

Análisis Razonado
Estados Financieros – Sociedad Transmisora Metropolitana II
Al 31 de marzo de 2024
(Cifras expresadas en millones de Pesos Chilenos)

I. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA al 31 de marzo del año 2024 alcanza los MM\$24.868, superior en 28,9% comparado con el período diciembre 2023.

Los ingresos de explotación alcanzaron MM\$ 28.092 al 31 de marzo de 2024, lo que representa un 17,2% superior a marzo 2023, explicado principalmente por los peajes de transmisión de cargo único zonal.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Sociedad de Transmisora Metropolitana II S.A. alcanzó MM\$ 13.794 al 31 de marzo de 2024.

Las Inversiones en Capex al 31 de marzo de 2024 alcanzaron los MM\$ 5.504 para cumplir con plan de expansión de Transmisión autorizado por el Coordinador Eléctrico Nacional, que aseguren el funcionamiento operativo y un adecuado nivel de servicio.

Resumen Financiero

La compañía no presenta deuda financiera tanto al cierre de marzo 2024 como al cierre de diciembre 2023.

La liquidez disponible de STM II se descompone de los siguientes factores:

- Caja y equivalentes al efectivo: MM\$0.

II. INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (en adelante “la Sociedad”) se constituyó bajo el nombre Enel Transmisión Chile S.A., producto de la división, con efecto al 1 de enero de 2021, de la sociedad Enel Distribución Chile S.A., acordada en junta extraordinaria de accionistas de dicha sociedad celebrada con fecha 10 de diciembre de 2020. El acta de la citada junta extraordinaria de accionistas se redujo a escritura pública con esa misma fecha y un extracto de esta se inscribió a fojas 85195, N°40859 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2020 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 18 de diciembre del mismo año. En virtud de la división, le fueron asignados a la Sociedad los activos y participaciones accionarias que mantenía Enel Distribución Chile S.A. en el segmento transmisión de energía eléctrica.

Dicha división tuvo por finalidad dar cumplimiento a las disposiciones de la Ley N°21.194, publicada en el Diario Oficial de fecha 21 de diciembre de 2019, que rebaja la rentabilidad de las empresas de distribución y

perfecciona el proceso tarifario de distribución eléctrica, de conformidad a la cual las empresas concesionarias de servicio público de distribución deberán tener giro exclusivo de distribución de energía eléctrica, cuyo alcance fue regulado mediante Resolución Exenta N°322 de 2020, de la Comisión Nacional de Energía (en adelante “CNE”).

La Sociedad es una sociedad anónima abierta y fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante “CMF”), bajo el número 1195, con fecha 5 de julio de 2021. Se hace presente que, en virtud de las modificaciones introducidas a la Ley de Mercado de Valores en virtud de la Ley N°21.521 y lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°492 de la CMF, actualmente dicha entidad registra únicamente títulos valores, por lo cual las sociedades no cuentan con número de inscripción.

Con fecha 9 de diciembre de 2022, como resultado de un proceso de oferta pública de acciones, Sociedad Transmisora Metropolitana SpA, perteneciente en un 100% a Inversiones Grupo Saesa Limitada y Mareco Holdings Corp. adquirieron un 99,42% del capital accionario en la Sociedad.

En virtud de lo anterior, se verificó un cambio de control de la Sociedad, dejando de ser filial de Enel Chile S.A. y dejando de ser consolidada por ésta, pasando a ser su nuevo accionista controlador Sociedad Transmisora Metropolitana SpA.

En junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de diciembre de 2022, se acordó modificar el nombre o razón social de la Sociedad, la que pasó, a partir de esa fecha, a denominarse “Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A.”.

La Sociedad mantiene su domicilio social en Bulnes número 441 de la ciudad de Osorno y su rol único tributario es el 77.282.311-8.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE GANANCIA (PERDIDA)

Hasta el 31 de marzo de 2024, la compañía logró un resultado positivo de MM\$ 13.794, esto representa un incremento de MM\$4.444 en comparación con el ejercicio financiero anterior.

