | 35.386.077,09 |
| <b>P. Corrientes</b>              | 21.265.934,47 | 27.620.987,32  | 27.991.064,97 |
| <b>C y D por Pagar</b>            | 10.860.217,37 | 14.636.727,73  | 17.186.938,99 |
| <b>O. Inst. Financieras</b>       | 5.223.274,33  | 5.188.839,63   | 4.982.516,53  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 5.182.442,77  | 7.795.419,96   | 5.821.609,45  |
| <b>P. No Corrientes</b>           | 8.526.476,43  | 11.685.211,62  | 7.395.012,12  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>       | 954.566,52    | 2.280.745,51   | 842.536,50    |
| <b>Obligaciones Emitidas</b>      | 4.533.333,33  | 6.941.666,66   | 4.350.000,00  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 3.038.576,58  | 2.462.799,45   | 2.202.475,62  |
| Estado de Resultados              |               |                |               |
| <b>Ingresos</b>                   | 95.233.224,71 | 101.386.380,14 | 89.673.406,52 |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 64.155.013,14 | 72.311.000,28  | 61.166.657,01 |
| <b>Gastos</b>                     | 26.946.470,98 | 27.317.432,20  | 23.125.928,13 |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 957.806,92    | 1.293.716,86   | 1.478.689,85  |
| <b>Participación Trabajadores</b> | -             | 66.311,82      | 484.018,21    |
| <b>Impuestos</b>                  | -             | 721.649,58     | 596.874,59    |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 3.145.686,57  | -274.487,96    | 2.145.895,25  |
| Razones                           |               |                |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,57          | 1,23           | 1,22          |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 1,01          | 0,73           | 0,76          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 55,11%        | 63,55%         | 58,96%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 3,30%         | -0,27%         | 2,39%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

La empresa antes de realizar la emisión del producto aparenta estar financieramente bien según, el ratio de Liquidez Corriente demostraba que se encontraba con la capacidad de poder pagar 1.5 veces la deuda que contraía en ese año, debido a que mantenía una fuerte cantidad en los Activos Corrientes, los mismos que resultan ser fácilmente convertibles en efectivo en comparación de los otros Activos. También se

puede observar que en el año de la emisión (2012) los Pasivos se ven incrementados en casi 10 millones de dólares, este incremento principalmente debería darse directamente en los Pasivos a largo plazo por el tipo de producto que se debe registrar en la cuenta Obligaciones Emitidas, la cual no refleja más allá de dos millones cuatrocientos mil dólares (2'400.000), es decir, casi el 50% de la emisión (Emisión fue de 5'000.000) este valor debería notarse en un cambio dentro de los Pasivos Corrientes y lo único que demuestran es que existió un incremento en todas sus cuentas, teniendo un comportamiento similar el siguiente año, pero los Pasivos no Corrientes tienen una caída de aproximadamente en cuatro millones de dólares, demostrando que los fondos recaudados fueron utilizados en la reprogramación de los Pasivos a corto plazo. Pero este proceso hizo que la liquidez corriente disminuya, inclusive los Gastos Financieros se ven incrementados pese a la utilización de este producto, que en teoría prestaba los mismos servicios de recaudación de fondos a precios más bajos.

### 2.2.3 Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores Guayaquil

Así como existieron publicaciones en una sola Bolsa de Valores, también concurrió la oferta del mismo producto en las dos Bolsas de Valores de Ecuador, de esta manera el análisis se deberá hacer en conjunto, siendo el propósito de esta sección del documento.

#### 2.2.3.1 Papel Comercial

Existieron dos empresas emisoras para este producto, una de ellas realizó dos publicaciones y analizaremos cada una de las emisiones realizadas por estas dos empresas comenzando por la Continental Tire Andina S.A.

*Tabla 19 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A.*

| <b>Continental Tire Andina S.A.</b>   |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |                |                |                |
|                                       | 2014           | 2015           | 2016           |
| <b>Activos</b>                        | 140.357.181,84 | 155.330.953,57 | 156.687.961,67 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 85.801.374,39  | 88.978.382,45  | 84.096.356,31  |
| <b>Efectivo</b>                       | 4.962.487,69   | 6.547.978,17   | 6.385.880,61   |
| <b>Activos Financieros</b>            | 38.027.494,71  | 39.725.383,24  | 37.422.600,66  |

|                                   |               |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>C y D por Cobrar</b>           | 21.799.739,30 | 11.399.349,39 | 14.749.484,08 |
| <b>Inventarios</b>                | 36.157.383,27 | 35.518.316,84 | 32.084.499,07 |
| <b>A. No Corrientes</b>           | 54.555.807,45 | 66.352.571,12 | 72.591.605,36 |
|                                   |               |               |               |
| <b>Pasivos</b>                    | 66.385.561,98 | 72.972.041,49 | 74.515.627,66 |
| <b>P. Corrientes</b>              | 42.900.152,90 | 49.594.643,04 | 46.330.751,92 |
| <b>C y D por Pagar</b>            | 17.481.012,56 | 13.447.164,64 | 12.303.508,91 |
| <b>O. Inst. Financieras</b>       | 11.101.108,34 | 26.374.420,19 | 2.927.409,25  |
| <b>Porción de V. Emitidos</b>     | 3.200.000,00  | -             | 23.234.868,98 |
| <b>P. No Corrientes</b>           | 23.485.409,08 | 23.485.409,08 | 23.485.409,08 |
|                                   |               |               |               |
| <b>Estado de Resultados</b>       |               |               |               |
|                                   |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                   | 186.809.554   | 173.441.961   | 152.238.854   |
| <b>Otros Ingresos</b>             | 182.763       | 347.249       | 475.276       |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 144.442.887   | 133.163.681   | 123.077.756   |
| <b>Gastos</b>                     | 17.092.006    | 19.086.332    | 19.981.388    |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 3.399.498     | 3.538.066     | 3.110.493     |
| <b>Participación Trabajadores</b> | -             | -             | -             |
| <b>Impuestos</b>                  | 5.213.825     | 4.312.472     | 2.756.454     |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 16.844.101    | 13.688.659    | 3.788.039     |
|                                   |               |               |               |
| <b>Razones</b>                    |               |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 2,00          | 1,79          | 1,82          |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 1,57          | 1,64          | 1,67          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 47,30%        | 46,98%        | 47,56%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 9,02%         | 7,89%         | 2,49%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

En la primera emisión (2014-2015) se puede demostrar que únicamente se pudo invertir en las cuentas por cobrar, dado que se observa una reducción en dicha cuenta, pero en la cuenta de inventarios no se logra apreciar un aumento, pero si vemos una reducción en Cuentas y Documentos por Pagar. En la segunda emisión (2015-2016) se ve un cambio drástico en la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras y un ligero cambio en las cuentas con relación a los proveedores. La variación en los ratios resulta ser poca y casi se mantiene durante la emisión de los Papeles Comerciales, teniendo una liquidez corriente promedio de 1.87 veces. De esta forma se puede asegurar que esta empresa realmente usó los fondos recaudados en la emisión para la restructuración del pasivo y en cierta parte el capital de trabajo.

Por otro lado, tenemos el estado de resultados, hay que poner atención en los Gastos Financieros, en la primera emisión este gasto generó un incremento provocado por el elevado monto que tuvo dicho documento (20 millones de dólares), pero para la siguiente emisión este tiene un decrecimiento a pesar que las dos emisiones se realizaron en cupón cero (0% de interés) lo que en teoría no debería generar incrementos en dicha cuenta, siendo un punto a favor para demostrar que realmente se utilizó los fondos en la restructuración de Pasivos como se indica en la Tabla 8. Y por último el Margen de Utilidad se redujo significativamente a pesar que las cuentas en general no tuvieron una variación considerable, es decir, casi todas se mantienen cercanas a la anterior, lo que no resulta muy atractivo para algunos inversionistas, tal vez podría afectar a la empresa al momento de buscar fondos a través de este medio y para el último año su principal caída en dicho margen es generada por la reducción del movimiento que tuvo en ese año. A continuación, revisaremos los cambios en los estados de situación financiera de Corporación Azende.

*Tabla 20 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A. (Papel Comercial)*

| <b>Corporación Azende S.A.</b>        |               |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |               |                |
|                                       | 2011          | 2012           |
| <b>Activos</b>                        | 53.946.947,20 | 61.849.890,09  |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 33.347.995,92 | 34.097.020,04  |
| <b>Activos Financieros</b>            | 18.274.514,11 | 18.012.756,52  |
| <b>C y D por Cobrar</b>               | 13.413.492,96 | 7.680.386,79   |
| <b>Inventarios</b>                    | 11.926.554,78 | 14.042.936,84  |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 3.146.927,03  | 2.041.326,68   |
| <b>A. No Corrientes</b>               | 20.598.951,33 | 27.752.870,05  |
| <b>Pasivos</b>                        | 29.729.410,90 | 39.306.198,94  |
| <b>P. Corrientes</b>                  | 21.265.934,47 | 27.620.987,32  |
| <b>C y D por Pagar</b>                | 10.860.217,37 | 14.636.727,73  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>           | 5.223.274,33  | 5.188.839,63   |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 5.182.442,77  | 7.795.419,96   |
| <b>P. No Corrientes</b>               | 8.526.476,43  | 11.685.211,62  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>           | 954.566,52    | 2.280.745,51   |
| <b>Obligaciones Emitidas</b>          | 4.533.333,33  | 6.941.666,66   |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 3.038.576,58  | 2.462.799,45   |
| <b>Estado de Resultados</b>           |               |                |
| <b>Ingresos</b>                       | 95.233.224,71 | 101.386.380,14 |



|                                   |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Otros Ingresos</b>             | -             | -             |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 64.155.013,14 | 72.311.000,28 |
| <b>Gastos</b>                     | 26.946.470,98 | 27.317.423,20 |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 957.606,92    | 1.293.716,86  |
| <b>Participación Trabajadores</b> | -             | 66.311,82     |
| <b>Impuestos</b>                  | -             | 721.649,58    |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 3.145.886,57  | -274.478,96   |
|                                   |               |               |
| <b>Razones</b>                    |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,57          | 1,23          |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 1,01          | 0,73          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 55,11%        | 63,55%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 3,30%         | -0,27%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Para poder apreciar el efecto del destino de los recursos para la sustitución de Pasivos, primeramente, se puede observar claramente que hay un aumento aproximado de 10 millones de dólares en los Pasivos e incluso parte de este nuevo financiamiento podría ser utilizado en la adquisición de algún bien de capital ya que los Activos no Corrientes también reflejan un incremento de casi el mismo valor que el movimiento de recursos, pero este refinanciamiento también hizo que el índice de liquidez corriente se vea afectado negativamente, a pesar que el índice de liquidez se redujo es capaz de pagar con sus Activos Corrientes y gran porcentaje de ella puede ser cubierta por los Activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Ahora en el otro estado financiero, el estado de resultados, por efecto de la restructuración de los Pasivos se puede apreciar el incremento en los Gastos Financieros, que al final del ejercicio dio una rotunda pérdida como se podrá ver en el cuadro anterior afectando directamente al Margen de Utilidad Neta, generando un porcentaje negativo.

En la emisión de Plásticos Rival resulta imposible realizar el respectivo análisis, al momento, debido a que esta emisión se está realizando en el año en curso (como fecha de inicio el 11- sep. - 2017) tal como se muestra en la Tabla 7.

## 2.2.3.2 Obligaciones

### Austral Cía. Ltda.

Tabla 21 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Austral Cía. Ltda.

| Austral Cía. Ltda.                |               |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Estado de Situación Financiera    |               |               |               |
|                                   | 2013          | 2014          | 2015          |
| <b>Activo</b>                     | 14.906.980,73 | 19.239.270,34 | 17.356.034,62 |
| <b>Activo Corriente</b>           | 10.501.636,54 | 14.844.602,99 | 12.483.746,18 |
| <b>Efectivo</b>                   | 645.624,57    | 866.664,41    | 556.909,94    |
| <b>C y D x Cobrar</b>             | 4.326.178,12  | 7.046.014,99  | 5.109.722,42  |
| <b>Inventarios</b>                | 3.555.970,90  | 5.874.599,66  | 5.723.359,51  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 1.973.862,95  | 1.057.323,93  | 1.093.754,31  |
| <b>Activo no Corriente</b>        | 4.405.344,19  | 4.394.667,35  | 4.872.288,44  |
| <b>Pasivo</b>                     | 11.432.509,31 | 15.316.025,38 | 12.939.143,73 |
| <b>Pasivo Corriente</b>           | 8.700.346,75  | 11.895.768,49 | 11.702.478,36 |
| <b>Pasivo razonable</b>           | -             | 5.413.945,46  | 2.574.633,55  |
| <b>C y D x Pagar</b>              | 1.342.436,45  | -             | -             |
| <b>Obli. Ins. Financiaras</b>     | 5.760.059,47  | 2.460.932,67  | 6.157.281,37  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 1.597.850,83  | 4.020.890,36  | 2.970.563,44  |
| <b>Pasivo no Corriente</b>        | 2.732.162,56  | 3.420.256,89  | 1.236.665,37  |
| <b>C y D x Pagar</b>              | 102.600,17    | 102.600,17    | -             |
| <b>Obli. Ins. Financiaras</b>     | 2.097.776,19  | 988.379,10    | 174.716,28    |
| <b>Ctas x pagar diversas</b>      | 436.517,79    | 1.209.799,52  | 473.791,29    |
| <b>Obligaciones</b>               | -             | 1.000.000,00  | 435.936,62    |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 95.268,41     | 119.478,10    | 152.221,18    |
| Estado de Resultados              |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                   | 12.870.435,21 | 11.608.393,40 | 20.078.430,00 |
| <b>Ingresos Financieros</b>       | 54.670,44     | 12.531,66     | 22.599,00     |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 9.997.023,84  | 9.604.939,44  | 14.688.191,00 |
| <b>Gastos</b>                     | 2.094.432,35  | 1.618.777,65  | 4.406.820,00  |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 621.031,12    | 156.089,99    | 208.522,00    |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 31.832,75     | 36.167,70     | 123.327,00    |
| <b>Impuestos</b>                  | 110.841,86    | 117.735,76    | 205.206,00    |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 69.943,73     | 87.214,52     | 468.963,00    |
| Razones                           |               |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,21          | 1,25          | 1,07          |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 0,80          | 0,75          | 0,58          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 76,69%        | 79,61%        | 74,55%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 0,54%         | 0,75%         | 2,34%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Esta empresa tenía como monto a emitir de 2 millones de dólares, pero su movimiento dentro del estado financiero (aproximadamente en 5 millones de dólares) es superior, esto ocurrió en el 2014, apoyado por las Cuentas y Documentos por Cobrar que se incrementaron considerablemente, dando a entender que las políticas de ventas a crédito cambiaron o simplemente las ventas a crédito en este año incrementaron. Por otro lado, también se puede observar que las cuentas dentro de los Pasivos Corrientes también tienen un cambio bastante notable, comenzando por la aparición de *Pasivos Financieros A Valor Razonable Con Cambios En Resultados*<sup>3</sup> (definido como: las obligaciones cuyos costos o gastos se registran en el estado de resultados), la liquidación total de las Cuentas y Documentos por Pagar, por último la reducción de la deuda con instituciones financieras con el objetivo de obtener un nuevo financiamiento como se refleja en el último año, todo esto se hizo con el finalidad que los Pasivos Corrientes se encuentren mejor estructurados de tal manera que pueda favorecer a la empresa. En otras palabras la emisión tuvo como objetivo el pago de deudas en el corto plazo, tal como lo estipula en la Tabla 11. La emisión de este producto, para esta empresa, le resultó en un ahorro en los Gastos Financieros tal como lo refleja su estado financiero e incluso se puede observar que el Margen de Utilidad fue mejorando con los años, a pesar que los gastos (Gastos de Ventas y Gastos Administrativos) se hayan incrementado a \$4'382.138, al doble con respecto al 2013, el faltante (\$24.682) pasa a ser parte de las reservas legales.

