

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2016

(Valores en miles de dólares)

### 1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante el cuarto trimestre de 2015 la compañía llevó a cabo la desconsolidación de la sociedad Golden Omega S.A., producto de un cambio en las condiciones que permitían el control sobre la inversión. Ello explica gran parte de las variaciones en las partidas de los estados financieros correspondientes a estados de resultados y flujos de efectivo, pero no así los de balance, que se comparan contra el 31 de diciembre de 2015. Por esto, se agrega en el anexo I una comparación entre los estados financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2016, y los estados financieros proforma al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Activos	31-03-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Activos Corrientes	134.371	117.125	17.246	14,7%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	232.553	236.730	(4.177)	(1,8%)
Otros Activos No Corrientes	181.865	184.264	(2.399)	(1,3%)
<b>Total Activos</b>	<b>548.789</b>	<b>538.119</b>	<b>10.670</b>	<b>2,0%</b>

Pasivos	31-03-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Pasivos Corrientes	73.032	44.629	28.403	63,6%
Total Pasivos No Corrientes	127.100	142.246	(15.146)	(10,6%)
Total Patrimonio Neto	348.657	351.244	(2.587)	(0,7%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>548.789</b>	<b>538.119</b>	<b>10.670</b>	<b>2,0%</b>

El total de activos aumentó en MUS\$ 10.670 entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de marzo de 2016, que se explican principalmente por un aumento en Inventarios compensado parcialmente por una disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo y en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Por otro lado, el total de pasivos aumentó en MUS\$ 13.257, explicado principalmente por un aumento en Otros Pasivos financieros corrientes y Cuentas por pagar comerciales, compensados parcialmente por una disminución en Otros Pasivos financieros no corrientes.

Finalmente, el patrimonio experimentó una caída de MUS\$ 2.587, consecuencia principalmente de la pérdida del ejercicio.

### Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

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

Indicadores	31-03-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Liquidez corriente (veces)	1,84	2,62
Razón ácida (veces)	0,93	1,54
Razón de endeudamiento (veces)	0,57	0,53
Proporción deuda en corto plazo	0,36	0,24
Rotación de inventario (veces por año)	1,49	1,95
Permanencia de inventario (días)	241,7	184,9

Indicadores	31-03-2016	31-03-2015
	MUS\$	MUS\$
Rentabilidad del patrimonio (%)	(5,35%)	(0,98%)
Rentabilidad del activo (%)	(1,71%)	(1,17%)
Utilidad por acción (US\$/acción)	(0,001)	(0,002)
Rendimiento de activos operativos (%)	(2,29%)	(1,52%)

Al 31 de marzo de 2016, el índice de liquidez corriente alcanza un nivel inferior al registrado al 31 de diciembre de 2015, debido a que el aumento proporcional de pasivos corrientes fue mayor que el de activos corrientes. Los activos corrientes aumentaron MUS\$ 17.426, lo que corresponde principalmente a Inventarios. Los pasivos corrientes aumentan MUS\$ 28.403, explicados en su mayoría por un aumento en Pasivos financieros corrientes, por el traspaso de deudas financiera del largo plazo a corto plazo junto con un aumento en Cuentas por pagar comerciales.

La rentabilidad negativa del patrimonio es consecuencia de pérdidas atribuibles a la controladora durante los últimos 12 meses. En tanto, la rentabilidad negativa del activo es consecuencia de un resultado operacional negativo para los últimos 12 meses.

Cabe mencionar que la Compañía no ha entregado dividendos durante los últimos ejercicios, debido a que mantiene un saldo negativo en resultados acumulados.

## 1.2. Estado de Resultados Consolidado

	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	31.766	38.280
Costo de Ventas	(20.665)	(33.589)
<b>Margen Bruto</b>	<b>11.101</b>	<b>4.691</b>
Otros costos y gastos de operación	(10.898)	(14.895)
Otros Ingresos de la operación	631	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>834</b>	<b>(10.204)</b>
<i>Margen operacional %</i>	<i>3%</i>	<i>(27%)</i>
Resultado no operacional	(3.205)	(4.806)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(1.235)	2.178
<b>Resultado Total</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(12.832)</b>
<i>Margen Neto %</i>	<i>(11%)</i>	<i>(34%)</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.266)	(8.160)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	660	(4.672)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(12.832)</b>

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía registró una pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 4.266, que se compara con la pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 8.160 registrada al 31 de marzo de 2015, consecuencia de un mayor resultado operacional y un resultado no operacional menos negativo que en el período anterior.

