



# Directeur Administratif et Financier

Module 3 : Analyse financière et pilotage de la performance

ADF PRO

Pr. Mohamed Wadie LAHOUIRICH

mohamedwadie@outlook.com

## Module 3 : Analyse financière et pilotage de la performance

- Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière
- Chapitre 2 : Analyse de l'activité
- Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel
- Chapitre 4 : Santé financière

## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

- Section 1 : Intérêt et but de l'analyse financière
- Section 2 : Comptabilité et analyse financière
- Section 3 : Le circuit financier fondamental
- Section 4 : Les divergences d'intérêt entre les parties prenantes
- Section 5 : Les pièges de l'analyse financière

## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

### Section 1 : Intérêt et but de l'analyse financière

#### Définition de l'analyse financière

- L'analyse financière est un ensemble d'instruments et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises ou d'autres organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économiques et financières.

## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

### Section 1 : Intérêt et but de l'analyse financière

#### Définition de l'analyse financière

- ✓ Basée sur des données chiffrées (Bilan, compte de résultat)
- ✓ Eclairer la situation réelle de l'entreprise
- ✓ Interpréter les performances de l'entreprise
- ✓ Identifier les forces et faiblesses de l'entreprise
- ✓ Outil de prise de décision
- ✓ Outil de comparaison dans le temps
- ✓ Outil de comparaison entre différentes entreprises
- ✓ Destinée à plusieurs parties prenantes de l'entreprise

## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

### Section 2 : Comptabilité et analyse financière

Comptabilité



Analyse  
Financière

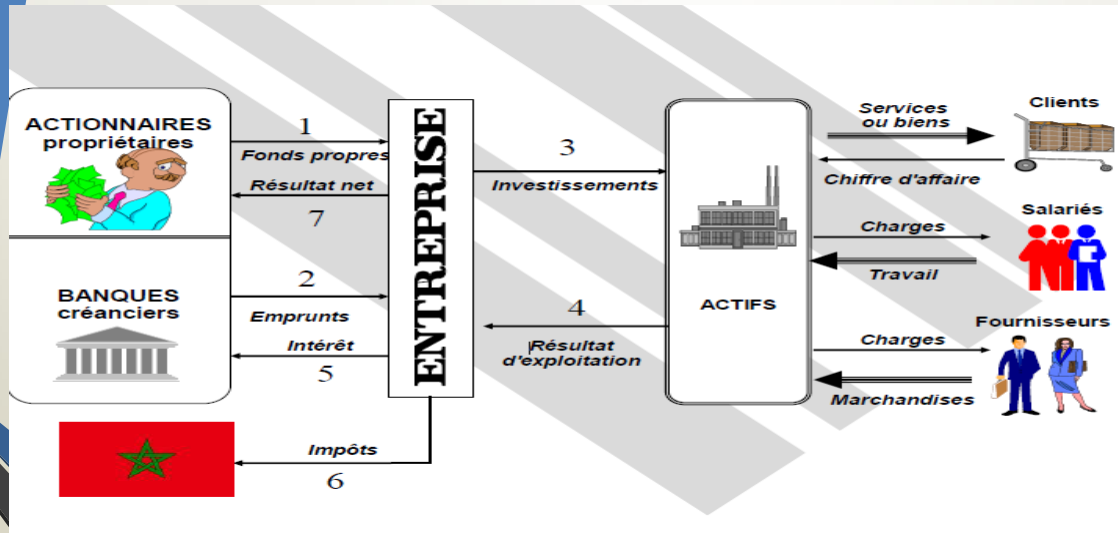
Optique comptable  
Juge de la fiabilité des  
données



Optique économique  
Juge de la pérennité de  
l'entreprise

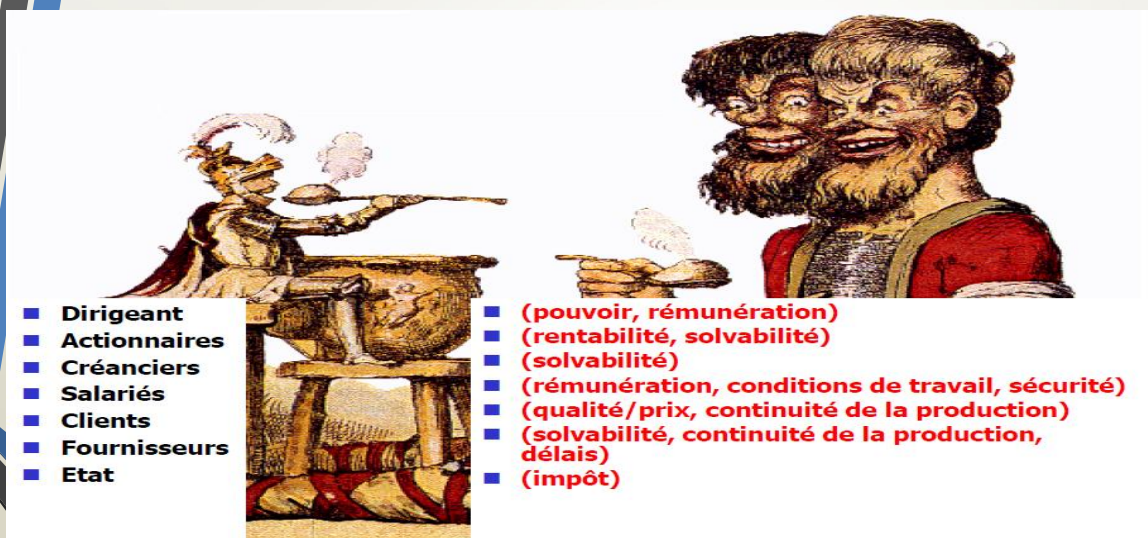
## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

### Section 3 : Le circuit financier fondamental



## Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière

### Section 4 : Les divergences d'intérêt entre les parties prenantes



## **Chapitre 1 : Introduction à l'analyse financière**

### **Section 5 : Les pièges de l'analyse financière**

- Commenter les tableaux comptables : bilan, comptes de résultats.
- Observer les évolutions sans les expliquer (Les frais de personnel ont progressé de 10% car ils sont passés de 100 à 110).
- N'avoir aucun fil conducteur.
- Ne tirer aucune conclusion pour l'action : Acheter ou vendre, prêter ou ne pas prêter, se financer par dette ou par capitaux propres,...
- Ne pas faire d'analyse financière!