A continuación, se proporciona una visión más detallada mediante la presentación de información comparativa de varios elementos del Estado de Ganancias (Pérdidas), expresados en términos acumulados hasta el 31 de marzo de 2024 y 2023

Estado de Ganancia (Pérdida)	mar- 24 MM\$	mar- 23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Ingresos de explotación	28.092	23.963	4.129	17,2%
Materias primas y consumibles utilizados	(307)	(586)	279	(47,7%)
Margen de contribución	27.785	23.377	4.408	18,9%
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	-	592	(592)	(100,0%)
Otros gastos por naturaleza	(2.874)	(4.478)	1.604	(35,8%)
Ganancias (Pérdidas) por deterioro determinado de acuerdo con NIIF 9 sobre activos financieros	(43)	(201)	158	(78,6%)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	24.868	19.290	5.578	28,9%
Gasto por depreciación y amortización	(3.113)	(3.111)	(2)	0,1%
Resultado de explotación	21.755	16.179	5.576	34,5%
Resultado financiero	(3.380)	(4.021)	641	(15,9%)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	18.375	12.158	6.217	51,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.581)	(2.808)	(1.773)	63,1%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	13.794	9.350	4.444	47,5%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0%
Ganancia (pérdida)	13.794	9.350	4.444	47,5%

EBITDA

Al 31 de marzo de 2024 el Ebitda de la sociedad ascendió a MM\$ 24.868, reflejando un incremento de MM\$ 5.578, equivalente a un 28,9% respecto del período anterior, en tanto que el resultado de explotación aumentó en MM\$ 5.576 a marzo de 2024, totalizando una utilidad por MM\$ 21.755.

Margen de Contribución:

- El margen de contribución fue de MM\$27.785, reflejando un incremento de MM\$4.408, equivalente a un aumento del 18,9% comparado con el período anterior, que se explica por efecto positivo de parámetros macroeconómicos por MM\$2.055, ingresos retroactivo por instalaciones de Altamirano MM\$1.396 e ingresos por nuevas instalaciones MM\$383. Y Otros ingresos por MM\$ 823, principalmente por cobro de servicios a la matriz Sociedad Transmisora Metropolitana Spa.

Otros gastos por naturaleza:

- Los Otros gastos por naturaleza ascienden a MM\$ 2.874 al 31 de marzo de 2024, presentando una disminución de MM\$ 1.604, lo que equivale a un 35,8% respecto el período anterior. Esto se explica principalmente por la disminución de Gastos de administración por MM\$2.143, compensado parcialmente por una menor activación relacionado por servicios compartidos proveniente de la sociedad STS (MM\$372).

GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS

Depreciación y amortización:

- La Depreciación y amortización alcanzó (MM\$3.113) al 31 de marzo de 2024, presentando un leve aumento de (MM\$2) respecto de marzo de 2023, esto es porque se mantiene una cantidad similar de propiedad planta y equipos en ambos períodos.

Resultado Financiero:

- Presenta una pérdida de (MM\$3.380) al 31 de marzo de 2024, menor en MM\$641 respecto del 31 de marzo de 2023, esto por un incremento en los ingresos financieros por MM\$1.890, a su vez, los costos financieros presentan un aumento por (MM\$1.626) esto dado por restructuración de deuda, lo que ocurre posterior a la adquisición de la sociedad, generando un alza en la tasa que tiene como efecto un mayor costo financiero y aumento de deuda con matriz STM Spa.

Impuesto a las ganancias:

- Diferencia en impuestos de (MM\$1.773), esto obedece a incremento por impuesto de primera categoría por (MM\$3.087) y efecto positivo de impuesto diferido relacionado a diferencias temporales originadas en depreciación de propiedad, planta y equipos, y corrección monetaria del patrimonio por MM\$2.113.

IV. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera	mar- 24 MM\$	dic- 23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
Activos corrientes	170.353	156.200	14.153	9,1%
Activos no corrientes	340.093	336.991	3.102	0,9%
Total activos	510.446	493.191	17.255	3,5%
Pasivos corrientes	273.701	265.981	7.720	2,9%
Pasivos no corrientes	10.004	10.125	(121)	(1,2%)
Patrimonio	226.741	217.085	9.656	4,4%
Total pasivos y patrimonio	510.446	493.191	17.255	3,5%

A continuación, una descripción de las principales variaciones del Estado de Situación Financiera.

ACTIVOS

Este rubro presenta un aumento de un 3,5% equivalente a MM\$17.255 respecto de diciembre 2023, explicado por un aumento de los Activos corrientes de un 9,1% equivalente a MM\$14.153 y un aumento en los Activos no corrientes de un 0,9% equivalente a MM\$3.101.