### Resultado operacional

La variación positiva del resultado operacional se explica por un aumento en el resultado de la operación pesquera, producto de las mayores capturas de jurel realizadas durante el primer trimestre del año, que han significado que la pesca total procesada a la fecha haya crecido 76% respecto a igual período del año anterior. Adicionalmente, el resultado mejora por mayores ventas físicas de harina y aceite de pescado, además de alzas en los precios de congelados y conservas, compensados parcialmente por menores volúmenes de ventas de conservas y congelados.

Las ventas físicas de harina de pescado alcanzaron las 3,4 mil toneladas, cantidad superior en 92,8% a la del periodo anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 0,9 mil toneladas, 185,0% más que el año pasado, mientras que se comercializaron 1,9 mil toneladas de congelados, 39,8% menos que en el periodo anterior. Por su parte, las ventas de conservas alcanzaron las 609 mil cajas, 1,2% menor que en el periodo anterior. La pesca procesada llegó a las 60,6 mil toneladas, lo que representa un alza de 76,3%.

En términos de precios, los congelados y las conservas registran un alza de 6,1%, y 2,5%, respectivamente. La harina y el aceite de pescado, por su parte, registraron caídas de 18,0% y 9,0%, respectivamente. La caída en precios de la harina de pescado se debe principalmente a

### Resultado no operacional

La pérdida no operacional disminuyó en MUS\$ 1.601, lo que se explica principalmente por ganancias en Diferencias de cambio, que fueron pérdidas para esta partida en el ejercicio anterior, compensadas en parte por mayores Pérdidas en asociadas, producto de un peor desempeño en Corpesca.

Para los períodos 2016 y 2015 la composición de este rubro es la siguiente:

	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(897)	(1.713)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(4.394)	(2.654)
Diferencias de Cambio	1.371	(1.259)
Otras Ganancias (Pérdidas)	715	820
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(3.205)</b>	<b>(4.806)</b>

Los Costos Financieros netos ascendieron a MUS\$ 897, inferiores a los MUS\$ 1.713 del período 2015, lo que está asociado principalmente a la desconsolidación de Golden Omega.

### 1.3. Resultados de la asociada Corpesca S.A.

Al 31 de marzo de 2016, la asociada presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 13.442, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 15.081, Costos de Distribución de MUS\$ 6.903, Gastos de Administración de MUS\$ 9.625, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 11.995.

Cabe señalar que en el período la utilidad neta para la Controladora por la diferencia de cambio a raíz de la revaluación del real brasilero fue de MUS\$ 17.118, lo que fue compensado con la pérdida por MUS\$ 17.291 derivada de la provisión para ajustar el costo del stock de harina de pescado a su valor de realización, costo que ha aumentado a raíz de la prácticamente nula pesca registrada desde el mes de diciembre de 2015.

El Resultado antes señalado se compara con una pérdida de MUS\$ 8.680 registrada en igual período del año anterior, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 41.513, Costos de Distribución de MUS\$ 9.184, Gastos de Administración de MUS\$ 9.788, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 31.221.

Corpesca S.A. alcanzó a nivel operacional un resultado inferior al obtenido en igual período de 2015, como consecuencia de ingresos más bajos, producto de una caída en volúmenes y precios de venta en todas sus líneas de producto, compensados parcialmente por una disminución de costos de ventas y distribución.

El volumen físico facturado durante el período acumulado a marzo de 2016 fue de 13.496 y 360 toneladas de harina y aceite de pescado, respectivamente, representando una disminución de 62% en relación al mismo período de 2015.

Respecto de los precios promedio de facturación en dólares, se registraron disminuciones de 27,3% en harina de pescado, y de 0,4% para el aceite de pescado.

