

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Valores en miles de dólares)

1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante el cuarto trimestre la compañía llevó a cabo la desconsolidación de la sociedad Golden Omega S.A., producto de un cambio en las condiciones que permitan el control sobre la inversión. Ello explica gran parte de las variaciones en las partidas de los estados financieros. Se agregan en el anexo I una comparación entre los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, y los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2014, elaborados sin considerar a la compañía Golden Omega como consolidada.

1.1. Estados de Situación Financiera Consolidados

Los principales rubros de activos y pasivos que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Activos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Activos Corrientes	117.125	158.494	(41.369)	(26,1%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	236.730	354.732	(118.002)	(33,3%)
Otros Activos No Corrientes	184.264	253.864	(69.600)	(27,4%)
Total Activos	538.119	767.090	(228.971)	(29,8%)

Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Pasivos Corrientes	44.629	110.656	(66.027)	(59,7%)
Total Pasivos No Corrientes	142.246	257.349	(115.103)	(44,7%)
Total Patrimonio Neto	351.244	399.085	(47.841)	(12,0%)
Total Pasivos y Patrimonio	538.119	767.090	(228.971)	(29,8%)

El total de activos disminuyó en MUS\$ 228.971 entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, que se explican principalmente por una disminución en Propiedades, Plantas y Equipos y en otros activos no financieros no corrientes, asociada a la desconsolidación de Golden Omega y a la depreciación del ejercicio.

Por otro lado, el total de pasivos descendió en MUS\$ 181.130, explicado principalmente por una disminución en Otros pasivos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros corrientes, también relacionado principalmente con la desconsolidación de Golden Omega.

Finalmente, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora experimentó una caída de MUS\$ 27.984, consecuencia de la pérdida del ejercicio.

Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Los principales indicadores financieros relativos a la Compañía son los siguientes:

Indicadores	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Liquidez corriente (veces)	2,62	1,43
Razón ácida (veces)	1,54	0,86
Razón de endeudamiento (veces)	0,53	0,92
Proporción deuda en corto plazo	0,24	0,30
Rotación de inventario (veces por año)	1,52	1,92
Permanencia de inventario (días)	237	187
Rentabilidad del patrimonio (%)	(6,70%)	1,63%
Rentabilidad del activo (%)	0,49%	3,15%
Utilidad por acción (US\$/acción)	(0,005)	(0,005)
Rendimiento de activos operativos (%)	4,00%	4,07%

Al 31 de diciembre de 2015, el índice de liquidez corriente alcanza un nivel superior al registrado al 31 de diciembre de 2014, debido a que la disminución proporcional de pasivos corrientes fue mayor que la disminución proporcional de activos corrientes. Los activos corrientes disminuyeron MUS\$ 41.369, lo que corresponde principalmente a disminuciones en Efectivo y equivalentes al efectivo y en Inventarios. Los pasivos corrientes disminuyen MUS\$ 66.027, explicados en su mayoría por una disminución de Otros pasivos financieros corrientes. Todas estas variaciones tienen su explicación principalmente en la desconsolidación de la sociedad Golden Omega.

Las rentabilidades negativas del patrimonio y del activo con respecto al año 2014, son consecuencia de la pérdida registrada durante este ejercicio.

Cabe mencionar que la Compañía no ha entregado dividendos durante los últimos ejercicios, debido a que mantiene un saldo negativo en utilidad líquida distribuable acumulada.

1.2. Estado de Resultados Consolidado

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	147.938	223.606
Costo de Ventas	(108.749)	(156.336)
Margen Bruto	39.189	67.270
Otros costos y gastos de operación	(53.091)	(66.926)
Otros Ingresos de la operación	-	-
Resultado Operacional	(13.902)	344
<i>Margen operacional %</i>	<i>(9%)</i>	<i>0%</i>
Resultado no operacional	(12.626)	(5.550)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.103	6.767
Resultado Total	(22.425)	1.561
<i>Margen Neto %</i>	<i>(15%)</i>	<i>1%</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.611)	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(4.814)	(3.090)
Ganancia (pérdida)	(22.425)	1.561

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró una pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 17.611, lo que se explica por un resultado operacional y no operacional negativos, producto este último principalmente de una pérdida en asociadas y negocios conjuntos, consecuencia de pérdidas en Corpesca.

