

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

<b>Activos</b>	<b>31-12-2018</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	149.341	110.313	39.028	35,4%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	139.760	139.033	727	0,5%
Otros Activos No Corrientes	231.074	235.649	(4.575)	(1,9%)
<b>Total Activos</b>	<b>520.175</b>	<b>484.995</b>	<b>35.180</b>	<b>7,3%</b>

<b>Pasivos</b>	<b>31-12-2018</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	238.690	169.171	69.519	41,1%
Total Pasivos No Corrientes	58.428	53.636	4.792	8,9%
Total Patrimonio Neto	223.057	262.188	(39.131)	(14,9%)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>520.175</b>	<b>484.995</b>	<b>35.180</b>	<b>7,3%</b>

El total de activos aumentó MUS\$ 35.180 entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, lo que se explica principalmente por un alza en activos corrientes, asociada al aumento de efectivo y equivalentes, por MUS\$ 36.765, debido principalmente al importe procedente de créditos bancarios que se tomaron con el objetivo de financiar la compra de la participación accionaria de Coloso en Orizon y el aumento de capital en esta misma afiliada, el cual se materializó el 31 de enero de 2019.

Por su parte, se registró una baja en activos no corrientes, principalmente en inversiones contabilizadas por el método de la participación, por MUS\$ 4.490, y en cuentas por cobrar, por MUS\$ 2.932. 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\$ 74.311 respecto a diciembre del 2017, lo que se explica principalmente por el alza en pasivos corrientes, por MUS\$ 69.519, asociada a los créditos bancarios mencionados anteriormente. A esto se suma un aumento en pasivos no corrientes, debido principalmente al incremento de las obligaciones financieras de largo plazo, por MUS\$ 2.500, asociado al financiamiento de la adquisición de negocios realizada por Orizon a Sociedad Comercializadora Novaverde S.A., e impuestos diferidos, por MUS\$ 2.404.

Finalmente, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora se mantuvo estable, debido a que el resultado negativo del ejercicio fue compensado por un aumento en otras reservas, asociado a la compra de participación minoritaria en Orizon mencionada anteriormente.

## 1.2. Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

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

Indicadores	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez corriente (veces)	0,63	0,65
Razón ácida (veces)	0,41	0,34
Razón de endeudamiento (veces)	1,33	0,85
Proporción deuda en corto plazo	0,80	0,76

Indicadores	31-12-2018	31-12-2017
Rotación de inventario (veces por año)	2,52	2,39
Permanencia de inventario (días)	142,88	150,72
Rentabilidad del patrimonio (%)	(6,80%)	(10,25%)
Rentabilidad del activo (%)	2,80%	(1,13%)
Utilidad (Pérdida) por acción (US\$/acción)	(0,004)	(0,006)
Rendimiento de activos operativos (%)	4,74%	(1,87%)

Al 31 de diciembre de 2018, el índice de liquidez corriente disminuyó respecto al registrado al 31 de diciembre de 2017, principalmente por mayores obligaciones financieras tomadas durante el periodo, que hicieron que los pasivos corrientes aumentaran proporcionalmente más que los activos 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 los nuevos créditos tomados por la Compañía y la afiliada Orizon.

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 31-12-18 MUS\$	Acumulado al 31-12-17 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	192.887	156.853
Costo de Ventas	(133.042)	(119.474)
<b>Margen Bruto</b>	<b>59.845</b>	<b>37.379</b>
Otros costos y gastos de operación	(45.751)	(42.974)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.094</b>	<b>(5.595)</b>
<i>Margen operacional %</i>	<i>7,3%</i>	<i>(3,6%)</i>
Resultado no operacional	(29.456)	(72.185)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(3.289)	28.031
<b>Resultado Total</b>	<b>(18.651)</b>	<b>(49.749)</b>
<i>Margen Neto %</i>	<i>(9,7%)</i>	<i>(31,7%)</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(13.078)	(20.944)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(5.573)	(28.805)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(18.651)</b>	<b>(49.749)</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ 13.078, la cual se compara con la pérdida de MUS\$ 20.944 registrada al 31 de diciembre de 2017. Esta última se encuentra afectada por el deterioro sobre las plantas de la afiliada Orizon reconocido en el pasado periodo.

#### Resultado operacional

La variación positiva del resultado operacional se explica principalmente por los mayores volúmenes de captura de jurel, debido a la adjudicación de nuevas cuotas de este recurso en la subasta realizada en diciembre de 2017. A esto se suma un buen inicio de temporada, con zonas de pesca más cercanas y productivas, lo que, en conjunto con lo anterior, se tradujo en un aumento de las capturas propias por este recurso de 72%, respecto al año anterior.

