

## RESUMEN EJECUTIVO

## EBITDA de Coca-Cola Embonor S.A. aumenta un 44,2% a septiembre de 2021

- Estos positivos resultados se explican por un aumento en el ingreso neto acumulado a septiembre de 2021, el que creció un 43,8% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$639.486 millones.
- La utilidad acumulada a septiembre 2021 fue de \$54.075 millones, lo cual implica un crecimiento de 3,2 veces.

**Santiago, 29 de octubre de 2021.** Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados acumulados al 30 de septiembre de 2021.

El ingreso neto acumulado al 30 de septiembre de 2021 creció 43,8%, al compararlo con el ejercicio previo, llegando a \$639.486 millones.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$74.123 millones, lo cual implicó un crecimiento de 81,9%, respecto del mismo período del año anterior.

El EBITDA creció 44,2% respecto del mismo período del año anterior llegando a \$106.152 millones. Este sólido crecimiento responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial y de control de costos. El volumen de ventas a septiembre de 2021 creció un 23,5% respecto del mismo período del año anterior.

La Utilidad Neta de los primeros nueve meses del año 2021 fue \$54.075 millones, lo cual implicó un crecimiento de 3,2 veces.

**El presidente del directorio, Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro señaló que “el desempeño de Coca-Cola Embonor S.A. a la fecha, es consecuencia de la fortaleza de las marcas Coca-Cola que comercializamos, la ampliación de nuestro portafolio de bebidas y el buen trabajo comercial. A partir del 2 de noviembre, comenzaremos la distribución del portafolio de marcas de vinos de Viña Santa Rita, lo cual refuerza nuestra visión de transformarnos en una empresa Total de Bebidas.”**

**Por su parte, el gerente general de la empresa, Sr. Cristian Hohlberg, expresó que “el año 2021, la mayor demanda por nuestro portafolio de marcas Coca-Cola, cervezas y otras bebidas, se ha visto favorecido por un mayor poder adquisitivo de los consumidores. Por ello, nuestro foco ha estado en optimizar la producción, distribución y entrega de nuestras bebidas, con altos estándares de calidad y seguridad, entregando el mejor servicio a nuestros clientes.”**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2021**

Con relación a los resultados consolidados del tercer trimestre de 2021:

- EBITDA alcanzó \$34.258 millones, un aumento de 47,0% veces respectivo del mismo trimestre del año anterior.
- El volumen de venta fue 80,6 millones de cajas unitarias, un aumento de 30,7% respecto del mismo trimestre del 2020, debido principalmente al crecimiento de los volúmenes de ambas operaciones.
- Los ingresos por venta crecieron en 60,7% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$235.428 millones. Los ingresos se vieron positivamente afectados por los mayores volúmenes de venta y la ampliación de portafolio.
- El resultado operacional consolidado alcanzó \$22.621 millones, mostrando un aumento de 77,9% respecto del mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad de la compañía fue una ganancia de \$15.790 millones.

---

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende más de 65.000 clientes a través de los cuales llega a 8,3 millones de consumidores en sus franquicias de Arica e Iquique en el norte del país, y desde la V Región de Valparaíso hasta Chiloé, exceptuando la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y de Cachapoal. En Bolivia por otra parte, la Sociedad atiende a 125.000 clientes y abastece 11,0 millones de consumidores.

Más información en sitio web: [www.embonor.cl](http://www.embonor.cl)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**

De acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a partir del año 2009 Coca-Cola Embonor S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

