

EMPRESAS LIPIGAS S.A. ANUNCIA RESULTADOS AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016

Santiago, Chile, 17 de noviembre de 2016 – Empresas Lipigas S.A. (“Lipigas” o “la Compañía”), líder en comercialización y distribución de gas en Chile con operaciones en Colombia y Perú, anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2016. Todos los valores se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards – IFRS) en pesos chilenos (CLP). Todas las comparaciones de variación se refieren al mismo período del año anterior, a menos que se indique lo contrario.

Al 30 de septiembre, Lipigas aumenta su utilidad neta un 5,4%

Destacados últimos 9 meses:

- El EBITDA generado fue de CLP 61.130 millones, similar al del mismo período del año anterior (CLP 61.391 millones).
- El volumen de ventas consolidadas de GLP aumenta en 6,2%.
- El volumen de ventas consolidadas en toneladas equivalentes de GLP (incluyendo las ventas de gas natural, gas natural comprimido y gas natural licuado) crece un 16,6%.
- Resultado después de impuestos se incrementa 5,4%.

Destacados 3T 2016:

- El EBITDA disminuye 14,0%, en comparación al 3T15, trimestre en el que se habían generado resultados positivos en la operación de importación influenciados por una situación favorable coyuntural en el mercado de tarifas de fletes marítimos
- La operación de Chile generó un menor EBITDA de 12,4%, principalmente por los menores márgenes de la importación marítima a raíz de la situación favorable que se dio en 2015 respecto a las tarifas de fletes.
- El resultado después de impuestos en los últimos 3 meses disminuye en 14,1%, respecto al 3T15, fundamentalmente por los factores mencionados.

Comentario del Gerente General – Ángel Mafucci

“El EBITDA generado en los 9 primeros meses del año fue de 61.130 millones de pesos y estuvo en niveles similares a los del año anterior. Los volúmenes consolidados de ventas en toneladas equivalentes de gas licuado (incluyendo nuestras ventas de gas natural por red, gas natural comprimido y gas natural licuado) aumentaron un 16,6 %. Los resultados no reflejaron enteramente este aumento ya que Colombia y Perú presentaron menores márgenes unitarios y en Chile la comparación de márgenes es afectada por el resultado de la importación de gas licuado del año 2015 que había estado influenciado por una situación favorable en el mercado de tarifas de flete marítimo. En definitiva, la operación de nuestra compañía se sigue consolidando y, por otro lado, seguimos analizando oportunidades para aprovechar nuestras fortalezas y ampliar nuestra base de negocios.”

Resultados consolidados 3T16

Los ingresos consolidados fueron de CLP 114.222 millones, reflejando un aumento de 6,8% por el incremento en el volumen de venta (+15,5% en toneladas equivalentes de GLP).

El margen bruto alcanzó los CLP 51.354 millones, disminuyendo un 1,5%. El menor margen bruto se genera en las operaciones de Chile y Colombia. El margen bruto de Chile disminuyó un 4,8% respecto al 3T15, período durante el cual se produjeron mejores márgenes en la importación de gas influenciados por una situación favorable en el mercado de tarifas de fletes marítimos. En Colombia, el margen bruto disminuye en 7,8%, impactado por los mayores costos de compra del GLP que no pudieron ser totalmente traspasados al precio al público y por la devaluación del peso colombiano respecto al peso chileno (2,6 %). En Perú, el margen bruto aumentó en 27,3% debido a un aumento en el volumen de venta de GLP en un 10,8% respecto al 3T15, aunque con menores márgenes unitarios, y por la incorporación del volumen generado por ventas de gas natural provenientes de la adquisición de la operación de Neogas (gas natural comprimido), el cual no estaba presente en 3T15.

