

CTP 1 Finanzas I – IN4232

Profesores: Rafael Epstein y Luis Llanos

Profesor Auxiliar: Felipe Vega

Ayudantes: Tomás Díaz, Daniela Banda, Fernanda Leiva y Diego B. Zuñiga.

Puntaje total: 60 puntos

Asegúrese de que su copia de este control contenga **5** páginas (incluida esta).

- Puede utilizar una calculadora no programable. No se puede utilizar celulares, tablets, PDAs u otros equipos con conexión inalámbrica de alguna clase.
- La resolución del control es individual y, a diferencias de otras actividades del curso, no puede comentar las respuestas a este control con nadie.
- El Tiempo estimado de lectura y resolución del Control es de **1,5** horas.
- Los puntajes de cada pregunta son proporcionales a su dificultad y tiempo para responder.
- Es importante que cada hoja de sus respuestas venga contenido su nombre. Además, se deberá indicar claramente a qué número de problema corresponde cada desarrollo.
- Las respuestas numéricas solo le dan crédito parcial. Debe explicitar su procedimiento y las fórmulas que use para llegar a sus cálculos.

Consejo general:

- ¡Muestre su trabajo! Las respuestas solo le dan crédito parcial. Si usa Excel debe explicitar su procedimiento
- Escriba las fórmulas que use y asegúrese de aplicarlas correctamente

¡Que les vaya bien!

Calificaciones:

1. / 30  
2. / 30

Total / 60



**Pregunta 1 (30 puntos): Estados financieros de SQM al 31/12/2023**

<b>Estados Consolidados de Resultados</b>				
(en millones de US\$)	Cuarto trimestre		Acumulado al 31 de diciembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Ingresos</b>	<b>1.311,5</b>	<b>3.133,6</b>	<b>7.467,5</b>	<b>10.710,6</b>
Litio y Derivados	791,4	2.525,1	5.180,1	8.152,9
Nutrición Vegetal de Especialidad <sup>(1)</sup>	223,7	274,2	913,9	1.172,3
Yodo y Derivados	218,1	212,6	892,2	754,3
Cloruro de Potasio & Sulfato de Potasio	50,8	80,5	279,1	437,2
Químicos Industriales	18,8	34,0	175,2	165,2
Otros Ingresos	8,7	7,2	27,0	28,7
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(835,0)</b>	<b>(1.426,1)</b>	<b>(4.111,7)</b>	<b>(4.729,5)</b>
Depreciación y amortización	(75,9)	(65,6)	(280,8)	(244,5)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>400,6</b>	<b>1.641,9</b>	<b>3.075,0</b>	<b>5.736,6</b>
Gastos de administración	(49,0)	(40,3)	(175,8)	(142,6)
Costos Financieros	(48,8)	(21,2)	(138,4)	(86,6)
Ingresos Financieros	37,0	29,1	122,7	47,0
Diferencia de cambio	(6,1)	0,9	(22,3)	(25,4)
Otros	(59,8)	(5,3)	(54,2)	(42,5)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>273,9</b>	<b>1.605,1</b>	<b>2.807,0</b>	<b>5.486,5</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(68,0)	(452,6)	(787,3)	(1.572,2)
<b>Ganancia neta</b>	<b>205,9</b>	<b>1.152,5</b>	<b>2.019,7</b>	<b>3.914,3</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(2,7)	(1,5)	(7,0)	(8,0)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>203,2</b>	<b>1.151,0</b>	<b>2.012,7</b>	<b>3.906,3</b>
<b>Utilidad por acción (US\$)</b>	<b>0,71</b>	<b>4,03</b>	<b>7,05</b>	<b>13,68</b>