Activos Corrientes:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Una disminución de (MM\$37.921) con respecto a diciembre 2023 debido a que el efectivo fue traspasado a la matriz producto de la fusión que se materializara el 01 de abril de 2024 y para realizar la continuidad de las operaciones bancarias se debió realizar el traspaso anticipado.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Una disminución de (MM\$43), principalmente explicado por una disminución en los deudores facturados (MM\$4.073), el aumento en las provisiones de deudores MM\$4.849 y una disminución de los anticipos de importación (MM\$597).

- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

Un aumento de MM\$50.119 con respecto a diciembre 2023 debido al traspaso del efectivo a través de préstamos a la matriz.

- Activos por impuestos corrientes

Un incremento de MM\$1.018 por aumento de pagos provisionales mensuales.

Activos No Corrientes:

- Propiedades plantas y equipos

Un aumento de MM\$2.933 con respecto a diciembre 2023 principalmente por la liquidación de proyectos aumentando las obras en curso por mayor inversión de proyectos propios.

PASIVOS

Los pasivos aumentaron en MM\$7.599 respecto de diciembre de 2023, explicado por un aumento en Pasivos corrientes de un 2,9% equivalente a MM\$7.720 y una disminución en los Pasivos no corrientes de un 1,2% equivalente a (MM\$121).

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Una disminución de (MM\$11.466) con respecto a diciembre 2023 debido principalmente a una disminución en la compra de bienes y servicios

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Un aumento de MM\$17.999 con respecto a diciembre 2023 debido principalmente al aumento de la deuda por préstamo con Matriz STM Spa por MM\$15.390 y dividendos por pagar a STM Spa (MM\$4.114).

- Pasivos por impuestos corrientes, corriente

Aumento de MM\$1.128 explicado principalmente por un aumento en los neteos de impuestos renta por pagar

Pasivos No Corrientes:

- Pasivos por impuestos diferidos, no corriente

Disminución de (MM\$235) por las propiedad, planta y equipos originado por término de proyectos en construcción.

PATRIMONIO

El patrimonio presentó un aumento de MM\$9.655 explicado principalmente por el resultado del ejercicio por MM\$13.793, parcialmente compensado con la provisión de dividendo mínimo por (MM\$4.138).

Principales Indicadores:

Principales Indicadores		Unidad	mar-24	dic-23	Var. %
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,6	0,6	6,0%
	Razón ácida (2)	Veces	0,6	0,6	5,7%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto (3)	Veces	1,3	1,3	(1,6%)
	Cobertura gastos financieros (4)	Veces	4,6	4,5	2,2%
Composición de pasivos	Deuda CP / Deuda total (5)	%	96,5%	96,3%	0,1%
	Deuda LP / Deuda total (6)	%	3,5%	3,7%	(3,8%)
Actividad	Inversiones en activo fijo (al cierre de cada período) (7)	MM\$	5.504	28.381	(80,6%)
	Rotación de inventarios (8)	Veces	3,2	8,8	(64,2%)
	Permanencia de inventarios (9)	Días	116	42	175,6%
Financiero	Ebitda (12 meses móviles)	MM\$	88.083	82.505	6,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (anualizado) (10)	%	24,9%	19,4%	28,2%
	Rentabilidad del activo (anualizado) (11)	%	11,0%	9,1%	20,8%

- **La liquidez corriente** al 31 de marzo alcanzó las 0,6 veces, valor levemente superior en 6% con respecto a diciembre de 2023, esto se explica por el aumento en cuentas por cobrar, compensado parcialmente por la disminución del efectivo y equivalente en efectivo. Por su parte, el pasivo corriente presenta una disminución en cuentas por pagar corrientes y un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- **La razón ácida** alcanzó las 0,6 veces, mostrando un aumento de 5,7%, también explicada por el aumento en cuentas por cobrar, compensado parcialmente por la disminución del efectivo y equivalente en efectivo. Por su parte, el pasivo corriente presenta una disminución en cuentas por pagar corrientes y un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- **La razón Deuda/Patrimonio neto** alcanzó las 1,3 veces, presentando una mínima disminución de 1,6% con respecto a lo mostrado al cierre de diciembre de 2023. Este se explica por un aumento en las ganancias acumuladas, que repercutieron en un mayor patrimonio.
- **La cobertura de gastos financieros** alcanzó las 4,6 veces, presentando un incremento de 2,2% con respecto a lo mostrado en el periodo anterior. Esta baja en el indicador se explica principalmente por un aumento de los ingresos financieros y por un aumento en el resultado operacional.
- **La rentabilidad del patrimonio** fue de 24,9% al 31 de marzo de 2024, mostrando un incremento de 28,2 p.p. respecto al cierre de diciembre 2023, explicado principalmente por un aumento en las ganancias del período.
- **La rentabilidad de los activos** alcanzó 11,0% al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento de 20,8 p.p. con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por un aumento en las ganancias del período.