El EBITDA fue de CLP 23.499 millones con una caída de 14,0%. Chile y Colombia presentan menor EBITDA debido a la caída en el margen bruto y al aumento de 4,2 % de los gastos en Chile, y Perú disminuye su EBITDA ya que la incorporación del resultado de la operación de gas natural comprimido fue compensada por los menores márgenes de las ventas de gas licuado.

El resultado no operacional negativo disminuyó en CLP 2.386 millones principalmente por menores costos financieros y menores resultados negativos por unidades de reajuste respecto a 3T15.

El resultado después de impuestos disminuyó un 14,1% debido fundamentalmente a la generación de un menor EBITDA compensado parcialmente por un mejor resultado no operacional.

Análisis por país

Chile: Los ingresos de la operación en Chile alcanzaron los CLP 82.204 millones, un 0,8% mayor al 3T15, explicado por un mayor volumen de ventas de GLP de 3,5%. El volumen de ventas en toneladas equivalentes de GLP aumentó un 4,5%.

El EBITDA en Chile ascendió a CLP 20.356 millones, con una caída del 12,4% sobre el 3T15 por menores márgenes en la operación de importación marítima. Tal como se mencionó en el análisis de los resultados del 3T15, dichos resultados se habían visto influenciados por una situación favorable en el mercado de tarifas de fletes.

El margen bruto es de CLP 39.700 millones, menor en 4,8% respecto al 3T15 generado por la situación ya comentaba de menores márgenes en la operación de importación marítima.

El gasto operacional en Chile aumenta en CLP 782 millones (+4,2%) producto del incremento en gastos de fletes, sueldos y salarios y gastos en marketing.

Colombia: Los ingresos de la operación en Colombia alcanzaron los CLP 8.663 millones, un 6,8% menor al 3T15. El volumen de ventas de GLP creció en un 1,1%.

El margen bruto de Colombia medido en moneda chilena presenta una variación negativa del 7,8% efecto de los menores márgenes unitarios y a la depreciación de la moneda colombiana frente al peso chileno equivalente a 2,6% comparativamente al 3T15.

El EBITDA en Colombia ascendió a CLP 1.369 millones, con una disminución del 23,0% sobre el 3T15 principalmente por los menores márgenes unitarios

Los gastos de operación disminuyeron en CLP 80 millones (-2,6%) por menores gastos en sueldos y salarios y otros gastos compensados parcialmente por un aumento en gastos de fletes y mantención. También los gastos están influenciados favorablemente por la devaluación del peso colombiano.

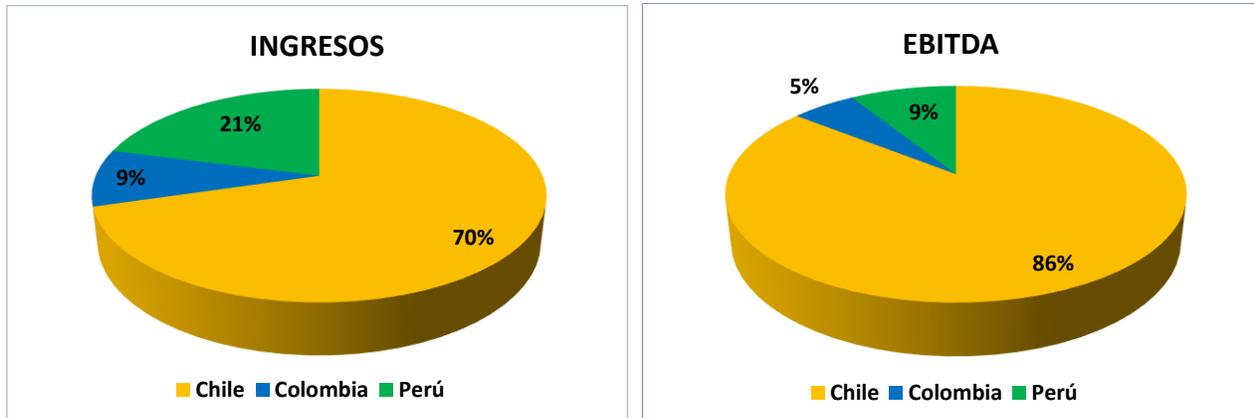
Perú: Los ingresos de la operación en Perú alcanzaron los CLP 23.355 millones, un 45,2% mayor al 3T15, básicamente explicado por el incremento en el volumen de ventas y la incorporación de la operación de gas natural comprimido. El volumen de ventas de GLP creció en un 10,8%. El volumen de ventas en toneladas equivalentes de GLP aumentó en un 61,9% por efecto de la incorporación del volumen de ventas de gas natural comprimido que no estaba presente en el 3T15.

