



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 30 de junio
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

JUNIO 2023

16

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 17.241 MM - US\$ 7,6 | Duration promedio 4,7 meses | Tasa promedio 101,85% TNA 30 días (AR\$) – 0,00% TNA 30 días (US\$)

3

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 617 MM - US\$ 7,6 MM | Duration promedio 8,0 meses - Tasa promedio 93,52% TNA 30 días (AR\$).- 0,00% TNA 30 días (US\$)

33

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 33.374 MM | US\$ 746 MM

20

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 32.874 MM - Tasa promedio B+4,63% | US\$ 708 MM - Tasa promedio 0%

2

Emisiones de ON PYME CNV

US\$ 28 MM - Tasa promedio B+2,50%

11

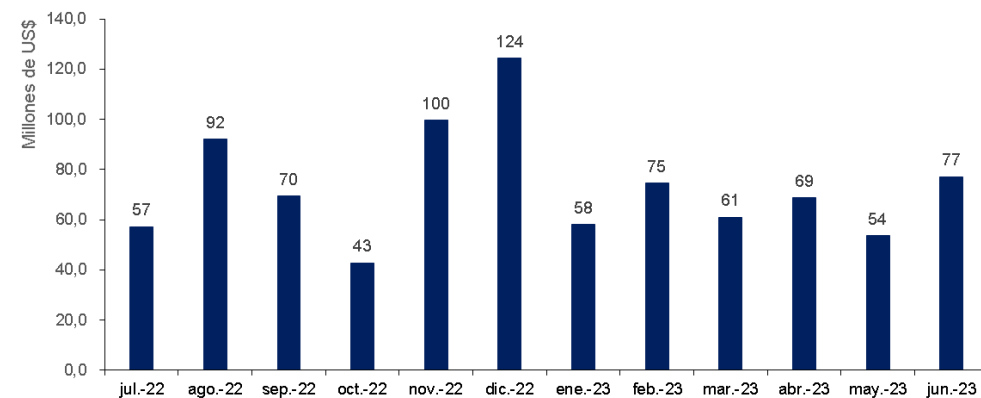
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 500 MM - Tasa promedio B+5% | US\$ 8 MM - Tasa promedio 0,60%

Junio fue el mes con mayores montos emitidos en 2023. La distribución de monedas fue 90% AR\$ y 10% US\$.

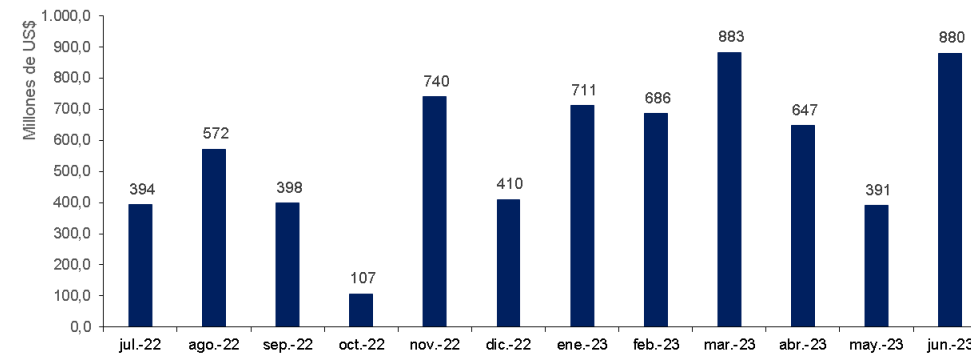
Junio fue el segundo mes con mayores montos emitidos en 2023. La distribución de monedas fue 15% AR\$ y 85% US\$.

Evolución de emisiones de VDF Seniors



Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables



Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Montos expresados en dólares en base al Tipo de Cambio Comunicación A3500 de cada fecha de colocación

ÍNDICE

1

Emisiones de Fideicomisos Financieros
colocados en las últimas seis semanas

2

Curva de rendimiento de Bonos Senior
de Fideicomisos Financieros

3

Curva comparativa versus tasa BADLAR
de Bonos senior de Fideicomisos Financieros

4

Emisiones de Obligaciones Negociables Régimen General
colocadas en las últimas seis semanas

5

Emisiones de las Obligaciones Negociables PYME
colocadas en las últimas seis semanas

6

Curva de rendimientos de emisiones en Pesos
Obligaciones Negociables Régimen General