- (1) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes y (ii) Pasivos Corrientes.
- (2) Corresponde a la razón entre (i) Activos Corrientes netos de Inventarios y (ii) Pasivos Corrientes.
- (3) Corresponde a la razón entre (i) Total Pasivos y (ii) Total Patrimonio.
- (4) Corresponde a la razón entre (i) el Resultado Bruto de Explotación y (ii) Resultado financiero neto de Ingresos Financieros.
- (5) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos Corrientes y (ii) Total Pasivos.
- (6) Corresponde a la razón entre (i) Pasivos No Corrientes y (ii) Total Pasivos.
- (7) Considera Inversiones propias e inversiones con subsidios

- (8) Corresponde a la razón entre (i) Inversión Total y el promedio de (ii) Inventarios Corrientes actual e Inventarios Corrientes del periodo anterior.
- (9) Corresponde a la inversa de (i) Rotación de Inventarios por (ii) Número de días del año.
- (10) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Patrimonio actual y Patrimonio del periodo anterior.
- (11) Corresponde a la razón entre (i) Ganancia (Pérdida) y el promedio de (ii) Total Activos actual y Total Activos periodo anterior.
- (12) Corresponde a la razón entre (i) Resultado Bruto de Explotación y promedio de (ii) Propiedad, Planta y Equipo Actual y Propiedad Planta y Equipos período anterior.

V. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTOS

Flujo de Efectivo	mar- 24 MM\$	mar- 23 MM\$	Diferencia MM\$	Variación %
de la Operación	4.901	17.186	(12.285)	(71,5%)
de la Inversión	(52.910)	(9.956)	(42.954)	431,4%
de Financiación	10.000	6.165	3.835	62,2%
Flujo neto del período	(38.009)	13.395	(51.404)	(383,7%)
Variación en la tasa de cambio	88	(86)	174	(202,4%)
Incremento (disminución)	(37.921)	13.309	(51.230)	(384,9%)
Saldo Inicial	37.921	2.642	35.279	1335,4%
Saldo Final	0	15.951	(15.951)	(100,0%)

Operación:

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación** disminuyeron en (MM\$12.285) al 31 de marzo de 2024, principalmente por incremento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (MM\$19.504), mayor pago por impuesto de primera categoría (MM\$3.167), lo anterior compensado parcialmente por mayores ingresos asociados a cobros de por ventas y servicios MM\$9.163 y menores egresos por otros pagos de actividades operacionales MM\$1.117.

Inversión:

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión** se disminuyeron en (MM\$ 42.954) en el periodo terminado al 31 de marzo de 2024, que se explica principalmente por aumento en préstamos a entidades relacionadas por MM\$ 42.167 e incremento en compra de propiedades, plante y equipo por MM\$ 2,232.

Financiación:

Los **flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento** presentan un incremento de MM\$ 3.835 originada por amento en préstamos con entidades relacionadas.

VI. PRINCIPALES RIESGOS

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente. Esta gestión está liderada por la Alta Administración de la Matriz de la Sociedad, y se realiza tanto a nivel general como para cada uno de los sectores en que participa, considerando las particularidades de cada uno. Para lograr los objetivos, la gestión de riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre y cuando existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

Riesgo Regulatorio:

El mercado eléctrico es un mercado regulado, en donde existen procesos liderados por la Comisión Nacional de Energía (CNE) para la fijación tarifaria en los segmentos de distribución, transmisión y generación de los sistemas medianos, así como licitaciones públicas para el suministro eléctrico destinado a clientes regulados.

En los procesos de fijación tarifaria la Autoridad fija su valor en base a normas de calidad de servicio, derechos y obligaciones, que son necesarias para entregar estos servicios. La CNE busca el óptimo económico, de operación e inversión en cada sistema, cuya tarifa permita la recuperación de la inversión inicial, además de los costos necesarios para operar, mantener y administrar dicho sistema de acuerdo con la normativa vigente, considerando instalaciones y una organización de tamaño eficiente para la prestación de los servicios tarifados. La autoridad puede impulsar cambios en la Regulación, así como en cada fijación tarifaria que podrían afectar los ingresos actuales de la Sociedad.