El EBITDA en Perú ascendió a CLP 1.775 millones, lo que representa una caída en un 23,4% sobre el 3T15 debido a que la incorporación de la operación de comercialización de gas natural comprimido fue compensada por los menores márgenes unitarios de la operación de GLP.

El margen bruto aumenta un 27,3% por el aumento en el volumen de ventas. La moneda peruana se depreció frente al peso chileno en un 4,4 % respecto al 3T15. Los márgenes unitarios en toneladas equivalentes de GLP disminuyen respecto al 3T15 en 21,4%. Esto está influenciado por el menor margen relativo de las toneladas de venta de gas natural comprimido y la caída en el margen unitario de las ventas de gas licuado.

Los gastos operacionales aumentaron en CLP 2.234 millones por aumento en fletes, sueldos y salarios y mantenciones principalmente por la incorporación de los gastos de la operación de ventas de gas natural comprimido (CLP 2.073 millones) que no estaban presentes en el 3T15.

Resultados Consolidados Acumulados al 30-09-2016



Los ingresos consolidados fueron de CLP 309.911 millones, reflejando un aumento de 10,1% por el incremento en el volumen de ventas (+16,6 % en toneladas equivalentes de GLP) compensado parcialmente por un menor margen unitario. El costo de productos vendidos consolidado fue de CLP 171.785 millones reflejando un aumento de 11,8%.

El margen bruto alcanzó los CLP 138.126 millones, aumentando un 8,0%. El mayor margen bruto se genera en las operaciones de Chile y Perú. El margen bruto de Chile (6,6 %) está influenciado por mayor volumen de ventas (6,5 %) y márgenes unitarios estables respecto al año 2015. En Colombia, el margen se ve impactado por los mayores costos de compra del GLP que no pudieron ser traspasados al público y por la devaluación del peso colombiano respecto al peso chileno en 8,5% respecto al año 2015. En Perú, el incremento del margen bruto se debió al aumento en el volumen de ventas de GLP y por la incorporación del volumen generado por las ventas de gas natural comprimido provenientes de la adquisición de la operación de Neogas, la cual no estaba presente en 2015. Estos incrementos se vieron compensados parcialmente por los menores márgenes unitarios de las ventas de gas licuado.

El EBITDA fue de CLP 61.130 millones con una disminución de 0,4%. Chile aporta positivamente a la generación de EBITDA. Los gastos operacionales consolidados se incrementaron en un 15,3% (CLP 10.275 millones) producto de aumento en sueldos y salarios, fletes y mantenciones. Una parte de estos gastos (CLP 5.962 millones) corresponden a la incorporación de la operación de ventas de gas natural comprimido en Perú.

El resultado no operacional negativo disminuyó en CLP 5.575 millones explicado principalmente por un menor gastos financieros de CLP 2.242 millones, menor gasto en CLP 2.363 millones por bajas de activos fijos y mayores ingreso en CLP 397 millones por cobros a distribuidores por cilindros por

El resultado después de impuestos aumentó un 5,4%.

Análisis por país

Chile: Los ingresos de la operación chilena alcanzaron los CLP 218.235 millones, un 3,1% mayor al acumulado del año 2015 explicado por un mayor volumen de ventas de GLP de 5,4%. El volumen de ventas en toneladas equivalentes aumentó un 6,5%.

