

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2018

(Valores en miles de dólares)

### 1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1.1. Estados de Situación Financiera Consolidados

Los principales rubros de activos y pasivos que presenta la Compañía al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

<b>Activos</b>	<b>30-09-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Total Activos Corrientes	146.629	110.313	36.316	32,9%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	139.052	139.033	19	0,0%
Otros Activos No Corrientes	232.633	235.649	(3.016)	(1,3%)
<b>Total Activos</b>	<b>518.314</b>	<b>484.995</b>	<b>33.319</b>	<b>6,9%</b>

<b>Pasivos</b>	<b>30-09-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Total Pasivos Corrientes	198.789	169.171	29.618	17,5%
Total Pasivos No Corrientes	63.904	53.636	10.268	19,1%
Total Patrimonio Neto	255.621	262.188	(6.567)	(2,5%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>518.314</b>	<b>484.995</b>	<b>33.319</b>	<b>6,9%</b>

El total de activos aumentó MUS\$ 33.319 entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de septiembre de 2018, lo que se explica principalmente por un alza en activos corrientes, asociada al aumento de inventarios, por MUS\$ 15.132; y efectivo y equivalentes, por MUS\$ 15.032, ambos efectos influenciados porque la operación productiva pesquera y acuícola se desarrolló casi en su totalidad durante los primeros nueve meses del año.

Por su parte, se registró una baja en activos no corrientes, principalmente en activos por impuestos diferidos, por MUS\$ 2.438; en cuentas por cobrar, por MUS\$ 2.218; y en inversiones contabilizadas por el método de la participación, por MUS\$ 2.108. Lo anterior es compensado parcialmente por la plusvalía registrada durante el periodo, por MUS\$ 3.673, asociada a la compra por parte de Orizon de los negocios de distribución en Chile de los productos General Mills y palta procesada a la Sociedad Comercializadora Novaverde S.A.

A su vez, el total de pasivos creció MUS\$ 39.886 respecto a diciembre del 2017, lo que se explica principalmente por el alza en pasivos corrientes, por MUS\$ 29.618, debido a las mayores obligaciones financieras de corto plazo tomadas durante el periodo, producto del mayor nivel de actividad operacional de la Compañía. A esto se suma un aumento en pasivos no corrientes, debido principalmente al incremento de las obligaciones financieras de largo plazo, por MUS\$ 10.000, asociado al financiamiento de la adquisición de negocios realizada por Orizon que se menciona en el párrafo anterior.

Finalmente, el patrimonio experimentó una disminución de MUS\$ 6.567, debido al resultado negativo del periodo.

## 1.2. Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

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

Indicadores	30-09-2018	31-12-2017
Liquidez corriente (veces)	0,74	0,65
Razón ácida (veces)	0,39	0,34
Razón de endeudamiento (veces)	1,03	0,85
Proporción deuda en corto plazo	0,76	0,76

Indicadores	30-09-2018	30-09-2017
Rotación de inventario (veces por año)	1,95	1,76
Permanencia de inventario (días)	184,51	203,99
Rentabilidad del patrimonio (%)	(24,81%)	2,10%
Rentabilidad del activo (%)	1,73%	(0,42%)
Utilidad (Pérdida) por acción (US\$/acción)	(0,000)	0,009
Rendimiento de activos operativos (%)	4,53%	(0,22%)

Al 30 de septiembre de 2018, el índice de liquidez corriente aumentó respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017, principalmente por el incremento en inventarios y efectivo y equivalentes, que hicieron que los activos corrientes aumentaran proporcionalmente más que los pasivos corrientes.

El alza en la razón de endeudamiento está dada principalmente por la obtención de mayores obligaciones financieras de corto y largo plazo durante el periodo, producto de la estacionalidad de las operaciones durante los primeros nueve meses del año y la adquisición realizada por Orizon a la Sociedad Comercializadora Novaverde S.A.

La rentabilidad negativa del patrimonio es consecuencia de la pérdida atribuible a la controladora de los últimos doce meses. Por otro lado, la rentabilidad positiva del activo se debe a un resultado operacional positivo de los últimos doce meses.

Cabe mencionar que la Compañía no ha entregado dividendos desde el año 1991, dado que ha registrado pérdidas acumuladas en sus balances.