Las ventas físicas de harina y aceite de pescado alcanzaron las 32,8 mil y 9,7 mil toneladas, que representan alzas de 23,6% y 34,1% respectivamente, al compararse con el periodo anterior. A su vez, se comercializaron 19,0 mil toneladas de congelados y 2,7 millones de cajas de conservas, aumentando en 10,4% y 14,3%.

La pesca procesada total llegó a las 198,5 mil toneladas, lo que representa un alza de 20,7%.

En términos de precios, la harina y el aceite de pescado registraron alzas de 14,1% y 15,2%, respectivamente. Por su parte, los precios de los congelados se mantuvieron estables y las conservas anotaron una baja de 3,0%.

### Resultado no operacional

La pérdida no operacional disminuyó en MUS\$ 42.729 respecto del periodo anterior, lo que se explica principalmente por menores otros gastos, por MUS\$ 77.304, asociados a la paralización de algunos activos operativos y al deterioro aplicado a plantas de la afiliada Orizon, registrados durante 2017. A este efecto se suman mayores otras ganancias, por MUS\$ 5.163, producto de la venta de activos definidos como prescindibles por parte de la administración de Orizon.

Lo anterior fue compensado por una menor ganancia en asociadas y negocios conjuntos, por MUS\$ 24.543, como consecuencia de la utilidad generada en 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 en la adquisición de propiedad accionaria adicional en Corpesca, realizada en el periodo anterior.

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

	Acumulado al 31-12-18 MUS\$	Acumulado al 31-12-17 MUS\$
Otros ingresos, por función	604	9.850
Otros gastos, por función	(22.938)	(100.242)
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(6.987)	(4.795)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	522	25.065
Diferencias de Cambio	(2.104)	1.653
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.447	(3.716)
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(29.456)</b>	<b>(72.185)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2018, Corpesca presentó un resultado positivo atribuible a la controladora de MUS\$ 12.556, el cual se compara con la utilidad de MUS\$ 99.802 registrada en el año anterior, que incluye el ingreso neto por la venta del 60% de la afiliada Selecta, por MUS\$ 161.795.

El volumen físico facturado durante 2018 fue de 129.503 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 26% en relación al 2017. Respecto a los precios, se observó un aumento de 14% para la harina de pescado y 18% para el aceite de pescado.

Corpesca alcanzó, a nivel operacional, un resultado superior al obtenido en 2017, como consecuencia principalmente de mayores precios y volúmenes, y menores costos.

## 1.5. Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

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

	Acumulado al 31-12-18 MUS\$	Acumulado al 31-12-17 MUS\$
<b>Ingresos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	54.651	38.764
Aceite de pescado	13.464	8.715
Conservas	85.528	76.701
Congelados	30.670	26.920
Abarrotes	2.998	4.865
Otros	5.576	888
<b>Costos (MUS\$)</b>		
Harina de pescado	(40.137)	(36.892)
Aceite de pescado	(11.263)	(8.215)
Conservas	(50.467)	(46.387)
Congelados	(24.291)	(23.252)
Abarrotes	(2.196)	(3.912)
Otros	(4.688)	(816)
<b>Resultado operacional (MUS\$)</b>	<b>14.094</b>	<b>(5.595)</b>
Gastos financieros (MUS\$\$)	(7.525)	(5.153)
<b>Resultado no operacional (MUS\$)</b>	<b>(29.456)</b>	<b>(72.185)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)</b>	<b>(18.651)</b>	<b>(49.749)</b>
Cobertura gastos financieros	(1,11)	(14,16)
R.A.I.I.D.A.I.E.	6.591	(48.774)

## 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
	31-12-18	31-12-17
	MUS\$	MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(4.804)	(11.694)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(32.236)	(45.291)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	62.490	56.485
Efectos de la variación en la tasa de cambio	11.320	7.615
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>36.770</b>	<b>7.115</b>

En el periodo, los flujos originados por actividades de operación registraron una variación positiva de MUS\$ 6.890, 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\$ 13.055, explicado principalmente por el desembolso asociado a la adquisición de acciones de Corpesca en 2017. Lo anterior fue compensado, en parte, por la compra de propiedad accionaria adicional en Orizon realizada en 2018.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación aumentaron en MUS\$ 6.005 respecto al periodo anterior, consecuencia principalmente de menores pagos de préstamos a entidades relacionadas y mayores importes procedentes de préstamos de corto plazo, compensados parcialmente por un aumento en los pagos de préstamos.