7

Curva de rendimientos de emisiones en Dólares
Obligaciones Negociables Régimen General

EMISIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

4.91



Detalle de Fideicomisos Financieros

- Últimas 6 semanas-

Fideicomisos Financieros	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos
Voi 2	ZA	24/05/23	AR\$	1.230,0	861,0	4,7	B + 4% (77% - 115%)	S&P	AAA		122,58%	158,23%	98,72%	6,66%	1,18
Megabono Crédito 280	ZA	29/05/23	AR\$	3.779,6	3.099,2	4,1	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		123,00%	156,39%	97,94%	6,19%	1,15
Total Assets 1		30/05/23	AR\$	700,1	448,7	3,4	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		129,15%	161,23%	99,97%	8,47%	1,50
Confibono 70	ZA	31/05/23	AR\$	1.209,4	997,7	4,6	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		133,51%	161,24%	99,97%	6,78%	1,90
Tarjeta Fértil 20	ZA	31/05/23	AR\$	332,7	241,0	4,8	B + 1% (70% - 115%)	S&P	AA	Si	111,31%	169,16%	103,21%	10,03%	1,00
Aginco 2	ZA	01/06/23	AR\$	955,4	511,1	4,7	B + 1% (75% - 100%)	FixScr S.A.	AA		140,40%	159,79%	99,37%	7,06%	1,50
Megabono 289	ZA	05/06/23	AR\$	3.643,3	3.190,5	4,4	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		116,00%	159,39%	99,20%	6,27%	1,18
Mis 24	ZA	05/06/23	AR\$	437,6	263,5	3,6	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		115,80%	163,49%	100,91%	7,97%	1,14
Fullcredit 1		06/06/23	AR\$	88,7	82,3	1,0	B + 3% (72% - 82%)	ProRatings	AA		130,00%	289,97%	144,11%	51,67%	1,16
Centrocard Créditos 5		06/06/23	AR\$	510,7	442,0	4,6	B + 1% (72% - 115%)	Moody's	AA+		108,75%	162,36%	100,44%	8,00%	1,90
Mercado Crédito Consumo 21		13/06/23	AR\$	7.000,0	5.425,0	6,7	B + 2% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		128,30%	156,57%	98,02%	5,27%	1,10
Ames 23		15/06/23	AR\$	296,6	155,7	4,2	B + 1% (105% - 120%)	Moody's	AA+		160,01%	160,01%	99,46%	7,46%	1,39
Secubono 226	ZA	15/06/23	AR\$	578,5	350,2	3,3	B + 1% (80 - 115%)	FixScr S.A.	AA		142,39%	161,54%	100,10%	8,10%	1,72
Cuotas Cencosud 29	ZA	15/06/23	AR\$	2.432,9	1.872,6	2,1	B + 3% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		107,03%	150,66%	95,50%	3,50%	1,88

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDF A.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

EMISIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

4.91



Detalle de Fideicomisos Financieros

- Últimas 6 semanas-

Fideicomisos Financieros	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos
Unicred Factoring 20	Z	22/06/23	AR\$	851,4	618,6	5,1	B + Mg (80% - 125%)	FixScr S.A.	AA	Si	116,90%	146,09%	93,52%	1,02%	1,90
Megabono Crédito 282	Z	23/06/23	AR\$	2.843,2	2.643,2	4,0	B + 1% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		122,89%	156,41%	97,95%	5,14%	1,46
Decreditos 19		26/06/23	AR\$	624,7	594,7	2,7	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		116,00%	158,73%	98,93%	6,87%	1,23
Red Mutual 68	Z	27/06/23	AR\$	1.035,0	755,6	5,0	B + 3% (75% - 125%)	S&P	AAA		122,32%	160,90%	99,83%	8,27%	1,21
Metalcred 10		28/06/23	US\$	6,5	3,8	8,6	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,86
Fiducar 18		29/06/23	AR\$	806,7	336,0	5,8	B + 1% (85% - 115%)	Moody's	AAA		143,28%	158,00%	98,62%	7,00%	1,20
Findesa 1	Z	29/06/23	US\$	4,4	3,8	10,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,12

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDF A.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