### 1.3. Estado de Resultados Consolidado

	Acumulado al 30-09-18 MUS\$	Acumulado al 30-09-17 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	149.643	118.070
Costo de Ventas	(101.725)	(88.874)
<b>Margen Bruto</b>	<b>47.918</b>	<b>29.196</b>
Otros costos y gastos de operación	(33.682)	(30.042)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.236</b>	<b>(846)</b>
<i>Margen operacional %</i>	<i>9,5%</i>	<i>(0,7%)</i>
Resultado no operacional	(14.707)	23.352
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(2.782)	4.589
<b>Resultado Total</b>	<b>(3.253)</b>	<b>27.095</b>
<i>Margen Neto %</i>	<i>(2,2%)</i>	<i>22,9%</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(1.057)	31.991
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(2.196)	(4.896)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(3.253)</b>	<b>27.095</b>

Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ 1.057, la cual se compara negativamente con la ganancia de MUS\$ 31.991 registrada al 30 de septiembre de 2017, que se encuentra influenciada por la utilidad generada en la venta de Selecta por parte de Corpesca en ese periodo.

#### Resultado operacional

La variación positiva del resultado operacional se explica principalmente por un buen inicio de la temporada de jurel, con zonas de pesca más cercanas y productivas, lo cual se tradujo en un aumento de las capturas industriales por este recurso en 59%, respecto a igual periodo del año anterior, que a su vez permitió alcanzar menores costos de captura.

Las ventas físicas de harina y aceite de pescado alcanzaron las 25,7 mil y 8,3 mil toneladas, que representan un alza de 25,6% y 48,1% respectivamente, al compararse con el periodo anterior. A su vez, se comercializaron 16,3 mil toneladas de congelados y 1,9 millones de cajas de conservas, aumentando en 10,9% y 22,0% respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior. En particular, los volúmenes de venta de congelados y conservas de jurel aumentaron 80% y 28%, respectivamente, en relación al mismo periodo del año anterior.

La pesca procesada total llegó a las 171,8 mil toneladas, lo que representa un alza de 18,5% respecto a igual periodo en 2017.

En términos de precios, la harina y el aceite de pescado registraron alzas de 14,8% y 17,0%, respectivamente. Por su parte, los precios de los congelados se mantuvieron estables, en tanto, las conservas anotaron bajas de 3,1%.

### Resultado no operacional

El resultado no operacional disminuyó en MUS\$ 38.059 respecto del periodo anterior, lo que se explica principalmente por una menor ganancia en asociadas y negocios conjuntos, por MUS\$ 28.506, como consecuencia de la venta de Selecta por parte de Corpesca durante el tercer trimestre de 2017. A su vez, se registró una disminución de MUS\$ 9.246 en otros ingresos, debido a la utilidad generada por la adquisición de propiedad accionaria adicional en Corpesca realizada en el periodo del año anterior.

Lo anterior fue compensado por mayores otras ganancias, por MUS\$ 3.361, asociadas a la venta de activos definidos como prescindibles por parte de la administración de Orizon.

Para los periodos 2018 y 2017 la composición de este rubro es la siguiente:

	Acumulado al 30-09-18 MUS\$	Acumulado al 30-09-17 MUS\$
Otros ingresos, por función	604	9.850
Otros gastos, por función	(14.404)	(13.733)
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(4.932)	(3.522)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	2.439	30.945
Diferencias de Cambio	(879)	708
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.465	(896)
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(14.707)</b>	<b>23.352</b>

#### **1.4. Resultados de la asociada Corpesca S.A.**

Al 30 de septiembre de 2018, Corpesca presentó un resultado positivo atribuible a la controladora de MUS\$ 14.061, compuesto por una ganancia bruta positiva de MUS\$ 36.551, otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 15.617, costos de distribución de MUS\$ 6.841, gastos de administración de MUS\$ 20.952, y el resto de los resultados e impuestos que generaron un valor negativo de MUS\$ 10.314.

El resultado antes señalado se compara con una utilidad de MUS\$ 110.167 registrada en igual periodo del año anterior, compuesta por una ganancia bruta positiva de MUS\$ 22.057, otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 171.132, costos de distribución de MUS\$ 4.988, gastos de administración de MUS\$ 25.646, y el resto de los resultados e impuestos que generaron un valor negativo de MUS\$ 52.388. Este resultado incluye el ingreso neto por la venta del 60% de la filial Selecta, por MUS\$ 161.615.

El volumen físico facturado a septiembre de 2018 fue de 99.596 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 21% en relación al mismo período de 2017. Respecto a los precios, se observó un aumento de 15% para la harina de pescado y 18% para el aceite de pescado.

Corpesca alcanzó, a nivel operacional, un resultado superior al obtenido en igual periodo de 2017, como consecuencia principalmente de mayores precios, compensados en parte por mayores costos de venta.