<sup>(1)</sup> Incluye otros nutrientes vegetales de especialidad

<b>Estados Consolidados de Situación Financiera</b>		
(en millones de US\$)	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.866,1</b>	<b>6.991,5</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.041,4	2.655,2
Otros activos financieros corrientes	1.325,8	961,4
Cuentas por Cobrar (1)	950,4	1.169,0
Inventarios Corrientes	1.774,6	1.784,3
Otros activos corrientes	773,9	421,6
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>5.839,5</b>	<b>3.827,6</b>
Otros activos financieros no corrientes	248,3	32,1
Inversiones Empresas Relacionadas	86,4	54,4
Propiedades, plantas y equipos	3.609,9	2.726,8
Activos por derechos de uso	73,2	60,9
Otros activos no corrientes	1.821,7	953,4
<b>Total, Activos</b>	<b>11.705,6</b>	<b>10.819,1</b>
<b>Pasivos corrientes total</b>	<b>2.351,1</b>	<b>3.051,5</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.256,5	523,0
Pasivos por arrendamiento corrientes	18,2	12,1
Otros pasivos corrientes	1.076,4	2.516,4
<b>Total, pasivos no corrientes</b>	<b>3.787,6</b>	<b>2.835,6</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	3.213,4	2.394,2
Pasivos por arrendamiento no corrientes	57,0	49,6
Otros pasivos no corrientes	517,2	391,8
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>5.566,9</b>	<b>4.932,0</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.530,7	4.896,6
Participaciones no controladoras	36,2	35,4
<b>Total, Pasivos y Patrimonio</b>	<b>11.705,6</b>	<b>10.819,1</b>
<b>Liquidez (2)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

(1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR, corriente

(2) Activos corrientes / Pasivos corrientes



Las tablas de la página anterior presentan el balance y estados de resultados abreviados de SQM al 31/12/2022.

- a) En base a la información entregada, calcule los siguientes indicadores financieros (18 Puntos):

**Nota: La aplicación de puntaje es la siguiente: 2 Puntos por cada par de indicadores, es decir, 1 punto el indicador de 2022 y 1 punto el indicador de 2023.**

### 1) EBITDA

Como lo dice el nombre, EBITDA es Earnings before Interest, taxes, depreciation & amortization. La fórmula para calcularlo es la siguiente:

$$EBITDA = Net\ Income + Gastos\ por\ impuesto + Gastos\ financieros + Depreciación + Amortización.$$

**2023:**

$$EBITDA(2023) = 2.019,7 + 787,3 + (138,4 - 122,7) + 280,8 = 3.103,5$$

**2022:**

$$EBITDA(2022) = 3.914,3 + 1.572,2 + (86,7 - 47,0) + 244,5 = 5.770,7$$

### 2) Margen de Utilidad

La fórmula para calcular el margen de utilidad viene dada por:

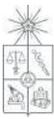
$$Margen\ de\ Utilidad = \frac{Utilidad}{Ingresos\ Totales}$$

**2023:**

$$Margen\ de\ Utilidad\ (2023) = \frac{2019,7}{7467,5} = 27,05\%$$

**2022:**

$$Margen\ de\ Utilidad\ (2022) = \frac{3914,3}{10.710,6} = 36,54\%$$



### 3) Quick Ratio

Para calcular el Quick Ratio existen 2 fórmulas:

**Forma 1:**

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Caja} + \text{Cuentas por cobrar} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Dado que no se cuenta con una apertura de las cuentas: otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes, para establecer la liquidez de los valores negociables, se usará la segunda fórmula por simplicidad:

**Forma 2:**

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

**2023:**

$$\text{Quick Ratio (2023)} = \frac{5886,1 - 1774,6}{2351,1} = 1,74$$

**2022:**

$$\text{Quick Ratio (2023)} = \frac{6991,5 - 1784,3}{3051,5} = 1,71$$

### 4) ROA

Para calcular el ROA existen 2 formas:

**Forma 1:**

$$\text{ROA(2023)} = \frac{\text{Net Income} + (1 - \tau) \cdot \text{Gastos por intereses} + \text{Intereses Minoritarios}}{\text{Promedio Activos}}$$

**2023:**

$$\text{ROA(2023)} = \frac{2019,7 + (1 - 28,05\%) \cdot (138,4 - 122,7) - 7}{(10819,1 + 11705,6)/2} = 17,97\%$$