## Continental Tire Andina S. A.

Tabla 22 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Continental Tire Andina S.A. (Obligaciones)

| Continental Tire Andina S.A.   |                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Estado de Situación Financiera |                |                |                |
|                                | 2011           | 2012           | 2013           |
| <b>Activos</b>                 | 127.260.868,06 | 134.200.678,70 | 135.069.612,72 |
| <b>A. Corrientes</b>           | 86.015.022,72  | 87.701.778,06  | 85.888.504,94  |
| <b>Efectivo</b>                | 4.501.684,80   | 6.329.835,28   | 4.871.092,43   |
| <b>Activos Financieros</b>     | 44.140.413,21  | 40.030.615,53  | 40.126.783,86  |
| <b>C y D por Cobrar</b>        | 28.029.539,58  | 22.283.674,40  | 21.438.461,05  |
| <b>Inventarios</b>             | 32.165.790,00  | 31.859.996,67  | 31.694.137,50  |

<sup>3</sup> Nombre tomado directamente del Estado de Situación Financiera de Austral Cía. Ltda. (2014). Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

|                                   |                       |                       |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Otros                             | 5.207.134,71          | 9.481.330,58          | 9.196.491,15          |
| <b>A. No Corrientes</b>           | <b>41.245.845,34</b>  | <b>46.498.900,64</b>  | <b>49.181.107,78</b>  |
|                                   |                       |                       |                       |
| <b>Pasivos</b>                    | <b>90.078.973,95</b>  | <b>90.803.936,55</b>  | <b>77.881.423,86</b>  |
| <b>P. Corrientes</b>              | <b>70.627.582,45</b>  | <b>48.392.092,44</b>  | <b>41.094.080,78</b>  |
| <b>C y D por Pagar</b>            | <b>33.529.534,18</b>  | <b>26.498.259,03</b>  | <b>18.794.809,79</b>  |
| <b>Otros Pasivos Financieros</b>  | <b>21.959.345,02</b>  | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Otros</b>                      | <b>15.138.703,25</b>  | <b>21.893.833,41</b>  | <b>22.299.270,99</b>  |
| <b>P. No Corrientes</b>           | <b>19.451.391,50</b>  | <b>42.411.844,11</b>  | <b>36.787.343,06</b>  |
| <b>C y D por Pagar</b>            | <b>30.401,65</b>      | <b>7.737.255,96</b>   | <b>-</b>              |
| <b>O. Ins. Financieras</b>        | <b>2.692.676,94</b>   | <b>3.572.677,36</b>   | <b>3.707.880,87</b>   |
| <b>Obligaciones Emitidas</b>      | <b>6.756.800,00</b>   | <b>6.809.600,00</b>   | <b>8.000.000,00</b>   |
| <b>Cuentas por pagar Divisas</b>  | <b>-</b>              | <b>18.263.337,03</b>  | <b>11.000.000,00</b>  |
| <b>Otros</b>                      | <b>9.971.512,91</b>   | <b>6.028.973,76</b>   | <b>14.079.462,19</b>  |
|                                   |                       |                       |                       |
| <b>Estado de Resultados</b>       |                       |                       |                       |
|                                   |                       |                       |                       |
| <b>Ingresos</b>                   | <b>199.233.811,72</b> | <b>206.111.795,36</b> | <b>191.342.440,75</b> |
| <b>Costo de Ventas</b>            | <b>175.721.994,68</b> | <b>178.640.997,64</b> | <b>149.102.413,14</b> |
| <b>Gastos</b>                     | <b>17.077.342,42</b>  | <b>14.382.077,86</b>  | <b>16.970.714,92</b>  |
| <b>Gastos Financieros</b>         | <b>2.354.399,76</b>   | <b>3.716.933,17</b>   | <b>4.357.166,00</b>   |
| <b>Participación Trabajadores</b> | <b>612.011,23</b>     | <b>1.405.768,05</b>   | <b>3.115.619,26</b>   |
| <b>Impuestos</b>                  | <b>623.864,12</b>     | <b>1.782.161,51</b>   | <b>3.272.876,12</b>   |
| <b>Utilidad Neta</b>              | <b>2.844.199,51</b>   | <b>6.183.857,13</b>   | <b>14.523.651,31</b>  |
|                                   |                       |                       |                       |
| <b>Razones</b>                    |                       |                       |                       |
|                                   |                       |                       |                       |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | <b>1,22</b>           | <b>1,81</b>           | <b>2,09</b>           |
| <b>Prueba Rápida</b>              | <b>1,06</b>           | <b>1,13</b>           | <b>1,33</b>           |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | <b>70,78%</b>         | <b>67,66%</b>         | <b>57,66%</b>         |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | <b>1,43%</b>          | <b>3,00%</b>          | <b>7,59%</b>          |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

El índice de endeudamiento de Continental Tire Andina S. A. al 2012 decayó de 70,78% a 67,66%, luego de la emisión del 2 de diciembre del 2012 el índice disminuyó aún más a 57,66% para el 2013, además los Activos en el 2013 pueden pagar hasta dos veces los Pasivos y sin contar con los inventarios puede pagar una vez. En el estado de situación financiera se puede observar una variación fuerte en el total del pasivo especialmente entre los años 2012 y 2013 con una reducción de 14.23%, al mismo tiempo no se puede perder de vista la poca variación en sus cuentas internas, por lo que se puede asumir que pagó todas las deudas contraídas con los recursos obtenidos en la emisión a través de este producto, adicional a esta

indagación, se ve un aumento en los Activos no Corrientes en un 5.77%. Por ultimo tenemos al Margen de Utilidad Neta que incrementó de 1.43% (en el 2011) a 7.59% en el 2013, pese a que las ventas en este año decayeron alrededor de 15 millones de dólares y al aumento de los gastos y en especial de los Gastos Financieros, el éxito de este margen se logra gracias a la reducción del 16.54% en los costos de ventas. De esta manera logró cumplir con el destino propuesto en la Tabla 11 obteniendo una mejor utilidad neta.

### Comercializadora JCVE Cía. Ltda.

*Tabla 23 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Comercializadora JCEV Cía. Ltda. (Obligaciones)*

| <b>Comercializadora JCEV Cía. Ltda.</b> |               |               |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b>   |               |               |               |
|                                         | 2011          | 2012          | 2013          |
| <b>Activos</b>                          | 14.323.233,72 | 18.314.176,87 | 16.505.578,12 |
| <b>Activos Corrientes</b>               | 12.560.521,47 | 16.561.664,87 | 14.643.730,69 |
| <b>C y D x Cobrar</b>                   | 4.220.901,76  | 4.846.441,80  | 5.912.921,11  |
| <b>Otras Cuentas x Cobrar</b>           | 714.809,95    | 2.036.313,69  | 600.463,83    |
| <b>Inventarios</b>                      | 4.212.800,15  | 5.686.389,97  | 4.436.377,19  |
| <b>Otras Cuentas</b>                    | 3.412.009,61  | 3.992.519,41  | 3.693.968,56  |
| <b>A. No Corrientes</b>                 | 1.762.712,25  | 1.752.512,00  | 1.861.847,43  |
| <b>Pasivos</b>                          | 9.266.070,37  | 12.196.258,54 | 10.459.350,61 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>               | 9.101.213,27  | 10.227.193,00 | 8.541.126,45  |
| <b>C y D x pagar</b>                    | 3.567.397,23  | 3.823.542,31  | 2.224.484,34  |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>            | 3.347.392,83  | 4.146.064,16  | 387.902,01    |
| <b>Anticipo de Clientes</b>             | 2.170.776,37  | -             | 169.278,28    |
| <b>Otras Cuentas</b>                    | 15.646,84     | 2.257.586,53  | 5.759.461,82  |
| <b>P. No Corrientes</b>                 | 164.857,10    | 1.969.064,89  | 1.918.224,16  |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>            | 164.857,10    | 133.809,79    | 202.649,48    |
| <b>Obg. Emitidas</b>                    | -             | 1.738.265,76  | 1.319.230,52  |
| <b>Otras Cuentas</b>                    | -             | 96.989,34     | 396.344,16    |
| <b>Estado de Resultados</b>             |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                         | 21.205.453,88 | 26.388.576,64 | 27.760.761,21 |
| <b>Otros Ingresos</b>                   | 180.623,47    | -             | 212.591,04    |
| <b>Costo de Ventas</b>                  | 18.305.602,02 | 22.257.904,98 | 23.539.262,63 |
| <b>Gastos</b>                           | 2.704.802,60  | 2.723.985,64  | 3.063.922,11  |
| <b>Gastos Financieros</b>               | -             | 512.917,94    | 762.411,45    |

|                                |            |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Utilidad Neta</b>           | 375.672,73 | 893.768,08 | 607.756,06 |
|                                |            |            |            |
| <b>Razones</b>                 |            |            |            |
|                                |            |            |            |
| <b>Liquidez Corriente</b>      | 1,38       | 1,62       | 1,71       |
| <b>Prueba Rápida</b>           | 0,92       | 1,06       | 1,20       |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>  | 64,69%     | 66,59%     | 63,37%     |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b> | 1,77%      | 3,39%      | 2,19%      |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Esta empresa antes de realizar la publicación de las obligaciones a través de la Bolsa de Valores, tenía la capacidad de pagar hasta 1,38 veces los Pasivos Corrientes con los Activos Corrientes y su razón de endeudamiento se encontraba en 64,69%, es decir, los Pasivos resultaban tener peso en la estructura de financiamiento que el patrimonio, pero durante la emisión de las obligaciones, la compañía cuenta con una liquidez corriente de 1,62 en el 2012 y de 1.71 en el 2013, e inclusive en estos dos últimos años es capaz de solventar todo los Pasivos con todas la cuentas corrientes sin la utilización de los inventarios. En el estado de situación financiera se puede ver un incremento tanto en los Pasivos y en las Activos, dicho en otras palabras, esta empresa utilizó los fondos contraídos en la emisión para la restructuración de los Pasivos a pesar que la razón de endeudamiento no se vea un cambio significativo pero si en las cuentas antes mencionadas que provocaron que se disminuya dicha razón a 63,37%, así como la eliminación de los Anticipos de Clientes, la casi eliminación de Obligaciones con Instituciones Financieras en el corto plazo, etc., adicionalmente todos los fondos recaudados se puede observar en los Pasivos a largo plazo. También el Margen de Utilidad Neta tiene un comportamiento muy similar a los otros ratios, al siguiente año de la emisión este se reduce ocasionado por el incremento de los Gastos y de los Gastos Financieros (48,64% en comparación con el año previo al lanzamiento del producto) lo que se puede atribuir al pago de los intereses causado por la emisión de este producto lo que al parecer no resultó ser más económico para la empresa. En resumen esta empresa utilizó los fondos para la restructuración de los Pasivos llegando a la capacidad de pagar 1,71 veces los Pasivos y para capital de trabajo tal como lo anunció en la Tabla 11.

## La casa del electrodoméstico Electroexito S.A.

Esta empresa está emitiendo por primera vez en la Bolsa de Valores, que podrá ser de utilidad para verificar que tan rentable es la emisión de este producto por un medio no tradicional.

Tabla 24 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de La Casa del Electrodoméstico Electroexito S.A.

| La Casa del Electrodoméstico Electroexito S.A. |               |               |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Estado de Situación Financiera                 |               |               |               |
|                                                | 2012          | 2013          | 2014          |
| <b>Activos</b>                                 | 31.255.027,21 | 25.937.957,47 | 25.208.645,23 |
| <b>Activos Corrientes</b>                      | 29.711.719,72 | 24.998.056,93 | 24.414.242,82 |
| <b>C y D x Cobrar</b>                          | 24.363.900,62 | 20.494.373,48 | 20.513.843,34 |
| <b>Inventarios</b>                             | 5.033.657,88  | 4.290.344,77  | 3.603.335,80  |
| <b>Otras Cuentas</b>                           | 314.161,22    | 213.338,68    | 297.063,68    |
| <b>A. No Corrientes</b>                        | 1.543.307,49  | 939.900,54    | 794.402,41    |
| <b>Pasivos</b>                                 | 27.483.832,07 | 23.779.435,12 | 23.595.537,13 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                      | 27.483.832,07 | 16.955.017,13 | 12.723.532,65 |
| <b>Pasivos Razonables</b>                      | -             | -             | 3.525.288,40  |
| <b>C y D x pagar</b>                           | 8.950.899,68  | 5.357.953,20  | -             |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>                   | 18.474.534,10 | 10.908.655,14 | 5.994.993,11  |
| <b>Otras Obligaciones</b>                      | -             | -             | 3.203.251,14  |
| <b>Otras Cuentas</b>                           | 58.398,29     | 688.408,79    | -             |
| <b>P. No Corrientes</b>                        | -             | 6.824.417,99  | 10.872.004,48 |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>                   | -             | 6.824.417,99  | 10.872.004,48 |
| <b>Otras Cuentas</b>                           | -             | -             | -             |
| Estado de Resultados                           |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                                | 23.354.229,96 | 11.860.215,63 | 10.218.692,00 |
| <b>Otros Ingresos</b>                          |               |               | 1.636.423,00  |
| <b>Costo de Ventas</b>                         | 11.993.837,66 | 5.863.378,58  | 6.282.599,00  |
| <b>Gastos</b>                                  | 6.429.563,95  | 6.164.605,26  | 4.703.257,00  |
| <b>Gastos Financieros</b>                      | 1.911.290,06  | 1.296.339,96  | 1.313.062,00  |
| <b>Participación Trabajadores</b>              | 452.930,74    | -             | -             |
| <b>Impuestos</b>                               | 995.867,48    | 148.564,62    | 101.611,00    |
| <b>Utilidad Neta</b>                           | 1.570.740,07  | -1.612.672,79 | -545.414,00   |
| Razones                                        |               |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>                      | 1,08          | 1,47          | 1,92          |
| <b>Prueba Rápida</b>                           | 0,90          | 1,22          | 1,64          |

|                                |        |         |        |
|--------------------------------|--------|---------|--------|
| <b>Razón de Endeudamiento</b>  | 87,93% | 91,68%  | 93,60% |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b> | 6,73%  | -13,60% | -5,34% |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Los recursos de esta emisión tenían como fin pagar Pasivos e inversiones de capital de trabajo (tal como se enuncia en la Tabla 11 expuesta en 2.2.3 Obligaciones). De esta manera, la atención está en el incremento de la Liquidez Corriente desde 1,08 (2012) a 1.92 (2014), la prueba rápida también tiene un comportamiento igual al anterior, es decir, en el 2012 fue de 0,90 y en 2014 de 1,64. Como la emisión inició desde marzo del 2013, los cambios en los Activos Corrientes se hacen notar desde el año de la emisión con una reducción aproximada de 15.86%, tiene como origen en la disminución de las Cuentas y Documentos por Cobrar e inclusive los Activos no corrientes también reflejan un comportamiento similar a los Activos Corrientes. Los Pasivos también se reducen en un 13.48%, en especial los Pasivos Corrientes, de esta manera la Liquidez Corriente mejora al igual que la Prueba Rápida, continuando con este comportamiento se logra pagar por completo las Cuentas y Documentos por Pagar en el 2014 y la reducción significativa de las Obligaciones con Instituciones Financieras de \$18'474.534 a \$5'994.993.11, disminuyendo esta deuda en un 67,55% aproximadamente, adicionalmente los Pasivos no Corrientes comienzan a reflejar la venta de este producto en la Bolsa de Valores, a pesar que los ratios mencionados se vean favorables para los inversionistas o para la misma empresa, la Razón de Endeudamiento no resulta atractiva para ninguna de las dos partes ya que esta se incrementa de 87,93% a 93,60%. Demostrando por un lado que se logró aumentar el capital de trabajo, pero no se mejoró la razón de endeudamiento. Por otro lado, tenemos al Margen de Utilidad Neta que en el 2013 (un año antes de la emisión) tenía un porcentaje positivo y en los siguientes años este porcentaje resultó ser negativo, dicho en otras palabras, los dos últimos años analizados la empresa presentó pérdidas ocasionadas, tal vez, por la reducción de las ventas a \$11'494.014,33 para el 2013, esta reducción se puede ver también en los costos, gastos y en los Gastos Financieros<sup>4</sup> lo que no fue suficiente para generar una utilidad.

<sup>4</sup> Para el 2013 tuvo una reducción de \$614.950,10 (32,17%) y en el 2014 se incrementó en \$16.722,04 (1.29%).



### Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.

Este emisor contó con dos emisiones dentro de las Bolsas de Valores, pero solo se podrá analizar una de ellas (Emisión del 8 de enero del 2016), aunque de manera superficial, puesto que, el año de emisión de este producto es el 2016 coinciden con las publicaciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (hasta la fecha, las publicaciones están hasta el mismo año); con respecto a la última es emitida en el 2017 y aun no se tiene los datos necesarios para su respectivo análisis.