Este resultado se compara con la utilidad atribuible a la controladora de MUS\$ 4.651 registrada al 31 de diciembre de 2014. Esto último se origina fundamentalmente en un resultado no operacional positivo en el período anterior.

Resultado operacional

La variación negativa del resultado operacional se explica por las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de El Niño que afectaron el año 2015, cuyo efecto se tradujo en una operación más extendida hasta fines de año. En particular, el desplazamiento de la temporada artesanal, estuvo marcado por volúmenes muy por debajo a lo esperado, reflejándose en una disminución del 26% en el total de pesca artesanal procesada. La producción de aceite de pescado disminuyó un 47%, respecto de igual período del año anterior, efecto que se explica, además del menor volumen de pesca procesada, por el inusual alto rendimiento obtenido el año 2014, llegando

a ser este un 60% mayor que los obtenidos el año 2015. Por su parte, el aumento de las temperaturas de las aguas, producto del mencionado fenómeno de El Niño, significó que también se retrasara la temporada de la pesca industrial asociada al recurso jurel, extendiéndose ésta más allá de lo que habitualmente se venía presentando durante los últimos años, generándose un efecto negativo en los márgenes esperados producto de los mayores costos asociados a una operación que requirió de un mayor esfuerzo pesquero para niveles similares de cuota asignados.

Asimismo, la temporada de pesca más extensa afectó negativamente el resultado operacional, que terminó con un nivel de inventarios de harina mayores a los del año anterior.

Finalmente, otro hecho relevante que contribuyó de manera significativa a la disminución del resultado operacional, fue el volumen de ventas de jurel congelado, cayendo éste en un 76% respecto a igual período del año anterior, producto de que el gobierno nigeriano, por diversas razones, introdujo fuertes restricciones a las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes. Al ser por años Nigeria el principal mercado para el destino del jurel congelado, forzó a tener que llevar la producción a mínimos niveles.

En síntesis, las ventas físicas de harina alcanzaron las 24,2 mil toneladas, cantidad inferior en un 28,5% a la del período anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 5,4 mil toneladas, un 57,0% menos que el año pasado. Asimismo, se comercializaron 2,1 millones de cajas de conservas, un 9,6% menos que en el ejercicio anterior. Por su parte, las ventas de congelados alcanzaron las 13,5 mil toneladas, 35,2% menor que en el período anterior. La pesca procesada llegó a las 173,5 mil toneladas, lo que representa una caída de 17,5%.

En términos de precios, las conservas muestran un aumento de 3,9%, mientras que el aceite de pescado muestra alzas de 3,1%. La harina de pescado, por su parte, se mantuvo estable. Los precios de los congelados, en tanto, cayeron un 10,8%.

Resultado no operacional

La pérdida no operacional aumentó en MUS\$ 7.076, lo que se explica principalmente por un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, producto de un menor desempeño en la asociada Corpesca.

Para los períodos 2015 y 2014 la composición de este rubro es la siguiente:

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(3.243)	(5.598)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(7.964)	5.098
Diferencias de Cambio	(2.440)	(4.316)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.021	(734)
Total Resultado no operacional	(12.626)	(5.550)

Los Costos Financieros netos ascendieron a MUS\$ 3.243, menor a los MUS\$ 5.598 del período 2014, lo que está asociado principalmente a la desconsolidación de Golden Omega.

1.3. Resultados de la asociada Corpesca S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 17.050, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 166.521, Costos de Distribución de MUS\$ 43.936, Gastos de Administración de MUS\$ 40.047, mientras que la suma de Otros resultados e Impuestos fue negativa por MUS\$ 105.503, explicada en gran medida por Diferencias de cambio negativas generadas en su afiliada Selecta en Brasil, como consecuencia de la depreciación del Real Brasileño.

Este resultado total se compara con una utilidad de MUS\$ 16.635 registrada en igual período del año anterior, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 150.785, Costos de Distribución de MUS\$ 37.119 y Gastos de Administración de MUS\$ 41.510, mientras que la suma de Otros resultados e Impuestos fue negativa por MUS\$ 55.290.

Corpesca S.A. alcanzó a nivel operacional un resultado superior al obtenido en igual período de 2014, como consecuencia de mayores precios, compensados parcialmente por mayores costos de ventas y un menor volumen de venta de harina.

El volumen físico facturado durante el período acumulado a diciembre de 2015 fue de 114.710 toneladas de harina y aceite de pescado, representando una disminución de un 27,3% en relación al mismo período de 2014.