## **Chapitre 2 : Analyse de l'activité**

- **Section 1 : Construction des grandeurs (SIG)**
- **Section 2 : Significations et calculs**
- **Section 3 : Les retraitements**
- **Section 4 : La capacité d'autofinancement**
- **Section 5 : Le passage à l'autofinancement**
- **Section 6 : Structure de l'activité**
- **Section 7 : Risque de l'activité**

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 1 : Construction des grandeurs (ESG)

- ✓ La marge commerciale
- ✓ La production
- ✓ La valeur ajoutée
- ✓ L'excédent brut d'exploitation
- ✓ Le résultat d'exploitation
- ✓ Le résultat courant avant impôt
- ✓ Le résultat net

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### La marge commerciale

|                                                             |
|-------------------------------------------------------------|
| Ventes de marchandises<br>- Achats revendus de marchandises |
| = La marge commerciale                                      |

- La marge commerciale est l'indicateur des entreprises commerciales ou de l'activité commerciale des entreprises ayant également une activité industrielle.
- Alors que le chiffre d'affaires traduit le volume de l'activité, la marge commerciale renseigne sur le montant laissé à l'entreprise sous déduction du coût d'achat des marchandises vendues.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### La production

|                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ventes de biens et services produits<br>+ Variation stocks de produits (Stock final – stock initial)<br>+ Immobilisations produits par l'E/se pour elle même |
| <hr/>                                                                                                                                                        |
| = La production                                                                                                                                              |

- Permet de mesurer l'activité industrielle de l'entreprise

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### La valeur ajoutée

|                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Production globale (Production + Marge commerciale)<br>- Consommations de biens et services fournis par des tiers |
| <hr/>                                                                                                             |
| = La valeur ajoutée                                                                                               |

- Mesure la création de valeur par l'entreprise, sa contribution productive.
- Surplus monétaire à destination des salariés, créanciers, Etat, entreprise et actionnaires.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Valeur ajoutée

- Impôts et taxes
- Charges de personnel (salaires + charges sociales)
- + Subventions d'exploitation

---

= L'excédent brut d'exploitation (EBE)

- Performance économique provenant de l'exploitation.
- Flux potentiel de trésorerie généré par le cycle d'exploitation.
- Permet la comparaison entre les entreprises puisqu'il ne tient pas compte de la politique de l'Etat (IS), de la politique de financement et d'investissement de l'entreprise (dotations et charges financières), ni des événements exceptionnels.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### Le résultat d'exploitation (REX)

Excédent brut d'exploitation

- Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation
- + Reprises sur provisions et transferts de charges d'exploitation
- + Autres produits
- Autres charges

---

= Résultat d'exploitation

- Performance économique nette (compte tenu des politiques d'amortissements et de provisions).
- Capacité de l'entreprise à dégager des ressources financières sans la prise en compte des éléments financiers et non courants.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

#### Le résultat courant avant impôts (RCAI)

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| Résultat d'exploitation<br>+ Produits financiers<br>- Charges financières |
| <hr/>                                                                     |
| = Résultat courant avant impôts (RCAI)                                    |

- Résultat tenant compte de l'activité financière de l'entreprise (Résultat d'exploitation + Résultat financier).
- Donne une idée sur la politique financière et son impact sur les résultats de l'entreprise.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs

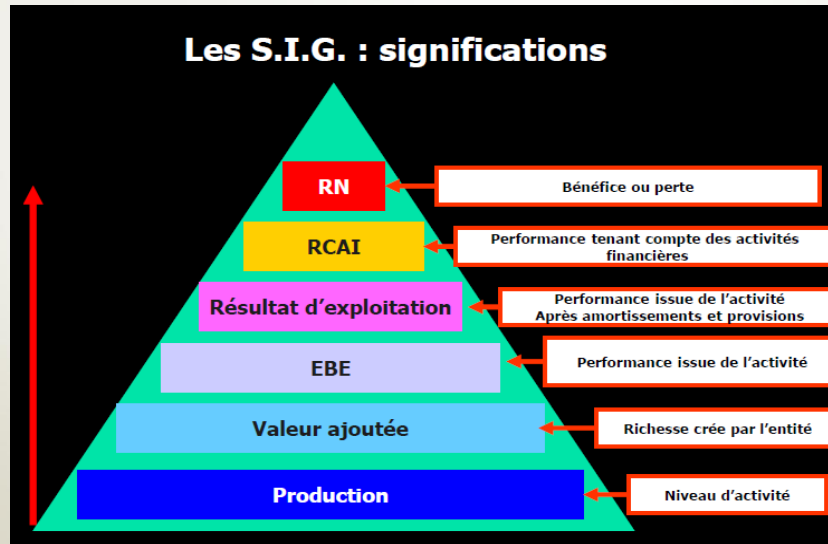
#### Le résultat net

|                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Résultat courant avant impôts (RCAI)<br>+ Produits exceptionnels<br>- Charges exceptionnelles<br>- Impôts sur les bénéfices |
| <hr/>                                                                                                                       |
| = Résultat net (RN)                                                                                                         |

- Reflète l'enrichissement ou l'appauvrissement de l'entreprise
  - Bénéfice ou perte (établissements privés).
  - Excédent ou déficit (établissements publics)

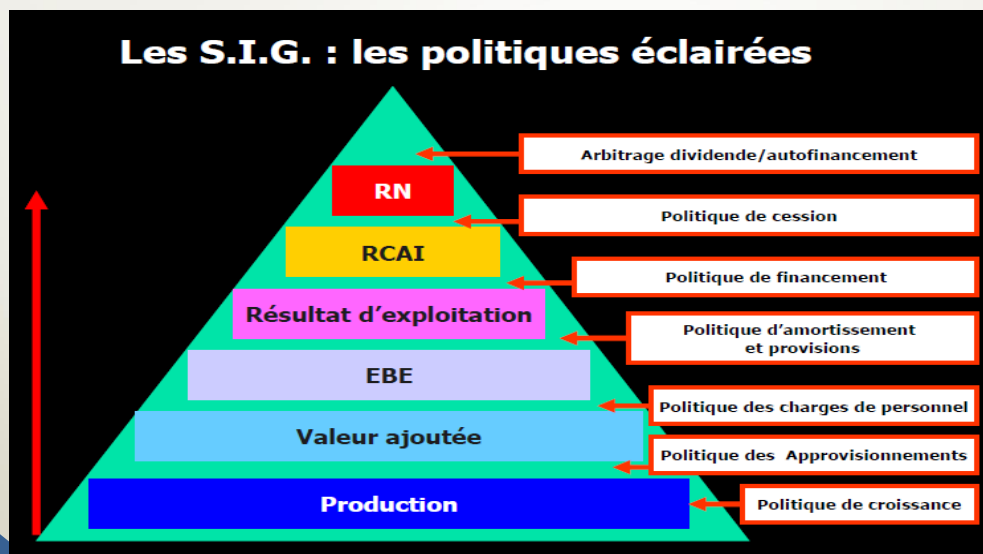
## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs



## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 2 : Significations et calculs



## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 3 : Les retraitements

- Afin de favoriser les comparaisons dans le temps et entre les entreprises du même secteur d'activité, certains analystes traitent l'information de base.
- Les retraitements usuels sont les suivants :
  - Redevances de crédit-bail.
  - Sous-traitance et personnel intérimaire.
  - Subventions d'exploitation.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 4 : La capacité d'autofinancement

#### Signification et calcul

- La CAF représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.
- Calculée à partir du compte de résultat, la CAF exprime la capacité de l'entreprise à financer :
  - La rémunération des apporteurs de capitaux ;
  - Les investissements d'expansion ;
  - Les investissements de renouvellement.
- La CAF tient compte des amortissements qui, en tant que charges non décaissables, sont des ressources pour l'entreprise.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 4 : La capacité d'autofinancement

#### Méthode additive

Résultat net  
+ Dotations aux amortissements et provisions (exploitation, financières et exceptionnelles)  
- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financière et exceptionnelles)  
+ Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées  
- Produit de cession des immobilisations  
  
= Capacité d'autofinancement

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 4 : Le capacité d'autofinancement

#### Méthode soustractive

- Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation (EBE), après imputation des charges décaissables et des produits encaissables, c'est-à-dire abstraction faite des charges et produits calculés (amortissements, provisions).
- De cette définition, il convient également de faire abstraction de tous les postes relatifs aux cessions d'immobilisations, de façon à être homogène à la méthode additive.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 4 : La capacité d'autofinancement