A continuación, una descripción de los riesgos regulatorios:

- Cambio de la regulación

El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las sociedades de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

Hasta la fecha se han emitido diversas modificaciones a la regulación eléctrica (ver Nota N°3 punto 3.2 Marco Regulatorio de los Estados Financieros intermedios).

En general, los cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Sociedad y la industria eléctrica, dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad entre otros factores claves.

La Sociedad monitorea periódicamente los potenciales cambios regulatorios de modo de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requiera.

- Fijación de tarifas de Transmisión

De acuerdo con la legislación vigente corresponde determinar cada cuatro años el valor anual de los sistemas de Transmisión Zonal, Transmisión Nacional y transmisión dedicada utilizada por clientes regulados.

La ley N° 20.936 estableció un nuevo marco regulatorio para el servicio de Transmisión. El primer proceso de valorización bajo este nuevo marco corresponde al período 2020-2023. Los estudios fueron adjudicados a distintos consultores (Synex: Nacional y SIGLA: Zonal y Dedicado usado por regulados) los cuales finalizaron en diciembre 2020. La CNE publicó su informe técnico final (ITP), luego de recibir y analizar las observaciones a la versión preliminar del informe. Durante el segundo semestre de 2021 se realizaron las etapas de discrepancias en el Panel de Expertos por parte de participantes, usuarios e instituciones interesadas. CNE publicó su Informe Técnico Definitivo (ITD) en marzo de 2022, el que es la base del decreto de valorización. El decreto fue publicado en el diario oficial en febrero 2023, con efecto retroactivo a enero 2020.

Producto del retraso existente en el proceso de valorización de las instalaciones de transmisión, cuyo inicio de vigencia corresponde al 1 de enero de 2020, la CNE incorporó un mecanismo de ajuste de los cargos de transmisión para evitar excesivas variaciones de los mismos, bajo el argumento que, de no hacerse los debidos ajustes, los cargos a los clientes finales experimentarían un alza innecesaria pues, a continuación, sufrirían una rebaja en sus cuentas, provocando entonces fluctuaciones en las señales de precio traspasables a los usuarios finales. En consecuencia, el cargo por transmisión se encontró estabilizado hasta diciembre de 2022. Desde enero 2023 CNE incorporó la nueva valorización en el cargo a clientes.

En diciembre de 2021 CNE publicó las bases técnicas y administrativas para el proceso de valorización de transmisión, período 2024-2027. Las empresas realizaron observaciones, las cuales fueron respondidas por CNE en abril 2022. Las bases fueron sometidas a discrepancias en el Panel de Expertos, el cual evacuó su dictamen en septiembre 2022.

Los riesgos relacionados con la regulación del negocio de transmisión, tanto nacional como zonal, son monitoreados continuamente, en función de los cambios que la Autoridad introduzca con ocasión de cada nuevo proceso tarifario, con el objeto de proteger los activos de la Sociedad y la rentabilidad del negocio, haciendo uso de las distintas instancias establecidas en la Reglamentación vigente, esto es, ante la CNE, el Panel de Expertos o la Contraloría General de la República.

- Abastecimiento de energía

La seguridad de abastecimiento de energía para todo el SEN se podría ver afectada en años futuros, si se presentaran fallas prolongadas en centrales térmicas y/o problemas con el suministro de gas y/o problemas de sequía o limitaciones en la transmisión de energía o retraso de construcción de proyectos de generación.

Sin embargo, estos riesgos se ven aminorados debido a que:

Los cambios legislativos mejoraron los incentivos para la inversión en generación y transmisión eléctrica.

A través de las licitaciones de suministro y licitaciones de obras de transmisión el regulador aumentó la matriz energética disponible.

Aun así, la Sociedad realiza estimaciones ante un escenario de déficit de suministro, para planificar posibles acciones (acuerdos entre distribuidoras, informe a generadoras y autorización de la CNE) en búsqueda del traspaso de excedentes disponibles en distribuidoras con superávit de suministro, o bien, incorporar nuevos requerimientos a los próximos procesos de licitación.

VII. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia, cabe mencionar lo siguiente:

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Las propiedades, plantas y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. Dicha vida útil estimada se revisa periódicamente.

Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del periodo.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en las Notas N°2 y N°3 de los Estados Financieros.