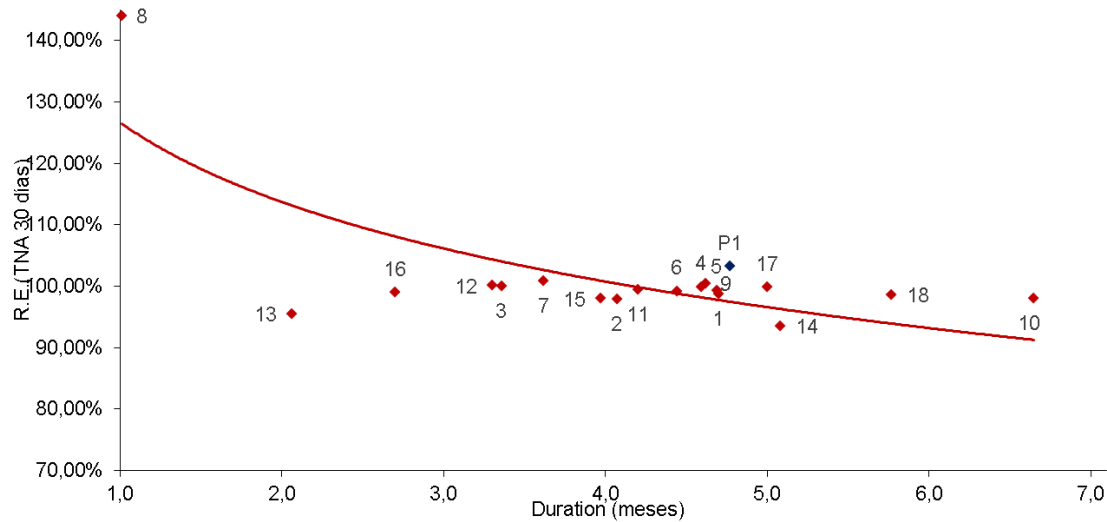
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Voii 2	4,7	98,72%	24/5/2023
2	Megabono Crédito 280	4,1	97,94%	29/5/2023
3	Total Assets 1	3,4	99,97%	30/5/2023
4	Confibono 70	4,6	99,97%	31/5/2023
5	Aginco 2	4,7	99,37%	1/6/2023
6	Megabono 289	4,4	99,20%	5/6/2023
7	Mis 24	3,6	100,91%	5/6/2023
8	Fullcredit 1	1,0	144,11%	6/6/2023
9	Centrocartería Créditos 5	4,6	100,44%	6/6/2023
10	Mercado Crédito Consumo 21	6,7	98,02%	13/6/2023
11	Ames 23	4,2	99,46%	15/6/2023
12	Secubono 226	3,3	100,10%	15/6/2023
13	Cuotas Cencosud 29	2,1	95,50%	15/6/2023
14	Unicred Factoring 20	5,1	93,52%	22/6/2023
15	Megabono Crédito 282	4,0	97,95%	23/6/2023
16	Decreditos 19	2,7	98,93%	26/6/2023
17	Red Mutual 68	5,0	99,83%	27/6/2023
18	Fiducar 18	5,8	98,62%	29/6/2023
Régimen PyME				
P1	Tarjeta Fértil 20	4,8	103,21%	31/5/2023

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 10" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Findesa 1" presentó una TNA igual a 0%.