#### Méthode soustractive

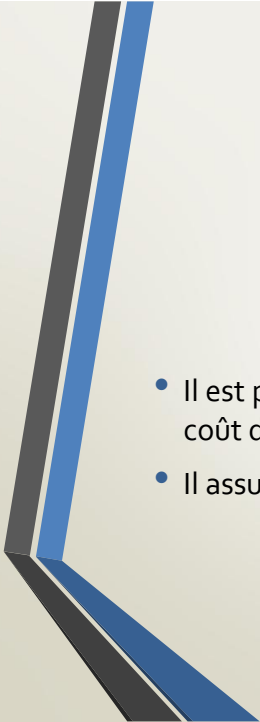
Excédent brut d'exploitation  
 + Produits « encaissables » (autres produits d'exploitation, transferts de charges, produits financiers et produits non courants, **à l'exclusion des reprises et à l'exclusion du produit de ce cession des immobilisations**).  
 - Charges « décaissables » (autres charges d'exploitation, charges financières, charges non courantes et impôts sur le résultat, **à l'exclusion des dotations et à l'exclusion de la valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées**).  
 = Capacité d'autofinancement

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 5 : Le passage à l'autofinancement

- L'autofinancement est le fait qu'une entreprise assure le financement de son développement et de sa croissance par ses ressources propres.
- La source de l'autofinancement est la Capacité d'Autofinancement CAF.

$$\text{CAF} = \text{Autofinancement} + \text{Dividendes}$$



## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 5 : Le passage à l'autofinancement

#### Avantages de l'autofinancement

- Il est plus pratique que le financement externe notamment l'absence de coût d'émission d'actions ou d'obligations.
- Il assure l'indépendance financière de l'entreprise.



## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 5 : Le passage à l'autofinancement

#### Inconvénients de l'autofinancement

- Limiter le budget d'investissement de l'entreprise.
- Les actionnaires peuvent être lésés.
- Pression sur les salaires.
- Priver l'entreprise d'un effet de levier favorable.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

- Le chiffre d'affaires et la production
- L'analyse de la VA
- La politique du personnel
- La politique d'amortissements et de provisions

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### Le chiffre d'affaires et la production

- Croissance du chiffre d'affaires

✓ Croissance et parts de marché

| Année                              | 1  | 2   | 3   | 4   |
|------------------------------------|----|-----|-----|-----|
| % croissance du CA du secteur      | 5% | 11% | 17% | 20% |
| % croissance du CA de l'entreprise | 3% | 4%  | 5%  | 8%  |

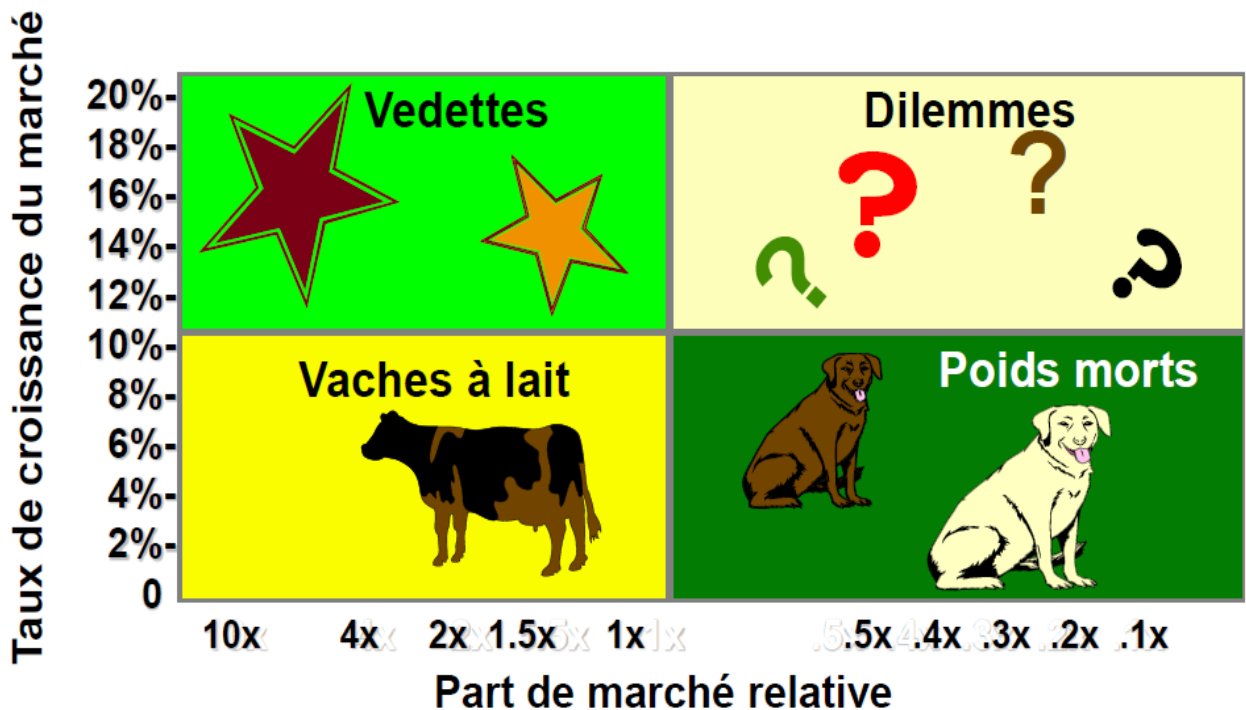
- ✓ Décomposition en termes de volume et de prix
- ✓ Décomposition en termes de produits et de zones géographiques
- L'objectif est de situer l'entreprise dans son secteur d'activité, de déterminer ses points forts et ses points faibles et d'éclairer ses perspectives d'avenir

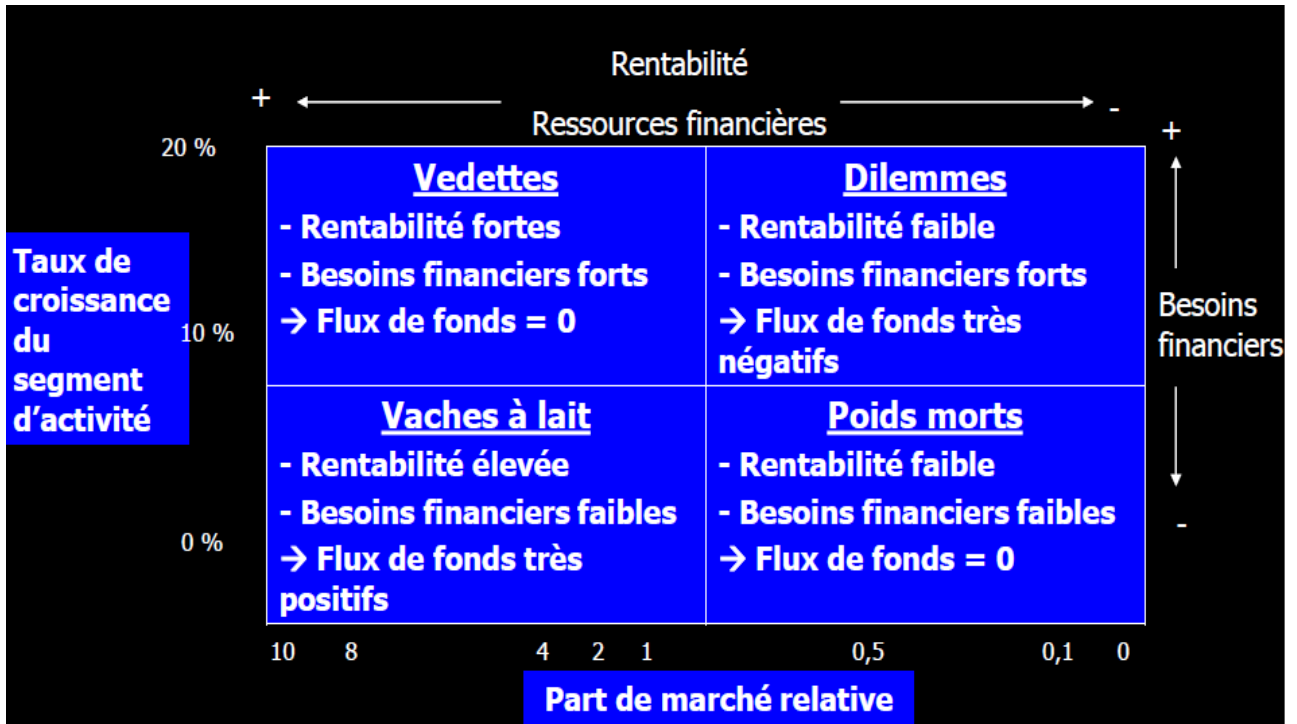
## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