**Acumulados a septiembre de 2021 vs. acumulados a septiembre de 2020**

Estado de Resultados Consolidados				
	A Septiembre	A Septiembre	Variación	
	2021	2020	M\$	%
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	639.486.066	444.793.229	194.692.837	43,8%
Costo de ventas	(389.937.462)	(258.590.020)	(131.347.442)	(50,8%)
<b>Margen bruto</b>	<b>249.548.604</b>	<b>186.203.209</b>	<b>63.345.395</b>	<b>34,0%</b>
Otros ingresos por función	503.556	563.593	(60.037)	(10,7%)
Costos de distribución	(146.229.965)	(117.843.189)	(28.386.776)	(24,1%)
Gastos de administración	(28.959.875)	(27.815.660)	(1.144.215)	(4,1%)
Otras ganancias y pérdidas	(739.022)	(365.333)	(373.689)	(2,0x)
<b>Resultado operacional</b>	<b>74.123.298</b>	<b>40.742.620</b>	<b>33.380.678</b>	<b>81,9%</b>
Ingresos financieros	431.133	466.632	(35.499)	(7,6%)
Costos financieros	(10.253.612)	(11.444.397)	1.190.785	10,4%
Participación en ganancias de Asociadas	3.199.189	792.232	2.406.957	4,0x
Diferencias de cambio	1.991.289	(1.727.263)	3.718.552	-
Resultado por unidades de reajuste	(1.401.173)	(492.379)	(908.794)	(2,8x)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(6.033.174)</b>	<b>(12.405.175)</b>	<b>6.372.001</b>	<b>51,4%</b>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>68.090.124</b>	<b>28.337.445</b>	<b>39.752.679</b>	<b>2,4x</b>
Gasto por impuesto	(14.015.274)	(11.568.513)	(2.446.761)	(21,2%)
<b>Ganancia</b>	<b>54.074.850</b>	<b>16.768.932</b>	<b>37.305.918</b>	<b>3,2x</b>
<b>Ganancia controladora</b>	<b>54.072.070</b>	<b>16.768.532</b>	<b>37.303.538</b>	<b>3,2x</b>
Ganancia participación no controladora	2.780	400	2.380	7,0x
<b>Ganancia</b>	<b>54.074.850</b>	<b>16.768.932</b>	<b>37.305.918</b>	<b>3,2x</b>

**Resultados Consolidados**


El volumen total de ventas físicas alcanzó a 228,8 millones de cajas unitarias con un aumento de 23,5% comparado con el año 2020, debido principalmente a la ampliación del portafolio en Chile.

Los ingresos ordinarios aumentaron un 43,8%, totalizando M\$639.486.066, por la ampliación de portafolio en Chile compensado por el efecto desfavorable del menor tipo de cambio promedio del período en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El resultado operacional ascendió a M\$74.123.298, con un aumento de 81,9%, debido principalmente al impacto positivo del mayor del volumen de ventas en Chile.

El EBITDA creció 44,2% respecto del mismo período del año anterior llegando a M\$106.152.059. Este sólido crecimiento responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial en el mercado.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$6.033.174, mejor en M\$6.372.001 comparado con el año anterior. Esta diferencia positiva se explica por mejor resultado por diferencia de cambio por M\$3.718.552 (producto del efecto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2021), mejor resultado en la participación en ganancias de asociadas por M\$2.406.957 y por menores costos financieros netos por M\$1.155.286, compensados parcialmente por el menor resultado por unidades de reajustes por M\$908.794.

La utilidad neta, por su parte, aumentó 3,2 veces, alcanzando los M\$54.074.850.

### Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 36,2% respecto del año 2020, alcanzando a 131,3 millones de cajas unitarias (746 millones de litros). Las principales categorías de bebidas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$452.091.636, con un aumento de 71,1% respecto del año 2020 que se explica principalmente por la ampliación del portafolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$63.220.247, lo que representa un aumento de 55,6% respecto del 2020.

### Operación Boliviana

El volumen de ventas aumentó en 9,7% respecto del año 2020, alcanzando a 97,4 millones de cajas unitarias (553 millones de litros). Las categorías de gaseosas y aguas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$187.394.430, con un aumento de 3,7% respecto del año 2020 debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas. El EBITDA llegó a M\$42.931.812, lo que representa un aumento de 30,2% respecto del 2020.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio promedio (Moneda local / US\$ dólar)	Enero a Septiembre	
	2020	2021
Chile	806,29	742,72
Bolivia	6,96	6,96

**BALANCE CONSOLIDADO**

Análisis del Balance				
	Sept. 2021	Dic. 2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	294.595.569	273.962.937	20.632.632	7,5%
Propiedades, planta y equipos	432.342.830	395.009.785	37.333.045	9,5%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	55.434.853	49.976.178	5.458.675	10,9%
Activos por impuestos diferidos	44.544.147	38.732.393	5.811.754	15,0%
Otros activos	27.304.666	11.118.027	16.186.639	2,5x
<b>Total activos</b>	<b>998.699.601</b>	<b>913.276.856</b>	<b>85.422.745</b>	<b>9,4%</b>
Pasivos corrientes	227.981.798	194.411.361	33.570.437	17,3%
Pasivos no corrientes	303.036.580	298.924.327	4.112.253	1,4%
Interés minoritario	16.893	14.122	2.771	19,6%
Patrimonio de controladora	467.664.330	419.927.046	47.737.284	11,4%
<b>Total pasivos</b>	<b>998.699.601</b>	<b>913.276.856</b>	<b>85.422.745</b>	<b>9,4%</b>