## 1.4 Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

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

	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$
<b>Ingresos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	5.263	3.576
Aceite de pescado	1.486	576
Conservas	20.155	19.418
Congelados	2.414	4.011
Omega 3	0	8.336
Abarrotes	2.265	2.313
Otros	183	50
<b>Costos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	(4.148)	(4.734)
Aceite de pescado	(1.434)	(506)
Conservas	(10.625)	(14.171)
Congelados	(2.384)	(2.995)
Omega 3	0	(9.364)
Abarrotes	(1.860)	(1.653)
Otros	(214)	(166)
Otros Resultados Operacionales	<b>(10.267)</b>	<b>(14.895)</b>
<b>Resultado operacional (MUS\$)</b>	<b>834</b>	<b>(10.204)</b>
Gastos financieros (MUS\$)	(987)	(1.816)
<b>Resultado no operacional (MUS\$)</b>	<b>(3.205)</b>	<b>(4.806)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(12.832)</b>
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
	31-03-16	31-03-15
	MUS\$	MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(644)	11.259
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.925)	(15.506)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	3.315	(516)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	69	11
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5.185)</b>	<b>(4.752)</b>

En el primer trimestre, los flujos originados por actividades de operación registraron una disminución respecto a igual período de 2015. 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 una disminución en el desembolso, explicado principalmente por la inexistencia de Otras Salidas de efectivo que ascendieron MUS\$ 10.460 durante el mismo período del año anterior, y que correspondieron a parte del pago por compra de acciones de Orizon a la Sociedad Coloso. Esta disminución fue compensada, en parte, por mayores Préstamos a entidades relacionadas.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación fueron positivos, habiendo sido negativos para el período de comparación. Esto se explica por aumento en importes precedentes de préstamos a corto plazo.

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

Al 31 de marzo de 2016, 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 periodo 2016 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 194 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de un 99% comparado con el mismo período del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, a la mayor disponibilidad de jurel durante el período.

Del total de los desembarques, al primer trimestre del año 2016, la pesca industrial contribuyó con el 66%, mientras que el sector artesanal aportó con el 34% restante.

#### **3.2. Análisis de mercado**

##### **1) Harina de pescado:**

Por el lado de la oferta de harina de pescado, durante el primer trimestre de 2016 la producción de los países miembros de la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization) alcanzó a 269 mil toneladas, lo que comparado con las 356 mil toneladas del mismo período del 2015 representa una disminución del 24,4%. Sin embargo, esta cantidad producida sigue estando bastante por sobre el promedio de los últimos cinco años, que es de 186 mil toneladas. La producción disminuyó en Chile, en EEUU y en Europa, y no logra ser compensada con la mayor producción que ha tenido Perú este primer trimestre. Respecto a los otros países productores de harinas no miembros de la IFFO, tales como Mauritania, Tailandia, India y Vietnam, entre otros, si bien no hay datos consolidados de su producción para el trimestre en cuestión, se estima que han ganado participación de mercado, antes en manos de los tradicionales países exportadores.

Respecto a la demanda por harina de pescado, el mercado chileno estuvo bastante débil durante el primer trimestre del año debido principalmente al problema que sufrieron las compañías salmoneras con la floración de algas nocivas. Por otra parte, China, el principal destino de exportación de la harina de pescado peruana y chilena, importó un 10% menos de volúmenes en comparación a igual período del año anterior.

En términos de precios, estos comenzaron en niveles altos, para luego ir cayendo paulatinamente a medida que se fueron internalizando las noticias sobre problemas para la industria salmonera en Chile y datos positivos de producción en Perú, sumadas a la tibia demanda de China.



## **2) Aceite de pescado :**

Durante el primer trimestre de 2016, la producción en los países miembros de la IFFO, a pesar de experimentar una disminución de un 33%, sigue estando considerablemente por sobre el promedio de los últimos cinco años.

Respecto a precios, durante el trimestre se vio una caída de un 4%, dada por niveles de stock altos en el mercado local, sumados a la caída en demanda generada por los problemas de algas nocivas en el salmón.

## **3) Productos para consumo humano en base a jurel:**

En comparación al período anterior, la producción tuvo un buen desempeño, explicado por mayores capturas durante este período, las que registraron un aumento de más de 500%.