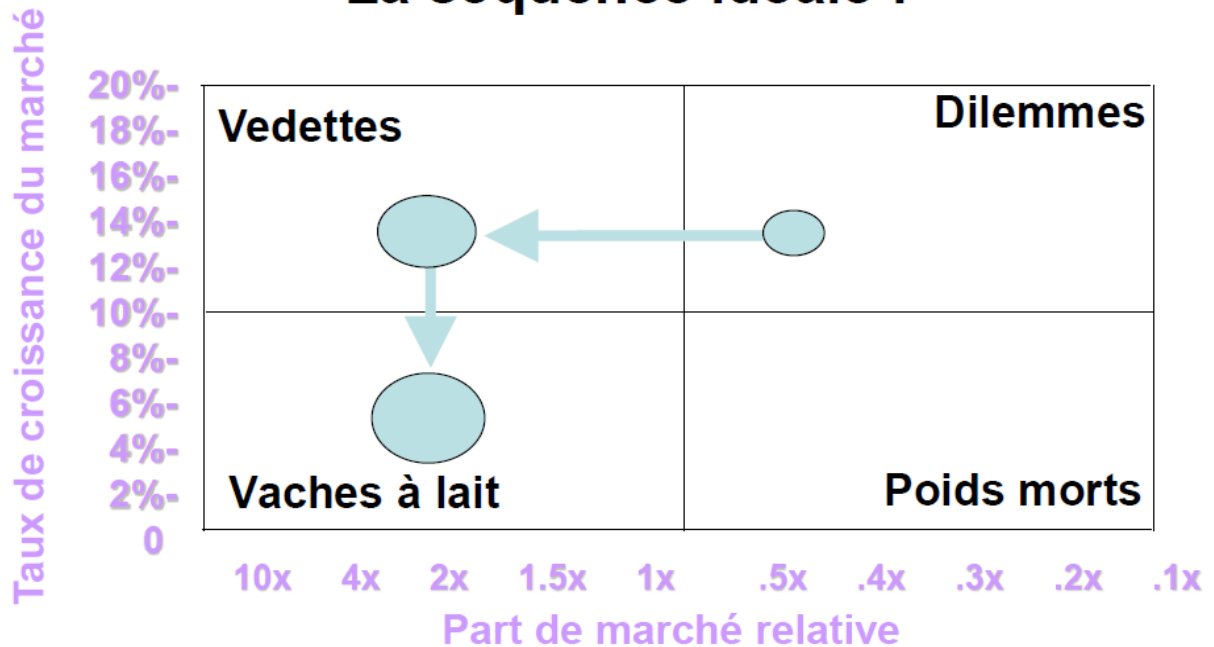
#### Le chiffre d'affaires et la production

- **Quelles ressources à affecter à son portefeuille d'activités?**
- La matrice BCG part du principe que l'un des objectifs essentiels de la stratégie est de permettre une allocation optimale des ressources dont dispose l'entreprise, entre différents segments stratégiques, pour acquérir une meilleure position concurrentielle.
- Elle cherche donc à mesurer :
  - ✓ A travers la croissance, les besoins de liquidités (investissement, croissance du besoin de fond de roulement) qui sont générés par les différents segments de l'entreprise.
  - ✓ A travers la part de marché relative, la rentabilité et donc le niveau des ressources dégagées par chaque segment de l'entreprise.

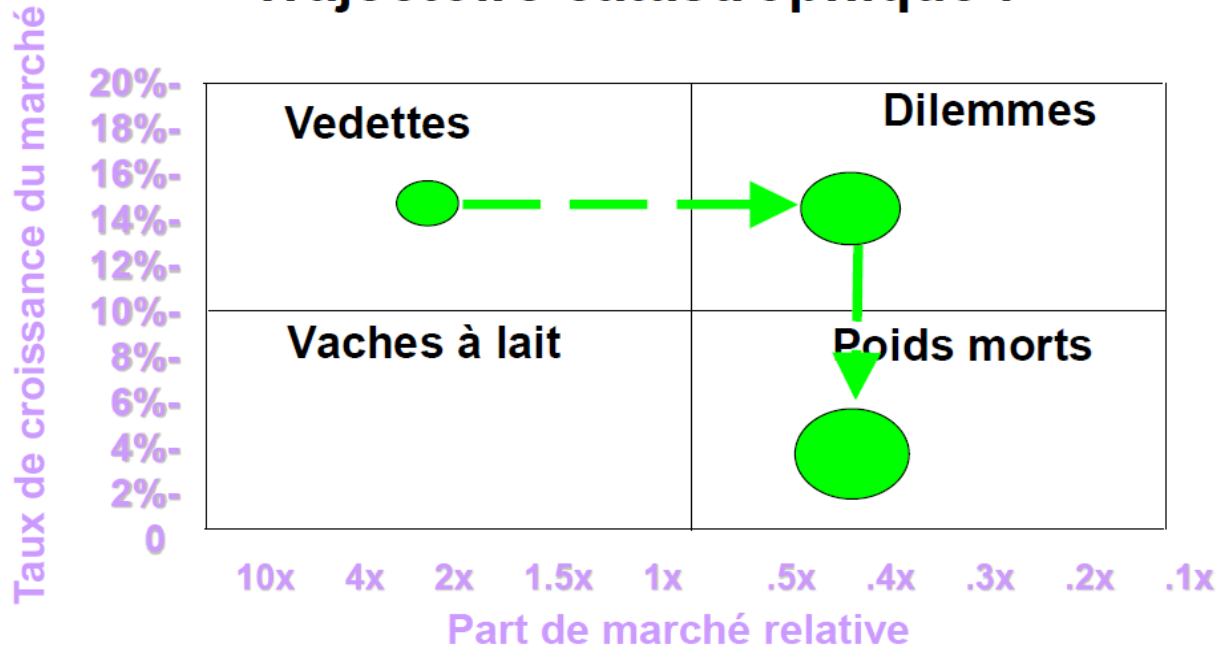




## La séquence idéale :



## Trajectoire catastrophique :



## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### Le chiffre d'affaires et la production