Tabla 25 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.

| Estado de Situación Financiera        |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda. |               |               |
|                                       | 2015          | 2016          |
| <b>Activos</b>                        | 51.281.523,47 | 58.858.161,25 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 40.145.445,19 | 48.455.693,34 |
| Efectivo y Equivalentes               | 1.900.058,13  | 5.557.830,52  |
| C y D por Cobrar                      | 33.482.008,00 | 37.419.458,05 |
| Inventarios                           | 4.313.551,73  | 5.293.907,84  |
| Otras Cuentas                         | 449.827,33    | 184.496,93    |
| <b>A. No Corrientes</b>               | 11.136.078,28 | 10.402.467,91 |
| <b>Pasivos</b>                        | 35.554.492,56 | 42.284.132,58 |
| <b>P. Corrientes</b>                  | 30.190.271,42 | 33.488.384,31 |
| C y D por Pagar                       | 6.483.747,07  | 10.863.114,16 |
| O. Inst. Financieras                  | 15.007.451,65 | 14.796.945,42 |
| Porción Corriente de Valores Emitidos | 2.600.000,00  | -             |
| Otras Cuentas                         | 6.099.072,70  | 7.828.324,73  |
| <b>P. No Corrientes</b>               | 5.364.221,14  | 8.795.748,27  |
| C y D por Pagar                       | -             | 3.872.287,58  |
| O. Inst. Financieras                  | 706.583,32    | -             |
| Provisiones por beneficio a empleados | 576.539,55    | 1.550.457,40  |
| Porción Corriente de Valores Emitidos | 992.287,59    | -             |
| Otras Provisiones                     | 2.756.419,86  | 3.131.178,25  |
| Otras Cuentas                         | 332.390,82    | 241.825,04    |
| <b>Estado de Resultados</b>           |               |               |
| <b>Ingresos</b>                       | 53.180.041,00 | 49.602.027,28 |
| Otros Ingresos                        | 903.068,00    | 2.701.365,33  |
| Costo de Ventas                       | 33.381.400,00 | 30.272.279,76 |
| <b>Gastos</b>                         | 14.141.710,00 | 15.177.048,54 |
| Gastos Financieros                    | 2.327.053,00  | 4.667.427,97  |
| Otros Gastos                          | 2.826.085,00  | 32.249,80     |
| Participación Trabajadores            | 211.029,00    | 96.222,29     |

|                                |            |              |
|--------------------------------|------------|--------------|
| <b>Impuestos</b>               | 489.096,00 | 422.185,66   |
| <b>Utilidad Neta</b>           | 706.736,00 | 1.635.978,59 |
|                                |            |              |
| <b>Razones</b>                 |            |              |
|                                |            |              |
| <b>Liquidez Corriente</b>      | 1,33       | 1,45         |
| <b>Prueba Rápida</b>           | 1,19       | 1,29         |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>  | 69,33%     | 71,84%       |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b> | 1,33%      | 3,30%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

El estado de situación financiera de esta empresa únicamente nos permite observar que los Pasivos han incrementado. Pero cabe reiterar que tanto la Liquidez Corriente como la Prueba Rápida se han incrementado, pese al aumento en los Pasivos, adicionalmente la razón de endeudamiento creció hasta el 71.84%. Entre las cuentas que se eliminaron tenemos a la Porción Corriente de Valores Emitidos tanto en el corto plazo (\$2.600.000) como en el largo plazo (\$992.287), también se logró eliminar las Obligaciones con Instituciones Financieras en el Largo plazo, demostrando que se está cumpliendo con declarado en la Tabla 11, que tiene relación al destino de los recursos que se obtienen a través de la Bolsa de Valores. Los valores expuestos en el estado de resultados, en el año 2016 fueron tomados del Informe del Gerente<sup>5</sup>, con estos valores el cálculo del Margen de Utilidad aumenta de 1,33% a 3,30%, aunque las ventas hayan caído en un 6,73% y los Gastos Generales y Financieros de la empresa se hayan incrementado, esta utilidad se da gracias a la reducción de los Otros Gastos casi en su totalidad.

### **Plásticos Rival Cía. Ltda.**

*Tabla 26 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Plásticos Rival Cía. Ltda. (Obligaciones)*

| <b>Plásticos Rival Cía. Ltda.</b>     |               |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |               |               |               |
|                                       | 2014          | 2015          | 2016          |
| <b>Activos</b>                        | 85.809.221,60 | 87.358.921,93 | 96.688.848,80 |
| <b>Activos Corrientes</b>             | 40.322.054,80 | 43.976.552,12 | 53.851.835,88 |
| <b>C y D x Cobrar</b>                 | 17.329.314,00 | 15.038.678,39 | 25.903.442,04 |

<sup>5</sup> Informe que también se lo puede descargar del Portal de Documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

|                                   |               |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Inventarios</b>                | 14.376.626,34 | 19.383.255,33 | 20.094.237,24 |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 8.616.114,46  | 9.554.618,40  | 7.854.156,60  |
| <b>A. No Corrientes</b>           | 45.487.166,80 | 43.382.369,81 | 42.837.012,92 |
|                                   |               |               |               |
| <b>Pasivos</b>                    | 48.448.083,90 | 48.201.517,46 | 52.882.385,22 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>         | 32.854.792,80 | 30.092.922,97 | 34.503.751,67 |
| <b>C y D x pagar</b>              | 13.918.139,66 | 9.418.553,36  | 11.756.703,24 |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>      | 10.774.945,51 | 13.918.057,95 | 12.374.608,34 |
| <b>Anticipo de Clientes</b>       | 2.347.538,24  | 1.092.646,94  | 2.004.349,40  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 5.814.169,39  | 5.663.664,72  | 8.368.090,69  |
| <b>P. No Corrientes</b>           | 15.593.291,10 | 18.108.594,49 | 18.378.633,55 |
| <b>Obg. Ins. Financieras</b>      | 12.548.001,62 | 9.755.066,35  | 9.762.237,40  |
| <b>Provisión para Jubilación</b>  | 2.530.054,42  | 3.714.166,40  | 3.119.776,09  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 515.235,06    | 4.639.361,74  | 5.496.620,06  |
|                                   |               |               |               |
| <b>Estado de Resultado</b>        |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                   | 87.262.340,00 | 56.457.124,00 | 58.363.338    |
| <b>Otros Ingresos</b>             | 158.516,00    | 1.076.743,00  | 1.107.742     |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 62.447.241,00 | 41.497.633,00 | 40.292.797    |
| <b>Gastos</b>                     | 11.949.899,00 | 9.971.735,00  | 9.432.000     |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 1.698.550,00  | 2.314.500,00  | 3.090.901     |
| <b>Otros Gastos</b>               | 138.104,00    | 29.792,00     | 68.135        |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 1.678.059,00  | 558.031,00    | 988.087       |
| <b>Impuestos</b>                  | 1.698.594,00  | 849.096,00    | 1.313.032     |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 7.810.409,00  | 2.313.080,00  | 4.286.128,00  |
|                                   |               |               |               |
| <b>Razones</b>                    |               |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,23          | 1,46          | 1,56          |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 0,79          | 0,82          | 0,98          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 56,46%        | 55,18%        | 54,69%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 8,95%         | 4,10%         | 7,34%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Esta emisión también resulta ser la primera para Plásticos Rivales Cía. Ltda., que será analizada con el fin de verificar el ahorro que podría proporcionar la utilización de este mecanismo de financiamiento, tal como se hizo con una empresa anterior. En sus estados financieros presenta poca variabilidad a simple vista, se suponía que una parte de la recaudación de este producto, para ser exacto el 40%, se iba a destinar a la adquisición de Activos Fijos, pero en ningún año refleja este incremento, de hecho, los Activos no Corrientes tienen una disminución al 2015 del 4,63% y al 2016 de 1,26%, posiblemente debido a que existían activos obsoletos o discontinuados que se

han vendido, representando una pérdida en la venta de Activos fijos<sup>6</sup> por un total de \$2.996 al 2016 y la adquisición de equipos nuevos.

La otra parte recaudada (60%) tenía como destino el pago de los Pasivos bancarios, de esta forma las Obligaciones con Instituciones Financieras a largo plazo tienen un descenso de 3 millones de dólares, las obligaciones de esta emisión son registradas en el largo plazo, como es su comportamiento natural. Aun con estos incrementos en los Pasivos los índices en Liquidez Corriente y de Prueba rápida presentan una mejoría, debido a los cambios positivos que se dan en los Activos Corrientes, la razón de endeudamiento también presenta un comportamiento muy similar a los otros dos índices antes mencionados. El Margen de Utilidad Neta en el año 2015 presenta una caída de 54,23% debido a que las ventas en este año disminuyen y los Gastos Financieros se incrementan, este mismo índice al siguiente año muestra un incremento favorable para la empresa aun cuando los Gastos Financieros incrementan en un 33%. En resumidas palabras esta empresa cumple con los objetivos de la emisión de este documento que es 60% pago de Pasivos bancarios y 40% adquisición de Activos fijos (Tabla 11).

### **Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda.**

*Tabla 27 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda.*

| <b>Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda.</b> |              |              |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b>                               |              |              |              |
|                                                                     | 2013         | 2014         | 2015         |
| <b>Activos</b>                                                      | 9.798.531,65 | 9.741.386,29 | 8.826.359,96 |
| <b>Activos Corrientes</b>                                           | 8.287.881,49 | 7.706.118,88 | 6.732.417,25 |
| <b>C y D x Cobrar</b>                                               | 1.662.475,60 | 1.765.257,15 | 1.778.968,53 |
| <b>Inventarios</b>                                                  | 5.050.192,82 | 5.765.415,31 | 4.921.734,75 |
| <b>Otras Cuentas</b>                                                | 1.575.213,07 | 175.446,42   | 31.713,97    |
| <b>Activos no Corrientes</b>                                        | 1.510.650,18 | 2.035.267,41 | 2.093.942,71 |
|                                                                     |              |              |              |
| <b>Pasivos</b>                                                      | 7.096.102,48 | 6.747.025,23 | 6.009.481,97 |

<sup>6</sup> Dato obtenido del Informe de Auditoria hecha en el 2016.

|                                   |               |               |              |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Pasivos Corrientes</b>         | 4.225.713,12  | 3.378.709,85  | 3.853.033,53 |
| <b>C y D x Pagar</b>              | 935.247,16    | 910.245,19    | 992.732,14   |
| <b>O. I. Financieras</b>          | 1.290.000,00  | 680.663,75    | 906.546,70   |
| <b>Otras O. Corrientes</b>        | 462.466,69    | 421.150,80    | 218.686,84   |
| <b>Otros Pasivos Financieros</b>  | 549.175,49    | 632.801,11    | 552.798,20   |
| <b>Anticipos de Clientes</b>      | 874.784,09    | 693.324,17    | 629.783,28   |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 114.039,69    | 40.524,83     | 552.486,37   |
| <b>Pasivos no Corrientes</b>      | 2.870.389,36  | 3.368.315,38  | 2.156.448,44 |
| <b>C y D x Pagar</b>              | -             | -             | -            |
| <b>O. I. Financieras</b>          | 1.052.373,09  | 1.142.428,52  | 871.366,11   |
| <b>C x Pagar Diversas</b>         | 924.967,20    | 677.628,58    | 401.941,47   |
| <b>Obligaciones</b>               | -             | 1.191.375,00  | 499.708,26   |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 893.049,07    | 356.883,28    | 383.432,60   |
| <b>Estado de Resultado</b>        |               |               |              |
| <b>Ingresos</b>                   | 15.697.134,37 | 13.521.285,00 | 10.613.584   |
| <b>Otros Ingresos</b>             | -             | 204.391,00    | 70.502       |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 11.195.369,44 | 9.673.162,00  | 7.581.776    |
| <b>Gastos</b>                     | 2.554.985,06  | 2.601.942,00  | 2.291.124    |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 637.224,87    | 395.461,00    | 361.328      |
| <b>Otros Gastos</b>               | 34.147,75     | 121.183,00    | 193.917      |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 191.311,09    | 140.089,00    | 38.391       |
| <b>Impuestos</b>                  | 282.124,85    | 201.305,00    | 120.033      |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 801.971,31    | 592.534,00    | 97.517,00    |
| <b>Razones</b>                    |               |               |              |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,96          | 2,28          | 1,75         |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 0,77          | 0,57          | 0,47         |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 72,42%        | 69,26%        | 68,09%       |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 5,11%         | 4,38%         | 0,92%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Esta empresa antes de emitir las obligaciones ya era capaz de poder solventar casi 2 veces los Pasivos Corrientes que mantenía en ese año, al dar comienzo la emisión este índice se incrementa a 2,28 en el 2014, no obstante, los Activos Corrientes tienen una reducción de alrededor 7.02% para el 2014, sin embargo, los inventarios reflejan un incremento en el 2014 de \$715.000 aproximadamente, mas en 2015 este tiene un cambio para nada beneficioso ya que cae en un valor aproximado de \$840.000 y a esto sumado las bajas que hay en las otras cuentas provocan que caiga

la Liquidez Corriente a 1,75 (situación peor al año 2013, previo a la emisión de las obligaciones), de acuerdo con lo analizado se puede afirmar que se utilizó para el abastecimiento del inventario, lo que no pudo hacer lo constante para el siguiente año. Los Pasivos tienen un comportamiento similar a los Activos, estos también tienen una reducción en sus valores en los Pasivos Corrientes, producto de la utilización de la otra parte recaudada en esta emisión, en especial se realiza los pagos en las Instituciones Financieras, Cuentas y Documentos por Pagar, entre otras. Los Pasivos no Corrientes tienen un crecimiento en el 2014, que no afectó a los ratios relacionados con los cambios que pueden surgir los Pasivos, en especial la Razón de Endeudamiento que se reduce constantemente en los años analizados.

El Margen de Utilidad Neta no cuenta con esta misma suerte, cosa que no tiene ningún tipo de vinculación con la emisión de este producto, más bien, este decaimiento en el Margen de Utilidad Neta es debido a que las ventas se fueron reduciendo conjuntamente con los Costos de Ventas, los Gastos y con el Gasto Financiero, desde otro punto de vista la cuenta Otros Gastos tiene un crecimiento fuerte en el 2014 y un crecimiento ligero para el siguiente año, demostrando que la emisión de este producto hizo que los gastos en interés se redujeran mostrando que para esta empresa realmente resultó un ahorro en este tipo de gastos. En resumen, la empresa utilizó los fondos capturados en esta emisión para la reprogramación de Pasivos que resultó ser bastante favorable y para la adquisición de inventarios que no se reflejó un mayor grado (Tal como lo anuncia en la Tabla 11).

### 2.2.3.3 Titularización

#### Corporación Azende S.A.

Tabla 28 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Azende S.A. (Titularización)

| Corporación Azende S.A.        |               |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Estado de Situación Financiera |               |               |               |
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| <b>Activos</b>                 | 47.983.637,92 | 53.946.947,20 | 61.849.890,09 |
| <b>A. Corrientes</b>           | 28.197.129,28 | 33.347.995,92 | 34.097.020,04 |
| <b>Activos Financieros</b>     | 13.886.470,30 | 18.274.514,11 | 18.012.756,52 |
| <b>C y D por Cobrar</b>        | 11.983.831,64 | 13.413.492,96 | 7.680.386,79  |

|                                   |               |               |                |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Inventarios</b>                | 10.551.906,87 | 11.926.554,78 | 14.042.936,84  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 3.758.752,11  | 3.146.927,03  | 2.041.326,68   |
| <b>A. No Corrientes</b>           | 19.786.508,64 | 20.598.951,33 | 27.752.870,05  |
|                                   |               |               |                |
| <b>Pasivos</b>                    | 26.940.127,55 | 29.729.410,90 | 39.306.198,94  |
| <b>P. Corrientes</b>              | 20.055.156,91 | 21.265.934,47 | 27.620.987,32  |
| <b>C y D por Pagar</b>            | 10.948.055,30 | 10.860.217,37 | 14.636.727,73  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>       | 3.873.204,47  | 5.223.274,33  | 5.188.839,63   |
| <b>Otras O. Corrientes</b>        | 3.607.472,35  | 1.954.417,16  | 2.303.007,48   |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 1.626.424,79  | 3.228.025,61  | 5.492.412,48   |
| <b>P. No Corrientes</b>           | 6.884.970,64  | 8.526.476,43  | 11.685.211,62  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>       | 1.418.062,61  | 954.566,52    | 2.280.745,51   |
| <b>Obligaciones Emitidas</b>      | 750.900,00    | 4.533.333,33  | 6.941.666,66   |
| <b>Pasivo Diferido</b>            | 2.421.066,39  | 524.069,00    | 378.176,58     |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 2.294.941,64  | 2.514.507,58  | 2.084.622,87   |
|                                   |               |               |                |
| <b>Estado de Resultados</b>       |               |               |                |
| <b>Ingresos</b>                   | 86.323.784,40 | 95.233.224,71 | 101.386.380,14 |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 57.864.651,19 | 64.155.013,14 | 72.311.000,28  |
| <b>Gastos</b>                     | 22.709.873,06 | 26.946.470,98 | 27.317.432,20  |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 848.705,28    | 957.806,92    | 1.293.716,86   |
| <b>Otros Gastos</b>               | 49.834,19     |               |                |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 727.608,10    | -             | 66.311,82      |
| <b>Impuestos</b>                  | 1.134.190,18  | -             | 721.649,58     |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 2.988.922,40  | 3.145.686,57  | -274.487,96    |
|                                   |               |               |                |
| <b>Razones</b>                    |               |               |                |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,41          | 1,57          | 1,23           |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 0,88          | 1,01          | 0,73           |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 56,14%        | 55,11%        | 63,55%         |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 3,46%         | 3,30%         | -0,27%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Antes de comenzar con el análisis del efecto causado en los estados financieros, se puede observar que, en el año 2010, en la cuenta Obligaciones Emitidas en el Pasivo No Corriente, ya tiene un valor de \$750.900 cuyo registro no se encuentran publicadas en la Bolsa de Valores de Quito ni en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Esta emisión tenía dos objetivos: la restructuración de los pasivos y capital de trabajo (vea Tabla 13). Los Activos tienen un crecimiento constante en los años analizados, por causa del incremento realizado en los Activos Financieros, donde se registran todos los valores crediticios a favor de la empresa, teniendo un crecimiento aproximado de 4 millones de dólares para el 2011, este cambio se comienza a notar debido a que la emisión inicia el 18 de enero de 2011 (fecha también expuesta en la

Tabla 12), otros de los valores que se incrementaron dentro de esta misma categoría son los Inventarios cuyo crecimiento se mantiene constante en los dos años. Los Pasivos tienen un comportamiento muy similar, lo que no debería pasar, en vista de que el otro objetivo de esta emisión resultaba ser la reprogramación de los Pasivos, pero también tenemos que recordar que en 2012 esta misma empresa realizó la emisión de Papel Comercial y al mismo tiempo la emisión de una obligación que ya se analizaron anteriormente, tal vez en la combinación de estos tres productos resulta un poco dificultoso poder notar los cambios que se debían realizar con cada uno de los productos, a breve rasgos lo que lo se puede notar en este análisis en la variabilidad de los ratios, para el 2011 se podría decir que se logró el objetivo de esta emisión pero con la combinación de los otros dos productos que se emitieron el mismo año la situación cambia en el 2012. Con respecto al gasto generado en intereses y más cargas que se consideran dentro de los Gastos Financieros, no resultaron ser favorables para la empresa por que dicho valor incrementa en los años, pero no representa una carga mayor para el movimiento del estado de resultados, puesto que en el peor de los casos representa únicamente el 1,28% de las ventas realizadas en el 2012.

### Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.

Tabla 29 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.

| Estado de Situación Financiera        |               |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda. |               |               |               |
|                                       | 2010          | 2011          | 2012          |
| <b>Activos</b>                        | 37.928.588,47 | 32.291.979,06 | 39.518.122,35 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 32.613.975,70 | 27.928.661,26 | 35.567.415,74 |
| <b>Efectivo</b>                       | 1.823.593,50  | 3.181.955,48  | 1.809.625,85  |
| <b>C y D x Cobrar</b>                 | 25.299.813,92 | 16.943.114,30 | 27.395.994,38 |
| <b>Inventarios</b>                    | 4.110.938,08  | 6.836.088,67  | 5.705.849,65  |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 1.379.630,20  | 967.502,81    | 655.945,86    |
| <b>A. no Corrientes</b>               | 5.174.826,29  | 4.363.317,78  | 3.950.706,61  |
| <b>Pasivos</b>                        | 28.713.328,79 | 22.871.673,08 | 29.141.922,18 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>             | 18.802.383,74 | 18.062.029,07 | 14.346.722,01 |
| <b>C y D x Pagar</b>                  | 5.867.277,18  | 5.288.535,47  | 2.504.405,38  |
| <b>O. I. Financieras</b>              | 9.979.091,95  | 9.656.005,54  | 8.399.928,13  |
| <b>Otras O. Corrientes</b>            | 2.265.934,65  | 1.754.709,25  | 1.739.975,85  |



|                                    |               |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Otras Cuentas</b>               | 690.079,96    | 1.362.778,81  | 1.702.412,65  |
| <b>Pasivos no Corrientes</b>       | 9.196.023,27  | 4.809.644,01  | 14.795.200,17 |
| <b>C y D x Pagar</b>               | 1.037.551,39  | -             | -             |
| <b>O. I. Financieras</b>           | 8.156.169,81  | 814.166,58    | 116.666,62    |
| <b>Otros Pasivos no Corrientes</b> | -             | 1.603.766,92  | 11.578.180,35 |
| <b>Otras Provisiones</b>           | -             | 2.031.991,81  | 2.635.488,12  |
| <b>Otras Cuentas</b>               | 2.302,07      | 359.718,70    | 464.865,08    |
| <b>Estado de Resultados</b>        |               |               |               |
| <b>Ingresos</b>                    | 46.344.948,67 | 45.843.765,00 | 47.313.784,42 |
| <b>Otros Ingresos</b>              | 115.440,20    | 616.623,00    | -             |
| <b>Costo de Ventas</b>             | 29.038.207,66 | 29.038.208,00 | 26.758.494,48 |
| <b>Gastos</b>                      | 11.006.098,47 | 11.274.883,00 | 13.576.895,85 |
| <b>Gastos Financieros</b>          | 5.765.056,83  | 5.496.271,00  | 5.281.028,65  |
| <b>Participación Trabajadores</b>  | 97.653,88     | 97.654,00     | 257.300,76    |
| <b>Impuestos</b>                   | 148.759,67    | 148.760,00    | 457.452,70    |
| <b>Utilidad Neta</b>               | 404.612,36    | 404.612,00    | 982.611,98    |
| <b>Razones</b>                     |               |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>          | 1,73          | 1,55          | 2,48          |
| <b>Prueba Rápida</b>               | 1,52          | 1,17          | 2,08          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>      | 75,70%        | 70,83%        | 73,74%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>     | 0,87%         | 0,88%         | 2,08%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Tabla 30 Capital de Trabajo Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.

| <b>Capital de trabajo</b>      |               |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2010          | 2011          | 2012          |
| <b>Activos Corrientes</b>      | 32.613.975,70 | 27.928.661,26 | 35.567.415,74 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>      | 18.802.383,74 | 18.062.029,07 | 14.346.722,01 |
| <b>Capital de Trabajo Neto</b> | 13.811.591,96 | 9.866.632,19  | 21.220.693,73 |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

El primer objetivo de la emisión consistía en el impulso de capital de trabajo (que se puede observar en la Tabla 30), para lograr ese objetivo se tiene que generar más Activos Corrientes que Pasivos Corrientes y se puede ver que el capital de trabajo aumentó de \$13'811.591,96 a \$21'220.963,76 y un indicador que ayuda a entender mejor es el índice de Liquidez Corriente, al inicio tenía un valor de 1,73 (año 2010) y terminó con un valor de 2,48 (año 2012) aun cuando en el año de la emisión bajo a 1,55, esta caída fue provocada por la reducción en los Activos Corrientes en especial en las Cuentas y Documentos por Cobrar, cuyo achicamiento se dio alrededor de

33,03%, dicho efecto se lo puede ver en la Tabla 29, cabe aclarar que las demás cuentas consideradas en el estado de situación financiera también tuvieron un desarrollo favorable con el objetivo, para el 2012 esta misma cuenta que representó una caída drástica, fue la que creció considerablemente para favorecer al fortalecimiento del índice. En el grupo de cuentas pertenecientes a los Pasivos se analizará tanto para el objetivo mencionado anteriormente como para el segundo objetivo, la reprogramación de los Pasivos, que para el año 2011 cuenta con un decrecimiento de alrededor de 6 millones de dólares principalmente en los Pasivos no Corrientes, propiciado por liquidación total las Cuentas y Documentos por Pagar y el pago del 90% de las obligaciones contraídas con las Instituciones Financieras, dichos factores provocan que los Pasivos en el corto plazo presenten un aminoramiento consecutivo, sin embargo para el subsiguiente año este grupo nuevamente crece provocado por la emisión de este producto que probablemente se encuentre registrado como Otros Pasivos no Corrientes. Además, apoyados por la Razón de Endeudamiento el nivel de endeudamiento que se redujo al 73,4% de 75,70% podemos afirmar que cumplió con el propósito dado en la Tabla 13. El Margen de Utilidad Neta tuvo una variación casi neutral al principio de la emisión del producto, por no decir ninguna, en virtud a las cuentas contenidas dentro del estado de resultados que experimentaron poca fluctuación, asimismo los Gastos Financieros de disminuyeron en promedio de 4,30%, al llegar al 2012 este margen se recupera llegando a representar el 2,08%, ocasionado por el incremento en las ventas y sin tener la ayuda de Ingresos que no provengan de las operaciones naturales de la empresa, además existe un apoyo por la reducción de los Costos de Ventas, el mejoramiento del Margen se logró a pesar que los Gastos se incrementaron en mayor cantidad que las Ventas (las ventas se incrementan alrededor de 1,4 millones de dólares y los gastos alrededor de 2 millones de dólares).

## **Marcimex S.A.**

*Tabla 31 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Marcimex S.A.*

| <b>Marcimex S.A.</b>                  |                |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |                |                |                |                |
|                                       | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           |
| <b>Activos</b>                        | 125.645.955,15 | 145.985.404,00 | 153.909.716,90 | 154.566.804,74 |

|                                   |                |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>A Corrientes</b>               | 110.968.280,91 | 133.417.699,00 | 137.208.755,15 | 137.001.667,41 |
| <b>Caja</b>                       | 1.258.164,97   | 3.303.998,34   | 18.054.049,40  | 18.110.965,14  |
| <b>C y D x Cobrar</b>             | 94.251.993,81  | 109.946.543,25 | 101.746.149,25 | 97.620.367,48  |
| <b>Inventarios</b>                | 15.113.479,79  | 19.045.558,44  | 14.694.172,76  | 14.900.852,28  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 344.642,34     | 1.121.598,97   | 2.714.383,74   | 6.369.482,51   |
| <b>A. no Corrientes</b>           | 14.677.674,24  | 12.567.705,10  | 16.700.961,75  | 17.565.137,33  |
|                                   |                |                |                |                |
| <b>Pasivo</b>                     | 76.755.905,94  | 83.617.770,40  | 86.165.268,91  | 89.315.526,22  |
| <b>P Corriente</b>                | 61.637.196,71  | 59.279.329,90  | 65.711.930,91  | 43.221.013,99  |
| <b>C y D x Pagar</b>              | 22.102.897,02  | 12.480.337,19  | 12.881.207,29  | 19.838.528,88  |
| <b>O. I. Financieras</b>          | 19.425.838,09  | 24.071.243,60  | 34.847.192,25  | 12.430.652,36  |
| <b>Otras O. Corrientes</b>        | 10.170.308,27  | 15.631.138,18  | 11.323.977,03  | 7.380.290,54   |
| <b>C. x Pagar Diversas</b>        | 5.536.905,83   | -              | 2.181.995,68   | -              |
| <b>Otros P. Corrientes</b>        | 3.788.483,50   | 7.096.322,66   | -              | -              |
| <b>Otras Cuentas</b>              | 612.764,00     | 288,27         | 4.477.558,66   | 3.571.542,21   |
| <b>P. no Corriente</b>            | 15.118.709,23  | 19.222.423,90  | 20.453.338,00  | 46.094.512,23  |
| <b>C y D x Pagar</b>              | -              | -              | -              | -              |
| <b>O. I. Financieras</b>          | 9.567.335,53   | 12.425.882,10  | 3.937.884,09   | 27.901.877,46  |
| <b>Provisiones</b>                | 3.952.296,65   | 1.023.161,23   | 2.284.460,51   | 2.184.449,07   |
| <b>Pasivo Diferido</b>            | 1.599.077,05   | 5.116.016,64   | 9.211.286,47   | 12.404.949,61  |
| <b>Otras Cuentas</b>              | -              | 657.363,93     | 5.019.706,93   | 3.603.236,09   |
|                                   |                |                |                |                |
| <b>Estado de Resultados</b>       |                |                |                |                |
|                                   |                |                |                |                |
| <b>Ingresos</b>                   | 204.393.928,56 | 218.820.085,00 | 196.049.308,00 | 157.369.112,00 |
| <b>Otros Ingresos</b>             | 412.840,40     | 17.219.400,00  | 14.992.340,00  | 14.903.379,00  |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 143.844.128,67 | 162.535.030,00 | 141.230.760,00 | 112.047.381,00 |
| <b>Gastos</b>                     | 34.969.711,86  | 41.061.084,00  | 41.081.174,00  | 40.686.054,00  |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 7.023.494,36   | 5.509.096,00   | 7.106.888,00   | 11.646.678,00  |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 2.845.415,11   | 4.040.141,00   | 3.243.428,00   | 1.183.857,00   |
| <b>Impuestos</b>                  | 3.474.958,94   | 5.202.073,00   | 4.210.692,00   | 1.705.241,00   |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 12.649.060,02  | 17.692.061,00  | 14.168.706,00  | 5.003.280,00   |
|                                   |                |                |                |                |
| <b>Razones</b>                    |                |                |                |                |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,80           | 2,25           | 2,09           | 3,17           |
| <b>Prueba Rápida</b>              | 1,56           | 1,93           | 1,86           | 2,83           |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 61,09%         | 57,28%         | 55,98%         | 57,78%         |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 6,19%          | 8,09%          | 7,23%          | 3,18%          |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Esta empresa tiene dos emisiones realizadas consecutivamente, la primera fue realizada en el año 2014 con el propósito de generar capital y la segunda en el 2015 para generar créditos, Para la primera emisión (2014 – 2015) los movimientos en el estado de situación financiera deberían estar concentrado principalmente en los Activos Corrientes, esto se encuentra claramente visible en el incremento de los Activos Corrientes en las tres cuentas que se encuentran en la tabla anterior cuya suma es alrededor de 22,5 millones de dólares, dicha suma supera la emisión del producto (monto igual a 8 millones de dólares, suponiendo que se logró vender la totalidad de la primera titularización) lo que podría explicar la existencia de un incremento en las Obligaciones con Instituciones Financieras pertenecientes a los Pasivos Corrientes, el segundo segmento de los Pasivos, Pasivos no Corrientes, también presenta un crecimiento aproximado de 4 millones de dólares que se puede asumir que es producto de la operación dentro de las dos Bolsas de Valores.

*Tabla 32 Capital de Trabajo de Marcimex S. A.*

| <b>Capital de trabajo</b>      |                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                | 2013           | 2014           | 2015           |
| <b>Activos Corrientes</b>      | 110.968.280,91 | 133.417.699,00 | 137.208.755,15 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>      | 61.637.196,71  | 59.279.329,90  | 65.711.930,91  |
| <b>Capital de Trabajo Neto</b> | 49.331.084,20  | 74.138.369,10  | 71.496.824,24  |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Darwin Torres

Se puede observar que el capital de trabajo se incrementó en un 45% pese a que en el año 2015 se genera otra emisión, otro punto de apoyo resulta ser los indicadores de Liquidez Corriente y de Prueba Rápida cuyos valores se incrementa en promedio de 24,54%, que también da a sospechar el cumplimiento del objetivo de esta primera emisión. Con respecto al movimiento de los Gastos Financieros presenta un ahorro e inclusive el Margen de Utilidad Neta cambia de 6,19% a 8,09%, generado por el incremento de las cuentas restantes del estado de resultados, particularmente en las cuentas que cuya naturaleza en generar riquezas para la empresa.

Ahora tomando en cuenta la segunda emisión (2015 – 2016) de esta empresa y conjuntamente con la ocupación de los caudales provenientes de la misma. En este caso toda la atención se establece en los Pasivos y en índice de Endeudamiento. Antes de comenzar con el análisis, simplemente cabe acotar que a simple vista los fondos percibidos en la presente emisión se invirtieron en los Pasivos, porque están

inmersos a un incremento, y apoyado por la poca variabilidad en los Activos. En los Pasivos Corrientes muestra una variación razonable, en otros términos, este grupo de cuentas muestra una reducción en su valor, esta variabilidad se puede encontrar directamente en las Cuentas y Documentos por pagar, y en, las Obligaciones con Instituciones Financieras. Revisando los cambios en los Pasivos no Corrientes, se observa un fuerte incremento en las Obligaciones con Instituciones Financieras, haciendo que la Razón de Endeudamiento se eleve de 55,98% a 57,78%, aún más, resulta ser positivo en comparación con el año previo a la emisión de las dos titularizaciones, cuya reducción es aproximadamente de 3,31 puntos (variabilidad del 5,41%) cuyo efecto es una buena noticia para las accionistas. El Margen de Utilidad Neta en esta emisión no tuvo la misma suerte que la anterior, esto se debe primeramente a la reducción de las ventas, al mínimo cambio en los Gastos y al incremento de los Gastos Financieros que puede ser el resultado de la obtención de la nueva cartera.