**2022:**

$$\text{ROA(2023)} = \frac{3914,3 + (1 - 28,66\%) \cdot (86,7 - 47) - 8}{10819,91} = 36,83\%$$



**Forma 2:**

$$ROA = \text{Margen Neto operativo} \cdot \text{Rotación de activos}$$

**2023:**

$$ROA(2023) = \frac{2019,7 + (1 - 28,05\%) \cdot (138,4 - 122,7) - 7}{7467,5} \cdot \frac{7467,5}{(10819,1 + 11705,6)/2} = 17,97\%$$

**2022:**

$$ROA(2022) = \frac{3914,3 + (1 - 28,66\%) \times (86,7 - 47,0) - 8}{10710,6} \cdot \frac{10710,6}{10819,1} = 36,83\%$$

**5) ROE**

Para calcular el ROE existen 2 formas:

**Forma 1:**

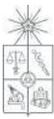
$$ROE = \frac{\text{Net Income} - \text{Dividendos Preferentes}}{\text{Promedio Patrimonio}}$$

**2023:**

$$ROE(2023) = \frac{2019,7 - 0}{(5566,9 + 4932,0)/2} = 38,47\%$$

**2022:**

$$ROE(2022) = \frac{3914,3 - 0}{4932} = 79,37\%$$



**Forma 2:**

$$ROE = \text{Margen neto} \cdot \text{Rotación de activos} \cdot \text{Assets to Equity}$$

**2023:**

$$ROE (2023) = \frac{2019,7}{7467,5} \cdot \frac{7467,5}{\frac{(10819,1 + 11705,6)}{2}} \cdot \frac{\frac{(10819,1 + 11705,6)}{2}}{5566,9} = 38,47\%$$

**2022:**

$$ROE (2022) = \frac{3914,3}{10710,6} \cdot \frac{10710,6}{10819,1} \cdot \frac{10819,1}{4932} = 79,37\%$$

**6) Leverage**

Para calcular el leverage se utiliza la siguiente fórmula general:

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Equity}}$$

**2023:**

$$\text{Leverage (2023)} = \frac{6138,7}{5566,9} = 1,10$$

**2022:**

$$\text{Leverage (2022)} = \frac{5887,1}{4932} = 1,19$$

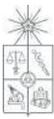
**7) Razón de Inventario**

Para calcular la razón de inventario se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de Inventario} = \frac{\text{COGS}}{\text{Inventario Promedio}}$$

**2023:**

$$\text{Razón de Inventario (2023)} = \frac{4111,7}{(1774,6 + 1784,3)/2} = 2,31$$



**2022:**

$$\text{Razón de Inventario (2022)} = \frac{4729,5}{1784,3} = 2,65$$

### 8) Días de Inventario

Para calcular el inventario en días se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Inventario en Días} = \frac{365}{\text{Inventario en Días}}$$

**2023:**

$$\text{Inventario en Días (2023)} = \frac{365}{2,31} = 157,96$$

**2022:**

$$\text{Inventario en Días (2022)} = \frac{365}{2,65} = 137,7$$

### 9) Ratio Corriente

Para calcular el ratio corriente se utiliza la siguiente fórmula general:

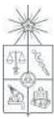
$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

**2023:**

$$\text{Razón Corriente (2023)} = \frac{5886,1}{2351,1} = 2,5$$

**2022:**

$$\text{Razón Corriente (2022)} = \frac{6991,5}{3051,5} = 2,3$$



b) Comente la veracidad de la afirmación o responda la pregunta formulada. Justifique brevemente su respuesta:

1) La razón rápida es siempre menor o igual que la razón circulante. (4 Puntos)

**Verdadero:** Por las fórmulas se tendrá lo siguiente:

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}} \leq \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \text{Razon circulante}$$

En caso de que la empresa no posea inventarios, ambos indicadores serán iguales.