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

Al 31 de diciembre 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

En el año 2018, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 771 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 6% comparada con el período anterior, producto del mayor desembarque industrial, principalmente de jurel, cuyo efecto se vio disminuido parcialmente por el menor desembarque de la flota artesanal. En tanto, el desembarque total en la zona norte del país alcanzó las 766 mil toneladas, lo que representa un incremento de 24% respecto al año anterior.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, durante el 2018, la pesca industrial representó el 58% y el sector artesanal, el 42% 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 año 2018, la producción de harina en Perú, Chile, Europa y Atlántico Norte (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial) fue de 2,29 millones de toneladas, lo que representó un aumento anual de 47%. Esta variación se explica principalmente por una mayor producción en Perú, que se duplica respecto al año pasado, llegando a 1,4 millones de toneladas, y, en menor medida, en Chile, que presentó un aumento de 21%, hasta alcanzar las 378 mil toneladas. A su vez, Estados Unidos, Sudáfrica e India incrementaron su producción en 10%, 10% y 5%, respectivamente. La oferta en Europa, por su parte, se mantuvo estable.

Respecto a la demanda, China, el principal destino de las exportaciones de las harinas de pescado peruanas y chilenas, importó 1,46 millones de toneladas de harina en el 2018, lo que representa una disminución de 7,3%. La producción local aumentó de 342 mil a 410 mil toneladas y los inventarios de harina en puertos chinos llegaron a niveles históricamente altos hacia fines de año. Estos efectos generaron una presión a la baja en la demanda por productos importados, especialmente en 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, los aumentos en las cuotas y tasas de captura en Perú, el mejor nivel de pesca en Chile y los altos inventarios en puertos chinos, hicieron que el precio cayera a niveles de US\$ 1.530 por tonelada hacia fines de 2018.



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

Durante el año 2018, de acuerdo a la IFFO, la producción de aceite de pescado de Perú, Chile, Europa y el Atlántico Norte, fue de 493 mil toneladas, lo que representa un aumento de 42%. Esta cifra se explica principalmente por el aumento de la producción de aceite en Perú, de 122%, y los buenos rendimientos de producción alcanzados en Chile, Dinamarca y Noruega.

Con respecto a los precios, el año se inició en niveles de US\$ 1.500 por tonelada. Se registró un periodo de alta volatilidad durante el primer semestre, con máximos de US\$ 2.000 y mínimos de US\$ 1.200, y, finalmente, el precio cerró el año en torno a los US\$ 1.450 por tonelada.

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

La afiliada Orizon logró incrementar 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, sumado a un inicio de temporada del recurso jurel marcada por zonas de pesca más cercanas y productivas, permitieron incrementar en más de 70% los desembarques de este recurso, alcanzando volúmenes cercanos a las 95 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 13% en relación al año anterior, con niveles de precios de ventas similares a los registrados en 2017. Por su parte, los volúmenes de venta de conservas de jurel con destino a mercados internacionales aumentaron en 62%. 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 permitieron aumentar la producción de jurel entero congelado en 79%, respecto al año anterior. Esto ha permitido aumentar la participación de la empresa en este mercado y a precios levemente superiores respecto de la temporada pasada. 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 al año anterior, afectando los volúmenes de venta, que sufrieron una caída del 67%. 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\$ 2.400 por tonelada, lo que representa un aumento de 60% respecto del 2017. 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:**

Durante el 2018 se elaboraron 6.096 toneladas de producto final en Carne IQF, lo que representa un aumento de 20%, respecto al año anterior. Los precios promedio de venta para los mercados internacionales estuvieron en torno a los US\$ 2.600 por tonelada, representando una baja cercana al 1,5%. 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 5.524 toneladas de carne IQF, lo que representa un alza anual de 10%. A su vez, los precios promedio incrementaron en 5%. Este escenario más favorable se ha logrado a través del aumento de la cartera de clientes, velando por la diversificación de canales y mercados, junto a una gestión comercial con mayor orientación de servicio al cliente.

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

La actividad de trading de conservas de jurel en los mercados internacionales ha disminuido casi en 75%, 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 se mantuvieron estables en relación con el 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 31% 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 para 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 los costos de producción, barreras de entrada, número de competidores, precios de los sustitutos, aranceles, entre otros, los que, en su conjunto, afectan la relación entre la oferta y demanda mundial.

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