## Novacredit S.A.

*Tabla 33 Estado de Situación Financiera y Estado de resultados de Novacredit S.A.*

| <b>Novacredit S.A.</b>                |              |               |
|---------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b> |              |               |
|                                       | 2015         | 2016          |
| <b>Activos</b>                        | 7.908.681,51 | 11.663.934,10 |
| <b>A. Corrientes</b>                  | 7.712.629,42 | 11.477.850,20 |
| <b>Efectivo</b>                       | 1.975.114,79 | 1.228.044,71  |
| <b>C y D por Cobrar</b>               | 5.712.745,82 | 10.189.328,34 |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 24.768,81    | 60.477,15     |
| <b>A. No Corrientes</b>               | 196.052,09   | 186.083,87    |
| <b>Pasivos</b>                        | 6.674.063,26 | 10.063.917,40 |
| <b>P. Corrientes</b>                  | 4.934.627,81 | 5.398.102,29  |
| <b>C y D por Pagar</b>                | 2.430.513,34 | 3.902.013,62  |
| <b>O. Inst. Financieras</b>           | 2.195.030,41 | 500.302,08    |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 309.084,06   | 995.786,59    |
| <b>P. No Corrientes</b>               | 1.739.435,45 | 4.665.815,14  |
| <b>C y D por Pagar</b>                | -            | 3.364.658,21  |
| <b>Obli Inst Finan</b>                | 1.300.000,00 | 1.300.000,00  |
| <b>Otras Cuentas</b>                  | 439.435,45   | 1.156,93      |
|                                       |              |               |

| Estado de Resultados              |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
|                                   |               |               |
| <b>Ingresos</b>                   | 30.661.840,00 | 28.141.040,00 |
| <b>Otros Ingresos</b>             | 81.982,00     | 209.312,00    |
| <b>Costo de Ventas</b>            | 27.229.537,00 | 24.803.741,00 |
| <b>Gastos</b>                     | 2.336.632,00  | 2.415.822,00  |
| <b>Gastos Financieros</b>         | 249.950,00    | 184.661,00    |
| <b>Participación Trabajadores</b> | 139.156,00    | 141.919,00    |
| <b>Impuestos</b>                  | 225.365,00    | 198.153,00    |
| <b>Utilidad Neta</b>              | 563.182,00    | 606.056,00    |
|                                   |               |               |
| Razones                           |               |               |
| <b>Liquidez Corriente</b>         | 1,56          | 2,13          |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>     | 84,39%        | 86,28%        |
| <b>Margen de Utilidad Neta</b>    | 1,84%         | 2,15%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Tabla 34 Capital de Trabajo de Novacredit S. A.

| Capital de trabajo             |              |               |
|--------------------------------|--------------|---------------|
|                                | 2015         | 2016          |
| <b>Activos Corrientes</b>      | 7.712.962,42 | 11.477.850,20 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>      | 4.934.927,81 | 5.398.102,29  |
| <b>Capital de Trabajo Neto</b> | 2.778.034,61 | 6.079.747,91  |

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: Darwin Torres

Se debe recordar que esta empresa también tuvo otra emisión en el 2014 de Papel Comercial, ya analizado anteriormente e igual para este análisis los valores que se encuentran expuestos en el estado de resultados se obtuvieron de los informes del gerente a consecuencia que en las auditorías externas únicamente se encuentra el informe realizado. De acuerdo con la Tabla 13 el destino de los fondos recaudados en la emisión del documento (titularización) será utilizado para capital de trabajo (datos expuestos en la Tabla 34, cuyo incrementó es alrededor de 119%), lo que permite verificar el cumplimiento de este fin es el crecimiento que presenta los Activos, directamente el crecimiento se la puede encontrar en las Cuentas y Documentos por Cobrar cuyo incremento esta alrededor de 78,36% y su valor total representa el 88,77% del total de los Activos Corrientes, tomando en cuenta que la razón social de la empresa consiste en créditos para la adquisición de vehículos, es por esto que no se puede fortalecer en inventarios o relacionados con mercaderías, pero a pesar de lo mencionado, el índice de Liquidez Corriente muestra un cambio favorable para la empresa de 1,56 a 2,13. Los Pasivos de la misma manera presentan un incremento,

como es natural por el financiamiento, en especial en el largo plazo en sus Cuentas y Documentos por Pagar, al mismo tiempo representa el 72,11% de los Pasivos no Corrientes, afectando directamente a la Razón de Endeudamiento que hizo que se incrementara de 84.39% a 86,28%, efecto que no debería suceder porque el objetivo de la emisión era buscar el fortalecimiento del capital de trabajo. Con respecto al movimiento en los Gastos Financieros, resultó ser un ahorro en intereses, ayudando a fortalecer el Margen de Utilidad Neta, pese a la reducción de las ventas y al aumento de los Gastos generales.

## CAPÍTULO 3. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

### 3.1 Conclusiones sobre la participación de las empresas cuencanas en las Bolsas de Valores.

Pese a que las dos Bolsas de Valores existentes en el Ecuador tienen el mismo objetivo, ofrecer mecanismos de financiamiento, la frecuencia de utilización por parte de las empresas analizadas no se observa a la par considerando, que más empresas cuencanas prefirieron inscribirse en la Bolsa de Valores de Quito, cuya suma tiene un total de 12 empresas inscritas, que pertenecen a Cuenca de un total de 335 empresas inscritas<sup>7</sup>, es decir, solo el 3.58% de las empresas pertenecen a Cuenca y en la Bolsa de Valores de Guayaquil cuentan con 10 empresas inscritas, estas 10 empresas también se encuentran registradas en la Bolsa de Valores de Quito (dicho cuadro comparativo se lo puede encontrar en el Anexo 1). Por otro lado, no solo se tiene al número de inscripciones, sino el número de productos emitidos por cada una de las Bolsas y su monto, comenzando por la cifra de emisiones, la Bolsa de Valores de Quito toma la delantera una vez más con 20 publicaciones contra 19 publicaciones realizadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil, debido a que en la Bolsa de Valores de Quito también se emitieron Pagarés a la Orden en modo REVNI, lo que facilitó mucho a empresas pequeñas que desean probar este mecanismo de financiamiento y además un producto exclusivo para ellas. La diferencia de los montos emitidos en una u otra Bolsa de Valores es de 5 millones de dólares, demostrando que por estas características mencionadas la Bolsa de Valores de Quito es la que lidera en todo sentido.

Ahora tomando la frecuencia de uso de los productos en las dos Bolsas de Valores, se puede apreciar que el producto que más se utiliza son las Obligaciones, representando en promedio el 46,5% del total de las emisiones realizadas en las Bolsas de Valores, quizá su utilización se debe a la obtención de recursos a largo

---

<sup>7</sup> Dato obtenido de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros



plazo y a la facilidad de establecer una garantía general o específica y si esta consiste en un Activo como prenda, hipoteca, se constituirá a favor del representante de los obligacionistas o de quien estos designen. Además, se tiene la posibilidad de convertir las obligaciones emitidas en acciones pertenecientes a la empresa, como medida adicional, en caso de no tener las posibilidades de pagar, pero dentro de este estudio ninguna empresa decidió tomar esta medida adicional, y que a su vez resulta llamativa a la hora de la decisión del inversionista. De todas las empresas analizadas únicamente La Casa del Electrodoméstico Electroexito S. A.<sup>8</sup> tomó la decisión de ser su propia agente de pago, es decir, esta empresa es la que al final de cada plazo será la encargada de realizar los pagos en efectivos de las obligaciones físicas y transferías bancarias en las obligaciones no físicas (tal como lo mencionó en la Tabla 11).

*Tabla 35 Tabla comparativa entre las dos Bolsas de Valores (frecuencias de uso y montos emitidos=*

| Producto          | Bolsa de Valores Quito |     |                    | Bolsa de Valores Guayaquil |     |                    |
|-------------------|------------------------|-----|--------------------|----------------------------|-----|--------------------|
|                   | Frecuencia             | %   | Monto              | Frecuencia                 | %   | Monto              |
| Obligaciones      | 8                      | 40% | 62.000.000         | 10                         | 53% | 75.000.000         |
| Titularización    | 6                      | 30% | 54.000.000         | 5                          | 26% | 39.000.000         |
| Papel Comercial   | 4                      | 20% | 32.000.000         | 4                          | 21% | 32.000.000         |
| Pagare a la Orden | 2                      | 10% | 3.000.000          | -                          | -   | -                  |
| <b>Total</b>      | <b>20</b>              |     | <b>151.000.000</b> | <b>19</b>                  |     | <b>146.000.000</b> |

Fuente: Bolsa de Valores Quito y Bolsa de Valores Guayaquil

Elaborado por: Darwin Torres

Es importante resaltar que existieron 17 emisiones que se realizaron en la Bolsa de Valores de Quito y que, al mismo tiempo, con las mismas características se emitieron también en la Bolsa de Valores de Guayaquil, existieron también productos que se presentaron únicamente en una de las Bolsa de Valores, sumando un total de cinco emisiones, tres de ellas se presentaron en la Bolsa de Valores de Quito y las dos emisiones restantes en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las emisiones realizadas en modalidad REVNI llevan a la conclusión de que las dos empresas emisoras cumplieron con los objetivos planteados y además se presentó un ahorro en cuanto al interés, a pesar de eso sus índices no presentaron una mejoría. En cambio, la utilización de los otros productos ofrecidos por la Bolsa de Valores, como

<sup>8</sup> Así lo menciona el Prospecto descargable de cualquiera de las Bolsas de Valores.

mecanismos de financiamiento, en su totalidad permitió el cumplimiento de los fines planteados en los prospectos de cada una de las empresas.

Adicionalmente, si los recursos obtenidos tenían como destino la potenciación del capital de trabajo, para este existieron únicamente 2 empresas equivalente al 9,09% del total de emisiones, el desarrollo de este propósito no solo mejoraba los índices de Liquidez Corriente o de Prueba Rápida, sino que también ayudaban a reducir la Razón de Endeudamiento y este declive genera una mejor imagen de la empresa en cuanto a participación de terceros en la estructura de la empresa, es decir, sabemos que no todos los Activos se encuentran financiados por el Patrimonio, una parte de estos Activos está financiado por dinero de terceros o de Pasivos hablando contablemente, es aquí donde el ratio de Razón de Endeudamiento entra en juego, mientras más bajo sea este, mejor será la imagen reflejada de la empresa. La Restructuración de los Pasivos es también otra de las metas que se plantearon 5 empresas emisoras (22,73% de las emisiones), la ejecución de este objetivo, no generó el mismo comportamiento de los ratios calculados, de hecho es opuesto al caso anterior, en especial la Razón de Endeudamiento crece a consecuencia del nuevo financiamiento en las diferentes fuentes, a pesar que se realizaron pagos a ciertas cuentas pendientes o la cancelación de la misma que permita la adquisición de un nuevo crédito, en cuanto a la Liquidez Corriente y Prueba Rápida su variabilidad no muestra un patrón de comportamiento específico, ya que sus movimientos vienen estrechamente relacionados con el funcionamiento normal de las empresas, los gastos financieros no necesariamente se reducen o aumentan, ya que depende de la forma en que se restructura los Pasivos. Por último, el 68,18% de las emisiones tenían como destino la reprogramación de los pasivos y capital de trabajo, cuyos recursos son divididos de tal manera que permita cubrir su desarrollo que en algunos casos resultaba ser un ahorro en Gastos Financieros y en otros no, además el único índice que seguramente presenta mejoramiento es la Liquidez Corriente, ya que uno de los objetivos está relacionado directamente con el movimiento de los Activos Corrientes, e incluso la obtención de financiamiento o la reprogramación de los pasivos no es tan notable en comparación con esta. En la mayoría de los casos expuestos no se puede diagnosticar una mejora en el Margen de Utilidad Neta, ya que está depende del movimiento de otro estado financiero, estado de resultados, que está estrechamente

relacionado con la actividad de la empresa y su participación dentro de un mercado, cuyo mejoramiento depende de las decisiones tomadas por la empresa e inclusive del conjunto de estrategias que se realizan para llegar a penetrar un mercado o para dar a conocer los productos y/o servicios que es capaz de ofrecer.

En los estados financieros de todas las empresas analizadas se observó el efecto de la utilización de los recursos en el destino que se encontraban expuestos en el Prospecto, descargables a través de la página web de las dos Bolsa de Valores del Ecuador. Para la mayoría de ellas la utilización de este mecanismo no tradicional resultó ser beneficioso en gran parte, ya que mejoraron los índices utilizados en el presente estudio, adicionalmente existieron empresas que no resultaba fácil hacer el análisis respectivo, ya sea por la falta de información o por que la información estaba incompleta como es el caso de Novacredit en la emisión de Papel Comercial, en otras le identificación y análisis se lo podía hacer con total facilidad. Algunas de estas empresas utilizaron el mismo producto hasta dos veces, en otros casos utilizaron varios productos y también existieron empresas que únicamente hicieron la emisión de un solo producto. La empresa Continental Tire Andina S.A., resultó ser la empresa que más emisiones tuvo y a su vez el monto emitido equivale al 25% del total de las emisiones, seguido por Corporación Azende Cía. Ltda., que ocupa el 13,41% con sus tres emisiones.

*Tabla 36 Frecuencia de utilización y montos*

| <b>Empresa / Producto</b>                    | <b>Frecuencia</b> | <b>Monto</b>      |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Austral Cía. Ltda.</b>                    | <b>1</b>          | <b>2.000.000</b>  |
| Obligaciones                                 | 1                 | 2.000.000         |
| <b>Comercializadora JCEV Cía. Ltda.</b>      | <b>1</b>          | <b>3.000.000</b>  |
| Obligaciones                                 | 1                 | 3.000.000         |
| <b>Continental Tire Andina S.A.</b>          | <b>4</b>          | <b>41.000.000</b> |
| Papel Comercial                              | 2                 | 25.000.000        |
| Obligaciones                                 | 2                 | 16.000.000        |
| <b>Corporación Azende Cía. Ltda.</b>         | <b>3</b>          | <b>14.000.000</b> |
| Obligaciones                                 | 1                 | 5.000.000         |
| Titularización                               | 1                 | 6.000.000         |
| Papel Comercial                              | 1                 | 3.000.000         |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b> | <b>2</b>          | <b>22.000.000</b> |
| Obligaciones                                 | 2                 | 22.000.000        |
| <b>Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.</b> | <b>1</b>          | <b>13.000.000</b> |
| Titularización                               | 1                 | 13.000.000        |
| <b>Heladería Tutto Freddo S.A.</b>           | <b>1</b>          | <b>1.000.000</b>  |
| Pagare a la Orden                            | 1                 | 1.000.000         |
| <b>Importadora Tomebamba S.A.</b>            | <b>1</b>          | <b>15.000.000</b> |
| Titularización                               | 1                 | 15.000.000        |

|                                                |           |                    |
|------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| <b>La casa del electrodoméstico</b>            |           |                    |
| <b>Electroexito S.A.</b>                       | <b>1</b>  | <b>10.000.000</b>  |
| Obligaciones                                   | 1         | 10.000.000         |
| <b>Marcimex S.A.</b>                           | <b>2</b>  | <b>16.000.000</b>  |
| Titularización                                 | 2         | 16.000.000         |
| <b>Novacredit S.A.</b>                         | <b>2</b>  | <b>6.000.000</b>   |
| Titularización                                 | 1         | 4.000.000          |
| Pagare a la Orden                              | 1         | 2.000.000          |
| <b>Plásticos Rival Cía. Ltda.</b>              | <b>2</b>  | <b>19.000.000</b>  |
| Papel Comercial                                | 1         | 4.000.000          |
| Obligaciones                                   | 1         | 15.000.000         |
| <b>Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía</b> |           |                    |
| <b>EQUINDECA Cía. Ltda.</b>                    | <b>1</b>  | <b>2.000.000</b>   |
| Obligaciones                                   | 1         | 2.000.000          |
| <b>Total de la emisión</b>                     | <b>22</b> | <b>164.000.000</b> |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores Guayaquil  
Elaborado por: Darwin Torres

La frecuencia de emisión en empresas que decidieron usar nuevamente estos mecanismos de financiamiento, se observó mayoritariamente al pasar un año desde la última emisión y lo curioso es que lo hicieron con la emisión del mismo producto, también existieron empresas que volvieron a emitir títulos a los dos, tres y cinco años y que generalmente emitieron un producto distinto, hay que aclarar que en la mayoría de obligaciones emitidas se lo realizaba, en promedio de 2 series, Serie A con sus propias características y la Serie B con características similares, iguales o totalmente distintas, en cambio, en las titularización todas fueron emitidas en series de 3, en promedio y los productos sobrantes tuvieron una solo modalidad de emisión. Como se puede apreciar en la Tabla 37, expuesta a continuación, las obligaciones y las titularizaciones cuentan con la misma tasa de interés, pero como ya se había mencionado antes las obligaciones encabezaban la lista, ahora con esta nueva comparación entre productos, las obligaciones al tener un año adicional podrían presentar un punto a favor que las hace más apetecibles en el mercado bursátil, recordemos que los Papeles Comerciales únicamente se pueden emitir con un tiempo de duración menor a 360 días, y por último, los pagarés a la orden se emitieron únicamente dos veces, una de ellas con 399 días en modalidad cupón cero y la otra a 3 años con una tasa de interés de 9,50%. La usabilidad de las casas de Valores se la puede encontrar en el Anexo 7.

*Tabla 37 Años, días y tasas de interés más usados por producto*

| Producto          | Años | Días | % Interés |
|-------------------|------|------|-----------|
| Obligaciones      | 5    | 1800 | 8,25%     |
| Titularizaciones  | 4    | 1440 | 8,25%     |
| Papel Comercial   | 1    | 360  | 0,00%     |
| Pagare a la Orden | 3    | 1080 | 9,50%     |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores Guayaquil  
Elaborado por: Darwin Torres

## CONCLUSIONES

A lo largo de la historia del Mercado de Valores se aprecian cambios en el manejo de las Bolsas de Valores, política normativa y entes regulatorios. Cada una de las versiones de la Ley de Mercado de Valores tenía un propósito bien definido que no parece haber frutos hasta hoy en día, pese a que nuevamente en el 2014 tuvo una nueva reforma que buscaba impulsar el uso de los mecanismos ofertados por el mercado de valores. Esta última reforma produjo un cambio fuerte en las Bolsas de Valores (Corporaciones Civiles a Sociedades anónimas) cuya transformación se logró 2 años después de la publicación oficial.