Respecto de los precios promedio de facturación en dólares, se registraron aumentos de 17,1% en harina de pescado, y un aumento de 6,6% para el aceite de pescado.

Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

Los indicadores de resultado y apertura por segmento son los siguientes:

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Ingresos (MUS\$)		
Harina de pescado	41.507	57.989
Aceite de pescado	9.295	20.942
Conservas	69.853	78.033
Congelados	18.242	31.928
Omega 3	0	25.907
Abarrotes	8.972	8.571
Otros	69	236
Costos (MUS\$)		
Harina de pescado	(36.466)	(41.008)
Aceite de pescado	(7.040)	(12.791)
Conservas	(42.306)	(54.477)
Congelados	(15.269)	(19.225)
Omega 3	0	(21.616)
Abarrotes	(7.299)	(7.076)
Otros	(369)	(143)
Otros Resultados Operacionales	(53.091)	(66.926)
Resultado operacional (MUS\$)	(13.902)	344
Gastos financieros (MUS\$)	(3.901)	(6.857)
Resultado no operacional (MUS\$)	(12.626)	(5.550)
Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)	(22.425)	1.561
Cobertura gastos financieros	(4,68)	1,31
R.A.I.I.D.A.I.E.	(5.447)	26.835

1.5. Estado de Flujo Efectivo

La composición de los flujos originados en los períodos es la siguiente:

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al	Acumulado al
	31-12-15	31-12-14
	MUS\$	MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	17.969	34.855
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(31.512)	(12.926)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	(7.436)	(14.352)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	354	343
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	7.920

Los flujos originados por actividades de operación registraron una disminución respecto a igual período. Esta disminución se explica por una disminución en Cobros a clientes, compensada en parte por menores Pagos a proveedores. Estos efectos se deben principalmente a la desconsolidación de Golden Omega.

Por su parte, el flujo originado por actividades de inversión presenta un alza en el desembolso, explicado principalmente por aumento en flujos de salida en Préstamos a entidades relacionadas y Otras salidas de efectivo relacionados con el pago de la opción de venta de acciones de Orizon S.A. ejercida por Coloso.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación registran una disminución en el desembolso. Esto se explica por menores pagos de intereses y préstamos a entidades relacionadas.

2. DIFERENCIA ENTRE VALOR ECONÓMICO Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015, no existen diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

3. SITUACIÓN OPERACIONAL Y DE MERCADO

3.1. Pesca

Durante el año 2015 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó a 690 mil toneladas, lo que representa una disminución de 12,5% respecto a igual período del año anterior. Este descenso se explica principalmente por una menor disponibilidad de sardina común producto de las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno del Niño en 2015.

Por su parte, en la zona norte se registró un nivel de captura de 502 mil toneladas, 33,4% inferior a igual período de 2014.

3.2. Análisis de mercado

1) Harina de pescado:

Por el lado de la oferta de harina de pescado, este 2015 estuvo marcado por un aumento de la producción de harinas a nivel mundial. En Chile la producción de harina de pescado fue menor, disminución que fue compensada por mayores producciones en Perú, Dinamarca, Noruega, Islandia y países del Atlántico Norte.

Por otro lado, durante este período se observó una menor demanda de harina de pescado en China, principal destino de la exportación de harina de pescado peruana y chilena.

Los precios, si bien comenzaron el año en máximos históricos, fueron normalizándose al internalizar mayores niveles de producción respecto al año anterior.

2) Aceite de pescado :

A diciembre de 2015 se observó una disminución en la producción de aceite de pescado en Chile y Perú, que fue compensada con los volúmenes provenientes de países como Dinamarca, Noruega e Islandia.

Por otro lado, si bien los precios comenzaron el año con niveles altos, luego de conocerse volúmenes de producción en Europa mayores a lo esperado, tendieron a la baja.

3) Productos para consumo humano en base a jurel:

En términos generales, los niveles de producción de consumo humano, asociados al recurso jurel, presentaron un comportamiento opuesto. Si bien los niveles de producción para las conservas de jurel mantuvieron un comportamiento similar, respecto del año anterior, los volúmenes de producción de congelados de jurel cayeron un 81%, debido a las fuertes restricciones establecidas por el gobierno nigeriano, principal país de destino para las exportaciones de este producto

Conservas de pescado:

La cuota de Jurel autorizada para la industria chilena para el año 2015 fue similar a la de 2014, lo que mantuvo la producción de conservas en los mismos niveles de años anteriores. Sin embargo, el alza sostenida del tipo de cambio durante el año 2015, incentivó que se aumentara los volúmenes de ventas en el mercado internacional de conservas de jurel, desde un 8% el año 2014 a un 20% el año 2015.