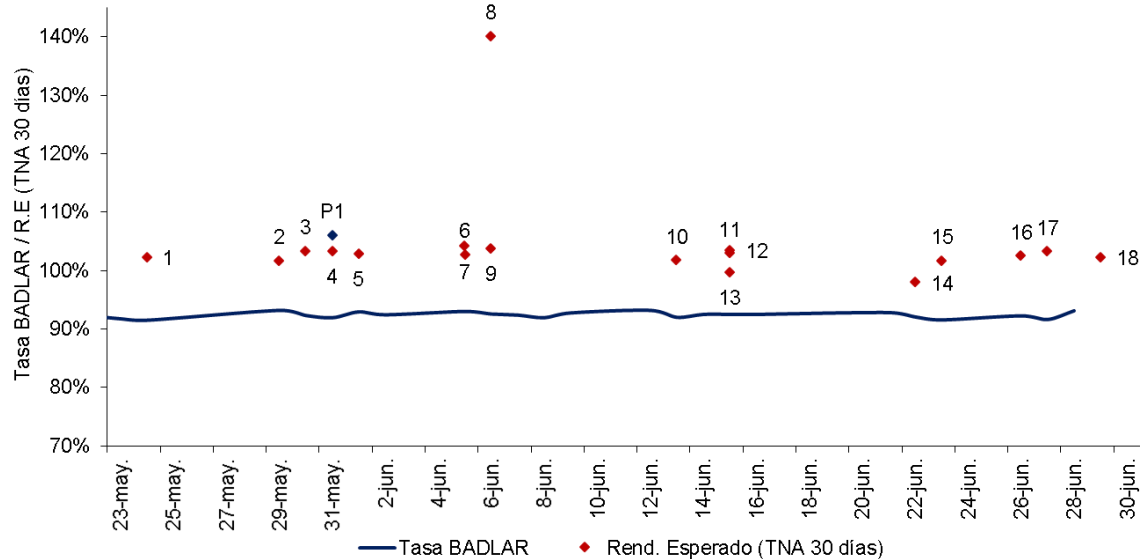
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Voii 2	24/5/2023	98,72%	92,1%	6,66%
2	Megabono Crédito 280	29/5/2023	97,94%	91,8%	6,19%
3	Total Assets 1	30/5/2023	99,97%	91,5%	8,47%
4	Confibono 70	31/5/2023	99,97%	93,2%	6,78%
5	Aginco 2	1/6/2023	99,37%	92,3%	7,06%
6	Megabono 289	5/6/2023	99,20%	92,9%	6,27%
7	Mis 24	5/6/2023	100,91%	92,9%	7,97%
8	Fullcredit 1	6/6/2023	144,11%	92,4%	51,67%
9	Centrocard Créditos 5 Mercado Crédito Consumo	6/6/2023	100,44%	92,4%	8,00%
10	21	13/6/2023	98,02%	92,8%	5,27%
11	Ames 23	15/6/2023	99,46%	92,0%	7,46%
12	Secubono 226	15/6/2023	100,10%	92,0%	8,10%
13	Cuotas Cencosud 29	15/6/2023	95,50%	92,0%	3,50%
14	Unicred Factoring 20	22/6/2023	93,52%	92,5%	1,02%
15	Megabono Crédito 282	23/6/2023	97,95%	92,8%	5,14%
16	Decreditos 19	26/6/2023	98,93%	92,1%	6,87%
17	Red Mutual 68	27/6/2023	99,83%	91,6%	8,27%
18	Fiducar 18	29/6/2023	98,62%	91,6%	7,00%
Régimen PyME					
P1	Tarjeta Fértil 20	31/5/2023	103,21%	93,2%	10,03%

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 10" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Findesa 1" presentó una TNA igual a 0%.

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Vista Energy Argentina S.A.U	XVI ad.	23/05/23	US\$	40.815.237	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA	Dollar-linked
CNH Industrial Capital Argentina S.A	5	23/05/23	US\$	36.375.673	ON	Fija	-8,98%	36,0	AA	Dollar-linked
Plaza Logística S.R.L.	9	30/05/23	AR\$	3.674.350.000	ON	Margen	3,00%	8,9	AA-	
Vista Energy Argentina S.A.U	XX	01/06/23	US\$	13.500.000	ON	Fija	4,50%	24,8	AAA	Dollar-linked
Credicuentas Consumo S.A	1	01/06/23	AR\$	2.494.192.621	ON	Margen	6,00%	8,9	A2	
Credicuentas Consumo S.A	2	01/06/23	AR\$	1.530.547.430	ON	Margen	7,00%	11,2	A-	
Telecom Argentina S.A.	15	01/06/23	US\$	87.403.386	ON	Fija	-5,09%	42,8	AA+	Dollar-linked
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	31	02/06/23	AR\$	2.500.000.000	ON	Margen	1,23%	11,2	AA+	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XVII	02/06/23	US\$	25.000.000	ON	Fija	5,00%	29,0	AA+	Hard-dollar
Generación Litoral S.A	I	05/06/23	US\$	18.581.204	ON	Fija	2,53%	43,0	A+	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	05/06/23	US\$	31.000.000	ON	Fija	5,64%	83,7	A+	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	1 Adicionales	07/06/23	US\$	21.160.980	ON	Fija	-6,57%	34,4	AAA	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	2	07/06/23	US\$	43.324.070	ON	Fija	1,00%	58,7	AAA	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	31	07/06/23	US\$	52.379.297	ON	Fija	-4,90%	36,0	AA-	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	32	07/06/23	US\$	12.896.452	ON	Fija	6,09%	28,4	AA-	Hard-dollar
YPF S.A.	XXV	08/06/23	US\$	125.000.000	ON	Fija	5,00%	30,8	AAA	Hard-dollar
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XIII	14/06/23	AR\$	2.107.000.000	ON	Margen	5,70%	8,9	A3/A-2	
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	2	15/06/23	US\$	71.722.774	ON	Fija	6,50%	28,4	AAA	Hard-dollar