El EBITDA en Chile ascendió a CLP 52.361 millones con un crecimiento del 3,6 % sobre el año 2015 por aumento en el volumen de ventas y margen unitario estable.

El margen bruto aumentó en CLP 6.461 MM respecto al año 2015 explicado por mayores volúmenes de venta y margen unitario estable, incluyendo la operación del terminal marítimo que comenzó a operar en marzo de 2015. El mayor volumen operado a través del terminal fue compensado por los resultados favorables que se habían tenido en 2015 influenciados por una situación favorable en el mercado de tarifas de fletes marítimos que generaron un beneficio estimado de CLP 3.500 millones y que no se repitieron este año.

Los gastos operacionales aumentaron en CLP 4.391 MM respecto al año 2015 por aumento en sueldos y salarios, fletes, mantenciones y gastos de marketing.

Colombia: Los ingresos de la operación en Colombia alcanzaron los CLP 26.740 millones, un 4,1% mayor al año 2015, explicado por aumento en el volumen de ventas de GLP de un 1,9% y un mayor precio interno del gas licuado en la primera parte del año. El margen bruto disminuyó un 14,5% y el margen unitario en 16,0% por no poder transferir totalmente el mayor costo de compra de GLP al consumidor final y a la depreciación de la moneda colombiana frente al peso chileno equivalente a 8,5% comparativamente al año 2015.

El EBITDA en Colombia ascendió a CLP 3.316 millones, que representa una caída del 30,5% explicado por la baja en el margen bruto unitario y la devaluación de la moneda colombiana.

Perú: Los ingresos de la operación en Perú alcanzaron los CLP 64.935 millones, un 47,1% mayor al año 2015, básicamente explicado por un aumento de volumen de venta en toneladas equivalentes de GLP de 58,0%, efecto de la incorporación de la operación de venta de gas natural comprimido que no estaba presente al 3T15.

El EBITDA en Perú ascendió a CLP 5.453 millones, con una disminución del 8,3% debido al aumento en los gastos operacionales. El margen unitario cayó en un 12,7% respecto al año 2015, explicado por menores márgenes unitarios en las ventas de GLP y el menor margen relativo de las ventas de gas natural comprimido. La moneda peruana se devaluó un 3,0 % respecto al peso chileno.

Los gastos aumentaron en CLP 6.453 millones (69,1%) producto del incremento en sueldos y salarios, fletes, mantenciones y otros gastos de administración. De este total, CLP 5.962 millones (63,0%) corresponden a la incorporación de los gastos de Neogas que no estaban presente en el año 2015.

Noticias

Pago de dividendo

Con fecha 27 de abril de 2016 la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo adicional con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 de CLP 2.979.441.693 equivalente a CLP 26,233 por acción, que se pagó el día 28 de abril de 2016.

Con fecha 28 de abril de 2016 se pagó el dividendo provisorio de CLP 37,861 por acción con cargo a utilidades del ejercicio 2016, el cual había sido acordado en sesión de directorio realizada el 30 de marzo de 2016.

Con fecha 29 de junio de 2016 el directorio acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2016 de CLP 77,482 por acción, que fue pagado el 20 de julio de 2016.

Con fecha 28 de septiembre de 2016 el directorio acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2016 de CLP 78,36265 por acción que fue pagado el 12 de octubre de 2016.

Contacto Inversionistas

Tomas Escoda Cofré

Sub Gerente de Planificación Financiera y Control de Gestión

tescoda@lipigas.cl

T: (562) 2650-3839

Lipigas es una empresa de energía que busca contribuir al desarrollo sustentable mejorando la calidad de vida a través de la comercialización de gas en Latinoamérica. En Chile es líder en el rubro de GLP a través de la mayor red de cobertura a nivel nacional. Atiende a sectores residenciales, industriales, inmobiliarios y de gas vehicular de Arica a Coyhaique. Desde 2010 está presente en el mercado de distribución de gas licuado de Colombia y desde 2013, en el de Perú. También está presente en la distribución de gas natural en Chile, a través de la distribución de gas natural por red y GNL y en Perú a través de la distribución de GNC.