Jurel congelado:

El año 2015 se inició con restricción en las licencias de importación para Nigeria, principal destino histórico para el jurel congelado chileno, debido a que el gobierno de ese país decidió, por diversas razones, introducir restricciones a las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes. Estas restricciones obligaron a la compañía a buscar nuevos mercados y destinar una mayor proporción del producto a conservas. Todo lo anterior, hizo que los precios hayan tendido a la baja.

4) Productos congelados en base a jibia:

Durante el período 2015, la Compañía registró una menor producción de congelados en base a jibia, en línea con la mayor oferta que en general presentó la industria.

Los niveles de precio, en tanto, disminuyeron, consecuencia de la concentración de la producción chilena durante los primeros meses del año, que generó un exceso de inventarios. Este escenario adverso se vio aún más potenciado por una disminución en la demanda de China y Rusia, actores relevantes en el mercado de las exportaciones para este tipo de productos.

5) Choritos congelados:

Durante el año 2015, la producción chilena de choritos alcanzó volúmenes muy similares al año anterior. La compañía vendió menos volúmenes, lo que se explica por las menores exportaciones a Rusia producto de la depreciación de la moneda local y por algunos requerimientos de calidad que no se pudieron cumplir para ciertos clientes regulares.

6) Productos importados, conservas de salmón y trading:

Respecto de la actividad de trading que Orizon realiza de jureles, atunes y sardinas enlatadas, el año 2015 disminuyeron en relación al 2014 las ventas de jurel importado y aumentaron las de atún.

7) Abarrotes Mercado Nacional:

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas físicas de arroz y legumbres registraron un crecimiento cercano a 10% comparado con el mismo período del año anterior.

4. ANÁLISIS DE RIESGO

Los principales riesgos que afectan a la industria pesquera son los siguientes:

a) Riesgo de Capturas Pesqueras

La principal fuente de riesgo está dada por la disponibilidad de las especies pelágicas en las distintas zonas de pesca, siendo un factor determinante en los resultados. Estas fluctuaciones están determinadas por fenómenos y ciclos de la naturaleza, así como por las cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad.

b) Riesgo por Precio de Materias Primas

La operación pesquera es sensible al precio de las materias primas. Es por ello que la empresa diversifica sus mercados y proveedores, gracias a un seguimiento permanente y puntual de la oferta y la demanda, y realiza una gestión de los volúmenes en existencia. En particular, la Compañía tiene como política de inventario y de compra de materias primas mantener los stocks mínimos necesarios para una operación continua.

c) Riesgo por Precio de Harina, Conservas, Congelados y Aceite de Pescado

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, y el comportamiento de los precios de los sustitutos.

d) Riesgo de Precio de los Combustibles

Las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del precio internacional del crudo y sus derivados, son un factor determinante de los costos operacionales de la Compañía.

e) Riesgo de Tipo de Cambio

La Compañía, al operar en el ámbito internacional, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones en monedas distintas al dólar norteamericano, que surgen de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en operaciones en el extranjero. Dado esto, la empresa tiene como política mantener calzados los pasivos financieros con los ingresos por ventas en dólares norteamericanos.

f) Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros. Ante ello, la Compañía mantiene políticas

establecidas para asegurar que las ventas de los productos sean realizadas a clientes con un historial de crédito apropiado.

g) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez surge por el potencial desajuste entre las necesidades de fondos y las fuentes de los mismos. Para ello, la Compañía determina el nivel de efectivo y equivalentes de efectivo, calzando los plazos de las inversiones con sus obligaciones, y tiene como política que la duración promedio de las inversiones no exceda la duración promedio de las obligaciones.

h) Otros riesgos

Otros importantes factores de riesgo lo constituyen las políticas de retorno determinadas por el Banco Central de Chile y las políticas de fomento a las exportaciones de países competidores, los que son determinantes en los costos operacionales de la Compañía.