Los efectos dados por la utilización de los productos ofertados por la Bolsa de Valores de Quito y de Guayaquil, demostraron tener un registro similar en los estados financieros sin importar el producto usado, es decir, si una empresa X se decidía por emitir obligaciones en lugar de la emisión de titularizaciones, sus efectos en los estados financieros resultaban ser similares, excepto en el registro de los recursos, en las obligaciones se registran directamente en el Pasivo no Corriente en una cuenta llamada Obligaciones Emitidas, así mismo los Papeles Comerciales y los Pagares a la Orden se registran en Obligaciones con Instituciones financieras, pero en el caso de las titularizaciones no existía una cuenta en común para su registro contable. Más allá del efecto que podía provocar la utilización de este mecanismo, el efecto venía vinculado con el destino a los fondos, es decir, si el destino fue para capital de trabajo la imagen de los estados financieros mejoraba, generando mayor Liquidez Corriente, mejoramiento en la Razón de Endeudamiento y algunas de las veces el Margen de Utilidad Neta mejora por la reducción de Gastos Financiero y reducción en otras cuentas inmersas en el estado de resultados.

Si el destino era la reestructuración de pasivos, obtención de carteras de crédito, entre otros cuya relación esta en los Pasivos, la imagen de los estados financieros se veía

afectado por el incremento de la Razón de Endeudamiento y la reducción de los otros índices calculados en el presente análisis, pero eso no quería decir que era perjudicial para la empresa, ya que la restructuración de los Pasivo realmente consiste en aumentar obligaciones con terceros, disminuyendo lo adeudado con otros o con el mismo proveedor de fondos. Por ultimo existió la combinación de los dos, que hacía que los índices se mantengan casi sin variaciones durante la ejecución de esta combinación, ya que se mejoraba por una parte los Activos permitiendo tener más Liquidez Corriente y a su vez la obtención de recursos a través de la emisión en la Bolsa de Valores o por la reprogramación de los pasivos.

Observando los cambios que pueden ocurrir en los estados financieros se concluye que las empresas en su totalidad lograron cumplir con los objetivos planteados al momento de hacer pública una oferta en la Bolsa de Valores, que en algunos casos generaron un ahorro en interés, en otros se mantuvieron sin cambios significativos y en otros se incrementaron. La decisión de tomar uno u otro producto prácticamente radica en su facilidad de uso, montos permitidos para su emisión, los plazos, formas de pago, tasas de interés que resultan ser más económicas que el medio tradicional, forma de pago, garantías etc.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Barrezueta, H. D. P. (2014). Código Orgánico Monetario Y Financiero, Libro II Ley Mercado Valores. *La Asamblea Nacional de La República Del Ecuador*, 2, 133. Retrieved from [http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/normativa-relacionada/codigo-monetario-financiero/160811192200-15cfbf67c073a53beb600bc5125bb33a\\_CodigoOrganicoFinanciero.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/normativa/normativa-relacionada/codigo-monetario-financiero/160811192200-15cfbf67c073a53beb600bc5125bb33a_CodigoOrganicoFinanciero.pdf)
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2017). Retrieved August 8, 2017, from <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>
- Bolsa de Valores de Quito. (2016). Cómo emitir Obligaciones a largo plazo, 1–11. Retrieved from [http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/obligaciones/110517211450-0a932ed3e83f4deeb9a3b885de1b4717\\_comoemitirobligaciones.pdf](http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/obligaciones/110517211450-0a932ed3e83f4deeb9a3b885de1b4717_comoemitirobligaciones.pdf)
- Bolsa de Valores de Quito. (2017). Retrieved August 6, 2017, from <http://www.bolsadequito.info/>
- Federación Iberoamericana de Bolsas. (2017). Bolsa de Valores de Guayaquil. Retrieved August 6, 2017, from <http://handbook.fiabnet.org/bolsa-de-valores-de-guayaquil/>
- Polastri Amat, G. M. (2009). *Desarrollo del mercado de capitales en el Ecuador*. La Escuela Superior Politécnica del Litoral, ESPOL. Retrieved from <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/300>
- Real, S. (2012). Mercados de Valores. Guayaquil: Universidad Ecotec. Retrieved from [https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwjopcfX1tbVAhWJ5yYKHcImBjkQFggmMAA&url=http%3A%2F%2Fgye.ecomundo.edu.ec%2Fdoc\\_aula\\_virtual\\_ecotec%2Fareas%2F2012F%2FFIN435%2Falum%2F2012540026\\_2414\\_2012F\\_FIN435\\_Mercados\\_de\\_Valores](https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwjopcfX1tbVAhWJ5yYKHcImBjkQFggmMAA&url=http%3A%2F%2Fgye.ecomundo.edu.ec%2Fdoc_aula_virtual_ecotec%2Fareas%2F2012F%2FFIN435%2Falum%2F2012540026_2414_2012F_FIN435_Mercados_de_Valores)

- Rodríguez, M. J. (2010). *Diccionario Bursátil*. (Imprenta Don Bosco, Ed.) (Primera Ed). Quito, Pichincha, Ecuador: Bolsa de Valores de Quito. Retrieved from [www.bolsadequito.com](http://www.bolsadequito.com)
- Romero Granados, L. (2009). *Análisis de las exenciones impositivas para el desarrollo del mercado de valores ecuatoriano y propuesta de reformas tributarias según modelos externos*. La Escuela Superior Politécnica del Litoral, ESPOL. Retrieved from <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/1268/1/2459.pdf>
- Stooker, R. (2014). *Cómo Invertir En El Mercado De Valores Para Principiantes*. (M. Barrancos, Ed.). Babelcube, Inc.
- Superintendencia de Compañías; Valores y Seguros. (2016). *Historia Del Mercado De Valores Ecuatoriano*. Retrieved August 9, 2017, from <http://181.198.3.74:10039/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Informacion/Historia>
- Tyler, A., & Cekuolyte, E. (2006). *Los productos de Renta Fija*. (CNMV, Ed.) (Quinta Edi). Artegraf, S.A.



## ANEXOS

*Anexo 1 Lista de Emisiones de las dos Bolsas de Valores del Ecuador (2001-2017)*

| Nombre                                                       | Bolsa de Valores de Guayaquil |            |           | Bolsa de Valores de Quito |            |           |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------|-----------|---------------------------|------------|-----------|
|                                                              | Producto                      | Monto      | Fecha     | Producto                  | Monto      | Fecha     |
| Austral Cía. Ltda.                                           | Obligaciones                  | 2.000.000  | 20-mar-14 | Obligaciones              | 2.000.000  | 20-mar-14 |
| Continental Tire Andina S.A.                                 | Obligaciones                  | 8.000.000  | 6-dic-12  | Obligaciones              | 8.000.000  | 6-dic-12  |
| Continental Tire Andina S.A.                                 | Papel Comercial               | 20.000.000 | 28-feb-15 | Papel Comercial           | 20.000.000 | 28-feb-15 |
| Continental Tire Andina S.A.                                 | Papel Comercial               | 5.000.000  | 16-sep-16 | Papel Comercial           | 5.000.000  | 16-sep-16 |
| Corporación Azende Cía. Ltda.                                | Papel Comercial               | 3.000.000  | 30-mar-12 | Papel Comercial           | 3.000.000  | 30-mar-12 |
| Corporación Azende Cía. Ltda.                                | Titularización                | 6.000.000  | 18-ene-11 | Titularización            | 6.000.000  | 18-ene-11 |
| Comercializadora JCEV Cía. Ltda.                             | Obligaciones                  | 3.000.000  | 25-sep-12 | Obligaciones              | 3.000.000  | 25-sep-12 |
| La casa del electrodoméstico Electroexito S.A.               | Obligaciones                  | 10.000.000 | 22-mar-13 | Obligaciones              | 10.000.000 | 22-mar-13 |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                        | Obligaciones                  | 7.000.000  | 8-ene-16  | Obligaciones              | 7.000.000  | 8-ene-16  |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                        | Obligaciones                  | 15.000.000 | 15-sep-17 | Obligaciones              | 15.000.000 | 15-sep-17 |
| Corporación Jarrin Herrera Cía. Ltda.                        | Titularización                | 13.000.000 | 26-dic-11 | Titularización            | 13.000.000 | 26-dic-11 |
| Marcimex S.A.                                                | Titularización                | 8.000.000  | 15-mar-14 | Titularización            | 8.000.000  | 15-mar-14 |
| Marcimex S.A.                                                | Titularización                | 8.000.000  | 25-may-15 | Titularización            | 8.000.000  | 25-may-15 |
| Novacredit S.A.                                              | Titularización                | 4.000.000  | 26-ene-16 | Titularización            | 4.000.000  | 26-ene-16 |
| Plásticos Rival Cía. Ltda.                                   | Obligaciones                  | 15.000.000 | 24-jun-15 | Obligaciones              | 15.000.000 | 24-jun-15 |
| Plásticos Rival Cía. Ltda.                                   | Papel Comercial               | 4.000.000  | 11-sep-17 | Papel Comercial           | 4.000.000  | 11-sep-17 |
| Soluciones Para Hotelería Y Gastronomía EQUINDECA Cía. Ltda. | Obligaciones                  | 2.000.000  | 10-feb-14 | Obligaciones              | 2.000.000  | 10-feb-14 |
| Continental Tire Andina S.A.                                 | Obligaciones                  | 8.000.000  | 28-oct-11 |                           |            |           |

|                               |              |           |          |                   |            |           |
|-------------------------------|--------------|-----------|----------|-------------------|------------|-----------|
| Corporación Azende Cía. Ltda. | Obligaciones | 5.000.000 | 9-ene-12 |                   |            |           |
| Importadora Tomebamba S.A.    |              |           |          | Titularización    | 15.000.000 | 13-ago-15 |
| Heladería Tutto Freddo S.A.   |              |           |          | Pagare a la Orden | 1.000.000  | 13-mar-14 |
| Novacredit S.A.               |              |           |          | Pagare a la Orden | 2.000.000  | 1-ene-14  |

Fuente: Bolsa de Valores Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil  
Elaborado por: Darwin Torres

Anexo 2 Tabla de costos de emisión (Modelo 1)

| Detalle                                               | % monto emision | Valor en USD     |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Estructuración Financiera                             | 1,20%           | 12.000,00        |
| Piso de Bolsa                                         | 0,10%           | 1.000,00         |
| Comisión de Colocación                                | 1,50%           | 15.000,00        |
| <b>Total Comisiones</b>                               | <b>2,80%</b>    | <b>28.000,00</b> |
| <b>SERVICIOS DE TERCEROS<br/>COSTOS REFERENCIALES</b> |                 |                  |
| CONCEPTO                                              | VALOR INICIAL   | COSTO TOTAL      |
| Constitución Garantía                                 |                 | 5.200,00         |
| Impresión y diseño títulos físicos                    |                 | 1.000,00         |
| Impresión y diseño CDs                                |                 | 500,00           |
|                                                       |                 | <b>6.700,00</b>  |
| <b>COSTO TOTAL SOBRE MONTO EMISION</b>                |                 | <b>3,47%</b>     |
| <b>COSTO TOTAL DIFERIDO A 3 AÑOS</b>                  |                 | <b>1,16%</b>     |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Anexo 3 Tabla de costos de emisión (Modelo 2)

| NovaCredit S.A.                         |                     |                              |
|-----------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| Honorarios Emisión REVNI                |                     |                              |
| <b>Monto referencial de la emisión:</b> | <b>\$ 2.000.000</b> | <b>% monto de la emisión</b> |
| Estructuración financiera               | \$ 9.000            | 0.45%                        |
| Piso de bolsa                           | \$ 2.000            | 0.10%                        |
| Comisión colocación                     | \$ 20.000           | 1.00%                        |
| Impresión y arte de CDs                 | \$ 173              | 0.01%                        |
| Publicación                             | \$ 250              | 0.01%                        |
| <b>Total de gastos</b>                  | <b>\$ 31.423</b>    | <b>1.57%</b>                 |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Darwin Torres

Anexo 4 Tabla de costos de emisión (Modelo 3)

### Principales Costos de la Emisión de Papel Comercial

|                                                     |                        |              |
|-----------------------------------------------------|------------------------|--------------|
| <b>Monto de la Emisión:</b>                         | <b>\$ 4.000.000,00</b> |              |
| <b>Rubro</b>                                        | <b>US\$</b>            | <b>%</b>     |
| <b>Estructuración financiera y legal</b>            | 17.500,00              | 0,44%        |
| <b>Comisión Bolsa de Valores</b>                    | 3.600,00               | 0,09%        |
| <b>Colocación</b>                                   | 40.000,00              | 1,00%        |
| <b>Inscripción y mantenimiento Bolsa de Valores</b> | 7.000,00               | 0,18%        |
| <b>Calificación de Riesgos</b>                      | 9.000,00               | 0,23%        |
| <b>Representante de Obligacionistas</b>             | 3.000,00               | 0,08%        |
| <b>Inscripción Superintendencia de Compañías</b>    | 2.000,00               | 0,05%        |
| <b>Desmaterializador y agente de pago</b>           | 5.000,00               | 0,13%        |
| <b>Total costos</b>                                 | <b>87.100,00</b>       | <b>2,18%</b> |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaborado por: Darwin Torres

Anexo 5 Tabla de costos de emisión (Modelo 4)

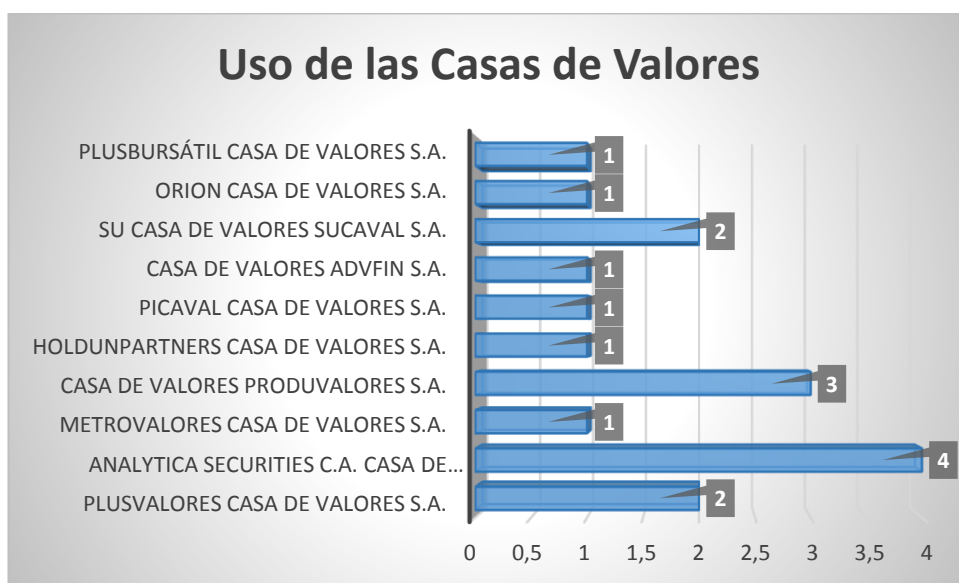
| <b>Monto de la emisión:</b>                  | <b>\$ 2.000.000,00</b> |                     |                            |                          |                              |
|----------------------------------------------|------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Detalle de gastos del proceso                | Valor inicial          | Valor actualización | Periodicidad actualización | Total gasto en el tiempo | % respecto al monto a emitir |
| Calificación de Riesgos                      | 6.300,00               | 4.800,00            | Semestral                  | 15.900,00                | 0,80%                        |
| Estructuración financiera                    | 10.000,00              |                     |                            | 10.000,00                | 0,50%                        |
| Colocación Casa de valores                   | 25.000,00              |                     |                            | 25.000,00                | 1,25%                        |
| Piso de Bolsa                                | 1.800,00               |                     |                            | 1.800,00                 | 0,09%                        |
| Representante Obligacionistas                | 350,00                 | 350,00              | Trimestral                 | 4.200,00                 | 0,21%                        |
| Inscripción y mantenimiento RMV y Bolsa      | 1.400,00               | 400,00              | Anual                      | 2.600,00                 | 0,13%                        |
| Impresión de títulos, prospecto, publicación | 400,00                 |                     |                            | 400,00                   | 0,02%                        |
| Decevale                                     | 1.000,00               | 12,50               | Trimestral                 | 1.150,00                 | 0,06%                        |
| Notarías                                     | 350,00                 |                     |                            | 350,00                   | 0,02%                        |
| Encargo Fiduciario                           | 1.000,00               | 250,00              | Mensual                    | 10.000,00                | 0,50%                        |