**+ 1 Punto por decir que la afirmación es verdadera. + 3 Puntos por argumentar.**

2) Una alta rotación de inventarios siempre es señal de buena gestión. (4 Puntos)

**Falso.** Si bien una alta rotación de inventarios puede indicar eficiencia operativa y una rápida conversión de inventarios en ventas, también puede señalar problemas como:

- **Niveles de inventario demasiado bajos**, lo que puede generar desabastecimiento y pérdida de ventas.
- **Fallas en la producción o adquisición de insumos**, lo que puede afectar la capacidad de respuesta ante la demanda.

Por lo tanto, una alta rotación de inventarios no siempre es positiva y debe analizarse en conjunto con otros indicadores.

**+ 2 Puntos por decir que la afirmación es Falsa, los otros + 2 por argumentar.**

3) La empresa CloudSoft, que vende suscripciones anuales de software, necesita evaluar la eficiencia de su política de cobranza. El último año la empresa vendió \$3 Millones de dólares, mientras que el saldo promedio de las cuentas por cobrar fue de \$0,53 Millones de dólares. Calcule el indicador de cuentas por cobrar en días. Si el promedio de la industria es 35 días, ¿está la empresa gestionando bien sus cobros? (4 Puntos)

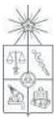
El indicador de cuentas por cobrar en días se calcula de la siguiente manera:

$$A/R \text{ Days} = 365 \cdot \frac{\text{Cuentas por cobrar Promedio}}{\text{Ventas}} = 365 \cdot \frac{0,53}{3} = 64,5 \text{ Días}$$

**+ 2 Por el cálculo matemático.**

Dado que el promedio de la industria es 35 días, la empresa tiene un período de cobranza demasiado alto, lo que sugiere que podría mejorar su gestión de cobros para reducir el riesgo de liquidez y mejorar su flujo de efectivo.

**+ 2 Por el argumento.**



**Pregunta 2 (30 puntos):**

a) Un amigo suyo está iniciando su propia startup de tecnología el próximo año y le solicita apoyo financiero. Necesita \$65.000 al año durante los dos primeros años para cubrir costos iniciales. Luego, su empresa entrará en una etapa de crecimiento durante dos años y podrá devolverle \$10.000 anuales. Después de este período, el negocio se consolidará y podrá realizar pagos de \$40.000 al año. Se compromete a pagarle \$40.000 anuales durante cinco años después de que la empresa alcance estabilidad. Suponga que las tasas de interés efectivas proyectadas por el banco central son de un 0,565% mensual

a) Calcule la tasa de interés anual. **(Aproxime al número entero más cercano)** (6 Puntos)

Dado que la tasa de interés es efectiva, basta con aplicar la fórmula de conversión de tasas de mensual a anual. Esto quedará tal que:

$$1 + r_{EAR} = (1 + r_{EMR})^{12} \Rightarrow r_{EAR} = (1 + 0,565\%)^{12} - 1 \approx 7\%$$

Con esto, se tiene que la tasa efectiva anual será de un 7% aproximadamente

b) Suponga que usted le brinda el apoyo económico necesario. ¿Obtendrá una ganancia o una pérdida financiera? (6 Puntos)

Para conocer si estamos incurriendo en ganancia o pérdida, debemos calcular el valor presente de los flujos que necesita nuestro amigo.

$$VPN = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

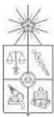
Luego, notemos que, en términos de temporalidad, los flujos comenzarán desde el año  $t = 1$ . Por esto mismo, la expresión de los flujos quedará tal que:

$$VPN = \frac{-65}{1+7\%} + \frac{-65}{(1+7\%)^2} + \frac{10}{(1+7\%)^3} + \frac{10}{(1+7\%)^4} + \frac{40}{(1+7\%)^5} + \frac{40}{(1+7\%)^6} + \frac{40}{(1+7\%)^7} = -21,646$$

Dado que el valor presente es negativo, entonces estaríamos obteniendo una pérdida financiera.