## 1.5. Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

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

	Acumulado al 30-09-18 MUS\$	Acumulado al 30-09-17 MUS\$
<b>Ingresos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	43.020	29.825
Aceite de pescado	11.700	6.754
Conservas	64.106	53.934
Congelados	25.890	22.810
Abarrotes	2.406	3.811
Otros	2.521	936
<b>Costos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	(30.670)	(27.298)
Aceite de pescado	(9.383)	(6.240)
Conservas	(36.513)	(32.055)
Congelados	(21.225)	(19.277)
Abarrotes	(1.780)	(3.097)
Otros	(2.154)	(907)
<b>Resultado operacional (MUS\$)</b>	<b>14.236</b>	<b>(846)</b>
Gastos financieros (MUS\$\$)	(5.296)	(3.783)
<b>Resultado no operacional (MUS\$)</b>	<b>(14.707)</b>	<b>23.352</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)</b>	<b>(3.253)</b>	<b>27.095</b>
Cobertura gastos financieros	0,84	6,88
R.A.I.I.D.A.I.E.	15.076	42.736

## 1.6. Estado de Flujo Efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al	Acumulado al
	30-09-18	30-09-17
	MUS\$	MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(20.036)	(25.834)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(4.676)	(33.197)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	30.166	55.676
Efectos de la variación en la tasa de cambio	9.583	6.973
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>15.037</b>	<b>3.618</b>

En el periodo, los flujos originados por actividades de operación registraron una variación positiva de MUS\$ 5.798, respecto a igual periodo en 2017. Esto se explica principalmente por un incremento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, compensado parcialmente por un aumento en los pagos efectuados a proveedores.

Por otro lado, el flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de MUS\$ 28.521, explicado principalmente por el desembolso asociado a la adquisición de acciones de Corpesca, realizada durante el mismo periodo en 2017. A su vez, el desembolso realizado por la plusvalía pagada a Sociedad Comercializadora Novaverde S.A. por parte de Orizon, fue compensada en gran parte por menores compras de propiedades, plantas y equipo.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación disminuyeron en MUS\$ 25.510 respecto al periodo anterior, consecuencia principalmente de la menor obtención de préstamos de entidades relacionadas respecto al mismo periodo de 2017, compensado parcialmente por un menor pago de préstamos.

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

Al 30 de septiembre de 2018, 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**

Entre los meses de enero y septiembre de 2018, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 674 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 2% comparado con el mismo período del año anterior, producto del mayor desembarque industrial, principalmente de jurel, cuyo efecto se vio disminuido parcialmente por el menor desembarque de la flota artesanal.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, durante los primeros nueve meses del año, la pesca industrial representó el 59% y el sector artesanal, el 41% restante.

#### **3.2. Análisis de mercado**

##### **I. Harina de pescado:**

Por el lado de la oferta, de acuerdo a la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization), durante el periodo de enero a septiembre del 2018, la producción de harina en Perú, Chile, Europa y Atlántico Norte (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial) fue de 7,70 millones de toneladas, lo que, comparado con las 6,69 millones de toneladas del año anterior, representó un aumento de 13%, variación que se explica principalmente por mayores desembarques en Perú y, en menor medida, en Chile y Europa.

Respecto a la demanda, China, el principal destino de las exportaciones de las harinas de pescado peruanas y chilenas, importó 570 mil toneladas de harina a la fecha, lo que representa una disminución del 23%, respecto a igual período del año anterior. Adicionalmente, se espera que la importación anual por parte de China baje de 1,57 millones de toneladas en 2017 a 1,38 millones de toneladas para el 2018, pudiendo generar una presión a la baja adicional en los precios para el último trimestre del año.

Con respecto a los precios, el inicio de año comenzó con niveles de US\$ 2.000 por tonelada en base a calidad Súper Prime, producto de los problemas que tuvo Perú para pescar su cuota de finales del año 2017. Sin embargo, tras conocerse la cuota otorgada para la zona centro norte de Perú de 3,3 millones de toneladas y las buenas tasas de captura, el precio comenzó a bajar, hasta llegar a fines de junio a niveles de US\$ 1.540 - 1600 por tonelada. En los siguientes meses, los precios se han mantenido estables en torno a US\$ 1.600, a la espera del anuncio de la cuota de verano en Perú, que será publicada en noviembre



## **II. Aceite de pescado:**

Durante los primeros nueve meses del año, de acuerdo a la IFFO, la producción de aceite de pescado de Perú, Chile, Europa y el Atlántico Norte, fue de 384 mil toneladas, lo que comparado con las 293 mil toneladas del año anterior, representó un aumento del 31%. Esta cifra se explica principalmente por el aumento de la producción de aceite en Perú de 68%, respecto al mismo período del año anterior, y los buenos rendimientos de producción alcanzados en Chile (especialmente en la zona sur), Dinamarca y Noruega.