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$20.632.632, explicado principalmente mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$10.979.591, mayores saldos de inventarios de M\$21.852.394 y por mayores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$14.390.660, compensado parcialmente por menores saldos de otros activos financieros corrientes de M\$28.471.385, debido a las reclasificaciones por los cambios de plazos de las inversiones, desde otros activos financieros corrientes, a efectivo equivalente y a otros activos financieros no corrientes.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$37.333.045 debido principalmente a las mayores inversiones en activos fijos tanto en Chile como en Bolivia y debido también al efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos de Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en M\$33.570.437. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- Aumento de M\$4.979.089 en otros pasivos financieros corrientes.
- Aumento de M\$23.062.783 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- Aumento de M\$3.813.680 en cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- Aumento de M\$3.719.957 en pasivos por impuestos corrientes.
- Disminución de M\$1.910.962 en otras provisiones por el reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio 2020 menos los dividendos provisorios pagados en el mismo año.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$4.112.253, debido principalmente a la mayor provisión por beneficios a los empleados por M\$3.182.867, que se explica por reclasificaciones del corto plazo.

Al 30 de septiembre de 2021, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 382,0 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$215,3 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,20% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 2,47% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,81% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en bolivianos.

El perfil de la deuda de Coca-Cola Embonor S.A. y filiales se presenta en la siguiente tabla:

Perfil Deuda Financiera al 30 de septiembre de 2021						
Instrumento	Saldo al 31.12.2020 MUS\$	Saldo al 30.09.2021 MUS\$	Amortizaciones de Capital			
			2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	993,0	-	-	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	61.334,1	55.588,8	-	-	-	55.588,8
Créditos Bancarios Chile	106.211,4	76.084,5	-	-	-	76.084,5
Créditos Bancarios Bolivia	255.261,7	250.316,0	6.415,3	55.954,7	34.582,9	153.363,1
<b>Sub Total</b>	<b>423.800,2</b>	<b>381.989,3</b>	<b>6.415,3</b>	<b>55.954,7</b>	<b>34.582,9</b>	<b>285.036,4</b>
<b>Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras</b>	<b>185.738,2</b>	<b>166.648,0</b>				
<b>Posición Neta</b>	<b>238.062,0</b>	<b>215.341,3</b>				

## PRINCIPALES INDICADORES

Los principales indicadores señalados en cuadros adjuntos muestran la posición financiera y rentabilidad de la compañía:

Principales indicadores	Unidad	2021	2020	2021 vs. 2020
<b>Liquidez</b>				
Liquidez	Veces	1,29	1,41	(0,12)
Razón ácida	Veces	0,88	1,03	(0,15)
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios	Veces	6,21	4,93	1,28
Permanencia de inventarios	Días	57,96	73,00	(15,04)
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	%	113,54%	117,48%	(3,94%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	42,93%	39,41%	3,52%
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	57,07%	60,59%	(3,52%)
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	11,60	8,05	3,55
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	19,74%	9,38%	10,36%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	9,35%	4,56%	4,79%
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	15,50%	7,43%	8,07%
Resultado operacional	M\$	74.123.298	40.742.620	33.380.678
Margen de operaciones	%	11,59%	9,16%	2,43%
Utilidad por acción	\$	105,85	32,82	73,03

## ANÁLISIS VALORES LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los principales activos de la Sociedad y sus Filiales se señala lo siguiente:

En relación con el capital de trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.

En relación con los activos fijos de las sociedades nacionales, se presentan a su valor de adquisición corregidos monetariamente hasta el 31 de diciembre de 2007. A contar del 1 de enero de 2008, están valorizados a su costo histórico, con excepción de los terrenos, que son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Los valores contables del resto de los activos fijos no difieren significativamente de sus valores económicos. Para el caso de las sociedades extranjeras, los activos fijos se encuentran a costo histórico, con excepción de los terrenos, los que, al igual que las sociedades nacionales, son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de realización. Adicionalmente, se ha evaluado la capacidad que tienen estos activos fijos de generar flujos y estos permiten cubrir los costos de depreciación durante su vida útil restante.

Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de la sociedad emisora sobre base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

El menor valor de inversiones proveniente de las diferencias entre el valor patrimonial proporcional de la inversión y el valor pagado a la fecha de compra de las inversiones es sometido anualmente a una prueba de deterioro. A la fecha de estos estados financieros, no existe un deterioro de su valor.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

## FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad y sus filiales generaron al 30 de septiembre de 2021, un flujo positivo de M\$11.004.871, lo que representa una variación negativa de M\$13.348.042 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de septiembre	Año 2021	Año 2020	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
De operación	85.416.767	71.541.003	13.875.764	19,40%
De financiación	(52.490.960)	(6.171.071)	(46.319.889)	(8,5x)
De inversión	(21.920.936)	(41.017.019)	19.096.083	46,56%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>11.004.871</b>	<b>24.352.913</b>	<b>(13.348.042)</b>	<b>(54,81%)</b>

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$13.875.764 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores cobros por ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores y a otros pagos por actividades de operación.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación negativa de M\$46.319.889 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos netos pagados y a los mayores dividendos pagados durante los primeros nueve meses de 2021.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$21.920.936, con una variación positiva de M\$19.096.083 comparado con el año anterior, debido principalmente a los importes procedentes de otros activos a largo plazo provenientes de inversiones financieras mayores a 90 días.

## ANÁLISIS DE RIESGO FINANCIERO

### Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principales pasivos financieros de Coca-Cola Embonor S.A., incluyen obligaciones con el público y créditos bancarios. El propósito principal de estos pasivos es asegurar financiamiento para el desarrollo de sus operaciones habituales. La Compañía tiene activos financieros, tales como, colocaciones de excedentes, efectivo y efectivo equivalente provenientes directamente desde sus operaciones.

Coca-Cola Embonor S.A. está expuesto al riesgo de mercado, al riesgo crediticio y al riesgo de liquidez.

La administración supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto al riesgo financiero.

Las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados por la gerencia corporativa y los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de los riesgos que se resumen a continuación:

#### a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: Riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de precio de "commodities".

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 30 de septiembre de 2021, el 15% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 85% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 15% es en UF, 20% en pesos nominales y 65% en bolivianos.
- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 30% del costo de explotación está expuesto a las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de insumos necesarios para la elaboración de bebidas como son el azúcar, la resina pet y tapas, entre otros. Para mitigar este riesgo la Sociedad realiza selectivamente contratos de abastecimiento de compras anticipadas y/o contratos de cobertura de tipo de cambio. Sin embargo, el alza simultánea de cada punto porcentual en los precios de azúcar, gas carbónico, botellas Pet y tapas, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente \$771 millones anuales.

#### b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleva una pérdida financiera. Coca-Cola Embonor S.A está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por sus deudores por venta.

El riesgo crediticio relacionado al cliente es controlado por la gerencia de finanzas en Chile y Bolivia, sujeto a las políticas establecidas por la Compañía, a los procedimientos y a los controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente. Los límites crediticios están establecidos para todos los clientes basados en criterios internos de clasificación. Adicionalmente, la Compañía tiene política de contratar seguro de crédito para algunos clientes de la operación chilena.

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es controlado por la gerencia corporativa y local de acuerdo con la política interna. Las inversiones de los excedentes son realizadas con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo con lo establecido en la política de Coca-Cola Embonor S.A.



**c) Riesgo de liquidez**

Coca-Cola Embonor S.A. mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios.

La Compañía monitorea el riesgo de falta de fondos utilizando herramientas de planificación de liquidez en forma consistente y recurrente. El objetivo es mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita cumplir con las obligaciones contraídas.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La compañía administra la liquidez para realizar una gestión que anticipa las obligaciones de pago para asegurar su cumplimiento dentro de las fechas de vencimiento. Coca-Cola Embonor S.A. utiliza instrumentos financieros, como depósitos a plazo, pactos y otros, para invertir sus excedentes de fondos.

**GLOSARIO DE FÓRMULAS FINANCIERAS**

- 1) Liquidez:  $\text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$
- 2) Razón Ácida:  $(\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}) / \text{Pasivos corrientes}$
- 3) Rotación Inventarios:  $\text{Costo de ventas al cierre} / \text{Inventarios promedio}$
- 4) Permanencia Inventarios:  $\text{Inventarios promedio} / \text{Costo de ventas al cierre} \times \text{Días al cierre}$
- 5) Endeudamiento:  $(\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio total}$
- 6) Cobertura Gastos Financieros netos:  $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos (12 meses)}$
- 7) Rentabilidad Patrimonio:  $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Patrimonio promedio}$
- 8) Rentabilidad Activos:  $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos promedio}$
- 9) Rentabilidad Activos Operacionales:  $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos operacionales promedios}$
- 10) Margen Operacional:  $\text{Resultado operacional al cierre} / \text{Ingresos ordinarios al cierre}$
- 11) Utilidad Por Acción:  $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$