- La production
  - ✓ Surproduction
  - ✓ Evolution des stocks

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### Analyse de la valeur ajoutée

- Le taux de VA =  $VA / \text{Production}$
- La répartition de la VA



### Valeur Ajoutée

Rémunération  
des salariés

Impôts liés  
à la  
production

Excédent Brut  
d'Exploitation

Intérêts  
versés aux  
prêteurs

Dividendes  
versés  
aux  
actionnaires

Impôts sur  
les sociétés  
Impôts sur le  
patrimoine

Epargne  
brute

Investissements  
productifs  
(FBCF)

Placements  
financiers

*D. Sicot, Alternatives Economiques,  
n°132, décembre 1995*

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### Analyse de la valeur ajoutée

- La répartition de la VA

|                                       |                                                 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Personnel :                           | Charges du personnel / VA                       |
| Etat et collectivités territoriales : | (Impôts et taxes + Impôts sur le résultat) / VA |
| Prêteurs :                            | Charges financières / VA                        |
| Associés :                            | Ce qui reste                                    |

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### La politique du personnel

- Coût et rendement productif de la main d'oeuvre
  - ✓ Frais du personnel / Effectif
  - ✓ Frais du personnel / VA
- Trois effets de court terme de masse salariale
  - ✓ Effet de noria : Remplacement d'un collaborateur ancien par un jeune dont la rémunération est sensiblement inférieure au premier
  - ✓ Effet d'effectif : Evolution de la somme des rémunérations entraînée par une variation du nombre de personnes payées au cours de chacune des périodes de référence.
  - ✓ Effet de structure : Evolution de la masse salariale entraînée par le changement des qualifications.

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 6 : Structure de l'activité

#### La politique d'amortissements et de provisions

- Politique d'investissement
- Survenance des risques, charges probables ou dépréciations probables et politique de couverture (exemple : clients douteux ou litigieux...)

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

### Section 7 : Risque de l'activité

#### Répartition du résultat d'exploitation

- Le résultat financier : Un premier coup d'œil sur les charges d'intérêts
- Le résultat non courant / exceptionnel
  - ✓ La politique de cession ou de désinvestissement

## Chapitre 2 : Analyse de l'activité

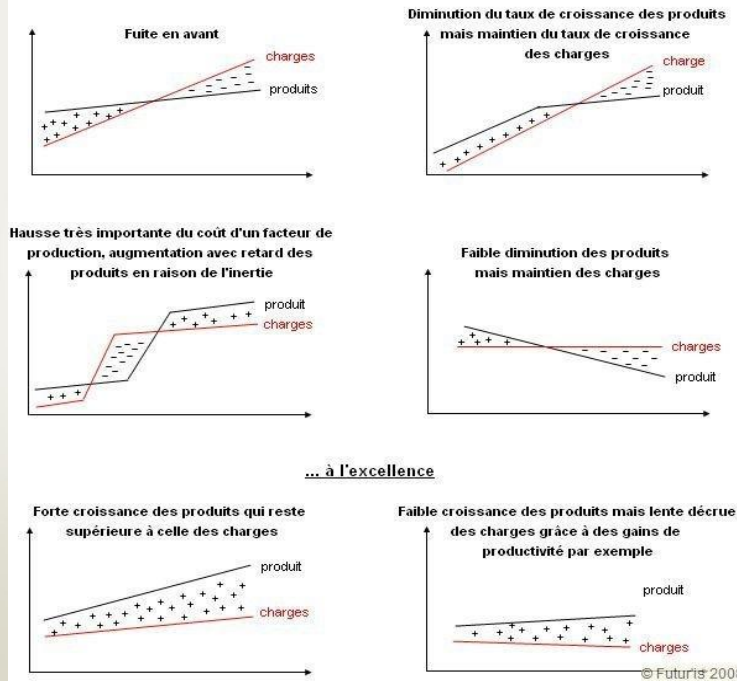
### Section 7 : Risque de l'activité

#### Effet ciseau

- L'effet ciseau résulte de l'évolution différente, voire divergente, des produits et des charges.
- Il explique la variation du résultat
- Exemple : Si les produits croissent de 5% par an et que les charges croissent plus vite, le résultat, différence entre les produits et les charges, diminue fatalement. Si cette tendance se poursuit, la baisse du résultat va s'amplifier chaque année avec, à terme, des pertes.

De la maladie ...

© • • • futur'is



## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

- Section 1 : Les cycles de l'entreprise
- Section 2 : Synthèse des masses
- Section 3 : Les retraitements du bilan fonctionnel
- Section 4 : La surveillance des crises de liquidité
- Section 5 : L'indépendance par rapport aux besoins d'exploitation

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 1 : Les cycles de l'entreprise

- La conception fonctionnelle du bilan correspond à une photographie à un moment donné du déroulement des différents cycles de l'entreprise (investissement, exploitation, financement).
- Elle permet donc d'analyser la couverture des emplois par les ressources dans ces différents cycles.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 1 : Les cycles de l'entreprise



- Le cycle de financement



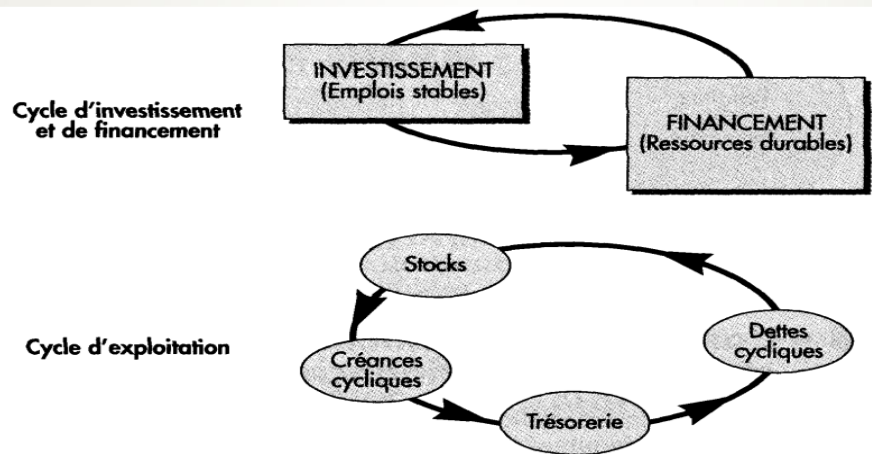
- Le cycle d'investissement



- Le cycle d'exploitation

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 1 : Les cycles de l'entreprise

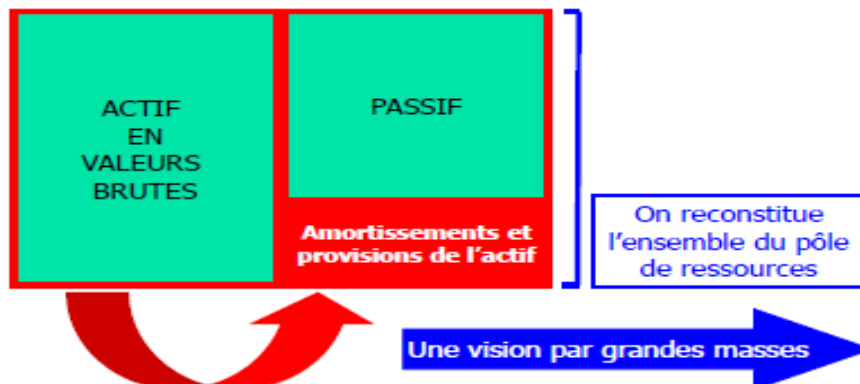


## Chapitre 1 : Analyse et diagnostic financier

### Chapitre 2 : Analyse des équilibres fonctionnels

#### Section 1 : La conception du bilan fonctionnel

#### Une vision économique du bilan



## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

#### Le fonds de roulement (FR) :

- Le fonds de roulement (FR) représente la marge de sécurité d'une entreprise rentable lui permettant en cas de problème au niveau commercial ou au niveau financier de conserver une certaine autonomie vis-à-vis de ses créanciers.
- $FR = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