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Pan American Energy S.L	25 adicionales	21/06/23	AR\$	23.692.618.996	ON	Margen	3,50%	12,0	AAA	
Crédito Directo S.A	XXIV	22/06/23	AR\$	550.000.000	ON	Margen	6,00%	5,2	A3	
San Miguel A.G.I.C.I. Y F	IX	22/06/23	US\$	55.000.000	ON	Fija	5,00%	23,5	A-	Dollar-linked
YPF S.A.	XXV adicionales	23/06/23	US\$	138.000.000	ON	Fija	5,00%	24,6	AAA	Hard-dollar
Agrofina S.A	XII	28/06/23	US\$	14.000.000	ON	Fija	0,00%	20,7	A-	Dollar-linked

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

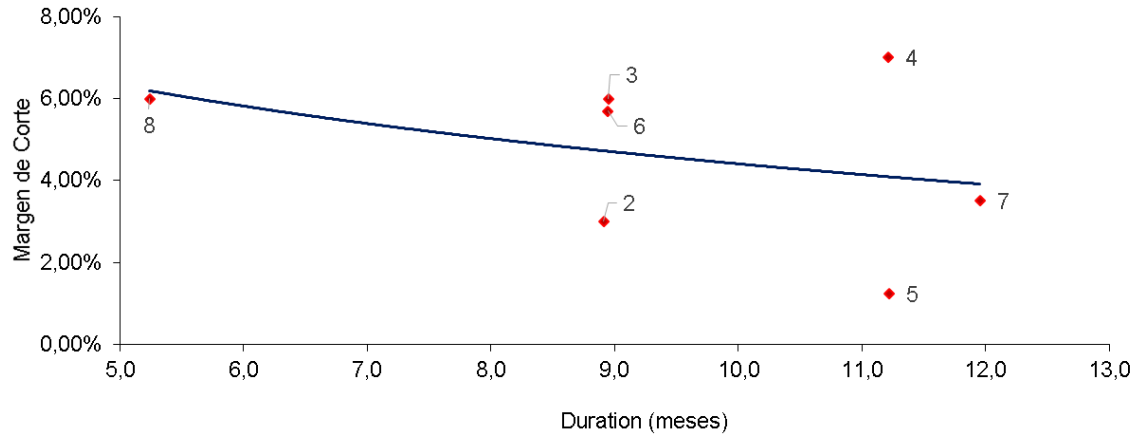
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Anta del Dorado S.A	II	23/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
Radiadores Prats S.A	I	29/05/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,00%	11,1	S/C	
Maiocco Cereales S.A	II	29/05/23	US\$	638.335	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,2	S/C	Dollar-linked
Yacopini Mirai S.A	I	01/06/23	AR\$	100.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,00%	9,0	S/C	
TR Argentina S.A.	I	02/06/23	AR\$	30.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,3	S/C	
Insuga Chaco S.A	A	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,9	S/C	
Insuga Chaco S.A	B	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	14,0	S/C	
Agrobiciuffa SRL	A	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,8	S/C	
Agrobiciuffa SRL	B	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	16,0	S/C	
Metalfor S.A	I	21/06/23	US\$	19.844.444	PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A	Dollar-linked
Agropecuaria las Marías S.A	I	26/06/23	US\$	1.029.691	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	29,0	S/C	Dollar-linked
ALZ Nutrientes S.A	II	27/06/23	US\$	394.715	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,2	S/C	Dollar-linked
Agroempresa colón S.A	II	27/06/23	US\$	4.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	3,00%	25,4	A-	Dollar-linked
Philagro S.A.	II	29/06/23	US\$	1.959.375	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	33,0	S/C	Dollar-linked
Héctor A. Bertone S.A.	II	29/06/23	US\$	9.046.996	PYME CNV	Fija	3,00%	20,6	A-	Dollar-linked
Laboratorios Peyte S.A.	I	29/06/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,6	S/C	Dollar-linked