### **Conservas de pescado:**

La mayor disponibilidad de pesca durante este período, permitió que las producciones de conservas de jurel fueran muy superiores a las registradas el mismo período del año anterior, mostrando un aumento en términos de cajas producidas de más de 500%.

Respecto a las ventas de estos productos durante el primer trimestre, estas registraron un aumento de 34% en volumen de cajas vendidas, consecuencia de la mayor disponibilidad de jurel en este período. Por otro lado, los precios de venta medidos en dólares muestran una caída de 3%, disminución que se explica por el aumento en el tipo de cambio entre estos dos períodos, siendo éstos, productos que se venden mayoritariamente en pesos chilenos.

### **Jurel congelado:**

Durante el primer trimestre se registraron ventas por 352 toneladas a un precio promedio de US\$ 927/Ton. No hubo producción de jurel congelado, puesto que la materia prima se destinó exclusivamente a conservas.

## **4) Productos congelados en base a jibia:**

Durante el primer trimestre de 2016 se alcanzó una producción de 1,69 mil toneladas, cifra que se compara negativamente con las 3,80 mil toneladas del mismo período del año anterior, y que se

explica por la nueva asignación mensual de la cuota de captura industrial (40 mil Toneladas dividida en 8 meses, en lugar de la carrera olímpica del año 2015). Estos menores volúmenes procesados, junto a la importante caída de la oferta desde Perú, han tenido como consecuencia alzas de precios de alrededor de 26% durante esta primera parte del año.

#### **5) Choritos congelados:**

Durante el primer trimestre de 2016, la cosecha se atrasó por motivos biológicos. Se estima que el volumen de cosecha de la industria en el año será al menos un 15% inferior al volumen del 2015, producto de un menor crecimiento de la materia prima, acercándose a las 250 mil toneladas.

La producción de la compañía en este trimestre ascendió a 2,15 mil toneladas y el precio de venta promedio fue de US\$ 2.100/Ton.

#### **6) Productos importados, conservas de salmón y trading:**

La actividad de Trading Internacional ha caído a niveles mínimos producto de la situación de la economía internacional. Esto último ha aumentado el riesgo de incobrables en los principales destinos de estos productos.

#### **7) Abarrotes Mercado Nacional:**

Durante el primer trimestre del año 2016, las ventas de las otras categorías en que participa la compañía, como son Arroz y Legumbres, tuvieron un buen desempeño, creciendo en torno a un 8% en volumen, 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.

## ANEXO I: Estados Financieros Proforma (2015 excluye Golden Omega)

### a) Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Indicadores	31-03-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$ s/GO
Liquidez corriente (veces)	1,84	3,08
Razón ácida (veces)	0,93	3,08
Razón de endeudamiento (veces)	0,57	0,52
Proporción deuda en corto plazo	0,36	0,20
Rotación de inventario (veces por año)	1,49	1,95
Permanencia de inventario (días)	241,7	184,9

### b) Estado de Resultados Resumido

	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$ s/GO
Ingresos Ordinarios, Total	31.766	29.944
Costo de Ventas	(20.665)	(24.226)
<b>Margen Bruto</b>	<b>11.101</b>	<b>5.718</b>
Otros costos y gastos de operación	(10.898)	(12.499)
Otros Ingresos de la operación	631	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>834</b>	<b>(6.781)</b>
<i>Margen operacional %</i>	<i>3%</i>	<i>(23%)</i>
Resultado no operacional	(3.205)	(4.359)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(1.235)	768
<b>Resultado Total</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(10.372)</b>
<i>Margen Neto %</i>	<i>(11%)</i>	<i>(35%)</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.266)	(8.160)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	660	(2.212)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(3.606)</b>	<b>(10.372)</b>

c) Partidas No Operacionales del Estado de Resultados

	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$ s/GO
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(897)	(943)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(4.394)	(3.976)
Diferencias de Cambio	1.371	(65)
Otras Ganancias (Pérdidas)	715	625
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(3.205)</b>	<b>(4.359)</b>

d) Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al 31-03-16 MUS\$	Acumulado al 31-03-15 MUS\$ s/GO
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(644)	10.501
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.925)	(14.538)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	3.315	(1.151)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	69	11
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5.185)</b>	<b>(5.177)</b>

## 5. ANEXO II

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