**Forma alternativa (Mucho más rápida):**

Notar que, para los flujos de 10 y 40, podrían haber utilizado las fórmulas de anualidades. Bajo dicho concepto, los flujos hubieran quedado de la siguiente forma:



$$VPN = \frac{-65}{1 + 7\%} + \frac{-65}{(1 + 7\%)^2} + \frac{10}{(1 + 7\%)^3} + \frac{10}{(1 + 7\%)^4} + \frac{1}{(1 + 7\%)^4} \left[ \frac{40}{7\%} \left( 1 - \frac{1}{(1 + 7\%)^3} \right) \right] = -21,646$$

Suponga ahora que su amigo asiste al banco a solicitar el dinero para la inversión. El banco le menciona que le va a entregar todo el dinero (Para los 2 primeros años) de inmediato. No obstante, también le indican que deberá comprometerse a cancelar una cuota anual durante los próximos 10 años. Considere que la tasa de interés sigue siendo de un 0,565% mensual.

c) ¿Qué valor tienen las cuotas que debe cancelar al banco? (6 Puntos)

Es posible notar que este es el caso típico de una anualidad sin crecimiento en el cual deseamos buscar el valor de la cuota. La fórmula por utilizar es:

$$VPN = \frac{C}{r} \left[ 1 - \left( \frac{1}{(1 + r)^T} \right) \right]$$

Dado que el banco le prestaría todo el dinero de inmediato, el VPN será justamente el valor del préstamo, lo que vienen siendo \$130,000.

Luego, dado que la tasa de descuento es la misma, el valor cálculo de la cuota es directo.

$$130 = \frac{C}{7\%} \left[ 1 - \left( \frac{1}{(1 + 7\%)^{10}} \right) \right] \Rightarrow C = \frac{130 \cdot 7\%}{1 - 0,50} \Rightarrow C = \$18.509$$

d) Suponga que el banco le impone una cuota fija anual de \$15.500. Calcule el tiempo "t" del préstamo bajo esas condiciones. ( 6Puntos)

En este inciso, buscamos el tiempo t para el préstamo, en el caso de que la cuota fuese de \$15.500. La fórmula a utilizar será, nuevamente, la de las anualidades sin crecimiento:

$$VPN = \frac{C}{r} \left[ 1 - \left( \frac{1}{(1 + r)^T} \right) \right]$$

Reemplazando los términos conocidos, se tendrá lo siguiente:

$$130 = \frac{15,5}{7\%} \left[ 1 - \left( \frac{1}{(1 + 7\%)^T} \right) \right] \Rightarrow \frac{130 \cdot 7\%}{15,5} = \left[ 1 - \left( \frac{1}{(1 + 7\%)^T} \right) \right]$$

Luego, se busca despejar el término "t".

$$\left( \frac{1}{(1 + 7\%)^T} \right) = 1 - \frac{130 \cdot 7\%}{15,5} \Rightarrow \left( \frac{1}{(1 + 7\%)^T} \right) = 0.4129$$

$$\frac{1}{0.4129} = (1 + 7\%)^T$$

Dado que estamos frente a una incógnita exponencial, aplicaremos logaritmo natural a ambos lados de la ecuación para poder despejar la incógnita.

$$\ln(2,421875) = T \cdot \ln(1,07) \Rightarrow T \approx 13 \text{ Años}$$

**Nota:**

Los alumnos podrían haber aplicado métodos de tanteo u aplicaciones del logaritmo con otras bases.

Si es que aplicaron tanteo y llegaron a un número cercano (Entre 12 y 14), dar todo el puntaje.

Si aplicaron otra base de logaritmo lo que los obligó a no llegar al resultado correcto, descontar solo 1 punto.

- b) Una cuenta de Ahorro Previsional Voluntario (APV) le permite reservar una cantidad limitada de dinero cada año para su jubilación. Estos fondos tendrán una situación fiscal especial que depende de varios factores (como su estado civil, si dispone de otras fuentes de ahorro para la jubilación, sus ingresos, etc.).