5. ANEXO I: Estados Financieros Proforma (2014 excluye Golden Omega)

a) Balance resumido

Activos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$ s/GO	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Activos Corrientes	117.125	124.302	(7.177)	(5,8%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	236.730	252.536	(15.806)	(6,3%)
Otros Activos No Corrientes	184.264	207.133	(22.869)	(11,0%)
Total Activos	538.119	583.971	(45.852)	(7,9%)

Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$ s/GO	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Pasivos Corrientes	44.629	40.398	4.231	10,5%
Total Pasivos No Corrientes	142.246	159.615	(17.369)	(10,9%)
Total Patrimonio Neto	351.244	383.958	(32.714)	(8,5%)
Total Pasivos y Patrimonio	538.119	583.971	(45.852)	(7,9%)

b) Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Indicadores	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$ s/GO
Liquidez corriente (veces)	2,62	3,08
Razón ácida (veces)	1,54	3,08
Razón de endeudamiento (veces)	0,53	0,52
Proporción deuda en corto plazo	0,24	0,20
Rotación de inventario (veces por año)	1,52	1,66
Permanencia de inventario (días)	237	217
Rentabilidad del patrimonio (%)	(6,70%)	1,63%
Rentabilidad del activo (%)	0,49%	3,15%
Utilidad por acción (US\$/acción)	(0,005)	(0,005)
Rendimiento de activos operativos (%)	4,00%	4,07%

c) Estado de Resultados Resumido

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$ s/GO
Ingresos Ordinarios, Total	147.938	197.699
Costo de Ventas	(108.749)	(134.720)
Margen Bruto	39.189	62.979
Otros costos y gastos de operación	(35.999)	(57.484)
Otros Ingresos de la operación	-	0
Resultado Operacional	3.190	5.495
<i>Margen operacional %</i>	<i>2%</i>	<i>0%</i>
Resultado no operacional	(29.718)	(4.602)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.103	4.881
Resultado Total	(22.425)	5.774
<i>Margen Neto %</i>	<i>(15%)</i>	<i>0%</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.611)	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(4.814)	1.123
Ganancia (pérdida)	(22.425)	5.774

d) Partidas No Operacionales del Estado de Resultados

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$ s/GO
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(3.243)	(2.790)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(7.964)	2.860
Diferencias de Cambio	(2.427)	(4.080)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.008	(609)
Total Resultado no operacional	(12.626)	(4.619)

e) Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al 31-12-15	Acumulado al 31-12-14
	MUS\$	MUS\$ s/GO
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	17.969	44.508
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(31.512)	(9.053)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	(7.436)	(26.682)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	354	567
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	9.340

6. ANEXO II

Líquidez corriente (veces)	=	$\frac{\text{Activos corrientes totales}}{\text{Pasivos corrientes totales}}$
Razón ácida (veces)	=	$\frac{\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes totales}}$
Razón de endeudamiento (veces)	=	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Patrimonio total}}$
Proporción deuda en corto plazo	=	$\frac{\text{Pasivos corrientes totales}}{\text{Total Pasivos}}$
Rotación de inventario (veces por año)	=	$\frac{\text{Costo de Ventas últimos 12 meses}}{\text{Inventario promedio}}$
Permanencia de inventario	=	$\frac{\text{Número días de permanencia}}{\text{Rotación de inventario}}$
Rentabilidad del patrimonio (%)	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora últimos 12 meses}}{(\text{Patrimonio controladora año actual} + \text{Patrimonio controladora año anterior})/2}$
Rentabilidad del activo (%)	=	$\frac{\text{Resultado operacional últimos 12 meses}}{(\text{Total Activos año actual} + \text{Total Activos año anterior})/2}$
Utilidad por acción	=	$\frac{\text{Ganancia después de impuestos} \times 1000}{\text{N}^\circ \text{ acciones suscritas y pagadas}}$
Rendimiento de activos operativos	=	$\frac{\text{Resultado operacional}}{(\text{Total activos} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo} - \text{Inversiones contabilizadas por el método de participación} - \text{Menor valor de inversiones (Plusvalía}) - \text{Cuentas por cobrar empresas relacionadas})}$
Margen Operacional	=	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Ingresos ordinarios}}$
Margen Neto	=	$\frac{\text{Resultado Total}}{\text{Ingresos ordinarios}}$
Cobertura gastos financieros	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$
R.A.I.I.D.A.I.E	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros} - \text{Depreciación en resultado}}{\text{Gastos financieros}}$