Fuente: Bolsa de Valores de Quito  
Elaborado por: Darwin Torres

Anexo 6 Ejemplo del formato utilizado desde el 2014 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

|                                      |  |                    |  |      |  |                                                                                        |  |                             |  |                                                                                                                           |  |                             |  |     |  |                                |  |            |  |     |  |          |  |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|------|--|----------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|--|-----|--|--------------------------------|--|------------|--|-----|--|----------|--|
| FORMULARIO 101                       |  |                    |  |      |  |                                                                                        |  |                             |  | DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANCES FORMULARIO UNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES |  |                             |  |     |  |                                |  |            |  |     |  |          |  |
| 100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN |  |                    |  |      |  |                                                                                        |  |                             |  |                                                                                                                           |  |                             |  |     |  |                                |  |            |  |     |  |          |  |
| 102                                  |  | AÑO                |  | 2014 |  | IMPORTANTE: POSICIONE EL CURSOR SOBRE EL CASILLERO PARA OBTENER AYUDA SOBRE SU LLENADO |  |                             |  |                                                                                                                           |  |                             |  | 104 |  | Nº DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE |  |            |  | No. |  | 97681266 |  |
| 200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO |  |                    |  |      |  |                                                                                        |  |                             |  |                                                                                                                           |  |                             |  |     |  |                                |  |            |  |     |  |          |  |
| 201                                  |  | RUC: 0190169839001 |  |      |  | 202                                                                                    |  | RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL |  |                                                                                                                           |  | HELADERÍAS TUTTO FREDDO S.A |  |     |  | 203                            |  | EXPEDIENTE |  | 0   |  |          |  |

| OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR                 |                        |     |   |           |                                                                                 |                        |     |   |      |                                                         |                        |     |     |      |           |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----|---|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----|---|------|---------------------------------------------------------|------------------------|-----|-----|------|-----------|
| CON PARTES RELACIONADAS LOCALES                                              | OPERACIONES DE ACTIVO  | 003 | + | 123813.25 | CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES Y REGIMENES FISCALES Y PREFERENTES | OPERACIONES DE ACTIVO  | 007 | + | 0.00 | CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES DEL EXTERIOR | OPERACIONES DE ACTIVO  | 011 | +   | 0.00 |           |
|                                                                              | OPERACIONES DE PASIVO  | 004 | + | 0.00      |                                                                                 | OPERACIONES DE PASIVO  | 008 | + | 0.00 |                                                         | OPERACIONES DE PASIVO  | 012 | +   | 0.00 |           |
|                                                                              | OPERACIONES DE INGRESO | 005 | + | 175296.70 |                                                                                 | OPERACIONES DE INGRESO | 009 | + | 0.00 |                                                         | OPERACIONES DE INGRESO | 013 | +   | 0.00 |           |
|                                                                              | OPERACIONES DE EGRESO  | 006 | + | 411394.99 |                                                                                 | OPERACIONES DE EGRESO  | 010 | + | 0.00 |                                                         | OPERACIONES DE EGRESO  | 014 | +   | 0.00 |           |
| TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS                                    |                        |     |   |           |                                                                                 |                        |     |   |      |                                                         |                        |     | 015 | =    | 710504.94 |
| ¿SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACION DEL REGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA? |                        |     |   |           |                                                                                 |                        |     |   |      |                                                         |                        |     | 017 | =    |           |



Fuente: Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores Guayaquil.

Elaborado: Darwin Torres



Doctora Jenny Ríos Coello, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración  
de la Universidad del Azuay

C E R T I F I C A:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 05 de julio de 2017, conoció la petición del estudiante **DARWIN FABRICIO TORRES CHAVEZ** con código 73262, quien tiene aprobado más del 80% de créditos de su malla curricular, y que presenta el diseño de su trabajo de titulación denominado: **"ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA"**, previa a la obtención del título de Ingeniero Comercial.- El Consejo de Facultad acogió el informe de la Junta Académica de Administración de Empresas y resolvió aprobar el diseño. Designa como **Directora** a la ingeniera **Ximena Moscoso Serrano** y como miembros del Tribunal Examinador al ingeniero Marco Piedra Aguilera y economista Bladimir Proaño Rivera. En esta misma sesión el Consejo de Facultad fija como plazo para la entrega del trabajo de titulación, seis meses contados desde la fecha de su aprobación, esto es hasta el **05 de enero de 2018**, debiendo el Director presentar a la Junta Académica, dos informes bimensuales del desarrollo del trabajo de titulación.

Cuenca, julio 06 de 2017

  
**Dra. Jenny Ríos Coello**  
Secretaria de la Facultad de  
Ciencias de la Administración

rccr.-



UNIVERSIDAD DEL AZUAY  
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN  
CRONOGRAMA DE ELABORACIÓN Y APROBACIÓN DE TRABAJOS DE TITULACIÓN E INVESTITURAS  
JULIO 2017 - ABRIL 2018

| ACTIVIDAD | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | DICIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ENERO 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | FEBRERO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MARZO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | ABRIL |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | MAYO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JUNIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | JULIO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | AGOSTO |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | SEPTIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | OCTUBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | NOVIEMBRE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | D |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|-----------|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|



## CONVOCATORIA

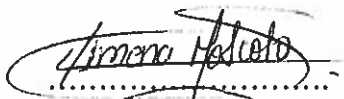
Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Administración de Empresas, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **“ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA”**, presentado por el estudiante Darwin Fabricio Torres Chávez con código 73262, previa a la obtención del grado de Ingeniero Comercial, para el Miércoles 21 de junio de 2017 a las 18:40, Aula 106.

Cuenca, 15 de junio de 2017

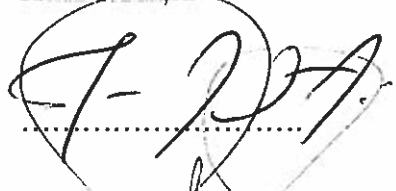


Dra. Jenny Ríos Coello  
Secretaria de la Facultad

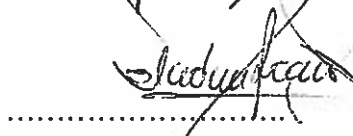
Ing. Ma. Ximena Mosoco Serrano



Ing. Marco Piedra Aguilera



Eco. Bladimir Proaño Rivera



REGISTRO DE LA UNIDAD DE TITULACION ESPECIAL

ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**FECHA: 14-06-2017**

**Estudiante: Torres Chávez Darwin Fabricio**

buena procedencia



Cuenca, 13 de junio de 2017  
Oficio: EA-1261-2017-UDA

Ingeniero  
**OSWALDO MERCHÁN MANZANO**  
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN  
Su despacho

De nuestra consideración:

La Junta Académica de la Escuela de Administración, en relación a la Denuncia/Protocolo de Trabajo de Titulación, presentado por **Torres Chávez Darwin Fabricio** con código 73262, tema: **"ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA"**, informa que, este trabajo cumple con la metodología propuesta en la "Guía para elaboración y presentación de la denuncia/ protocolo de trabajo de titulación"

Director: Ing. Moscoso Serrano María Ximena  
Tribunal sugerido: Ing. Piedra Aguilera Marco Antonio  
Eco. Proaño Rivera Washington Bladimir

Atentamente,

**ECO. ANDREA FREIRE PESÁNTEZ**  
Coordinadora (E) de la Junta de Administración  
Universidad del Azuay



ACTA

SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

- 1.1 Nombre del estudiante: Darwin Fabricio Torres Chávez  
1.2 Código: 73262  
1.3 Director sugerido: Ing. Ma. Ximena Moscoso Serrano Aguilera  
1.4 Codirector (opcional): \_\_\_\_\_  
1.1 Tribunal: Ing. Marco Piedra Aguilera y Econ. Bladimir Proaño Rivera  
1.2 Título propuesto: **"ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA"**  
1.3 Resolución:

1.3.1 Aceptado sin modificaciones                     

1.3.2 Aceptado con las siguientes modificaciones:

---

---

---

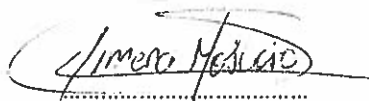
1.3.3 No aceptado  
• Justificación:

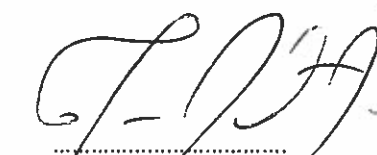
---

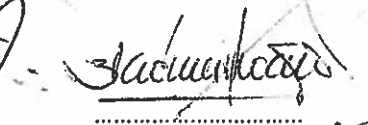
---

---

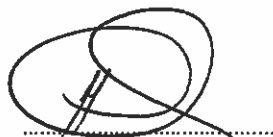
Tribunal

  
Ing. Ximena Moscoso Serrano

  
Ing. Marco Piedra Aguilera

  
Econ. Bladimir Proaño Rivera

  
Sr. Darwin Fabricio Torres Chavez

  
Dra. Jenny Rios Coello  
Secretaria de la Facultad



**RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN  
(Tribunal)**

**1.1 Nombre del estudiante:** Darwin Fabricio Torres Chávez

**1.1.1 Código** 73262

**1.2 Director sugerido:** Ing. Ximena Moscoso Serrano

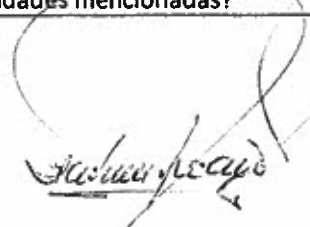
**1.3 Codirector (opcional):**

**1.4 Título propuesto:** "ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA"

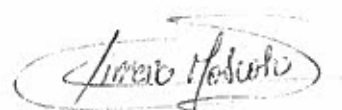
**1.5 Revisores (tribunal):**

**1.6 Recomendaciones generales de la revisión:**

|                                                                                                     | Cumple | No cumple |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------|
| <b>Problemática y/o pregunta de investigación</b>                                                   |        |           |
| 1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?                                                       |        |           |
| 2. ¿Tiene relevancia profesional y social?                                                          |        |           |
| <b>Objetivo general</b>                                                                             |        |           |
| 3. ¿Concuerda con el problema formulado?                                                            |        |           |
| 4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?                                             |        |           |
| <b>Objetivos específicos</b>                                                                        |        |           |
| 5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?                                                       |        |           |
| 6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?                                               |        |           |
| <b>Metodología</b>                                                                                  |        |           |
| 7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?                                   |        |           |
| 8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?                                    |        |           |
| 9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?              |        |           |
| 10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?                         |        |           |
| <b>Resultados esperados</b>                                                                         |        |           |
| 11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?                           |        |           |
| 12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?                                                      |        |           |
| 13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?                                         |        |           |
| 14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas? |        |           |

  
B. Picaño

  
A. Piedra

  
Ximena Moscoso



Escuela  
Administración  
de Empresas

**Oficio Estudiante: Aprobación diseño**

ADM-RE-EST-37  
Versión 01  
08/02/2017  
Página 1 de 1

Lugar de Almacenamiento  
P: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención  
5 años

Disposición Final  
Almacenar en archivo pasado de la Facultad

Cuenca, 02 de junio de 2017

Ingeniero,  
Oswaldo Merchán Manzano  
**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**  
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi/ nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, yo **Darwin Fabricio Torres Chávez** con C.I. **0104822846**, código estudiantil **73262**; estudiante de la Carrera de Administración de Empresas, solicito muy comedidamente a usted la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA."** previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial para lo cual adjunto la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento

Atentamente:

**Darwin Torres**

Estudiante de la Escuela de Administración de Empresas



**DOCTORA JENNY RIOS COELLO, SECRETARIA DE LA FACULTAD DE  
CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

**CERTIFICA:**

Que, el Señor **Darwin Fabricio Torres Chávez** registrado con código **73262** estudiante de la Escuela de Administración de Empresas tiene aprobado más del 80% de su Pensum de estudios.

Que, el Señor **Darwin Fabricio Torres Chávez** le falta aprobar las siguientes materias para finalizar sus estudios.

**OCTAVO NIVEL**

GERENCIA DE VENTAS

GERENCIA DE CALIDAD

ADMINISTRACION DE LA PRODUCCION II

EMPRENDIMIENTO PARA ADM

EVALUACION Y GESTION DE PROYECTOS

PLANIFICACION ESTRATEGICA

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

**NOVENO NIVEL**

ADMINISTRACION ESTRATEGICA Y POLITICA DE NEGOCIOS

GESTION DE RIESGOS

EVALUACION DE IMPACTOS AMBIENTALES

**Cuenca, 25 de Mayo de 2017**

**Derecho 157387**  
**vcf.-**

Cuenca, 09 de junio del 2017

Ingeniero,  
Oswaldo Merchán Manzano  
**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**  
**UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

**De mi consideración,**

Yo, **María Ximena Moscoso Serrano** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación elaborado previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial denominado, **“ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO OFERTADAS POR LAS BOLSAS DE VALORES DEL ECUADOR Y SU UTILIZACIÓN POR PARTE DE LAS EMPRESAS DE CUENCA.”**, realizado por el estudiante **Darwin Fabricio Torres Chávez**, con código estudiantil 73262, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

**Sin otro particular, me suscribo.**

**Atentamente**

*Imene Roduso*

**María Ximena Moscoso Serrano**





Escuela  
Administración  
de Empresas

## Protocolo de Trabajo de Titulación

2013-RE-157-13  
Versión 61  
01-03-2017  
Página 1 de 9

Lugar de Almacenamiento  
P- Archivo Secretaría de la Facultad

Retención  
3 años

Disposición Final  
Almacenar en repositorio digital de la Universidad

## UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Administración de Empresas

### Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores del Ecuador y su utilización por parte de las empresas de Cuenca.

Nombre de Estudiante:

Torres Chávez Darwin Fabricio

Directora sugerida:

Ingeniera, Moscoso Serrano María Ximena

Cuenca - Ecuador

2017

## **I. Datos Generales**

### **1.1. Nombre del Estudiante**

Torres Chávez Darwin Fabricio

#### **1.1.1. Código**

ua073262

#### **1.1.2. Contacto**

Torres Darwin

Teléfono: (07)-283-8310

Celular: 095-892-2087

Correo Electrónico: darwin\_k13@yahoo.com

### **1.2. Director Sugerido: Moscoso Serrano, María Ximena, Ingeniera**

#### **1.2.1. Contacto:**

Celular: 099-843-3027

Correo Electrónico: xmoscoso@uazuay.edu.ec

### **1.3. Co-director sugerido:**

#### **1.3.1. Contacto:**

### **1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo, Carlos Wilfrido, Doctor**

### **1.5. Tribunal designado:**

### **1.6. Aprobación:**

### **1.7. Línea de Investigación de la Carrera:**

II Organización y dirección de empresas

#### **1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera**

#### **1.7.2. Tipo de trabajo:**

a) Modelo de negocios

b) Investigación formativa

### **1.8. Área de Estudio:**

Administración Financiera.

### **1.9. Título Propuesto:**

Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores del Ecuador y su utilización por parte de las empresas de Cuenca.

### **1.10. Subtítulo:**

### **1.11. Estado del proyecto**

Nuevo

## 2. Contenido

### 2.1. Motivo de la Investigación:

Desde la antigüedad la mayoría de las empresas se han visto en la necesidad de utilizar capital de terceros para financiar sus proyectos, planes, estrategias, etc., lo que conlleva a un análisis profundo de las fuentes de financiamiento ofertadas en el mercado, la más conocida y utilizada es el sistema financiero tradicional a través de los intermediarios financieros tales como: Bancos, Cooperativas, Mutualistas, etc. Pero también existen empresas, quizá en su minoría, que utilizan otros proveedores de recursos o intermediarios como es el caso de la Bolsa de Valores. Según reportes de la Superintendencia de Compañías el mercado de valores está creciendo como una opción de financiamiento para las empresas nacionales. Es por esta razón, que este documento se enfocará en identificar y analizar las fuentes de financiamiento más utilizadas que ofertan las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, con la finalidad de obtener información consolidada sobre los beneficios otorgados por esta otra alternativa de financiamiento y el uso que de ella están haciendo las empresas de Cuenca.

### 2.2. Problemática

En el Ecuador se puede evidenciar que las empresas que se desenvuelven en la mayoría de sectores de actividad están atravesando por una situación difícil, ocasionadas por la reducción de sus ventas como consecuencia de una serie de factores económicos y políticos, además se han abstenido de emprender nuevos proyectos y de buscar financiamiento externo. Según la Superintendencia de Compañías, con información cortada a mayo del presente año, la Bolsa de Valores del Ecuador cuenta con la participación de 297 de un total de 78.526 empresas, es decir, el 0.37% de las empresas existentes han utilizado este sistema de financiamiento. Los mecanismos de financiamiento ofertados por la Bolsa de Valores, a pesar de ser un tanto complejos en su implementación, pueden otorgar interesantes ahorros en cuanto a costos de financiamiento. Considerando que Cuenca es la tercera ciudad más grande del Ecuador, resulta interesante medir su grado de participación en las Bolsas de Valores del país, por lo que el problema que pretende resolver esta investigación es identificar información relevante sobre el uso que hacen las empresas cuencanas de estos mecanismos de financiamiento; la variabilidad de su utilización en los últimos años, montos financiados, efectos en sus estados financieros, etc.