#### Le fonds de roulement (FR) :

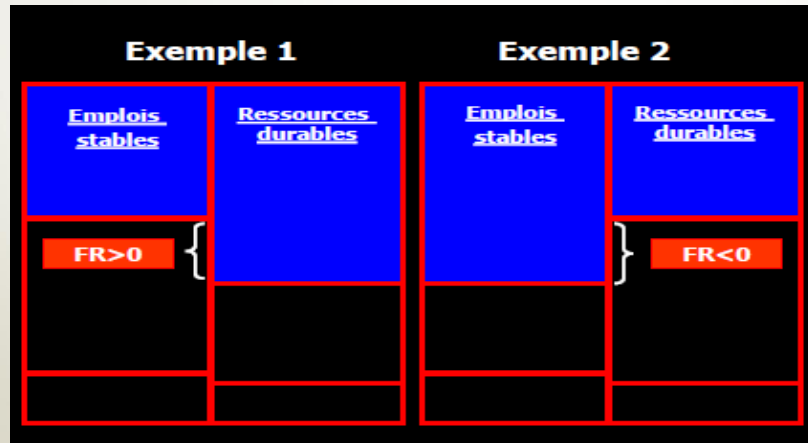
| EMPLOIS STABLES                                          | RESSOURCES DURABLES                        |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Immobilisations<br>en valeur brute<br>(total 1 au bilan) | Capitaux propres                           |
|                                                          | Provisions pour<br>risques et charges      |
|                                                          | Amortissements et<br>provisions de l'actif |
|                                                          | Dettes financières MLT                     |

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

Le fonds de roulement (FR) :



## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

**Le fonds de roulement (FR) est positif :**

- Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.
- L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose, grâce au fonds de roulement, d'un excédent de ressources stables qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

##### Le fonds de roulement (FR) est nul:

- Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.
- Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation, ce qui rend son équilibre financier précaire.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

##### Le fonds de roulement (FR) est négatif:

- Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise.
- La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est pas respectée. Elle doit financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.
- Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le fonds de roulement

#### Evolution fonds de roulement (FR) :

| Variation                                     | Origines                                               | Effets                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Augmentation du fonds de roulement net global | + Ressources durables<br>- Emplois stables             | Amélioration de la situation financière à condition que l'augmentation du fonds de roulement ne provienne pas uniquement d'un endettement à long terme. |
| Diminution du fonds de roulement net global   | + Emploi stables<br>- Ressources durables              | Diminution de la marge de sécurité, mais elle peut être la conséquence du financement d'investissements rentables.                                      |
| Fonds de roulement net global identique       | Stabilité des ressources durables et de l'actif stable | Stagnation temporaire de l'entreprise.<br>Ralentissement prolongé de la croissance.                                                                     |

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

#### Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

- Le besoin en fonds de roulement correspond au besoin de financement lié aux éléments du bilan qui sont soumis à un constant renouvellement.
- **BFR = Actif circulant – Passif circulant**

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

| ACTIF CIRCULANT                                                                                                                                                       | PASSIF CIRCULANT                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Stocks et en – cours</li> <li>- Avances et acomptes versés</li> <li>- Créances clients</li> <li>- Autres créances</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Avances et acomptes reçus</li> <li>- Dettes fournisseurs</li> <li>- Dettes fiscales et sociales</li> <li>- Dettes sur immobilisations</li> <li>- Autres dettes</li> </ul> |

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

| Exemple 1                                                                                                                                       | Exemple 2 |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--|--|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> </table> |           |  |  |  |  |  |  |  | <table border="1"> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td></tr></table>  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                                                                                                                 |           |  |  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

##### **Le besoin en fonds de roulement (BFR) est positif:**

- Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation.
- L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources complémentaires à court terme (concours bancaires...)

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

##### **Le besoin en fonds de roulement (BFR) est nul:**

- Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

##### Le besoin en fonds de roulement (BFR) est négatif:

- Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.
- L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (Fonds de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### Le besoin en fonds de roulement

##### Séparation de l'exploitation et l'hors exploitation

- $BFR = \text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)} + \text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)}$
- $BFRE = \text{Actifs d'exploitation} - \text{Passifs d'exploitation}$
- $BFRHE = \text{Actifs hors exploitation} - \text{Passifs hors exploitation}$



## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### La trésorerie

##### La trésorerie (T) est positive :

- Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit Fonds de roulement > Besoin en fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### La trésorerie

##### La trésorerie (T) est nulle:

- Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fonds de roulement = Besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses, que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

#### La trésorerie

#### La trésorerie (T) est négative:

- Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découverts bancaires...) pour faire face à ses besoins de financement. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 2 : La synthèse des masses

- **Fonds Roulement (FR)**  
= Ressources Durables – Emplois Stables
- **Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFR)**  
= Actif circulant – Passif circulant
- **Trésorerie** = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif = FR - BFR

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 3 : Les retraitements du bilan fonctionnel

- Retraitement relatif au crédit-bail
- Retraitement des écarts de conversion

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

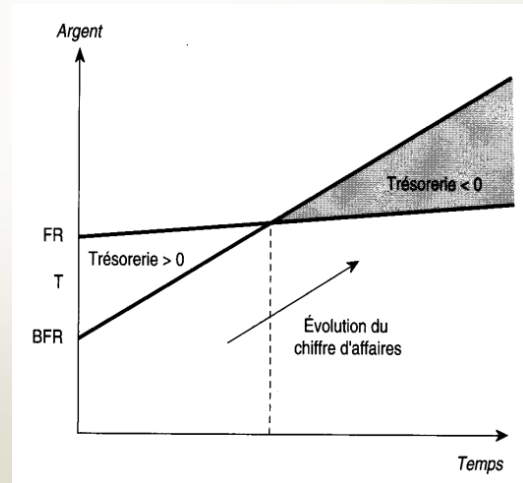
- Certains phénomènes peuvent être détectés, aussi bien en amont qu'en aval, à l'aide de l'établissement du bilan fonctionnel :
  - ✓ Crise de croissance
  - ✓ Mauvaise gestion du BFR
  - ✓ Mauvais choix de financement
  - ✓ Perte de rentabilité
  - ✓ Réduction de l'activité

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

#### Crise de croissance

- Cause : Une augmentation des ventes s'accompagne généralement par une augmentation proportionnelle ou plus que proportionnelle du BFR
- Il est possible d'y remédier à travers :
  - ✓ Réaliser un apport en capital pour maintenir un rapport FR/BFR satisfaisant.
  - ✓ Modérer la croissance : Ceci équivaut à privilégier la marge au volume, donc à renforcer le FR grâce à un meilleur résultat tout en contrôlant l'évolution du BFR