Para mayor información, favor visitar: www.lipigas.com

Nota sobre declaraciones

Las declaraciones contenidas en este comunicado, incluyendo aquéllas relacionadas con perspectivas del negocio de la Compañía, proyecciones de operación, resultados financieros, potencial de crecimiento de la empresa, el mercado y las estimaciones macroeconómicas son meras previsiones y se basan en las expectativas de gestión en relación con el futuro de la Compañía. Estas expectativas son altamente dependientes de los cambios en el mercado, el rendimiento económico general de América Latina, en particular la de los países donde la Compañía tiene operaciones, la industria y los mercados internacionales y, por lo tanto, están sujetos a cambios. Las declaraciones sobre expectativas futuras se relacionan sólo a la fecha en que son hechas, y la Compañía no se hace responsable de actualizar públicamente ninguna de ellas, existiendo nueva información, eventos futuros u otros. La memoria anual de la Compañía, sus estados financieros y el análisis razonado de los mismos incluyen mayor información sobre riesgos asociados al negocio y están disponibles en el sitio web www.lipigas.com.

Empresas Lipigas S.A.
Estado de Resultados Consolidado en millones de CLP

	3T16	3T15	Var. A/A (%)	Acum'16	Acum'15	Var. A/A (%)
Volumen Venta GLP (ton.)	190.620	182.087	4,7 %	517.811	487.622	6,2 %
Volumen Venta GN (M3)	24.507.443	382.698	6303,9 %	62.735.789	933.867	6617,9 %
Volumen Venta GNL (M3)	4.807.254	3.024.834	58,9 %	14.312.443	8.725.579	64,0 %
Volumen Venta GLP (ton. equiv.)¹	213.340	184.748	15,5 %	577.525	495.109	16,6 %
Ingresos	114.222	106.955	6,8 %	309.911	281.515	10,1 %
Costo de productos vendidos	(62.868)	(54.800)	14,7 %	(171.785)	(153.666)	11,8 %
Margen bruto²	51.354	52.155	(1,5)%	138.126	127.849	8,0 %
<i>CLP/ton.GLP equiv.</i>	<i>240.713</i>	<i>282.302</i>	<i>(14,7)%</i>	<i>239.168</i>	<i>258.224</i>	<i>(7,4)%</i>
Otros ingresos por función	181	279	(35,2)%	544	807	(32,6)%
- Fletes	(7.900)	(6.457)	22,3 %	(21.249)	(17.152)	23,9 %
- Sueldos, salarios beneficios y gastos por obligacion	(7.216)	(6.580)	9,7 %	(20.526)	(18.534)	10,7 %
- Mantenimiento	(4.380)	(3.195)	37,1 %	(12.403)	(9.935)	24,8 %
- Otros	(8.539)	(8.867)	(3,7)%	(23.361)	(21.644)	7,9 %
EBITDA³	23.499	27.334	(14,0)%	61.130	61.391	(0,4)%
<i>CLP/ton.GLP equiv.</i>	<i>110.150</i>	<i>147.952</i>	<i>(25,6)%</i>	<i>105.848</i>	<i>123.994</i>	<i>(14,6)%</i>
Depreciaciones y amortizaciones	(4.606)	(4.074)	13,0 %	(13.484)	(11.784)	14,4 %
Resultado operacional	18.894	23.260	(18,8)%	47.645	49.607	(4,0)%
Costos financieros	(2.220)	(3.458)	(35,8)%	(6.439)	(8.681)	(25,8)%
Ingresos financieros	304	246	23,8 %	693	700	(0,9)%
Diferencias de cambio	120	(45)	(367,9)%	345	(123)	(380,1)%
Resultados por unidades de reajuste	(751)	(1.899)	(60,5)%	(2.595)	(2.950)	(12,0)%
Otras ganancias (pérdidas)	348	572	(39,1)%	984	(1.532)	(164,2)%
Resultado no operacional	(2.199)	(4.585)	(52,0)%	(7.011)	(12.586)	(44,3)%
Resultado antes de impuestos	16.695	18.675	(10,6)%	40.634	37.020	9,8 %
-Impuesto a las ganancias	(4.188)	(4.108)	1,9 %	(10.019)	(7.968)	25,7 %
Resultado después de impuestos	12.507	14.567	(14,1)%	30.615	29.053	5,4 %
<i>Resultado por acción (\$/acción)</i>	<i>110,09</i>	<i>127,85</i>	<i>-13,9%</i>	<i>269,35</i>	<i>255,01</i>	<i>5,6 %</i>