### 2.3. Pregunta de Investigación

¿Cómo utilizan las empresas cuencanas las alternativas de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores del Ecuador?

### 2.4. Resumen

El presente trabajo se refiere a la investigación de los productos que ofrece las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, Ecuador, identificando las ventajas que estos pueden ofrecer a las empresas que buscan financiamiento para el desarrollo óptimo de sus actividades e inclusive servirá como apoyo para otras organizaciones que tengan necesidad de financiamiento, adicionalmente se evaluará la utilización por parte de las empresas cuencanas y los efectos que estos causaron en sus estados financieros.



## 2.5. Estado del Arte y marco teórico

La Bolsa de Valores tiene sus orígenes en Inglaterra, en 1693, donde, los empresarios tenían la costumbre reunirse en las cafeterías a lo largo de la calle Exchange Alley (Callejón de Cambio) y en 1698, Jhon Castaing realizaba publicaciones periódicamente de la lista de precios de las acciones de la cafetería Jonathan, marcando el comienzo de la Bolsa de Valores de Londres y cien años más tarde, en 1792, 24 agentes de la bolsa firmaron un acuerdo que dio vida a la Bolsa de Valores de Nueva York (Stooker, 2014). Con el paso del tiempo las mismas han ido evolucionando, convirtiéndose en una fuente de financiamiento muy dinámica en ciertos países. En Ecuador la Bolsa de Valores apareció en 1969, y hasta la actualidad no se observa un despunte importante en su actividad. La Bolsa de Valores es aquella identidad que brinda los mecanismos para comprar o vender valores a renta fija (Bonos) y de renta variable (Acciones), con el fin de que los recursos sean direccionados hacia los sectores que lo necesitan, fomentando el dinamismo en la economía del país.

En la Bolsa de Valores existen dos tipos de valores: renta fija y de renta variable que generalmente se ofertan alrededor del mundo. Los de renta variable según (Vallejo & Torres, 2010) viene a ser netamente las acciones, considerando los tipos de acciones existentes como son las acciones "ordinarias o comunes" lo que permite al poseedor de las acciones tomar decisiones y ser partícipes de las reuniones con voz y voto, además, existen acciones "preferidas o preferenciales" en este caso al poseedor de las acciones solo se le permitirá formar parte de la repartición de utilidades y se puede presentar en las reuniones, pero no tiene voz ni voto. De allí que, el término "valores" es definido por (Stooker, 2014) como una acción de capital, equivalente a una unidad de propiedad de la corporación. Para garantizar la comprensión de este término se menciona un ejemplo: el 08 de mayo del 2017, Microsoft tenía 7,72 billones de acciones en circulación, este dato fue obtenido en la bolsa de valores de New York, pero, cada acción tiene un valor de \$71,76; si alguien decidiera comprar 100 acciones tendría que cancelar \$717,60; no alcanzaría a tener una parte importante de la compañía e incluso no sería partícipe de descuentos en el paquete de Microsoft Office ya que tendría  $\frac{100}{7.720.000.000.000} = 1,295337 \times 10^{-9}\%$ , a pesar de eso recibiría \$11,22 por acción como parte de los dividendos. En definitiva, se puede afirmar que para ser inversionista no se necesita de fuertes cantidades de dinero; pero, si se desea ser un eslabón importante en la compañía, se necesita invertir mucho dinero. Por otro lado, tenemos a los valores de renta fija, dentro de estos tenemos a: Deuda pública (Siendo el gobierno el emisor de bonos u obligaciones del estado), Deuda Privada (Pagares de empresas, bonos, prestamos con hipoteca, etc.) (Tyler & Cekuolyte, 2006). Estos tipos de valor tienen una tasa de interés que no varía en función del tiempo.

Algunas situaciones ambientales, sociales y sobre todo económicas que han afectado al desarrollo desde el siglo XX y la situación financiera del sector público, han teniendo una participación importante en la iniciación de presiones inflacionarias, lo que obligó a las empresas existentes a la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento (Reyes-Godínez, Malásquez Chauca, & Medina Becerra, 2016), es allí donde aparecieron las bolsas de valores de Quito y de Guayaquil. Las bolsas de valores son las instituciones dedicadas a proporcionar la infraestructura necesaria para que los inversionistas de las entidades entren en relación y en negociación, es decir, la compra y venta de valores.



De esta forma se garantiza un adecuado funcionamiento de los mercados de capitales, así de esta manera favoreciendo el financiamiento de diversos sectores económicos tanto en el mediano, como en el largo plazo, pues, es aquí donde los compradores y los vendedores negocian libremente los valores, contribuyendo con la transferencia de recursos entre las entidades o personas que tengan excedentes (Lopez Maroto, 2016). Los mercados bursátiles han pasado de lo tradicional a la utilización de sistemas electrónicos, el mismo que permite la realización de compras y ventas de acciones con rapidez y eficacia (Garzón Jiménez & Garzón Rodas, 2016), (Pérez Manzo, Rivera Hernández, & Solís Granda, 2015).

## 2.6. Hipótesis

Haga clic aquí para escribir texto.

## 2.7. Objetivo General

Analizar el uso que dan las empresas cuencanas a las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores del Ecuador

## 2.8. Objetivos Específicos

1. Analizar las fuentes de financiamiento existentes en la Bolsa de Valores.
2. Identificar la participación de las empresas cuencanas y cuál ha sido su aprovechamiento.
3. Analizar el impacto del financiamiento a través del mercado de valores en los estados financieros de las empresas cuencanas con mayor participación en el mercado de valores.

## 2.9. Metodología

Este estudio se enfoca en identificar cuál es la utilización de la Bolsa de Valores del Ecuador por parte de las empresas cuencanas, para lo cual se accederá a la base de datos de la Bolsa de Valores con el objeto de obtener el listado de las empresas que estén registradas y el detalle de sus transacciones con el propósito de verificar qué tipo de financiamiento usa y cuáles son los beneficios que esta le otorga, posteriormente se hará el análisis de los estados financieros obtenidos a través de la Superintendencia de Compañías, para identificar los efectos de las transacciones en Bolsa sobre sus resultados financieros.

## 2.10. Alcances y resultados esperados

Tener documentadamente la actividad de las empresas cuencanas en las Bolsa de Valores del Ecuador con las facilidades que otorga dicha organización financiera, y de ser posible determinar su tendencia.

## 2.11. Supuestos y riesgos

Ninguno



## 2.12. Presupuestos

| Rubro                                       | Costo (USD)     | Justificación                                                                                                      |
|---------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | \$              |                                                                                                                    |
| Internet                                    | 215,00          | Servirá para la búsqueda de información, análisis y seguimiento de las Bolsas de Valores del Ecuador.              |
| Viáticos                                    | 150,00          | Para tratar de conseguir entrevistas con el gerente de las empresas que se encuentren dentro del listado obtenido. |
| Papelería e impresiones                     | 30,00           | Impresiones de solicitudes o datos importantes.                                                                    |
| Recargas Electrónicas y servicio telefónico | 40,00           | Para comunicación con el personal de la empresa.                                                                   |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>\$435,00</b> |                                                                                                                    |

## 2.13. Financiamiento Autofinanciamiento.

## 2.14. Esquema tentativo Introducción

### Capítulo 1. Bolsa de Valores

- 1.1.Generalidades
- 1.2.Ley del Mercado de valores.
- 1.3.Productos de la Bolsa de Valores:
  - 1.3.1 Renta fija.
  - 1.3.2 Renta Variable.
- 1.4.Requerimientos para que las empresas puedan operar a través de la Bolsa de Valores.
- 1.5.Procesos de emisión de Valores.

### Capítulo 2. Bolsa de Valores Quito

- 2.1.Empresas que Participan.
- 2.2.Productos que utilizan.
- 2.3.Frecuencia de utilización.
- 2.4.Montos contratados, plazos y tasas.
- 2.5.Efectos del financiamiento en los estados financieros.

### Capítulo 3. Bolsa de Valores Guayaquil

- 3.1.Empresas que Participan.
- 3.2.Productos que utilizan.
- 3.3.Frecuencia de utilización.
- 3.4.Montos contratados, plazos y tasas.



UNIVERSIDAD DEL

## 3.5.Efectos del financiamiento en los mercados financieros.

## Capítulo 4. Resultados de la Investigación

## 4.1.Conclusiones sobre la participación de las empresas cuencanas en las Bolsas de Valores.

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía:

Anexos

## 2.15. Cronograma

| Objetivo Específico                                                                      | Actividad                                                                                                  | Resultado esperado                                                                | Tiempo (semanas) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Analizar las fuentes de financiamiento existentes en la Bolsa de Valores.                | Familiarizar se con la bolsa de valores.                                                                   | Entender el funcionamiento y las terminologías utilizadas de la bolsa de valores. | 1                |
|                                                                                          | Investigar las terminologías utilizadas.                                                                   |                                                                                   | 1                |
|                                                                                          | Determinar cuáles las fuentes de financiamiento.                                                           | Obtener un listado de las fuentes de financiamiento.                              | 2                |
|                                                                                          | Identificar la importancia de cada una de las fuentes de financiamiento.                                   | Tener claridad de los beneficios que puede ofrecer la Bolsa de Valores.           | 2                |
| Identificar la participación de las empresas cuencanas y cuál ha sido su aprovechamiento | Obtener un listado de las empresas participantes en los diferentes financiamientos de la Bolsa de Valores. | Determinar el aprovechamiento de las empresas pertenecientes a Cuenca.            | 1                |
|                                                                                          | Selección de las empresas cuencanas.                                                                       |                                                                                   | 2                |
|                                                                                          | Clasificación de acuerdo a las fuentes de financiamiento.                                                  |                                                                                   | 2                |
|                                                                                          | Analizar la participación de estas empresas.                                                               |                                                                                   | 4                |
| Analizar el impacto del financiamiento a través del mercado                              | Obtener los estados financieros de las empresas.                                                           | Tener toda la información necesaria para el análisis.                             | 3                |
|                                                                                          |                                                                                                            |                                                                                   | 1                |

|                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                              |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----|
| de valores en los estados financieros de las empresas cuencanas con mayor participación en el mercado de valores. | Determinar los ratios que ayudarán a la evaluación.<br>Evaluar, analizar, interpretar y verificar la información obtenida. | Análisis completo del nivel de endeudamiento | 3  |
| TOTAL                                                                                                             |                                                                                                                            |                                              | 22 |

## 2.16. Referencias

Estilo utilizado: APA

Garzón Jiménez, L. R., & Garzón Rodas, M. F. (2016). Opción de Financiamiento a Pymes ubicadas en la Provincia del Guayas enfocadas en la Búsqueda de Capitales mediante la Emisión de Títulos a través del Mercado de Valores Ecuatoriano, *10*(1390), 21-30.

Lopez Maroto, M. C. (2016). *ESTRATEGIAS SUSTENTABLES PARA AUMENTAR LA PARTICIPACION DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO*.

Pérez Manzo, O., Rivera Hernández, A., & Solís Granda, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Ciencia*, *8*, 8-15. Recuperado a partir de [https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUK EwjAjM3Z283QAhXo8YMKHSXwDa8QFggBMAA&url=http%3A%2F%2Foj.s.unemi.edu.ec%2Findex.php%2Fcienciaunemi%2Farticle%2Fdownload%2F77%2F73&usq=AFQjCNELoEL\\_i q11LLuUrnqe5FnmKYS9sg&sig2=tsWu1\\_X](https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUK EwjAjM3Z283QAhXo8YMKHSXwDa8QFggBMAA&url=http%3A%2F%2Foj.s.unemi.edu.ec%2Findex.php%2Fcienciaunemi%2Farticle%2Fdownload%2F77%2F73&usq=AFQjCNELoEL_i q11LLuUrnqe5FnmKYS9sg&sig2=tsWu1_X)

Reyes Godínez, L. N., Malásquez Chauca, M. P., & Medina Becerra, S. M. (2016). RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LAS EMPRESAS CRITERIOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE, (123), 103-119.

Stooker, R. (2014). *Cómo Invertir En El Mercado De Valores Para Principiantes*. Ecuador: Babelcube Inc.

Tyler, A., & Cekuolyte, E. (2006). *Los productos de Renta Fija*. (CNMV, Ed.) (Quinta Edi). Artegraf, S.A.

Vallejo, C., & Torres, Ó. (2010). *Manual de la inversión en renta variable*. (S. L. INVERSOR EDICIONES, Ed.). Madrid: Cobrhi, S. L.

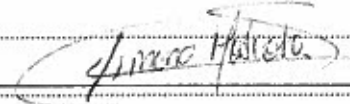


**2.17. Anexos**



**Darwin Torres Ch.**

**2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)**



**Ing. Ximena Moscoso S.**

**2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)**



**Dr. Carlos Guevara Toledo.**

**2.20. Fecha de entrega**

**12/6/2017.**



Lugar de Almacenamiento  
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención  
5 años

Disposición Final  
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

**1.1. Nombre del Estudiante:** Darwin Fabricio Torres Chávez

**1.1.1. Código:** 73262

**1.2. Director sugerido:** Ingeniera María Ximena Moscoso Serrano

**1.3. Docente metodólogo:** Doctor Carlos Wilfrido Guevara Toledo

**1.4. Título propuesto:** "Análisis de las fuentes de financiamiento ofertadas por las Bolsas de Valores del Ecuador y su utilización por parte de las empresas de Cuenca."

|                                                                                                      | DIRECTOR |           | METODÓLOGO |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|------------|-----------|
|                                                                                                      | Cumple   | No cumple | Cumple     | No cumple |
| <b>Línea de investigación</b>                                                                        |          |           |            |           |
| 1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?                               | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Título Propuesto</b>                                                                              |          |           |            |           |
| 2. ¿Es informativo?                                                                                  | ✓        |           | ✓          |           |
| 3. ¿Es conciso?                                                                                      | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Estado del arte</b>                                                                               |          |           |            |           |
| 4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo? | ✓        |           | ✓          |           |
| 5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo                                               | ✓        |           | ✓          |           |
| 6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?                                               | N/A      |           | —          |           |
| 7. ¿Utiliza citas bibliográficas?                                                                    | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Problemática</b>                                                                                  |          |           |            |           |
| 8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?                                                        | ✓        |           | ✓          |           |
| 9. ¿Tiene relevancia profesional y social?                                                           | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Pregunta de investigación</b>                                                                     |          |           |            |           |
| 10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?                                                       | ✓        |           | ✓          |           |
| 11. ¿Tiene relevancia profesional y social?                                                          | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Hipótesis (opcional)</b>                                                                          |          |           |            |           |
| 12. ¿Se expresa de forma clara?                                                                      | N/A      |           | —          |           |
| 13. ¿Es factible de verificación?                                                                    | N/A      |           | —          |           |
| <b>Objetivo general</b>                                                                              |          |           |            |           |
| 14. ¿Concuerda con el problema formulado?                                                            | ✓        |           | ✓          |           |
| 15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?                                             | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Objetivos específicos</b>                                                                         |          |           |            |           |
| 16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?                                                       | ✓        |           | ✓          |           |
| 17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?                                               | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Metodología</b>                                                                                   |          |           |            |           |
| 18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?                                   | ✓        |           | ✓          |           |
| 19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?                                    | ✓        |           | ✓          |           |
| 20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?              | ✓        |           | ✓          |           |
| 21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?                          | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Resultados esperados</b>                                                                          |          |           |            |           |
| 22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?                            | ✓        |           | ✓          |           |
| 23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?                                                       | ✓        |           | ✓          |           |



Lugar de Almacenamiento  
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención  
5 años

Disposición Final  
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

|                                                                                                     | DIRECTOR |           | METODÓLOGO |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|------------|-----------|
|                                                                                                     | Cumple   | No cumple | Cumple     | No cumple |
| 24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?                                         | ✓        |           | ✓          |           |
| 25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas? | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Supuestos y riesgos</b>                                                                          |          |           |            |           |
| 26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?                       | N/A      |           | —          |           |
| 27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?              | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Presupuesto</b>                                                                                  |          |           |            |           |
| 28. ¿El presupuesto es razonable?                                                                   | ✓        |           | ✓          |           |
| 29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?                                                       | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Cronograma</b>                                                                                   |          |           |            |           |
| 30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?                            | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Citas y Referencias del documento</b>                                                            |          |           |            |           |
| 31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?                            | ✓        |           | ✓          |           |
| <b>Expresión escrita</b>                                                                            |          |           |            |           |
| 32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?                                               | ✓        |           | ✓          |           |
| 33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?                                            | ✓        |           | ✓          |           |

OBSERVACIONES METODÓLOGO:

---

---

---

---

OBSERVACIONES DIRECTOR:

---

---

---

---

METODÓLOGO

DIRECTOR