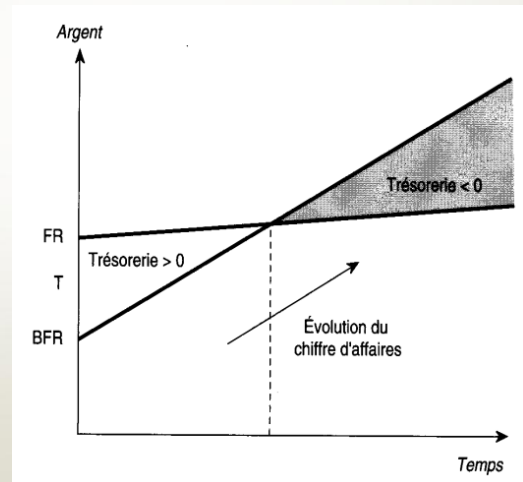


## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

#### Mauvaise gestion du BFR

- Cause : L'entreprise ne gère pas efficacement les délais relatifs aux créances et au stock. Dans ce cas, l'évolution du BFR sera supérieure à l'évolution des ventes
  - ✓ Sur-approvisionnement en MP justifié par un stock de sécurité très élevé.
  - ✓ Non adoption des acomptes
  - ✓ Absence de négociation des délais de paiement
  - ✓ Absence de recouvrement des créances
- Il est possible d'y remédier à travers :
  - ✓ Impliquer les différentes parties prenantes au niveau opérationnel pour gérer les délais

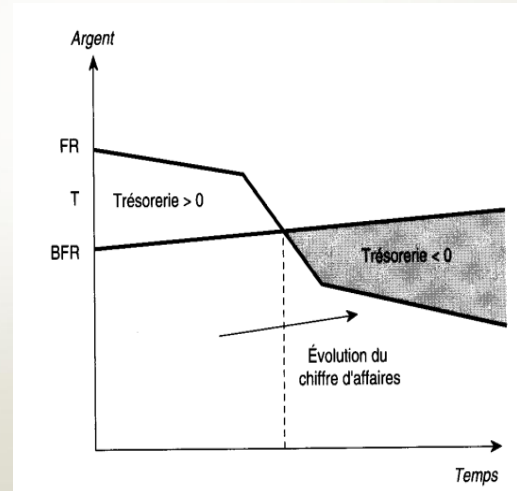


## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

#### Mauvais choix de financement

- Cause : L'entreprise décide d'utiliser l'auto-financement pour financer ses projets d'investissement au lieu de l'augmentation de capital ou les emprunts auprès des établissements de crédit (Long terme)
- Il est possible d'y remédier à travers :
  - ✓ Mise en place d'un plan de financement, en amont, pour rééquilibrer sa structure financière.

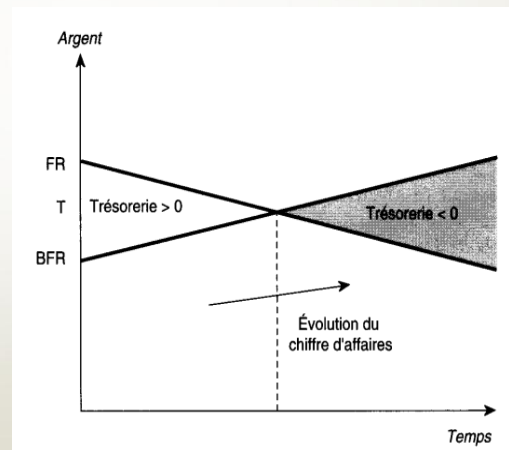


## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

#### Perte de rentabilité

- Cause : Les pertes accumulées diminuent les capitaux propres, conduisant à une dégradation du FR.
- Il est possible d'y remédier à travers :
  - ✓ Reconstitution des capitaux propres en faisant appel aux actionnaires

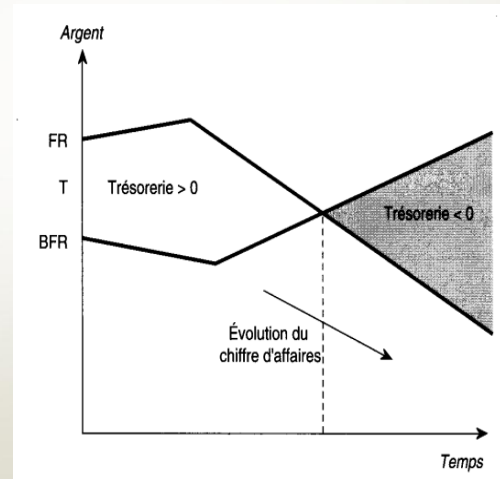


## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 4 : La surveillance des crises de liquidité

#### Réduction de l'activité

- Cause : Cela est le résultat d'une faible réactivité de la part des entreprises. En effet, lorsque le carnet de commande baisse, certaines entreprises ne réduisent pas immédiatement la production.
- Il est possible d'y remédier à travers :
  - ✓ Envisager les crédits à court terme lorsque la baisse de l'activité est conjoncturelle.



## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 5 : L'indépendance par rapport aux besoins d'exploitation

- Ressources durables / Emplois stables  $> 1$
- Ressources durables / Emplois stables + BFRE  $> 1$
- Ressources durables / Emplois stables + Partie stable BFRE  $> 1$
- Dettes financières / Capitaux propres  $< 1$  (structure des ressources stables)

## Chapitre 3 : Equilibre fonctionnel

### Section 5 : L'indépendance par rapport aux besoins d'exploitation

- Calcul des ratios de rotation
  - ✓ Délai de paiement des clients :  
 $(\text{Créances clients} + \text{EENE} - \text{Clients-Avances et acomptes reçus}) * 360 / \text{CATTC}$
  - ✓ Délai de règlement des fournisseurs :  
 $(\text{Dettes fournisseurs} - \text{Fournisseurs-Avances et acomptes versés}) * 360 / \text{Achats TTC}$
  - ✓ Délai de rotation des stocks :  
 $\text{Stock de marchandises} * 360 / \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$   
 $\text{Stocks de MP} * 360 / \text{Consommation des MP}$

## Chapitre 4 : Santé financière

- Section 1 : Construction du bilan financier
- Section 3 : Les ratios de solvabilité

## Chapitre 4 : Santé financière

- Les organismes financiers accordent une attention particulière au risque de défaut de paiement que peuvent représenter les entreprises.
- Ainsi, ils étudient la solvabilité de l'entreprise à travers :
  - ✓ Le bilan financier
  - ✓ Les ratios de solvabilité

## Chapitre 4 : Santé financière

- Nous avons vu que l'approche fonctionnelle du bilan permet également d'analyser le risque, mais elle est plus orientée « Insiders », tandis que les « Outsiders » s'orientent vers l'approche financière.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier

#### Etat des échéances, des créances et des dettes

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIF À PLUS D'UN AN :</b><br>Actif immobilisé net : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations incorporelles (valeurs vénale) exceptés les actif fictifs</li> <li>• Immobilisations corporelles (valeurs vénale)</li> <li>• Immobilisations financières (valeurs réelles)</li> </ul> | <b>RESSOURCES PROPRES :</b><br>Capitaux propres PCG <ul style="list-style-type: none"> <li>-Actif fictif</li> <li>-Écarts de conversion-actif</li> <li>+ Écarts de conversion-passif</li> <li>-Dividendes</li> <li>-Impôts latents sur subvention</li> <li>-Impôt latent sur amortissement dérogatoire</li> <li>+ Provisions pour risques et charges injustifiées</li> </ul> |
| Stocks à plus d'un an<br>Créances à plus d'un an                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>DETTES PLUS D'UN AN :</b><br>Dettes financières <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Emprunt et dettes financières à + d'un an.</li> <li>+ Impôt latent sur subvention</li> <li>+ Impôt latent sur amortissement dérogatoire</li> <li>+ Prov. pour risques et charges justifiées LT</li> </ul>                                                                        |