Detalle por país (en millones de CLP)

Chile	3T16	3T15	Var. A/A (%)	Acum'16	Acum'15	Var. A/A (%)
Tipo de cambio promedio (CLP/USD)	661,7	676,2	(2,2)%	680,4	639,9	6,3 %
Volumen Venta GLP (ton.)	129.590	125.243	3,5 %	344.466	326.893	5,4 %
Volumen Venta GN (M3)	368.154	382.698	(3,8)%	866.276	933.867	(7,2)%
Volumen Venta GNL (M3)	4.807.254	3.024.834	58,9 %	14.312.443	8.725.579	64,0 %
Volumen Venta GLP (ton. equiv.)¹	133.601	127.884	4,5 %	356.230	334.379	6,5 %
Ingresos	82.204	81.567	0,8 %	218.235	211.684	3,1 %
Costo de productos vendidos	(42.505)	(39.863)	6,6 %	(113.317)	(113.227)	0,1 %
Margen bruto²	39.700	41.704	(4,8)%	104.918	98.457	6,6 %
CLP/ton.GLP equiv.	297.151	326.106	(8,9)%	294.524	294.448	0,0 %
Otros ingresos por función	181	279	(35,2)%	544	807	(32,6)%
Gastos operacionales	(19.524)	(18.743)	4,2 %	(53.101)	(48.709)	9,0 %
EBITDA³	20.356	23.240	(12,4)%	52.361	50.555	3,6 %
CLP/ton.GLP equiv.	152.364	181.728	-16,2%	146.988	151.191	-2,8%
Depreciaciones y amortizaciones	(3.364)	(3.172)	6,1 %	(9.884)	(9.086)	8,8 %
Resultado operacional	16.992	20.068	(15,3)%	42.478	41.469	2,4 %
Colombia	3T16	3T15	Var. A/A (%)	Acum'16	Acum'15	Var. A/A (%)
Tipo de cambio promedio (COP/USD)	2.946	2.936	0,4%	3.063	2.637	16,1%
Volumen Venta GLP (ton.)	20.533	20.305	1,1%	59.286	58.187	1,9%
Ingresos	8.663	9.299	(6,8)%	26.740	25.699	4,1 %
Costo de productos vendidos	(4.323)	(4.592)	(5,9)%	(14.781)	(11.717)	26,1 %
Margen bruto²	4.340	4.707	(7,8)%	11.960	13.982	(14,5)%
CLP/ton.GLP equiv.	211.358	231.813	(8,8)%	201.729	240.289	(16,0)%
Otros ingresos por función	0	0	0,0 %	0	0	0,0 %
Gastos operacionales	(2.971)	(3.051)	(2,6)%	(8.644)	(9.214)	(6,2)%
EBITDA³	1.369	1.656	(17,3)%	3.316	4.768	(30,5)%
CLP/ton.GLP equiv.	66.664	81.545	(18,2)%	55.926	81.946	(31,8)%
Depreciaciones y amortizaciones	(462)	(456)	1,2 %	(1.357)	(1.432)	(5,2)%
Resultado operacional	907	1.200	(24,4)%	1.959	3.337	(41,3)%
Perú	3T16	3T15	Var. A/A (%)	Acum'16	Acum'15	Var. A/A (%)
Tipo de cambio promedio (PEN/USD)	2,26	2,53	(10,6)%	2,91	2,81	3,6 %
Volumen Venta GLP (ton.)	40.498	36.539	10,8 %	114.059	102.541	11,2 %
Volumen Venta GN (M3)	24.139.289	0	0,0 %	61.869.513	0	0,0 %
Volumen Venta GLP (ton. equiv.)¹	59.206	36.559	61,9 %	162.009	102.542	58,0 %
Ingresos	23.355	16.089	45,2 %	64.935	44.132	47,1 %
Costo de productos vendidos	(16.041)	(10.345)	55,1 %	(43.688)	(28.722)	52,1 %
Margen bruto²	7.314	5.744	27,3 %	21.248	15.410	37,9 %
CLP/ton.GLP equiv.	123.541	157.118	(21,4)%	131.152	150.278	(12,7)%
Otros ingresos por función	0	0	0,0 %	0	0	0,0 %
Gastos operacionales	(5.540)	(3.306)	67,6 %	(15.795)	(9.342)	69,1 %
EBITDA³	1.775	2.438	(27,2)%	5.453	6.067	(10,1)%
CLP/ton.GLP equiv.	29.972	66.687	(55,1)%	33.657	59.171	(43,1)%
Depreciaciones y amortizaciones	(780)	(446)	74,8 %	(2.244)	(1.266)	77,3 %
Resultado operacional	994	1.992	(50,1)%	3.209	4.801	(33,2)%