Con respecto a los precios, el año se inició en niveles de US\$ 1.500 por tonelada. Sin embargo, luego de un periodo de alta volatilidad durante el primer semestre, con máximos de US\$ 2.000 y mínimos de US\$ 1.200, el precio se estabilizó en torno a los US\$ 1.350 por tonelada.

## **III. Productos para consumo humano en base a jurel:**

La afiliada Orizon ha logrado incrementar en 53% sus cuotas de captura asociadas al recurso jurel, respecto al periodo anterior, producto de la adjudicación de parte importante de la subasta realizada sobre este recurso en diciembre de 2017 asociada a cuotas LTP clase B y también por las compras de jurel realizadas a terceros. Estos mayores niveles de cuota con que actualmente dispone la compañía, sumado a un inicio de temporada del recurso jurel marcada por zonas de pesca más cercanas y productivas, han permitido que a la fecha prácticamente se duplicaran las capturas de este recurso, alcanzando volúmenes cercanos a las 92 mil toneladas. Lo anterior, en un contexto en el que por quinto año consecutivo el estado de la biomasa de jurel presenta mejoras, según el monitoreo efectuado por el Comité Científico de la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur (ORP).

### **Conservas de pescado en base a jurel:**

En cuanto al mercado nacional, los volúmenes de venta de conservas de jurel crecieron 20% en relación a igual período del año anterior, con niveles de precios de ventas similares a los registrados el año anterior. Por su parte, los volúmenes de venta de conservas de jurel con destino a mercados internacionales aumentaron en 125%. Todo lo anterior, en el marco de una estrategia de diversificación y apertura de nuevos canales y mercados.

### **Jurel congelado:**

Las buenas condiciones de pesca han permitido aumentar la producción de jurel entero congelado en cerca de 80%, respecto a igual período del año anterior. Esto ha permitido aumentar la

participación de la empresa en este mercado y a precios similares que el año pasado. Este efecto está impulsado principalmente por la gran demanda del mercado africano, en especial por parte de Nigeria, que corresponde al principal destino histórico para este tipo de productos.

#### **IV. Productos congelados en base a jibia:**

Las capturas de jibia, para la elaboración de productos congelados, disminuyeron respecto a igual período del año anterior, afectando los volúmenes de venta, que sufrieron una caída del 66%. Sin embargo, como la producción a nivel mundial de jibia también disminuyó de forma significativa, se produjo un alza de los precios internacionales, llegando estos a niveles de US\$ 2.500 por tonelada. Lo anterior permite compensar parcialmente los menores volúmenes de venta y los mayores costos de compra asociados al abastecimiento de materia prima con terceros, que se encuentran indexados a los precios internacionales.

#### **V. Choritos congelados:**

A la fecha, se han elaborado 5.662 toneladas de producto final en Carne IQF, lo que representa un aumento de 21%, respecto al año anterior. Los precios promedio de venta para los mercados internacionales han estado en torno a los US\$ 2.500 por tonelada, representando una baja cercana al 1,5%, respecto a igual período del año anterior. Esto se produjo principalmente por la mayor disponibilidad de inventario en algunos mercados de exportación y el menor calibre del producto.

Por su parte, en los mercados de exportación en donde participa Orizon los volúmenes de venta alcanzaron las 4.979 toneladas de carne IQF, lo que representa un aumento de 32%, respecto al mismo periodo de 2017. A su vez, los precios promedio aumentaron 4%, respecto al mismo periodo del año anterior. Este escenario más favorable se ha logrado a través del aumento de la cartera de clientes, acompañada de una gestión de rotación de los inventarios más exigente.

#### **VI. Productos importados y trading:**

La actividad de trading de conservas de jurel en los mercados internacionales ha disminuido casi en 88%, siendo este negocio reemplazado con exportaciones de origen propio debido a la mayor disponibilidad de jurel con la que cuenta actualmente la compañía. Respecto a los volúmenes de conservas de atún importados, que se venden en el mercado nacional bajo las tradicionales marcas San José y Colorado, estos han experimentado un incremento de 7%, en relación a igual período del año anterior.

## VII. Abarrotes Mercado Nacional:

En general, los niveles de venta nacional de arroz y legumbres, en donde participa la compañía con su marca San José, han mostrado una disminución respecto al mismo período del año anterior, cayendo en 29% los volúmenes vendidos. Este efecto se ha podido compensar con la obtención de mejores márgenes unitarios.

Para la categoría arroz, la más relevante de este segmento en donde participa Orizon, se ha tenido que enfrentar la estrategia seguida por las principales cadenas de supermercados del país, que han ido racionalizando la cantidad de marcas puestas en las góndolas de sus locales, dando prioridad a aquellas que son más reconocidas y a las propias.

## 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

<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>	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros} - \text{Depreciación en resultado}}{\text{Gastos financieros}}$