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



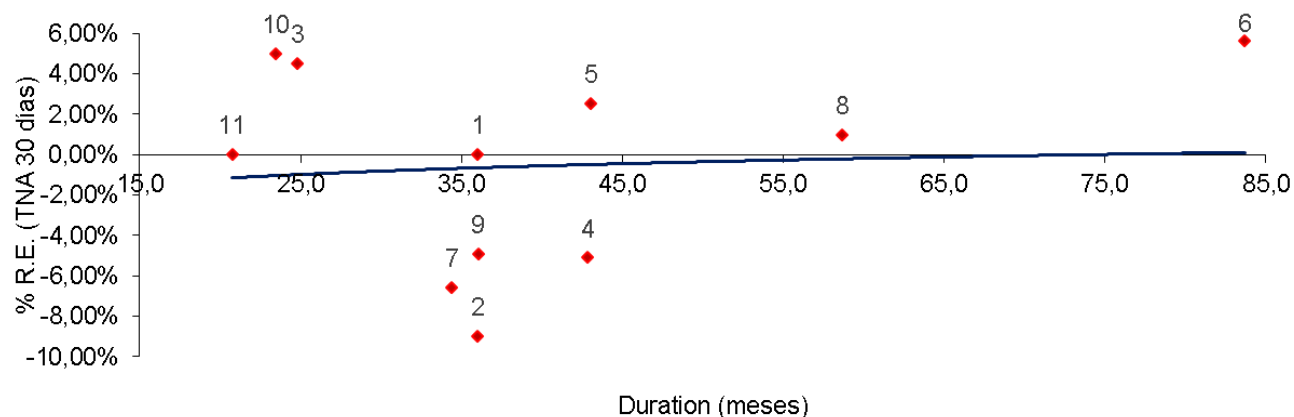
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
2	Plaza Logística S.R.L.	8,9	3,00%	30/5/2023
3	Credicuotas Consumo S.A	8,9	6,00%	1/6/2023
4	Credicuotas Consumo S.A	11,2	7,00%	1/6/2023
5	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	11,2	1,23%	2/6/2023
6	Banco de Servicios y Transacciones S.A	8,9	5,70%	14/6/2023
7	Pan American Energy S.L	12,0	3,50%	21/6/2023
8	Crédito Directo S.A	5,2	6,00%	22/6/2023

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Vista Energy Argentina S.A.U	36,0	0,00%	23/5/2023
2	CNH Industrial Capital Argentina S.A	36,0	-8,98%	23/5/2023
3	Vista Energy Argentina S.A.U	24,8	4,50%	1/6/2023
4	Telecom Argentina S.A.	42,8	-5,09%	1/6/2023
5	Generación Litoral S.A	43,0	2,53%	5/6/2023
6	Generación Litoral S.A	83,7	5,64%	5/6/2023
7	Oleoductos del Valle S.A	34,4	-6,57%	7/6/2023
8	Oleoductos del Valle S.A	58,7	1,00%	7/6/2023
9	Compañía General de Combustibles S.A	36,0	-4,90%	7/6/2023
10	San Miguel A.G.I.C.I. Y F	23,5	5,00%	22/6/2023
11	Agrofina S.A	20,7	0,00%	28/6/2023

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Megabono 291	04/07/23	AR\$	2.991.032.348		B + 1% (80% - 120%)	AAA	FixSCR

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	9 Adicionales	03/07/23	US\$	V/N por hasta US\$30.900 M en conjunto	ON	Fija	0%	48 meses	AA	Dollar-linked
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	10	03/07/23	US\$		ON	Fija	0%	24 meses	AA	Dollar-linked
Vitalcan S.A	I	04/07/23	AR\$	V/N por hasta \$880 M en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	Margen a licitar	24 meses	S/C	
Vitalcan S.A	II	04/07/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0%	36 meses	S/C	Dollar-linked
Matesur S.A	I	04/07/23	AR\$	V/N por hasta US\$ 1 M en conjunto con clase II	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	Margen a licitar	36 meses	S/C	
Matesur S.A	II	04/07/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0%	36 meses	S/C	Dollar-linked

Nuestro Equipo

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@firstcapital.group

Carina De Lorenzo
Manager



carina.delorenzo@firstcapital.group

Juan Duperré
Manager



juan.duperre@firstcapital.group

Cristian Huayra
Deputy Manager



cristian.huayra@firstcapital.group



FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -
PB - Oficina 2
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5235 1032

ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3
S2013SWJ Rosario
(+54 341) 527 3375

FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -
P2 - Oficina 15
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5239 1032

(*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.