Ver definiciones de: Ventas toneladas GLP equivalentes, Margen bruto y EBITDA al final del documento

Empresas Lipigas S.A.
Evolución indicadores financieros

Millones CLP	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
Inversiones en Prop., planta y eq. ⁴	6.495	7.666	7.863	5.135	5.938
Caja y equivalentes	25.826	21.232	23.034	31.215	41.844
Dividendos por pagar ⁵	8.900	8.800	4.300	0	13.000
Caja y equivalentes neto ⁶	16.926	12.432	18.734	31.215	28.844
Deuda financiera total	132.008	134.446	129.242	118.176	115.356
-Deuda financiera - corto plazo	12.707	15.163	7.763	3.254	2.498
-Deuda financiera - largo plazo	119.301	119.283	121.479	114.922	112.857
EBITDA últimos 12 meses	78.785	82.619	81.514	79.046	70.400
Ratios financieros (veces)					
-Deuda financiera neta/EBITDA ⁷	1,3	1,4	1,3	1,1	1,0
-Endeudamiento ⁸	0,8	0,9	0,8	0,7	0,6

Definiciones:

¹ Volumen de ventas GLP (Ton equiv.) : Suma de ventas de GLP en toneladas más ventas de gas natural por redes, gas natural comprimido y gas natural licuado medidas en toneladas equivalentes de GLP en poder calorífico

² Margen bruto: Ingresos de actividades ordinarias menos costo de compra de productos y servicios vendidos (sin deducir gastos ni depreciaciones ni amortizaciones).

³ Ebitda: Ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos por función menos costos y gastos (sin incluir depreciaciones ni amortizaciones)

⁴ Inversión en propiedades, planta y equipos, corresponde a las inversiones brutas realizadas en el trimestre.

⁵ Dividendos por pagar, corresponde a dividendos por pagar al trimestre informado.

⁶ Caja y equivalentes netos, corresponde a la caja disponible descontado el pasivo por dividendos pendientes de pago

⁷ Deuda financiera menos caja y equivalentes/ EBITDA últimos 12 meses.

⁸ Deuda financiera neta dividido patrimonio total.