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier

#### Etat des échéances, des créances et des dettes

|                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIF À MOINS D'UN AN :</b><br>Créances clients à moins d'un an et comptes rattachés (valeurs nettes)<br>Stocks à moins d'un an (valeurs nettes)<br>Avances et acomptes versés sur commandes<br>Effets escomptés non échus<br>Autres créances à moins d'un an. | <b>DETTES MOINS D'UN AN :</b><br>Dettes à moins d'un an d'après l'état des échéances<br>Dividendes<br>Effets escomptés non échus<br>Provisions pour risques et charges justifiées à CT |
| <b>Valeurs disponibles :</b><br>VMP (facilement négociables)<br>Disponibilités                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                        |

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier Tableau de retraitements et de reclassements

- Le bilan comptable est établi suivant les principes comptables. Il juge donc l'image fidèle de l'entreprise.
- Le bilan financier intervient pour améliorer la qualité de l'information produite dans le bilan comptable.
- Une autre manière de passer du bilan comptable au bilan financier consiste à retraiter et reclasser le premier.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier Tableau de retraitements et de reclassements

#### **Les retraitements :**

- Ce sont des corrections que l'on apporte aux valeurs des éléments de l'actif

#### **Les reclassements**

- C'est la correction du classement de l'actif et du passif de l'entreprise (Actif = liquidité croissante) (Passif = Exigibilité croissante)

| Eléments                                                                             | ACTIF                |                        |                     |                     | PASSIF           |              |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------|-------------------|
|                                                                                      | Valeurs immobilisées | Valeurs d'exploitation | Valeurs réalisables | Valeurs disponibles | Capitaux propres | Dettes à LMT | Dettes à CT       |
| <b>Totaux comptables</b>                                                             |                      |                        |                     |                     |                  |              |                   |
| Actif fictif (Immob. en non valeur                                                   | -                    |                        |                     |                     | -                |              |                   |
| Plus-value sur élément d'Actif immob. (Valeur réelle ou actuelle – valeur comptable) | +                    |                        |                     |                     | +                |              |                   |
| Moins valeur sur élément d'Actif immobilisé                                          | -                    |                        |                     |                     | -                |              |                   |
| Stock –outil                                                                         | +                    | -                      |                     |                     |                  |              |                   |
| TVP facilement cessibles ou négociables                                              |                      |                        | -                   | +                   |                  |              |                   |
| TVP difficilement vendables                                                          | +                    |                        | -                   |                     |                  |              |                   |
| Bénéfice distribué (dividende)                                                       |                      |                        |                     |                     | -                |              | +                 |
| Créances immob. à – 1 an                                                             | -                    |                        | +                   |                     |                  |              |                   |
| Créance de l'AC à + 1 an                                                             | +                    |                        | -                   |                     |                  |              |                   |
| Provision - 1 an sans objet                                                          |                      |                        |                     |                     | + 70 %           |              | - 100 %<br>+ 30 % |
| Provision + 1 an sans objet                                                          |                      |                        |                     |                     | + 70 %           | - 100 %      | + 30 %            |
| Effets de commerce facilement escomptables                                           |                      |                        | -                   | +                   |                  |              |                   |
| Dettes à LMT à – 1 an                                                                |                      |                        |                     |                     |                  | -            | +                 |
| Dettes à CT à + 1 an                                                                 |                      |                        |                     |                     |                  | +            | -                 |
| <b>Totaux financiers</b>                                                             |                      |                        |                     |                     |                  |              |                   |

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier Tableau de retraitements et de reclassements

| Actif                 | Montant | % | Passif           | Montant | % |
|-----------------------|---------|---|------------------|---------|---|
| Actif immobilisé      |         |   | Capitaux propres |         |   |
| Stocks                |         |   | Dettes LMT       |         |   |
| Créances              |         |   | Dettes CT        |         |   |
| Trésorerie de l'actif |         |   |                  |         |   |
| Total                 |         |   | Total            |         |   |

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier

#### Fonds de roulement liquidité

- Le fonds de roulement liquidité renvoie à l'excédent des ressources stables (capitaux propres + dettes LMT) sur l'actif immobilisé (actif à + d'un an)
- **FRL = Capitaux propres + Dettes LMT – Actif immobilisé**

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 1 : Construction du bilan financier

#### Fonds de roulement propres

- Le fonds de roulement propres permet de calculer la capacité des ressources propres de l'entreprise (capitaux propres) à financer les investissements (actif immobilisé)
- **FRP = Capitaux propres – Actif immobilisé**

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

- L'approche financière met également l'accent sur le calcul de certains ratios financiers, notamment :
  - ✓ Ratio de financement permanent
  - ✓ Ratio d'autonomie financière
  - ✓ Ratio de liquidité générale
  - ✓ Ratio de liquidité réduite
  - ✓ Ratio de liquidité immédiate
  - ✓ Ratio de solvabilité

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio de financement permanent

- C'est le rapport entre les ressources stables et l'actif immobilisé
- **Ratio de financement permanent = (Capitaux propres + Dettes LMT)/Actif immobilisé**
- Il renseigne sur la capacité des ressources permanentes à financer l'investissement de l'entreprise. L'idéal c'est qu'il soit supérieur à 100%.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio d'autonomie financière

- C'est le rapport entre les ressources propres de l'entreprise et ses dettes
- **Ratio d'autonomie financière = Capitaux propres / (Dettes LMT + Dettes CT)**
- Il renseigne sur l'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis de ses créanciers. L'idéal c'est qu'il soit supérieur à 100%

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio de liquidité générale

- C'est le rapport entre l'actif à moins d'un an (actif circulant et trésorerie) et les dettes à court terme de l'entreprise.
- **Ratio de liquidité générale = (Stocks + Créances + Trésorerie de l'actif) / Dettes CT**
- Il renseigne sur la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en utilisant les éléments court terme. L'idéal c'est qu'il soit supérieur à 100%.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio de liquidité réduite

- C'est le rapport entre l'actif à moins d'un an (hors les stocks) et les dettes à court terme
- **Ratio de liquidité réduite =  $(\text{Créances} + \text{Trésorerie de l'actif}) / \text{Dettes CT}$**
- Il renseigne sur la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en utilisant les éléments liquides de son actif. L'idéal c'est qu'il soit supérieur à 100%.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio de liquidité immédiate

- C'est le rapport entre la trésorerie de l'actif et les dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate =  $\text{Trésorerie de l'actif} / \text{Dettes CT}$**
- Il renseigne sur la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Le ratio en lui-même peut ne pas être pertinent, mais son évolution renseigne davantage sur la santé financière de l'entreprise.

## Chapitre 4 : Santé financière

### Section 2 : Les ratios de solvabilité

#### Ratio de solvabilité

- C'est le rapport entre l'actif total de l'entreprise et ses dettes
- **Ratio de solvabilité = Actif total / (Dettes LMT + Dettes CT)**
- Il renseigne sur la capacité de l'entreprise à honorer toutes ses dettes en liquidant son actif. Ce ratio doit être supérieur à 100%.