Suponga que dispone de UF 62 (aproximadamente \$2.400.000) en ingresos antes de impuestos para aportar a su APV al final de cada año (comenzando con el final del año en curso, es decir, el año 1). Se jubilará dentro de 35 años y su tasa impositiva marginal será del 28% durante todos los años. Suponga que la cuenta genera una rentabilidad fija real del 4% anual hasta su jubilación. Para simplificar, suponga que retira todo su dinero al jubilarse y que cualquier ingreso con impuestos diferidos se grava en ese momento.

- a) ¿Cuánto dinero tendrá en el año 35 si ni los aportes ni los intereses son gravados con impuestos al momento de retirar? (En este caso, puede retirar el dinero sin pagar impuestos adicionales al año 35). (4 Puntos)

En la práctica, esta pregunta está enfocada en el cálculo del valor futuro de los aportes constantes de 62 UF durante 35 años. Para conocerlo, utilizaremos la fórmula de valor futuro en anualidades.

$$VF (Annuity) = C \cdot \frac{(1 + r)^T - 1}{r}$$

En este caso,  $C = 62$  UF,  $r = 4\%$  y  $T = 35$  años.

Reemplazando los datos conocidos



$$VF (Annuity) = 62 UF \cdot \frac{(1 + 4\%)^{35} - 1}{4\%} = 4566,43 UF$$

**Nota:**

Los alumnos podrían haber calculado el monto en dinero. El resultado final debería darles \$176.765.339,7 aproximadamente.

- b) ¿Cuánto dinero tendrá en 35 años si la aportación no está diferida, pero los intereses sí? (En este caso, solo los intereses acumulados tributan al año 30). (4 Puntos)

Dado que existen impuestos que tributan tanto al aporte como a los intereses ganados, debemos dividir el problema en 2 partes. Previo a eso, calcularemos el aporte grabado con impuestos. En este caso:

$$C_{Con Impuestos} = 62 \cdot (1 - 28\%) = 44,64 UF$$

**Desde el año 0 al año 30:**

$$VF (Annuity) = 44,64 UF \cdot \frac{(1 + 4\%)^{30} - 1}{4\%} = 2503,63 UF$$

Luego, se debe calcular la ganancia en intereses. Para ello, buscaremos la diferencia entre haber ahorrado la suma por 30 años y haberla invertido.

$$Valor Ahorro = 44,64 UF \cdot 30 = 1339,2$$

De este modo, se calcularán los intereses de la forma en la cual se mencionó:

$$Intereses = Valor Futuro - Valor Ahorro = 2503,63 - 1339,2 = 1164,43 UF$$

Notemos que esta cifra debe ser grabada con impuestos. Lo grabaremos con la tasa impositiva del 28%.

$$Impuestos Pagados = 1164,43 \cdot 28\% = 326,04 UF$$

Finalmente, el saldo neto al año 30 será:

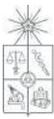
$$Saldo Neto (Año 30) = 2503,63 - 326,04 = 2177,59$$

**Desde el año 30 al año 35:**

Dado que ya se pagaron impuestos, ahora debemos estudiar como siguen creciendo los flujos de dinero.

Calcularemos el dinero final total. La forma en la que lo haremos será:

$$Dinero Total (Año 35) = VF(Dinero grabado) + Aportes de los años 30 a 35$$



Para calcular el Valor futuro del dinero grabado al año 35, utilizaremos la fórmula simple de valor futuro:

$$VF = \text{Monto año 30} \cdot (1 + 4\%)^5 = 2177,59 \text{ UF} \cdot (1,04)^5 = 2649,37 \text{ UF}$$

Por otro lado, los aportes de los años 30 a 35 quedarán tal que:

$$\text{Aportes} = 44,64 \cdot \frac{(1 + 4\%)^5 - 1}{4\%} = 241,78$$

Finalmente, el valor total de la opción grabada con impuestos será:

$$\text{Dinero Total (Año 35)} = 2649,37 + 241,78 = 2891,15$$

**Nota:**

Los alumnos podrían haber calculado el monto en dinero. Les debería dar como resultado final algo cercano a \$108.418.125.